



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2025 年 1 月):

2024 美国进口半钢胎数量同比增长 5.69%，创下新高

2025 年 2 月 7 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 1 月):

2024 美国进口半钢胎数量同比增长 5.69%，创下新高

2025 年 2 月 7 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。2024 年 12 月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为 109.74 亿美元，环比下降 2.70%，同比上涨 4.77%。2025 年 1 月，美国汽油消费量为 830.44 万桶/天，环比下降 4.86%，同比上涨 1.84%；柴油消费量为 404.60 万桶/天，环比上涨 4.87%，同比上涨 10.71%；美国汽车销售量为 111.25 万辆，环比下降 25.40%，同比上涨 2.36%。
- **美国进口市场:** 2024 年 12 月及全年数据出炉。2024 年 1-12 月，美国进口半钢胎数量为 2.08 亿条，同比增长 5.69%，创下新高；美国进口全钢胎数量 1898 万条，同比增长 9.12%，达到历史次高，仅次于 2022 年；美国从泰国进口半钢胎数量为 5087 万条，同比增长 19.20%，创下新高；美国从泰国进口全钢胎数量 713 万条，同比增长 0.43%，达到历史次高，仅次于 2022 年；美国从越南进口半钢胎数量为 2136 万条，同比增长 19.18%，创下新高；美国从越南进口全钢胎数量 303 万条，同比增长 36.02%，达到历史次高，仅次于 2022 年；美国从柬埔寨进口半钢胎数量为 1269 万条，同比增长 75.99%，创下新高；美国从柬埔寨进口全钢胎数量 119 万条，同比增长 1523%，达到历史新高。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，2024 年美国总体进口量依旧保持稳健，美国进口市场依然是中国轮胎企业重要的销售市场；此外，美国 2024 年从泰国进口全钢胎量增速低于美国进口全钢胎总体增速，主要是美国对泰国全钢胎施加双反关税的影响；越南和柬埔寨地区增长依然明显，尤其柬埔寨明显放量，主要因为赛轮产能的爬坡。
- **原材料价格走势方面:** 2025 年 1 月轮胎原材料价格指数为 173.03，环比下降 2.16%，同比上涨 6.38%。其中，天然橡胶均价 16710 元/吨，环比下降 3.46%，同比上涨 27.75%；丁苯橡胶均价 15291 元/吨，环比上涨 2.67%，同比上涨 25.09%；螺纹钢均价 3467 元/吨，环比下降 1.04%，同比下降 14.39%；炭黑均价 7008 元/吨，环比下降 5.06%，同比下降 13.77%。
- **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：原材料价格指数 1 月均值环比下降	4
生产与出口：开工率季节性回落，出口保持增势	6
消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定	8
海运费：自 2024Q3 的小高点回落后续震荡	16
行业资讯	17
重点公司	19
风险因素	20

表目录

表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况	4
表 2：中国 2024 年 12 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：原材料价格指数 1 月均值环比下降

上游原材料价格走势：2025 年 1 月，天然橡胶均价 16710 元/吨，环比下降 3.46%，同比上涨 27.75%；丁苯橡胶均价 15291 元/吨，环比上涨 2.67%，同比上涨 25.09%；螺纹钢均价 3467 元/吨，环比下降 1.04%，同比下降 14.39%；炭黑均价 7008 元/吨，环比下降 5.06%，同比下降 13.77%。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。1 月轮胎原材料价格指数为 **173.03**，环比下降 **2.16%**，同比上涨 **6.38%**。

天然橡胶供需数量：2024 年 12 月，我国天然橡胶消费量为 60.99 万吨，环比上涨 1.82%，同比上涨 1.63%；我国月度产量为 10.90 万吨，环比下降 21.47%，同比上涨 99.63%；我国进口天然橡胶数量为 59.32 万吨，环比上涨 8.60%，同比下降 0.49%；ANRPC 成员国天然橡胶产量为 114.77 万吨，环比上涨 0.55%，同比下降 4.07%。

