



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2025 年 3 月):

美国关税扰动市场，后续仍需关注变化

2025 年 4 月 8 日

证券研究报告

行业研究

行业专题报告

轮胎行业

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号: S1500517050001
联系电话: +86 010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86 010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业分析师
执业编号: S1500524090001
联系电话: +86010-83326712
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

轮胎行业专题报告 (2025 年 3 月):

美国关税扰动市场, 后续仍需关注变化

2025 年 4 月 8 日

本期内容提要:

- **美国市场:** 汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平, 汽柴油消费量、汽车销量相对稳定, 总体来看轮胎下游需求比较稳定。2025 年 2 月, 美国汽车零部件及轮胎店零售额为 102.57 亿美元, 环比下降 4.60%, 同比下降 0.92%。2025 年 3 月, 美国汽油消费量为 878.43 万桶/天, 环比上涨 2.90%, 同比下降 2.00%; 柴油消费量为 380.58 万桶/天, 环比下降 5.66%, 同比上涨 1.44%; 美国汽车销量为 159.17 万辆, 环比上涨 30.27%, 同比上涨 9.39%。
- **美国进口市场:** 2025 年 2 月, 美国进口半钢胎数量为 1601.15 万条, 环比下降 6.09%, 同比下降 4.92%; 美国进口全钢胎数量 160.12 万条, 环比下降 6.85%, 同比下降 12.34%。我们认为, 2025 年 2 月, 美国半钢胎、全钢胎进口量处于历史同期较高水平, 总体需求依然稳健。
- **美国关税政策发生变化, 建议关注后续变化, 坚定全球化布局和品牌力提升战略。** 3 月 26 日, 美国宣布根据美国 1962 年《贸易扩展法》第 232 条款, 对进口汽车和某些汽车零部件加征 25% 关税。4 月 2 日, 美国总统特朗普在白宫签署关于所谓“对等关税”的行政令, 宣布美国将对所有国家征收 10% 的“基准关税”。4 月 3 日, 美国发布汽车及零部件 232 关税的细则, 零部件范围扩大, 包含了全钢胎、半钢胎的海关编码, 墨西哥、加拿大的商品满足美墨加自贸协定的豁免。这意味着, 轮胎在 232 关税范围内, 不再叠加对等关税, 即美国进口除墨、加外的轮胎一律 25% 关税, 如原有双反关税的, 232 关税叠加双反关税。我们认为, (1) 美国进口关税仍有较大不确定性, 后续变化仍需观察。(2) 若目前 25% 的关税真的落地, 美国对进口轮胎的需求量难以短期大幅下滑, 美国轮胎市场面临较大的涨价可能, 未来会由美国消费者、经销商和轮胎厂商共同博弈和承担。(3) 对轮胎企业而言, 关税“危机”之中也有“转机”, 一方面墨西哥满足美墨加自贸协定可不受“对等关税”、232 关税的影响, 全球化布局且贴近欧美消费市场布局依然是轮胎企业规避贸易壁垒的有效方式, 另一方面, 关税冲击之下轮胎品牌的议价权愈发凸显, 更加要求轮胎企业提升自身技术实力和品牌形象。
- **风险因素:** 宏观经济不景气导致需求下降的风险; 原材料成本上涨或产品价格下降的风险; 经济扩张政策不及预期的风险; 国际贸易摩擦加剧的风险
- **重点标的:** 赛轮轮胎

目录

原材料：3月原材料价格指数环比下降 2.13%	4
生产与出口：3月半钢胎开工率同环比增加，全钢胎同比偏弱	6
消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定	8
海运费：3月海运费下降明显	16
行业资讯	17
重点公司	20
风险因素	21

表目录

表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况	4
表 2：中国 2025 年 2 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况（万吨，%）	7

图目录

图 1：轮胎原材料价格指数	5
图 2：轮胎原材料价格（元/吨）	5
图 3：中国天然橡胶产量（万吨）	5
图 4：中国天然橡胶消费量（万吨）	5
图 5：中国天然橡胶进口量（万吨）	5
图 6：ANRPC 天然橡胶产量（万吨）	5
图 7：中国全钢胎开工率	6
图 8：中国半钢胎开工率	6
图 9：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）	6
图 10：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）	6
图 11：中国非公路轮胎出口数量（万吨）	7
图 12：中国非公路轮胎出口额（亿元）	7
图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势	8
图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势	8
图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势	8
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势	8
图 17：北美轮胎配套市场月度同比趋势	9
图 18：北美轮胎替换市场月度同比趋势	9
图 19：欧洲轮胎配套市场月度同比趋势	9
图 20：欧洲轮胎替换市场月度同比趋势	9
图 21：中国汽油消费量（万吨）	10
图 22：中国柴油消费量（万吨）	10
图 23：中国物流业景气指数（%）	10
图 24：中国重卡销量（万辆）	10
图 25：中国公路物流运价指数	11
图 26：分车型中国公路物流运价指数	11
图 27：美国车用成品汽油消费量（万桶/天）	12
图 28：美国柴油消费量（万桶/天）	12
图 29：美国汽车零部件及轮胎店零售额（亿美元）	12
图 30：美国汽车销量（万辆）	12
图 31：美国进口半钢胎数量（万条）	13
图 32：美国进口全钢胎数量（万条）	13
图 33：美国从泰国进口半钢胎数量（万条）	14
图 34：美国从泰国进口全钢胎数量（万条）	14
图 35：美国从越南进口半钢胎数量（万条）	14
图 36：美国从越南进口全钢胎数量（万条）	14
图 37：美国从柬埔寨进口半钢胎数量（万条）	14
图 38：美国从柬埔寨进口全钢胎数量（万条）	14
图 39：欧洲半钢胎替换市场销量（万条）	15
图 40：欧洲全钢胎替换市场销量（万条）	15
图 41：欧洲乘用车注册量（万辆）	15
图 42：欧洲新能源汽车销量（万辆）	15
图 43：波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）	16
图 44：中国出口集装箱运价指数（CCFI）	16

原材料：3月原材料价格指数环比下降2.13%

上游原材料价格走势：2025年3月，天然橡胶均价16818元/吨，环比下降2.00%，同比上涨21.52%；丁苯橡胶均价14154元/吨，环比下降6.15%，同比上涨6.77%；螺纹钢均价3390元/吨，环比下降2.30%，同比下降10.24%；炭黑均价8086元/吨，环比上涨1.00%，同比下降11.02%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为40%、20%、20%、20%，设定2016年1月3日的原材料价格为100，得到了轮胎原材料价格指数。**3月轮胎原材料价格指数为175.61，环比下降2.13%，同比上涨3.23%。**

天然橡胶供需数量：2025年2月，我国天然橡胶消费量为46.97万吨，环比下降20.17%，同比下降1.43%；我国月度产量为0.00万吨，环比下降100.00%，同比持平；我国进口天然橡胶数量为45.51万吨，环比下降19.59%，同比上涨35.49%；ANRPC成员国天然橡胶产量为72.62万吨，环比下降28.78%，同比上涨0.82%。

天然橡胶价格走势：2025年3月，天然橡胶市场震荡下跌。原料供应方面：海外橡胶产区产量处于季节性减少阶段，国内产区尚未开割，原材料价格短期仍有支撑。需求方面：下游轮胎企业终端需求疲软，市场观望情绪浓厚。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2025年3月，乳聚丁苯橡胶市场价格延续下滑趋势。供应方面：3月丁苯干胶市场货源充足，库存较高。需求方面：终端拿货表现相对一般，终端轮胎厂开工稳中走弱趋势，出货节奏低缓，库存多偏中高位。成本方面：丁二烯市场利空拖拽。（来自百川盈孚）

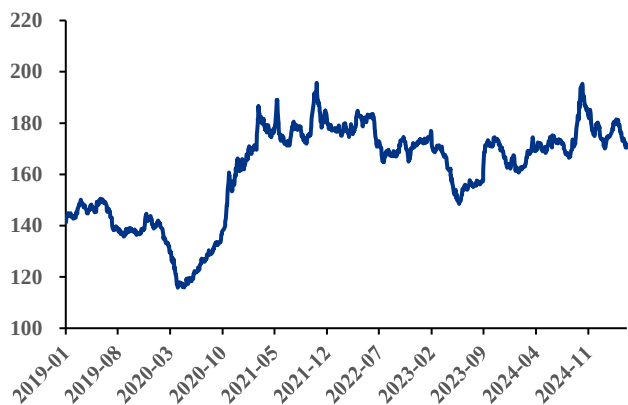
钢材价格走势：2025年3月，钢材市场价格小幅偏弱。3月海外贸易摩擦对市场形成一定压制，相关期货小幅向下，此外，宏观情绪偏弱以及环保限产和三月份前期部分暴雪天气对市场出货有一定影响。需求方面：3月市场总体需求恢复偏慢，下游采购积极性偏低，下游行业如制造业和房地产需求仍偏弱，导致市场成交表现不及预期，成交量环比小幅减少。原料方面：原料端表现弱势，市场情绪较为谨慎。整体基本面暂无明显好转，商家报价小幅下调。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2025年3月，炭黑市场价格延续下滑趋势。成本方面：3月煤焦油市场价格走势延续下滑，整体波动较为明显，其他原料价格走势也呈下行态势，炭黑成本端支撑较为薄弱。需求方面：市场多以刚需补库为主。所以整体来看，炭黑市场价格走势下行。（来自百川盈孚）