天然橡胶价格走势：2025 年 1 月，天然橡胶价格先下跌后震荡上涨。（1）1 月初泰国天气因素影响降低，泰国进口胶水延续跌势，加之港口库存不断增加，轮胎需求淡季，天然橡胶价格走跌。（2）随后国家政策提振下，橡胶期货盘面大涨，投资者热情提升，且泰国割胶受天气因素影响，胶水触底反弹，但价格上涨后下游接货压力增加，且国内港口库存较高，轮胎开工下滑，新货成交量减少且高价橡胶成交不畅，价格表现震荡。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2025 年 1 月，乳聚丁苯橡胶市场价格走高。价格方面：1 月中石化供应价格 4 次上调，累计上调 900 元/吨，中石油各销售公司以跟涨为主。成本方面：整个 1 月，丁苯市场价格走势与丁二烯价格正相关性较强。元旦后，成本端丁二烯价格大幅走高，丁苯橡胶市场迫于成本压力，价格持续跟涨。需求方面：随着价格走高，下游采购意愿较低。供给方面：临近月底，齐鲁石化降负，且两套新增产能开始试车，供应端对丁苯市场影响不大。（来自百川盈孚）

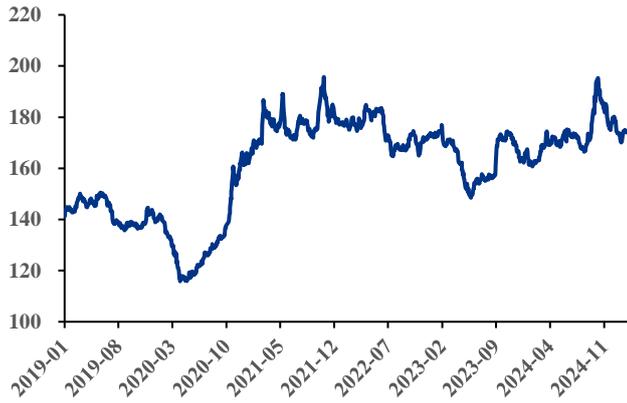
钢材价格走势：2025 年 1 月，钢材市场价格小幅偏弱。1 月初，由于下游采购情绪较弱，加之临近过年，终端赶工情况有所减少，部分地区出货情况受阻，另外商家为年底回笼资金，多以促成交为主，但淡季下整体成交情况仍表现不佳。1 月中，国内宏观数据接连发布，相关期货震荡偏强，市场信心得到改善，部分地区需求稍有转增，成交有所回暖，同时受原料端价格上涨影响，厂家报价跟涨，商家挺价意愿浓重。1 月底，随着春节将近，市场趋于休市状态，整体价格变化浮动不大。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2025 年 1 月，炭黑市场价格前期维持下降趋势，后续平稳，临近月尾上探。成本方面：1 月煤焦油市场价格走势持续上行，而且整体走势表现较为强势，这一定程度上提振了炭黑市场。价格方面：临近月尾，部分市场纷纷上探报盘，但因前期订单周期较长，所以 1 月下旬价格波动有限，尤其流向轮胎领域更加有限。需求方面：受到春节因素影响，需求表现较为冷清，市场氛围多观望。综合来看，炭黑市场价格走势僵持。（来自百川盈孚）

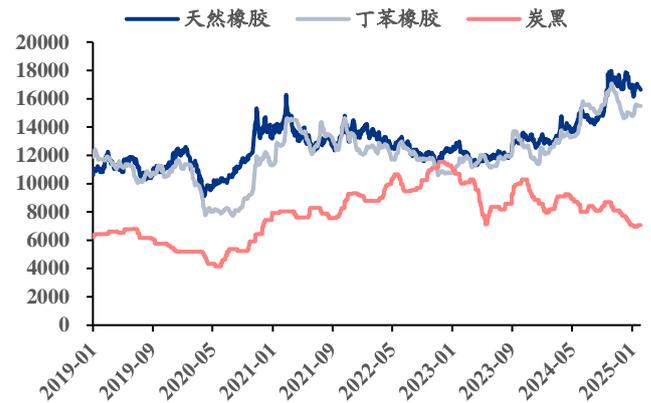
表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比涨幅	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2025/1	16709.63	-3.46%	27.75%	元/吨
丁苯橡胶价格	2025/1	15291.11	2.67%	25.09%	元/吨
螺纹钢价格	2025/1	3467.26	-1.04%	-14.39%	元/吨
炭黑价格	2025/1	7008.11	-5.06%	-13.77%	元/吨
原材料价格指数	2025/1	173.03	-2.16%	6.38%	2016 年初=100