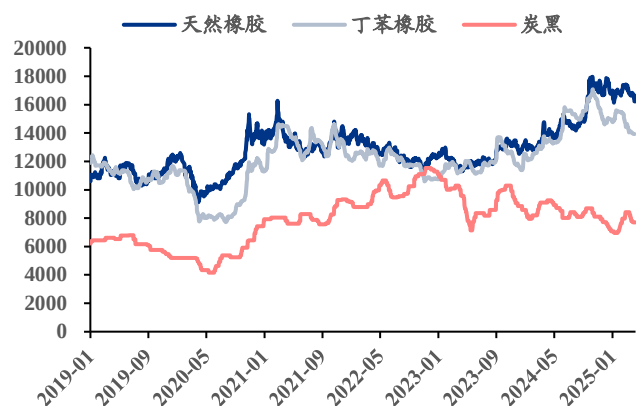
表1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比涨幅	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2025/3	16817.56	-2.00%	21.52%	元/吨
丁苯橡胶价格	2025/3	14153.71	-6.15%	6.77%	元/吨
螺纹钢价格	2025/3	3390.05	-2.30%	-10.24%	元/吨
炭黑价格	2025/3	8085.76	1.00%	-11.02%	元/吨
原材料价格指数	2025/3	175.61	-2.13%	3.23%	2016年初=100

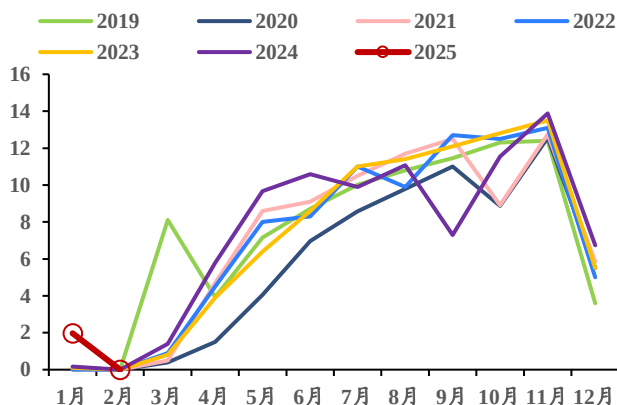
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 1：轮胎原材料价格指数


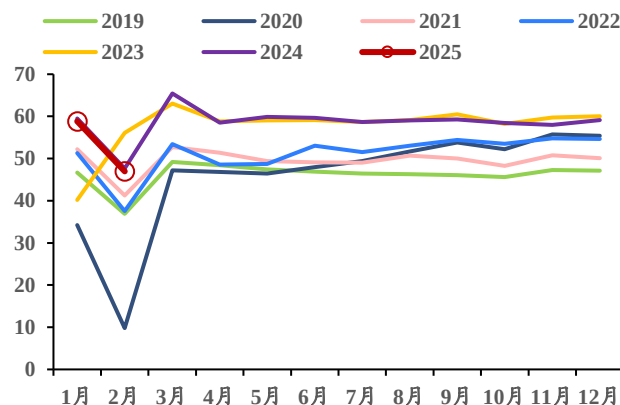
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；注：2016 年初=100

图 2：轮胎原材料价格（元/吨）


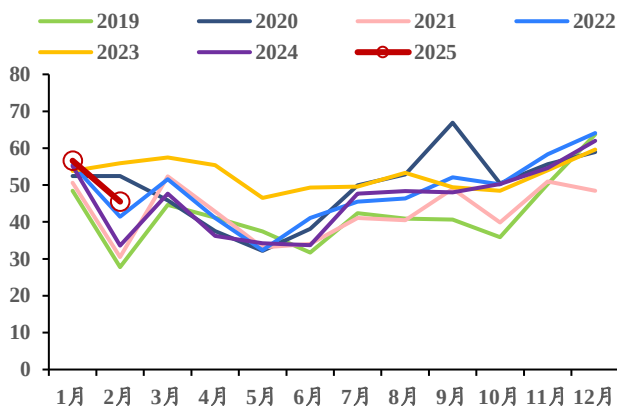
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 3：中国天然橡胶产量（万吨）


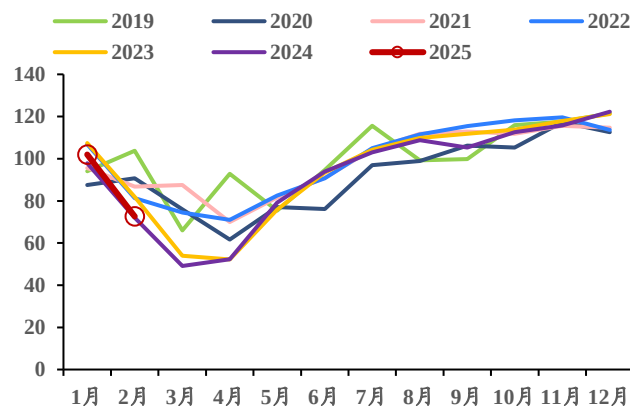
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 4：中国天然橡胶消费量（万吨）


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 5：中国天然橡胶进口量（万吨）


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

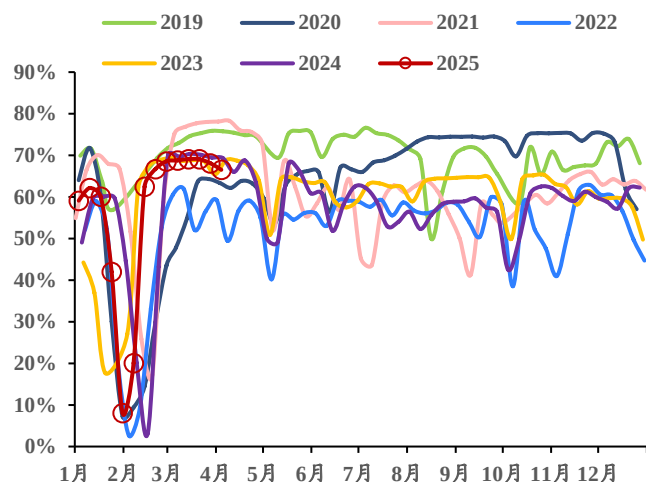
图 6：ANRPC 天然橡胶产量（万吨）


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

生产与出口：3 月半钢胎开工率同环比增加，全钢胎同比偏弱

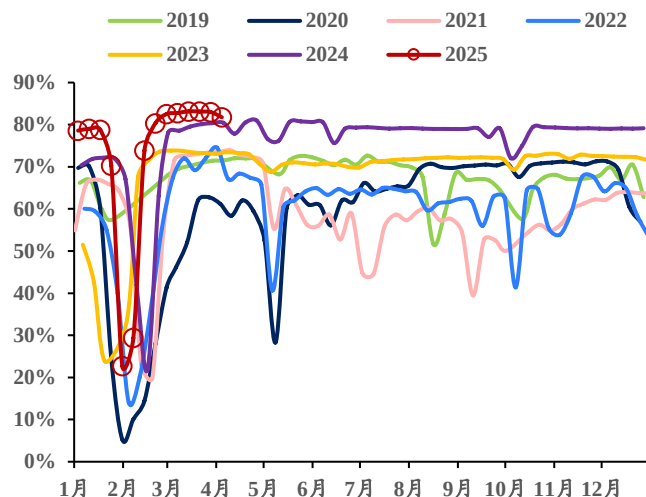
中国轮胎开工情况：2025 年 3 月，中国全钢胎月度平均开工率 68.77%，同比减少 1.17pct，环比增加 14.33pct；半钢胎月度平均开工率 83.01%，同比增加 3.67pct，环比增加 16.49pct。

图 7：中国全钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

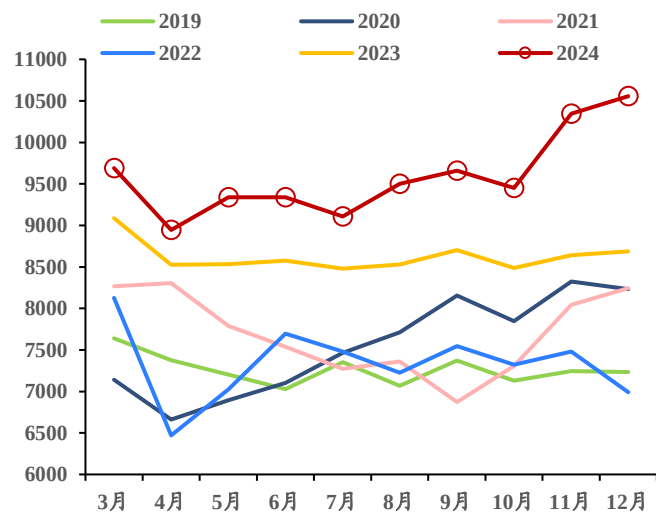
图 8：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

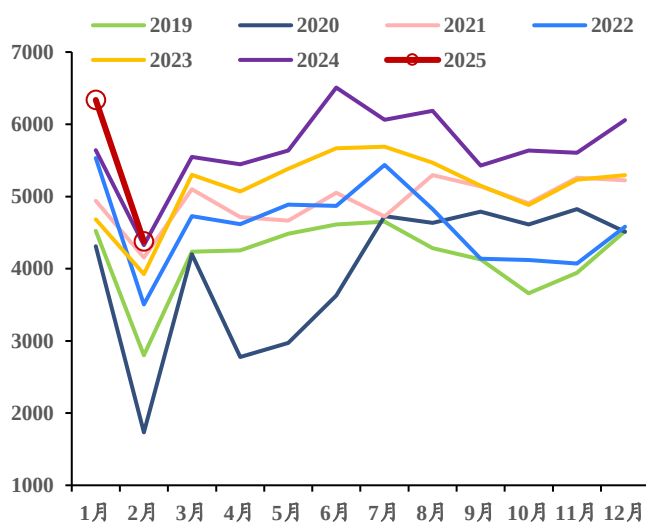
国内轮胎生产与出口情况：2024 年 12 月，中国橡胶轮胎外胎产量 10556 万条，环比上涨 2.04%，同比上升 21.51%；2025 年 2 月，中国出口新的充气橡胶轮胎 4376 万条，环比下降 30.93%，同比上涨 1.16%。

图 9：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 10：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

中国小客车胎、卡客车胎向不同贸易伙伴出口情况：中国轮胎对外出口的贸易伙伴有 200+，集中度不高。2025 年 2 月，中国小客车胎对外出口 21.87 万吨，环比下降 22.55%，同比增加 7.28%；中国卡客车胎对外出口 27.81 万吨，环比减少 24.34%，同比增加 2.89%。

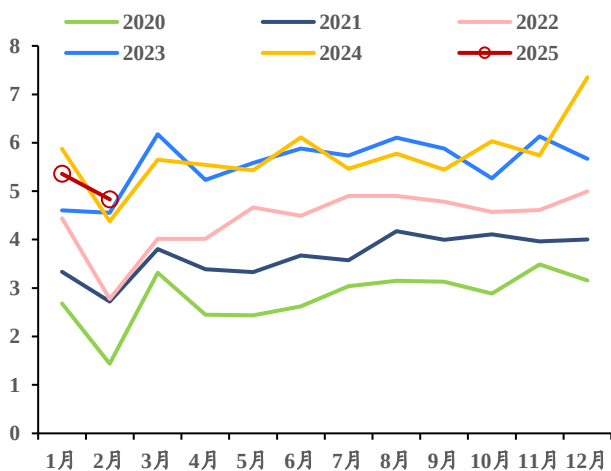
表 2：中国 2025 年 2 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况（万吨，%）

小客车胎					卡客车胎				
贸易伙伴	出口量	占比	同比增幅	环比增幅	贸易伙伴	出口量	占比	同比增幅	环比增幅
沙特阿拉伯	1.55	7.07%	90.90%	8.25%	阿联酋	2.02	7.26%	10.30%	-9.70%
英国	1.40	6.39%	-15.86%	-12.52%	沙特阿拉伯	1.79	6.44%	10.80%	-19.81%
俄罗斯联邦	1.28	5.84%	-5.65%	-24.25%	墨西哥	1.39	4.98%	-23.32%	-32.40%
德国	1.12	5.14%	0.10%	-16.48%	尼日利亚	0.90	3.25%	71.63%	-30.87%
荷兰	0.94	4.30%	54.69%	-18.56%	澳大利亚	0.89	3.19%	17.39%	-27.45%
巴西	0.88	4.03%	-43.61%	-26.62%	印度尼西亚	0.84	3.02%	-3.09%	-4.26%
阿联酋	0.86	3.93%	25.06%	-22.74%	美国	0.78	2.82%	-25.28%	-34.04%
日本	0.82	3.76%	69.15%	-11.59%	加拿大	0.74	2.65%	33.38%	-6.15%
法国	0.71	3.27%	15.11%	-17.01%	俄罗斯联邦	0.73	2.63%	-1.62%	-28.58%
意大利	0.71	3.23%	34.32%	-13.34%	伊拉克	0.66	2.39%	-36.24%	-39.43%

资料来源：中国海关，信达证券研发中心

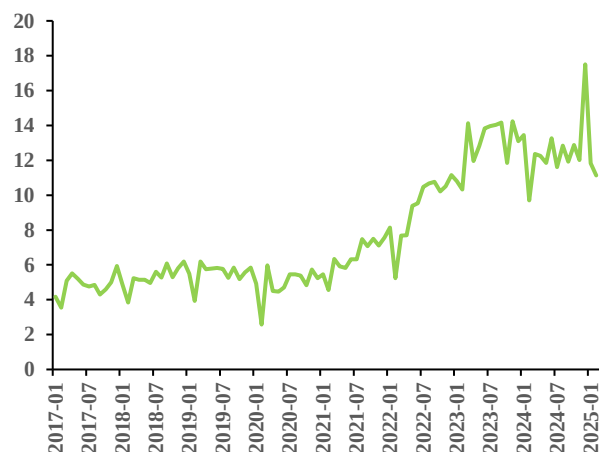
中国非公路轮胎出口情况：2025 年 2 月，中国非公路轮胎出口量为 4.83 万吨，同比上涨 10.35%，环比下降 9.82%；中国非公路轮胎出口额为 11.14 亿元，同比上涨 14.71%，环比下降 5.87%。

图 11：中国非公路轮胎出口数量（万吨）



资料来源：中国海关，信达证券研发中心

图 12：中国非公路轮胎出口额（亿元）



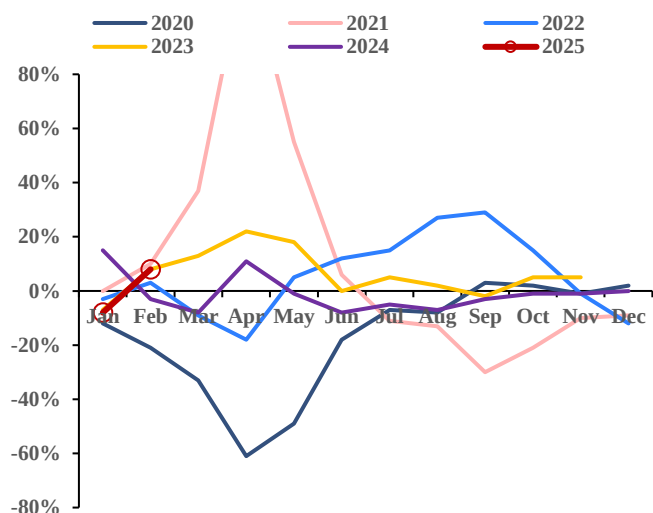
资料来源：中国海关，信达证券研发中心

消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定

1、全球

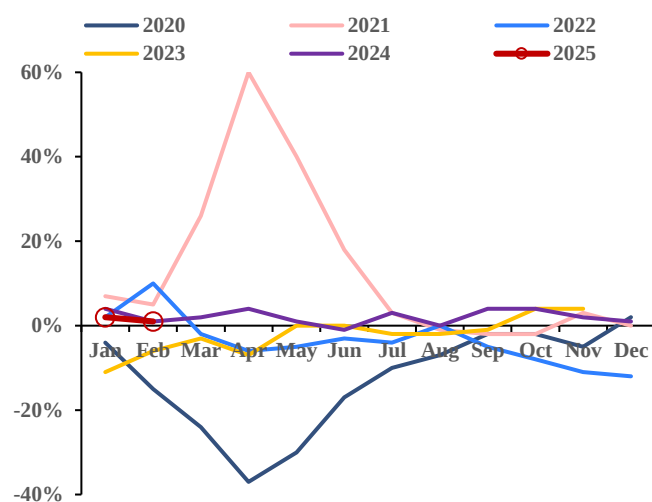
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2025年2月，**替换市场月度同比增速**：全球+1%，北美-4%，欧洲+1%，中国+20%，南美+1%；**配套市场月度同比增速**：全球+8%，北美-9%，欧洲-15%，中国+39%，南美+14%。我们认为2025年2月轮胎替换市场总体相对稳健，各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势



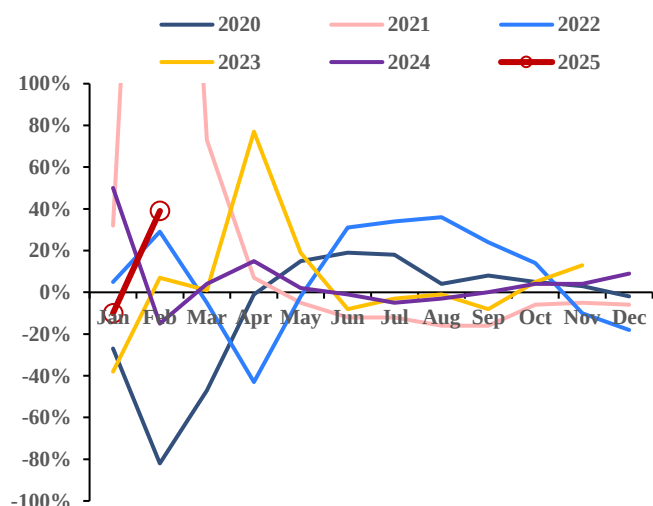
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势



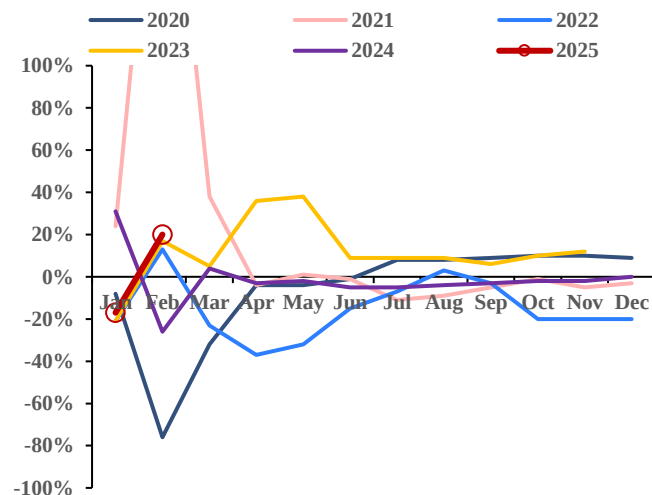
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势