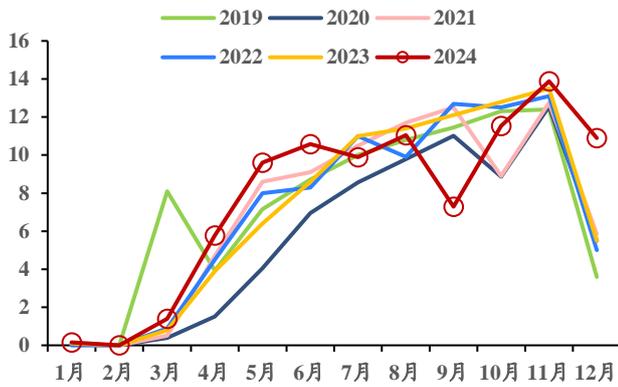
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数


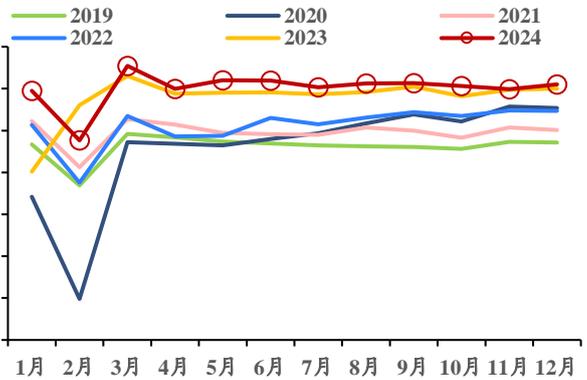
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心; 注: 2016 年初=100

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)


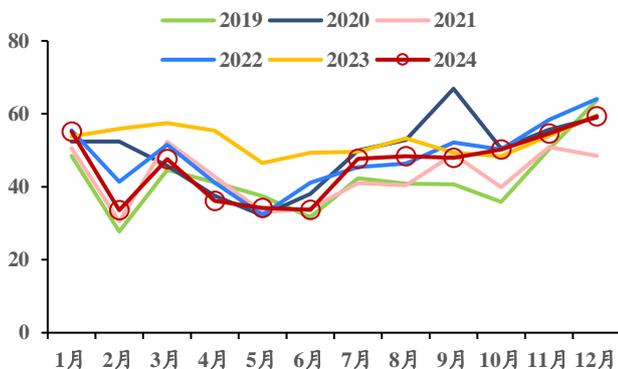
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


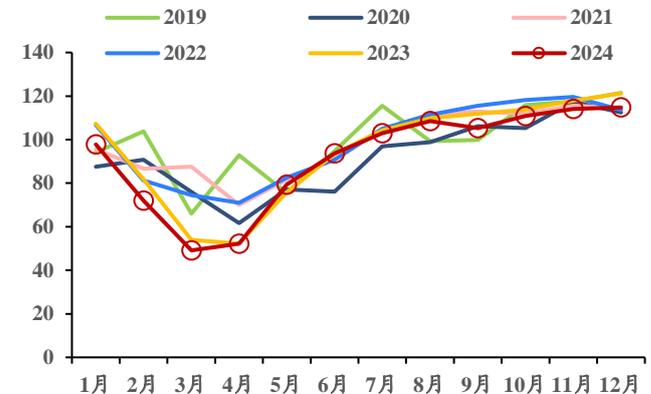
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

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

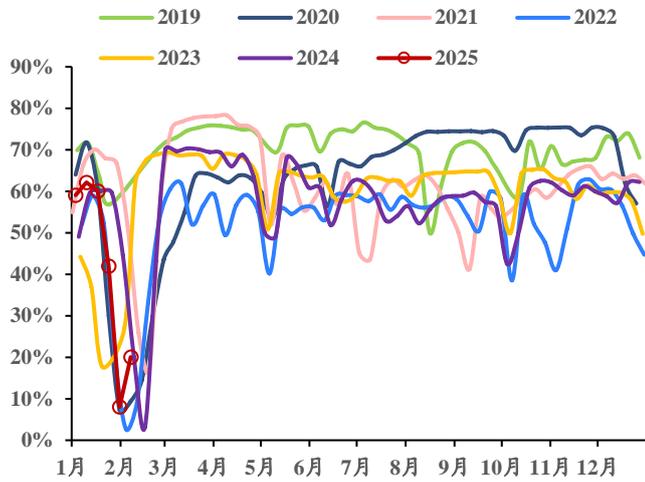
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