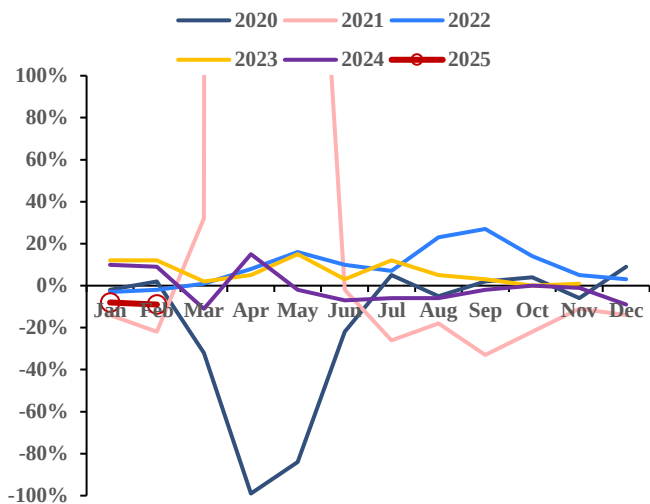


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

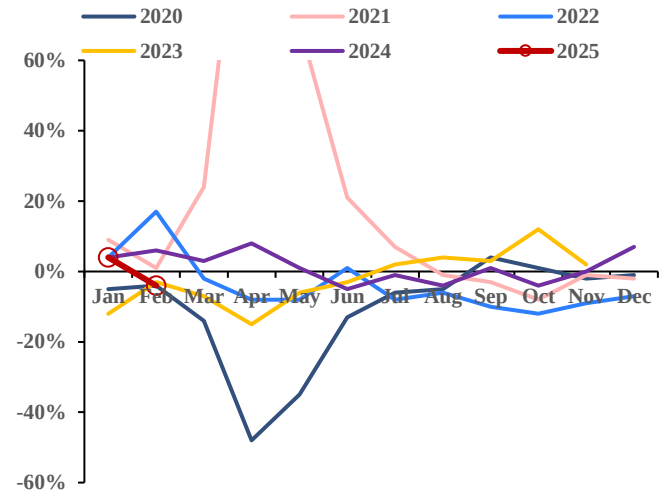
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势



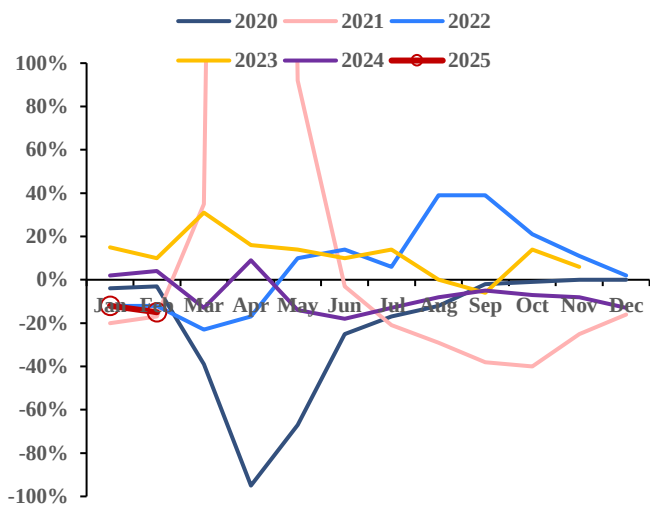
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 17: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


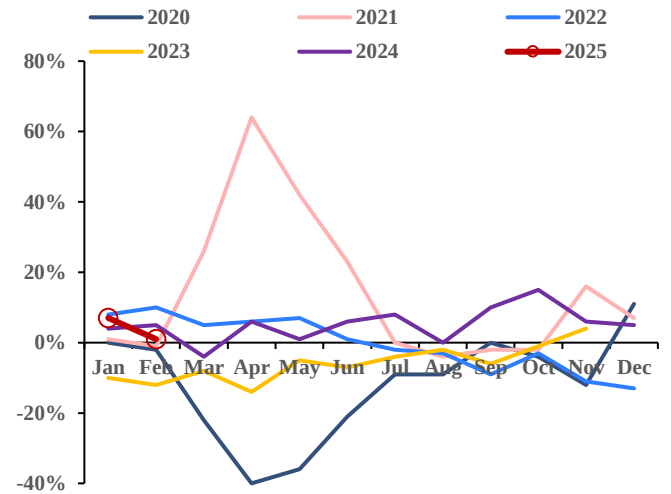
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021 年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

图 18: 北美轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021 年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

图 19: 欧洲轮胎配套市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021 年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

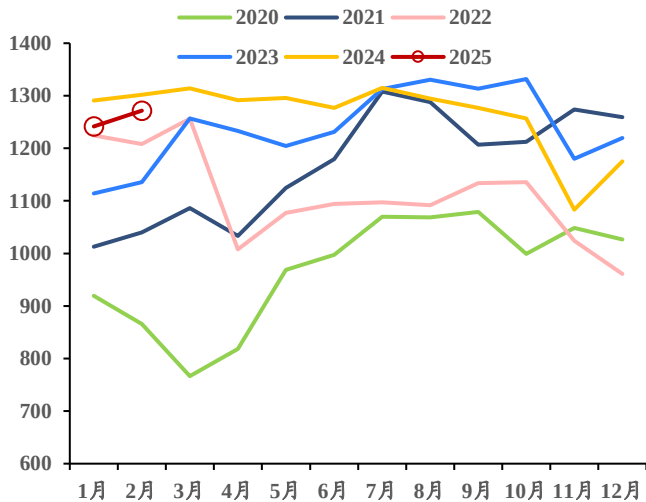
图 20: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

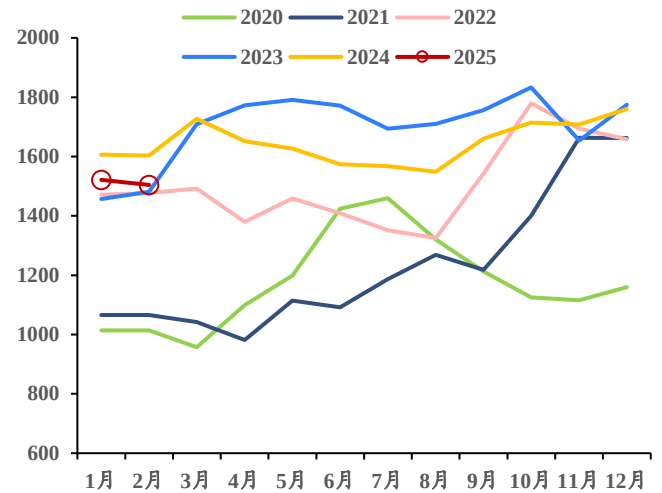
国内下游需求：2025 年 3 月，中国重卡销量约为 10.50 万辆，环比上涨 28.83%，同比下降 9.33%。2025 年 3 月，中国物流业景气指数为 51.50%，环比增加 2.20pct，同比持平。2025 年 2 月，中国汽油消费量为 1272 万吨，环比上涨 2.42%，同比下降 2.31%；中国柴油消费量为 1504 万吨，环比下降 1.13%，同比下降 6.16%。

图 21：中国汽油消费量（万吨）



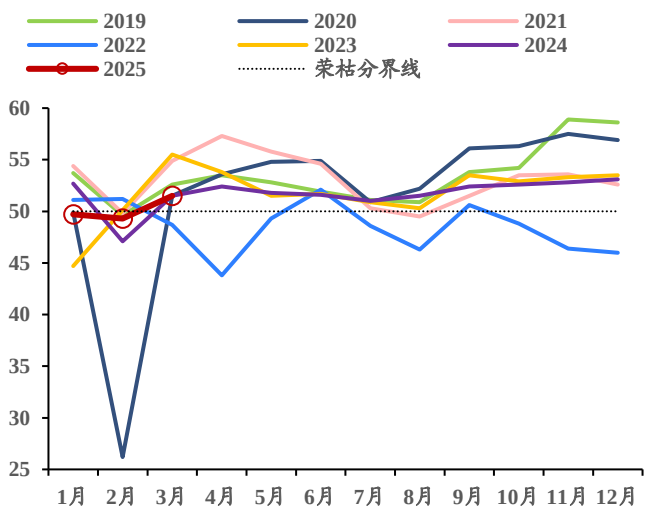
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 22：中国柴油消费量（万吨）



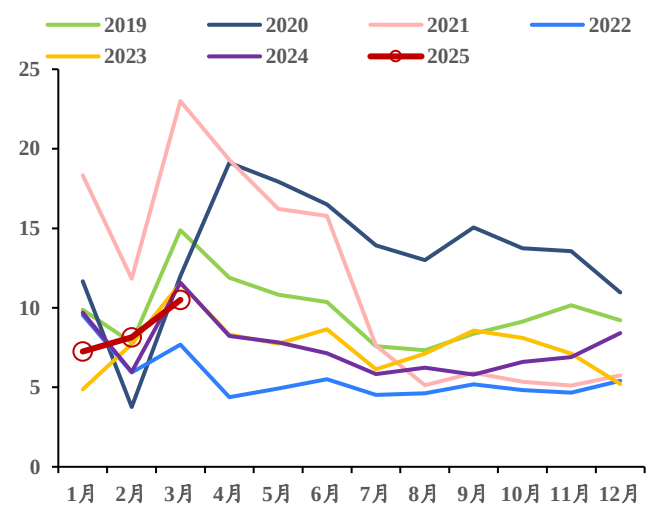
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 23：中国物流业景气指数（%）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