生产与出口：开工率季节性回落，出口保持增势

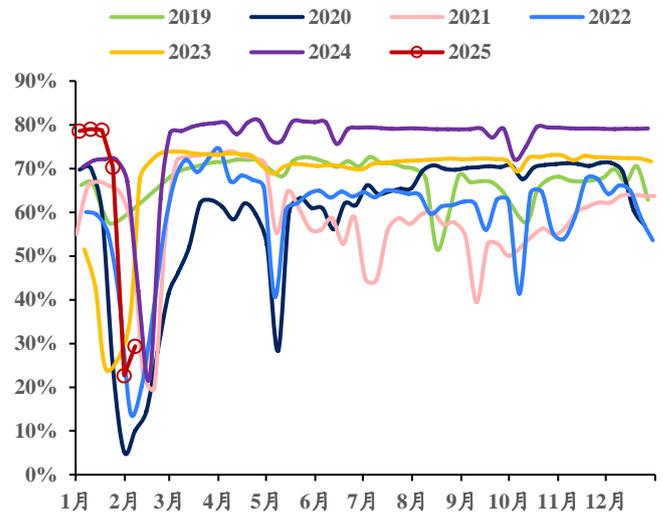
中国轮胎开工情况：2025 年 1 月，中国全钢胎月度平均开工率 46.28%，同比减少 10.81pct，环比减少 13.83pct；半钢胎月度平均开工率 65.88%，同比减少 5.70pct，环比减少 13.20pct。

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

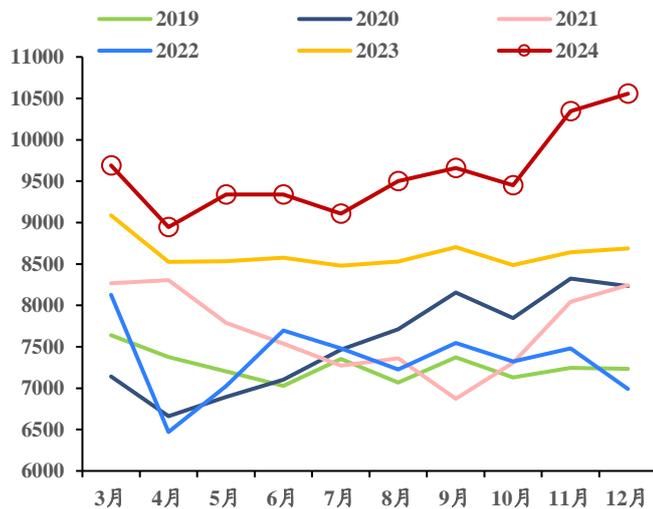
图 8：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

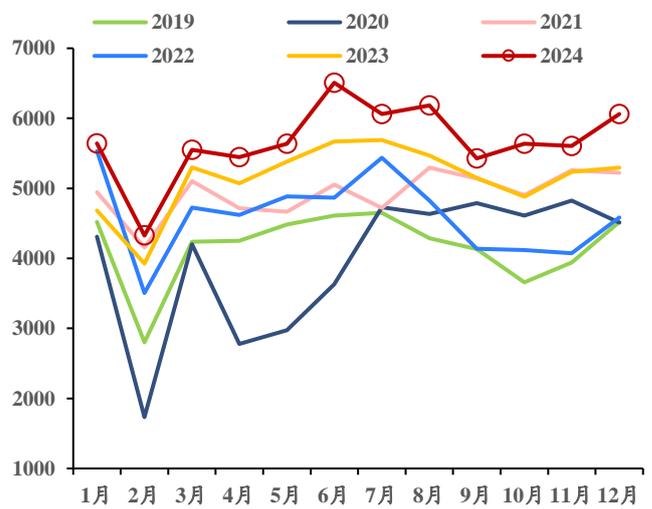
国内轮胎生产与出口情况：2024 年 12 月，中国橡胶轮胎外胎产量 10556 万条，环比上涨 2.04%，同比上升 21.51%；2024 年 12 月，中国出口新的充气橡胶轮胎 6059 万条，环比上涨 8.12%，同比上涨 14.41%。

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。2024 年 12 月, 中国小客车胎对外出口 27.30 万吨, 环比增加 7.00%, 同比增加 11.72%; 中国卡客车胎对外出口 38.16 万吨, 环比减少 2.74%, 同比增加 1.71%。