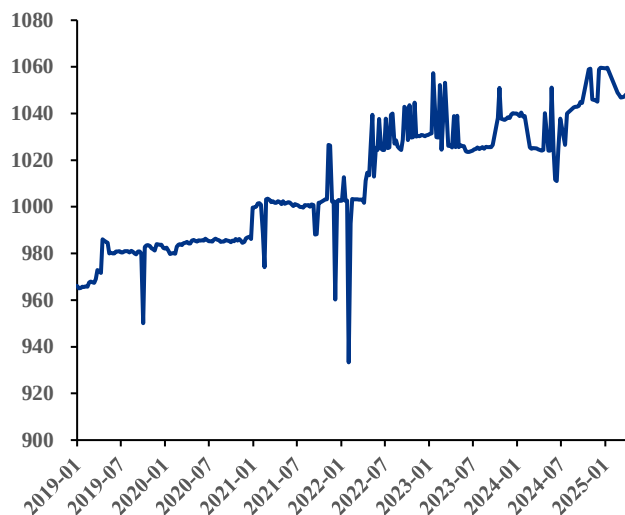
图 24：中国重卡销量（万辆）



资料来源：Wind，第一商用车网，信达证券研发中心

中国公路物流运价指数：2025 年 3 月，中国公路物流运价指数均值为 1047.29，环比下降 0.11%，同比上涨 2.18%。其中，整车指数为 1051.91，环比下降 0.12%，同比上涨 2.50%；零担重货指数为 1052.04，环比下降 0.16%，同比上涨 2.64%；零担轻货指数为 1027.42，环比下降 0.03%，同比上涨 0.66%。据中国物流与采购联合会，3 月运价指数环比基本平稳，略有回落，同比继续上升；市场供需端持续改善，公路运输市场相较前期更趋活跃，运价指数虽有小幅回落，但相较前期回落幅度明显收窄，已具备企稳态势；同比去年继续小幅增长，反映国家层面加力实施一揽子增量政策以来，公路市场运行持续改善，指数水平运行在较好区间。

图 25：中国公路物流运价指数



资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

图 26：分车型中国公路物流运价指数

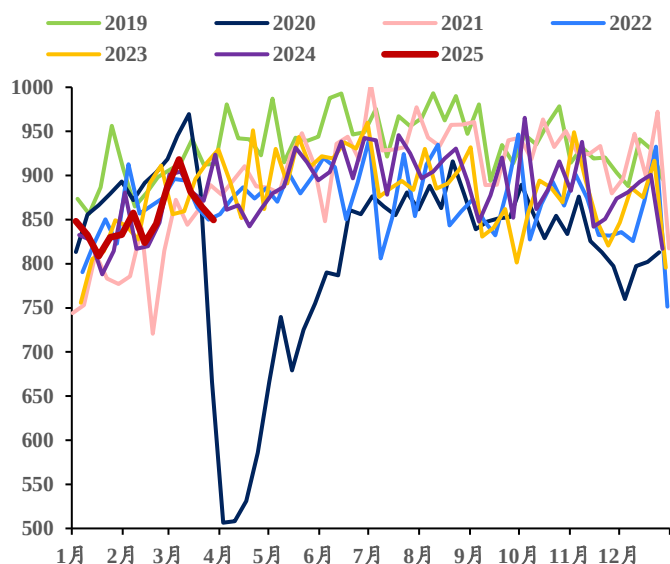


资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

3、美国

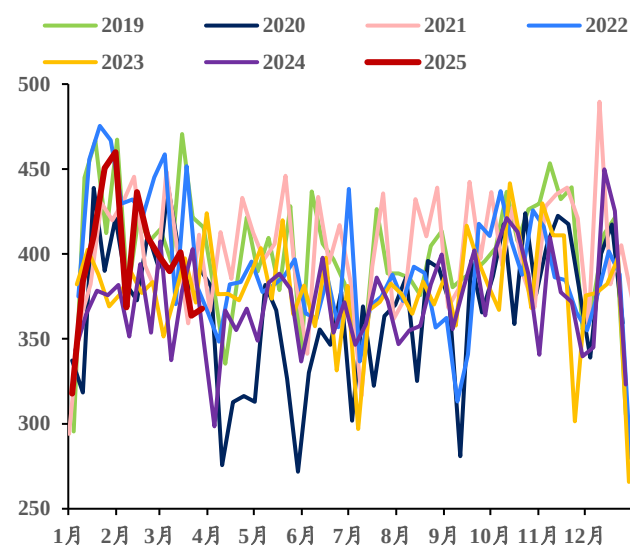
2025 年 2 月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为 102.57 亿美元，环比下降 4.60%，同比下降 0.92%。2025 年 3 月，美国汽油消费量为 878.43 万桶/天，环比上涨 2.90%，同比下降 2.00%；柴油消费量为 380.58 万桶/天，环比下降 5.66%，同比上涨 1.44%；美国汽车销量为 159.17 万辆，环比上涨 30.27%，同比上涨 9.39%。我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 27: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



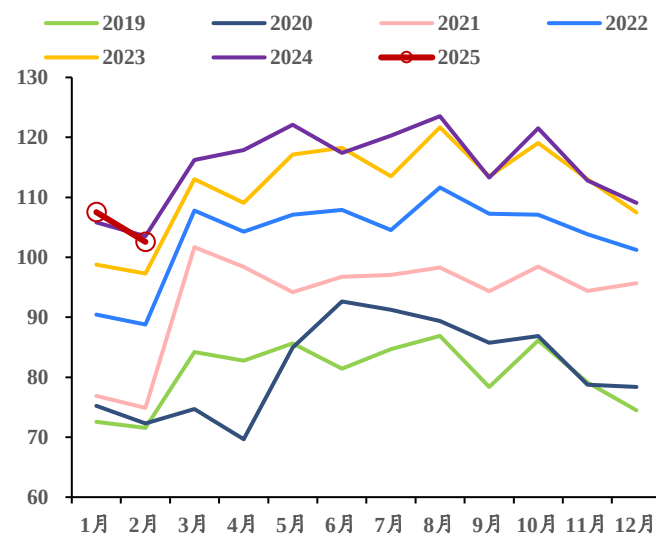
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 28: 美国柴油消费量 (万桶/天)



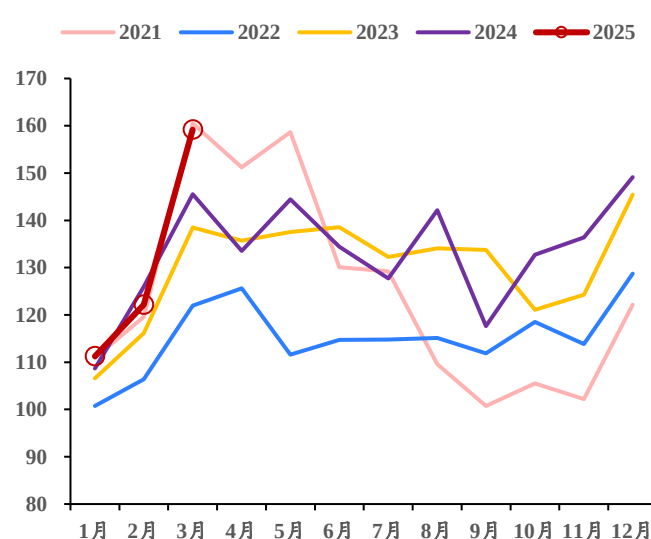
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 29: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 30: 美国汽车销量 (万辆)



资料来源: MarkLines, 信达证券研发中心

美国进口轮胎总体表现：2025 年 2 月，美国进口半钢胎数量为 1601.15 万条，环比下降 6.09%，同比下降 4.92%；美国进口全钢胎数量 160.12 万条，环比下降 6.85%，同比下降 12.34%。

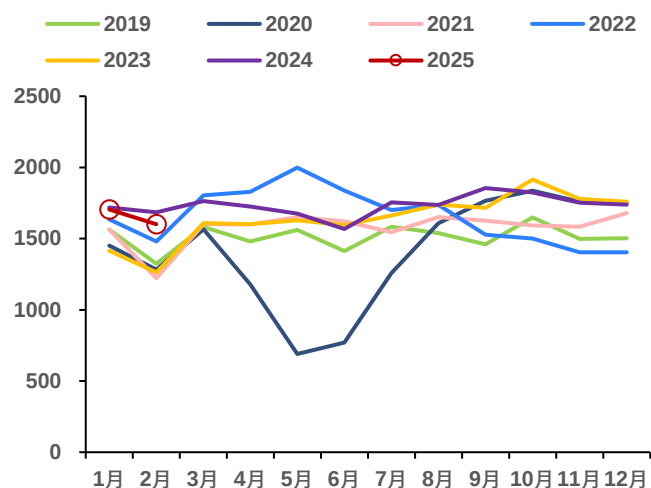
美国从泰国进口轮胎表现：2025 年 2 月，美国从泰国进口半钢胎数量为 403.25 万条，环比下降 15.66%，同比下降 1.73%；美国从泰国进口全钢胎数量为 48.95 万条，环比下降 7.23%，同比下降 44.81%。

美国从越南进口轮胎表现：2025 年 2 月，美国从越南进口半钢胎数量为 132.31 万条，环比下降 17.96%，同比下降 24.44%；美国从越南进口全钢胎数量为 25.93 万条，环比下降 14.29%，同比上涨 6.34%。

美国从柬埔寨进口轮胎表现：2025 年 2 月，美国从柬埔寨进口半钢胎数量为 119.41 万条，环比下降 1.52%，同比上涨 24.24%；美国从柬埔寨进口全钢胎数量为 17.03 万条，环比下降 9.82%，同比上涨 229.08%。

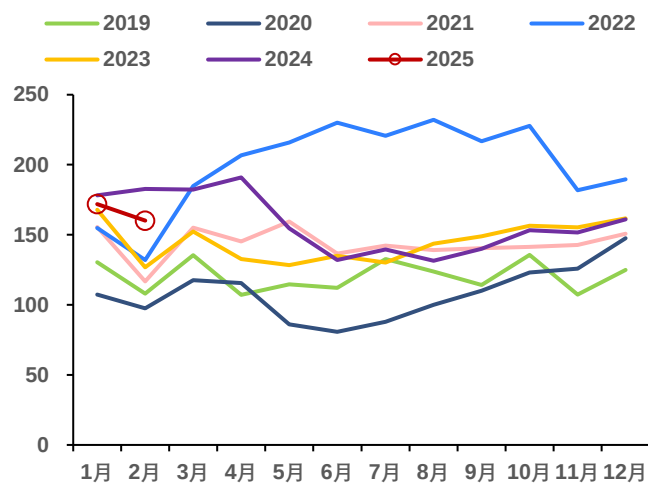
美国进口轮胎数据分析：我们认为，海运波动对美国 2022-2023 年的进口量造成了扰动（先累库、后去库），2023 年美国进口需求已恢复至正常节奏；2025 年 2 月，美国半钢胎、全钢胎进口量处于历史同期较高水平，总体需求依然稳健。

图 31：美国进口半钢胎数量（万条）

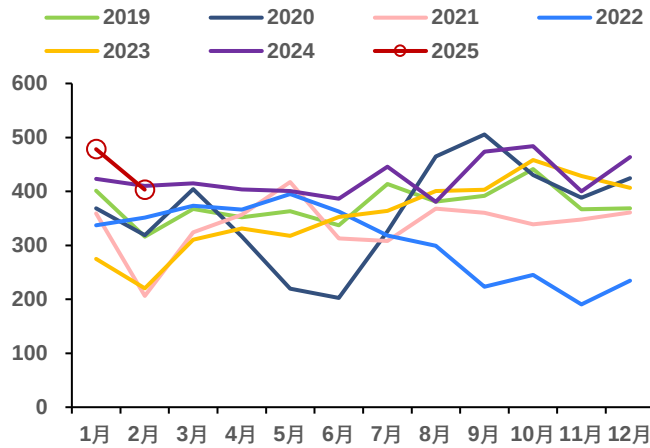


资料来源：美国海关，信达证券研发中心

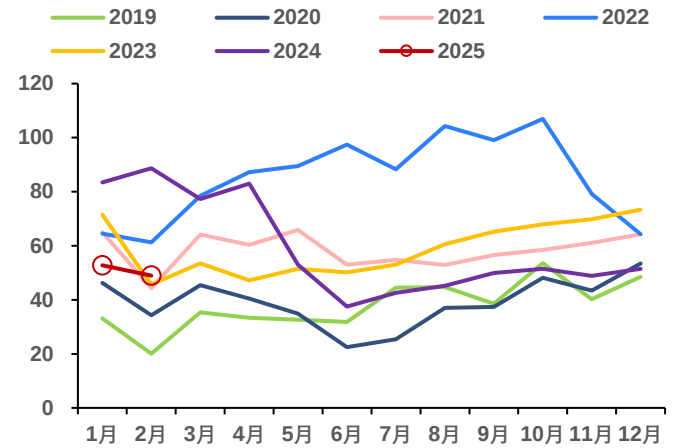
图 32：美国进口全钢胎数量（万条）



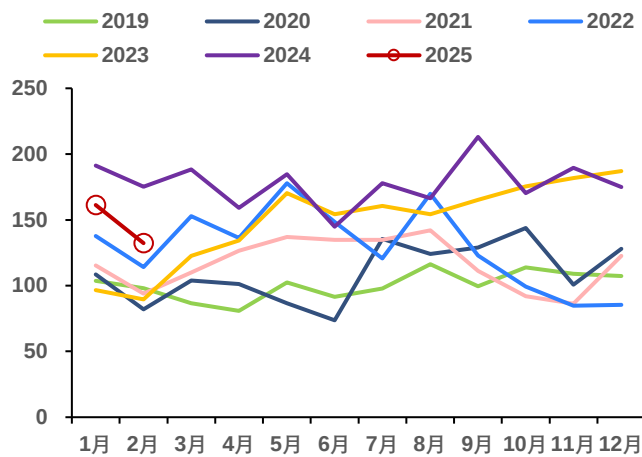
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 33: 美国从泰国进口半钢胎数量 (万条)


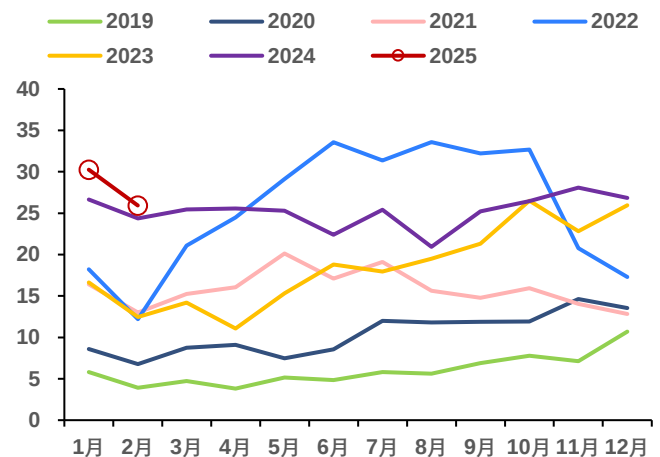
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国从泰国进口全钢胎数量 (万条)


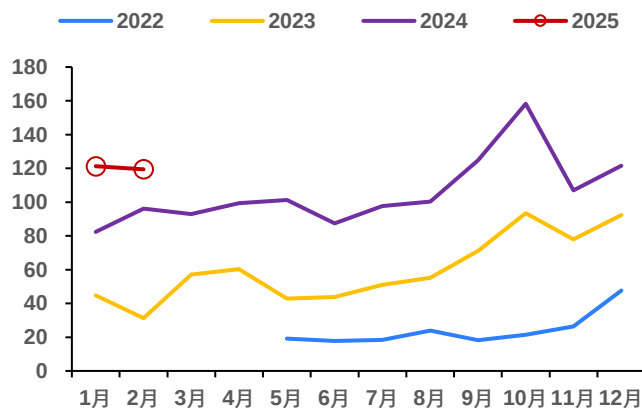
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从越南进口半钢胎数量 (万条)


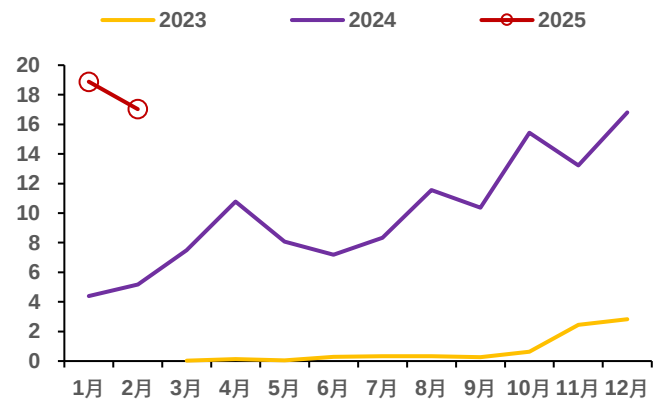
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 36: 美国从越南进口全钢胎数量 (万条)


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 37: 美国从柬埔寨进口半钢胎数量 (万条)


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 38: 美国从柬埔寨进口全钢胎数量 (万条)


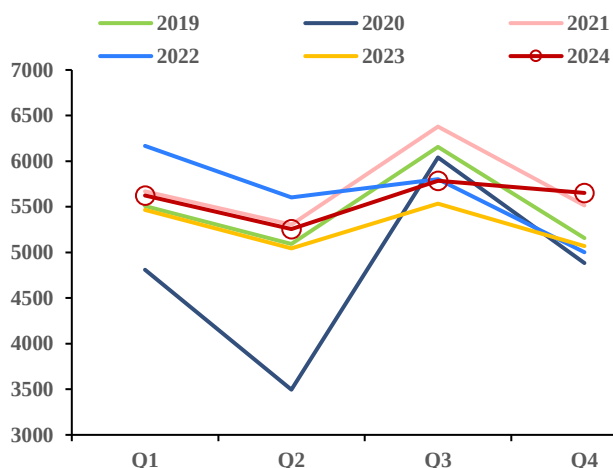
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2024Q4，欧洲半钢胎替换市场销量为 5651.60 万条，季度环比下降 2.31%，同比上涨 11.51%；欧洲全钢胎替换市场销量为 288.20 万条，季度环比下降 7.39%，同比上涨 4.31%。2025 年 2 月，欧洲乘用车注册量为 96.35 万辆，环比下降 3.19%，同比下降 3.17%；2025 年 2 月，欧洲新能源汽车销量为 24.02 万辆，环比下降 1.56%，同比上涨 18.60%。

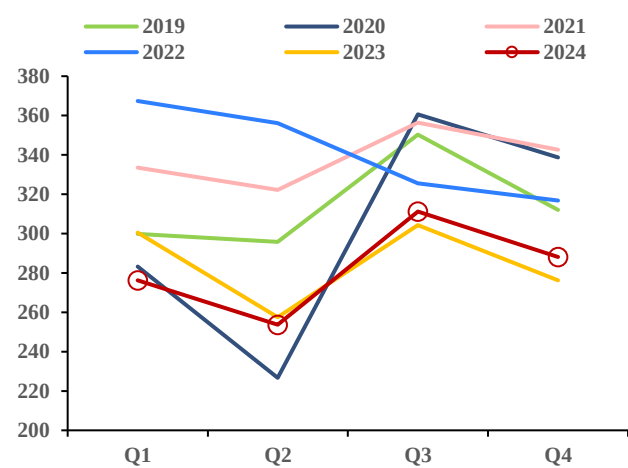
欧洲替换市场：2024Q4 欧洲半钢胎替换市场销量创下近年新高，全钢胎替换市场销量处于近年同期较低水平，半钢胎更具有韧性。**欧洲配套市场：**2025 年 2 月，欧洲乘用车注册量处于历史同期中位的水平。