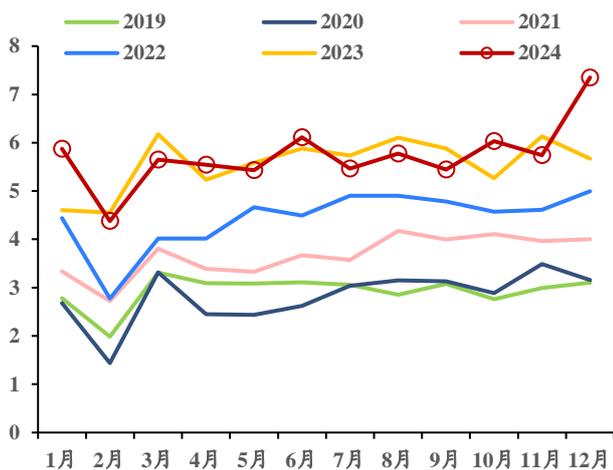
表 2: 中国 2024 年 12 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)

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
俄罗斯联邦	2.10	7.68%	1.64%	7.57%	墨西哥	2.33	6.10%	-16.02%	11.22%
英国	1.87	6.84%	1.71%	26.25%	阿联酋	1.68	4.41%	-12.58%	6.85%
德国	1.22	4.47%	18.57%	15.26%	印度尼西亚	1.56	4.08%	28.48%	-34.68%
巴西	1.18	4.32%	-39.47%	-11.94%	沙特阿拉伯	1.42	3.73%	44.82%	-42.10%
荷兰	1.12	4.09%	60.34%	42.21%	尼日利亚	1.35	3.53%	63.28%	-20.29%
阿联酋	1.10	4.04%	54.19%	53.70%	澳大利亚	1.32	3.45%	25.86%	9.58%
法国	0.87	3.17%	55.68%	23.95%	美国	1.30	3.41%	-22.26%	5.92%
意大利	0.82	3.02%	68.07%	53.62%	俄罗斯联邦	1.07	2.80%	-22.41%	-18.18%
日本	0.80	2.91%	46.62%	-2.01%	越南	1.06	2.77%	8.33%	11.57%
澳大利亚	0.78	2.85%	2.96%	-8.51%	马来西亚	0.96	2.51%	-27.36%	2.20%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

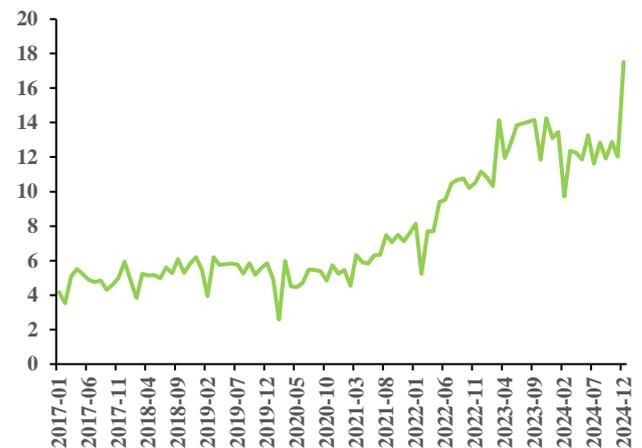
中国非公路轮胎出口情况: 2024 年 12 月, 中国非公路轮胎出口量为 7.35 万吨, 同比上涨 29.70%, 环比上涨 28.07%; 中国非公路轮胎出口额为 17.50 亿元, 同比上涨 33.62%, 环比上涨 45.60%。其中, 对俄罗斯出口“建筑业、采矿业或工业搬运车辆及机器用其他新的充气橡胶轮胎, 辘圈尺寸 > 61cm”数量为 1.68 万吨, 同比上涨 95%, 环比上涨 168%; 金额为 5.93 亿元, 同比上涨 91%, 环比上涨 222%。俄罗斯是拉动 2024 年 12 月我国非公路轮胎出口的主要动力。

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)



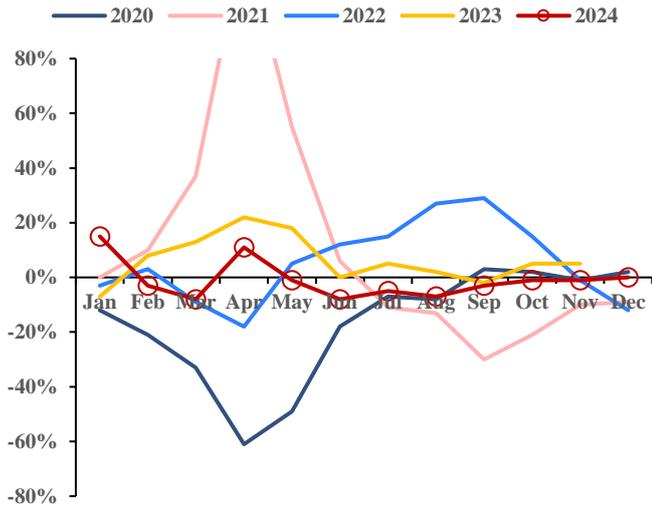
资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定