图 39：欧洲半钢胎替换市场销量（万条）



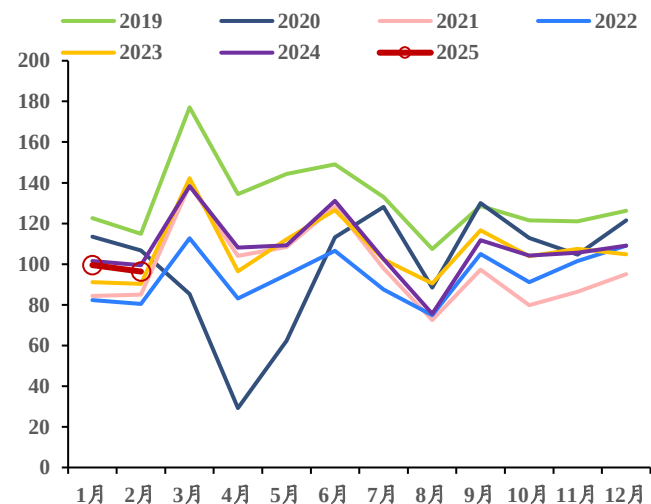
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 40：欧洲全钢胎替换市场销量（万条）



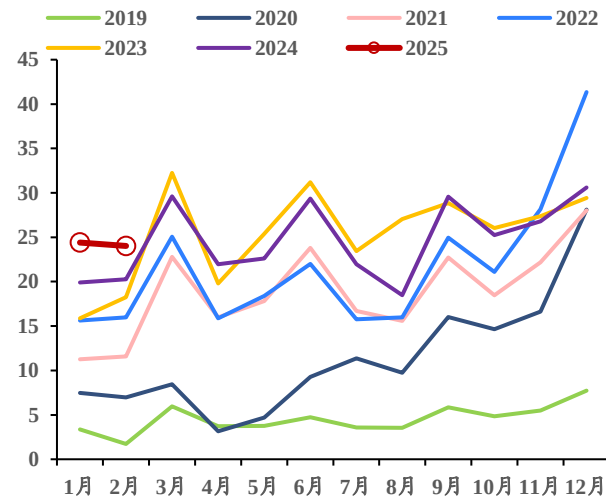
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 41：欧洲乘用车注册量（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 42：欧洲新能源汽车销量（万辆）



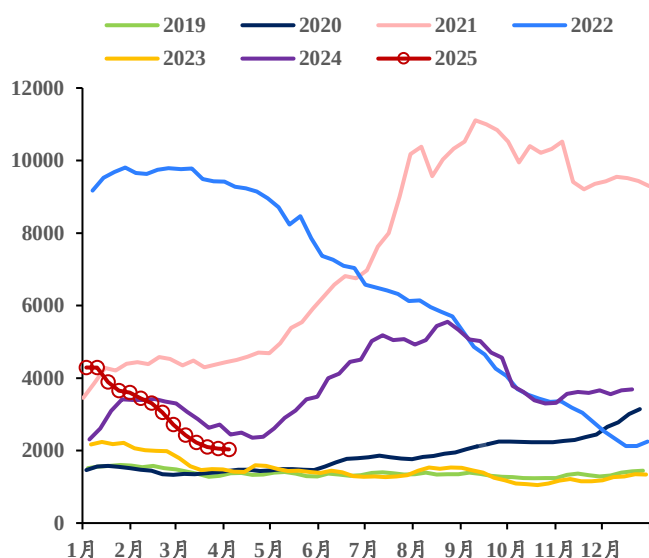
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

海运费：3 月海运费下降明显

海运费在 2021 年下半年-2022 年上半年经历大幅涨跌，2023 年基本恢复至往年正常水平。2021 年，由于全球需求回暖，且欧美进口需求明显回升，而港口拥堵、海运运力不足，供需错配之下，海运费有明显上涨，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史最高点 11108.56 点，是疫情前 2019 年均值的 8 倍。随着 2022 年海外港口拥堵问题得到治理和解决，海运费震荡回落，2023 年基本在往年正常范围内震荡。

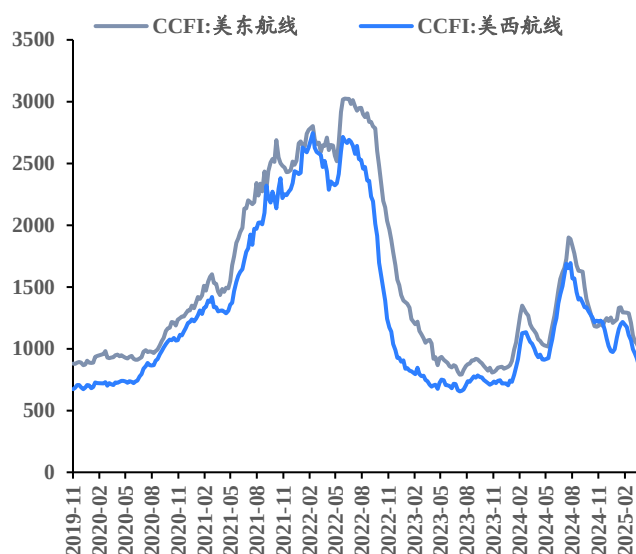
3 月海运费下降明显。2025 年 3 月，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）均值为 2196.90 点，环比下降 29.79%，同比下降 24.66%；CCFI（美东航线）均值为 1016.33 点，环比下降 16.92%，同比下降 13.85%；CCFI（美西航线）均值为 888.01 点，环比下降 18.40%，同比下降 13.75%。

图 43：波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 44：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

行业资讯

1、美国进口轮胎税率发生变化

3月26日，美国宣布根据美国1962年《贸易扩展法》第232条款，对进口汽车和某些汽车零部件加征25%关税，此时的零部件指关键汽车零部件（发动机、变速箱等）。其中对进口汽车的关税将从4月3日起开始加征，对进口零部件的关税将从5月3日开始加征。

4月2日，美国总统特朗普在白宫签署关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国将对所有国家征收10%的“基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日生效。此外，特朗普将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税将于美国东部时间4月9日生效，所有其他国家将继续遵守原有的10%关税基准。其中，英国10%，巴西10%，澳大利亚10%，菲律宾和以色列17%，欧盟20%，日本24%，韩国25%，印度26%，南非30%，瑞士31%，印度尼西亚32%，斯里兰卡44%，越南46%，柬埔寨49%。声明表示，一些商品将不受“对等关税”的约束，其中包括已经受第232条关税约束的钢铝制品、汽车和汽车零部件、可能受未来第232条关税约束的商品以及美国没有的能源和其他某些矿物。此外，金条、铜、药品、半导体和木材制品也不受“对等关税”的约束。

4月3日，美国发布汽车及零部件232关税的细则，零部件范围扩大，包含了全钢胎、半钢胎的海关编码，墨西哥、加拿大的商品满足美墨加自贸协定的豁免。这意味着，轮胎在232关税范围内，不再叠加对等关税，即美国进口除墨、加外的轮胎一律25%关税，如原有双反关税的，232关税叠加双反关税。

我们认为，（1）美国进口关税仍有较大不确定性，后续变化仍需观察。（2）若目前25%的关税真的落地，美国对进口轮胎的需求量难以短期大幅下滑，美国轮胎市场面临较大的涨价可能，未来会由美国消费者、经销商和轮胎厂商共同博弈和承担。（3）对轮胎企业而言，关税“危机”之中也有“转机”，一方面墨西哥满足美墨加自贸协定可不受“对等关税”、232关税的影响，全球化布局且贴近欧美消费市场布局依然是轮胎企业规避贸易壁垒的有效方式，另一方面，关税冲击之下轮胎品牌的议价权愈发凸显，更加要求轮胎企业提升自身技术实力和品牌形象。

2、国内轮胎企业近期动态

赛轮成为丰田 GR 86 Cup 中国挑战赛 2025 赛季唯一指定轮胎供应商。近日，赛轮集团与丰田（中国）签订战略合作协议，赛轮成为 TOYOTA GAZOO Racing China GR86 Cup 2025 赛季唯一指定轮胎供应商，赛轮 PC01 系列赛事胎将在新赛季助力车手创造更多新纪录，这将是丰田 GR 全球系列赛中首次出现中国轮胎品牌的身影。（来自赛轮集团微信公众号）

赛轮首进《Auto Bild》全球轮胎测评前十。据《Tyrepress》近期报道，欧洲权威汽车媒体《Auto Bild》的夏季轮胎测试项目，经过预赛、决赛两轮测试，最终结果近日揭晓。赛轮 Atrezzo ZSR2 轮胎凭借干湿地刹车、操控性等方面的优势在 52 个轮胎品牌中脱颖而出，综合评分位列第十，成为在《Auto Bild》39 年测试历史上取得的最好决赛成绩的中国轮胎品牌。（来自赛轮集团微信公众号）

赛轮集团与老挝旺达金矿签署战略合作协议。近日，赛轮集团总裁谢小红一行访问老挝南部阿速坡省旺达金矿，与旺达金矿副董事长、副总经理范玉庆正式签署战略合作协议。双方将围绕矿业轮胎技术研发、供应链优化及本地化服务等领域展开深度合作，共同推动旺达金矿项目的高效发展，进一步深化赛轮集团在东南亚市场的战略布局。（来自赛轮集团微信公众号）

通用股份控股股东将由红豆集团变更为江苏国资委旗下苏豪控股。4月1日晚，通用股份发布公告称，2025年4月1日公司控股股东红豆集团与苏豪控股签订了《股份转让协议书》。根据协议内容，苏豪控股受让红豆集团合计持有的 389,425,230 股公司股份，占公司总股本的 24.50%，转让价格每股人民币 5.44 元，转让价款合计人民币 21.18 亿元。江苏省国资委为苏豪控股的控股股东、实际控制人。本次交易完成后，公司控股股东将由红豆集团变更为苏豪控股，实际控制人将由周海江先生、周海燕女士、顾莘先生、

刘连红女士变更为江苏省国资委。(来自通用股份公告)

森麒麟摩洛哥项目已对外发货。2025年3月9日森麒麟对外披露,青岛及泰国半钢胎产能已满负荷运行,同时摩洛哥1200万条轿车和轻卡轮胎项目处于产能爬坡阶段,产品已向客户发货,预计2025年实现大规模放量。(来自聚胶微信公众号)

玲珑安徽1400万条轮胎项目正式开工。2025年3月7日,安徽玲珑轮胎有限公司年产1400万套高性能子午线轮胎项目在六安高新技术产业开发区举行开工典礼。项目总投资51亿元,整体将分三期建设。全面建成后,将具备年产1200万套高性能乘用车及轻卡子午线轮胎和200万套高性能卡客车子午线轮胎的生产能力。(来自聚胶微信公众号)

浦林成山计划在马来西亚建设新工厂。2025年3月28日,浦林成山控股有限公司宣布其海外投资计划,将在马来西亚吉打橡胶城建设海外第二轮胎生产基地。该项目总投资约3.8亿美元(约合人民币27.6亿元),规划年产能600万条半钢胎和60万条全钢胎。项目预计于2025年第二季度启动,2026年下半年试产,并计划于2027年至2028年逐步释放产能,达产后预计实现年产值2.7亿美元。(来自聚胶微信公众号)

山东新大陆橡胶科技有限公司将在马来西亚建设新工厂。近日,山东新大陆橡胶科技有限公司的马来西亚子午线轮胎生产项目完成备案,拟在马来西亚成立嘉富实业公司,专注子午线轮胎生产。该项目将利用当地天然橡胶资源,降低成本、提升效率,同时规避贸易壁垒、降低市场依赖,巩固拓展全球市场。(来自聚胶微信公众号)

寿光福麦斯轮胎有限公司计划在山东寿光建设年产能1200万套半钢胎项目。2025年3月12日,寿光福麦斯轮胎有限公司完成“年新增1200万套超高性能环保型半钢子午线轮胎项目”备案,项目总投资15.7亿元,位于山东省寿光市。该项目分两期建设,产品线中70%的轮胎将满足新能源汽车及高端乘用车的需求。项目建成后,预计年营业收入超24亿元,并带动当地就业。(来自聚胶微信公众号)

3、海外轮胎企业近期动态

锦湖轮胎公布2024业绩和2025销售目标。2025年3月18日,锦湖轮胎公布了2024年财务数据。锦湖轮胎2024年总收入为4.53万亿韩元(约225亿人民币),同比增长12%,主要由于欧美市场的拉动;2024年EBITDA为8511亿韩元(约42亿人民币),同比增长24.3%,利润增速显著高于收入增速,主要因为大尺寸、高毛利产品占比的提升。2024年全球产能达到6250万条,增长主要来自越南二期扩建项目。锦湖轮胎2025年销售额目标为5万亿韩元(同比增长约10%),计划通过增加欧美的销售来实现收入增长;计划把半钢胎中18英寸及以上产品的占比从2024年的41.8%提升到2025年的46%,增加大尺寸占比,包括增加EV品牌EnnoV的销售;计划把半钢胎配套中电动汽车的占比从2014年的16.3%提升至2025年的26%,战略性增加对新车型的配套,并增加对现有配套合作伙伴的供应量。(来自锦湖轮胎官网)

锦湖轮胎南京工厂计划新增140万条新能源汽车轮胎产能。近日,南京锦湖轮胎有限公司的“新能源汽车高性能轮胎生产线第二批升级改造”项目完成环评公示。锦湖轮胎南京工厂现有设计年产能850万条半钢胎和44万条全钢胎,目前已投产500万条半钢胎、44万条全钢胎及178万条新能源汽车高性能轮胎,剩余172万条半钢胎产能尚未建设。此次技改将对现有未建设的172万条半钢胎产能中的140万条进行结构调整,改造为新能源汽车高性能轮胎生产线。同时,将对相关设备(包括成型机、硫化机、TUG及动平衡设备)进行更新,以实现新增产能目标。技改完成后,全厂合计产能将调整为500万条半钢胎、44万条全钢胎及318万条新能源汽车高性能轮胎。(来自聚胶微信公众号)

德国马牌携手京东养车在汽车后市场领域首创“轮胎秒送马上装”模式。2025年3月20日,德国马牌与京东养车宣布战略合作升级,基于京东秒送即时零售能力及德国马牌“快配体系”,在汽车后市场领域推出“轮胎秒送马上装”服务模式。德国马牌官方旗舰店已上线京东秒送平台,提供最快30分钟送达的轮

胎配送服务，以满足消费者对即时购买轮胎的需求。该服务覆盖 14 至 23 寸的 800 余款主流规格轮胎。
(来自聚胶微信公众号)

韩泰轮胎计划启动美国工厂第三阶段扩建项目，目标为 2200 万条轮胎。韩泰轮胎宣布将于 2025 年底启动美国工厂第三阶段扩建工程，计划引入高端卡客车轮胎 (TBR) 生产线，这将是韩泰在美国的首个 TBR 生产基地。目前，韩泰正与当地政府就财政补贴进行最后谈判，若协商成功，扩建项目将创造 500 至 1000 个就业机会。根据规划，美国工厂的最终年产能目标为 2200 万条轮胎，届时韩泰在美国生产的轮胎占比将达 20%。(来自聚胶微信公众号)

诺记轮胎欧洲罗马尼亚轮胎工厂正式开始轮胎交付工作。3 月 31 日，诺记轮胎宣布，其位于罗马尼亚奥拉迪亚、临近匈牙利边境的新工厂正式开始轮胎交付工作。新工厂生产的冬季轮胎和四季轮胎通过配送中心流向中欧客户与消费者手中。该工厂投资额为 6.5 亿欧元 (约 51 亿人民币)，于 2024 年 9 月投产。目前正在生产诺记轮胎近期推出的 “全季适用 2 代” (Seasonproof 2) 系列轮胎，该系列适配现代乘用车与 SUV 多种尺寸。(来自聚胶微信公众号)

ATW 计划在美国建设年产 430 多万条轮胎的工厂。目前，一家由前诺记轮胎公司和固铂轮胎橡胶公司高管领导的新公司，计划在美国俄克拉何马州塔尔萨附近建造一家轮胎工厂，专门为北美市场生产三级自有品牌轮胎。推动这一计划的实体名为美国轮胎工厂有限公司 (American Tire Works L.L.C., 简称 ATW)，是一家总部位于特拉华州的公司，成立于 2024 年 11 月，主要由芬兰投资者支持。该项目计划建造一家每年可生产多达 430 万条轮胎的工厂。该工厂最早可能在 2027 年投产，生产将大量侧重于为 SUV 和/或轻型卡车生产大直径轮胎。ATW 称，2029~2030 年，公司预计年销售额将接近 4.5 亿美元，税前营业收入比率约为 35%；工厂满负荷运营时将雇佣约 500 人，直接工资支出近 2600 万美元；建造并运营这家工厂所需的投资为 6.86 亿美元，11.5 亿美元债券发行的剩余资金将留作储备，以备需要时作为营运资金使用。该项目将从米其林北美公司位于俄克拉何马州阿德莫尔的工厂招募有经验的行业专业人士，而米其林的这家工厂计划在年底前关闭；芬兰 Black Donuts 公司将提供轮胎工艺技术；塔尔萨市将拥有工厂所建土地的所有权，ATW 将租赁该工厂。ATW 表示，在 2023~2030 年，美国自有品牌轮胎的销售额预计增长速度最高可达整体市场增长率的三倍；2030 年，自有品牌轮胎在售后市场轻型汽车轮胎销售中的占比将达到 21%，而目前这一比例为 18%。(来自世界橡胶展微信公众号)

重点公司

【赛轮轮胎推荐逻辑】

（1）公司海外越南、柬埔寨双基地已落成，布局北美、全球化持续加深，应对贸易壁垒能力持续增强。2013年赛轮越南工厂半钢胎投产，2021年柬埔寨工厂900万条半钢胎项目投产。2022年报公布以来，公司的在建或规划中项目包括：越南三期、柬埔寨165万条全钢胎项目、柬埔寨1200万条半钢胎项目、北美墨西哥600万条半钢胎项目、印尼项目、青岛非公路轮胎技术改造项目、青岛董家口项目等。全球化的布局和新产能的放量有望助力公司应对贸易壁垒能力进一步增强，业绩持续腾飞。

（2）公司的“液体黄金”实现技术突破，有望提升公司品牌力。液体黄金轮胎能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，优异性获得了多家权威机构的认可。2022年6月益凯新材料6万吨EVE胶已完成空负荷试车，有望给液体黄金轮胎贡献增量，助力液体黄金产品持续丰富，2023年2月液体黄金轮胎新品问世，覆盖全球中高端主流车型。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外越南、柬埔寨双基地均开始贡献业绩，规划墨西哥基地全球化布局继续加深中，液体黄金轮胎推广力度不断加强，业绩有望继续增长。

风险因素

宏观经济不景气导致需求下降的风险

行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险

经济扩张政策不及预期的风险

国际贸易摩擦加剧的风险

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。