1、全球

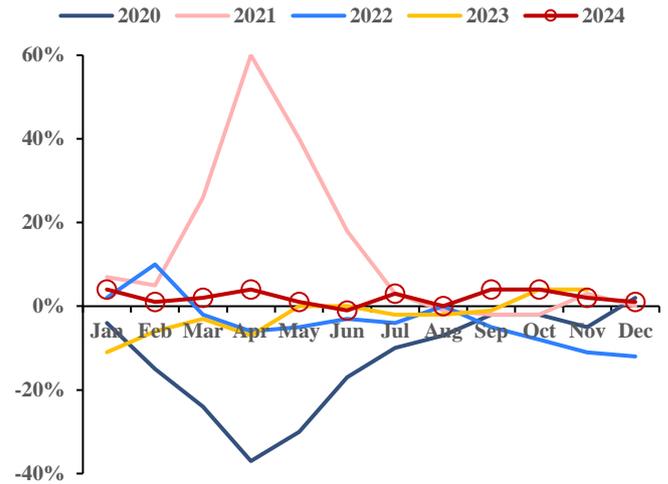
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2024年12月，**替换市场月度同比增速**：全球+1%，北美+7%，欧洲+5%，中国0%，南美+10%；**配套市场月度同比增速**：全球0%，北美-9%，欧洲-13%，中国+9%，南美+7%。我们认为2024年12月轮胎替换市场总体相对稳健，各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势



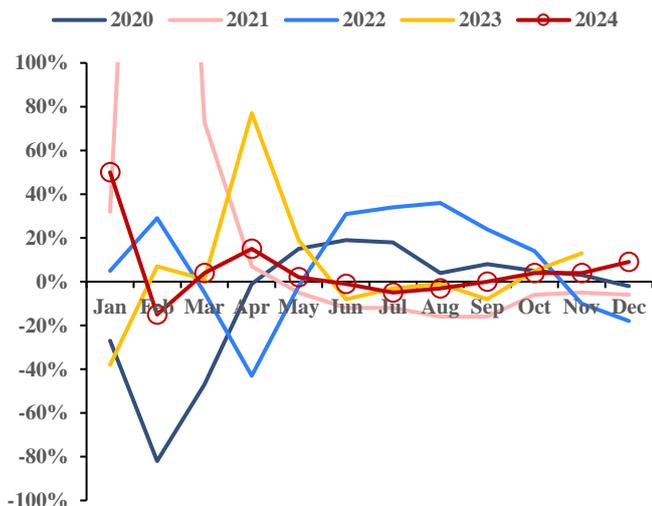
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势



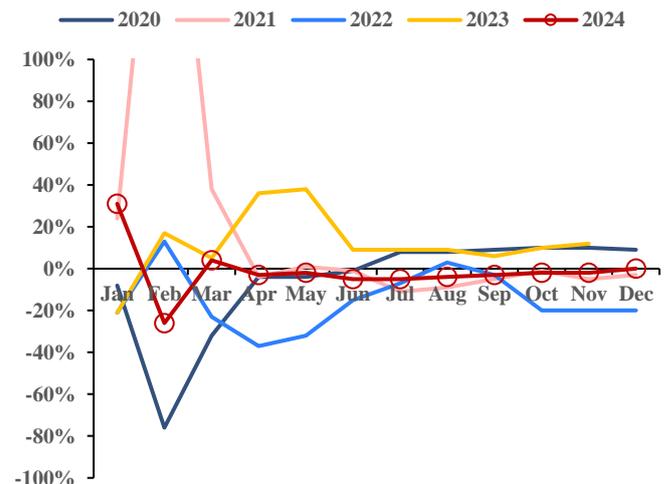
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势

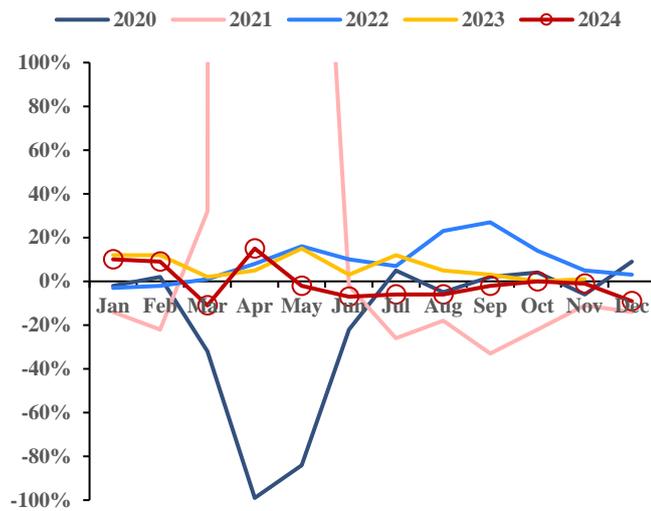


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

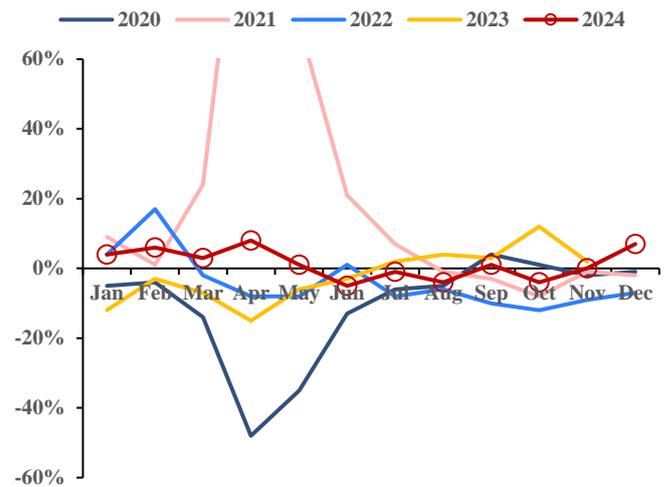
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势



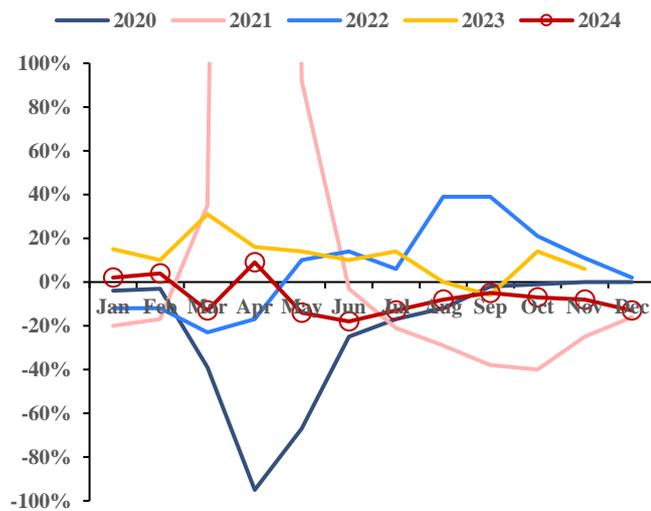
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 17: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


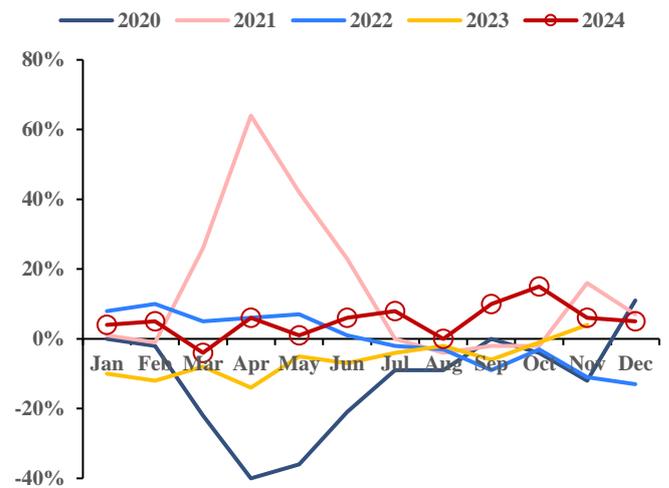
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

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

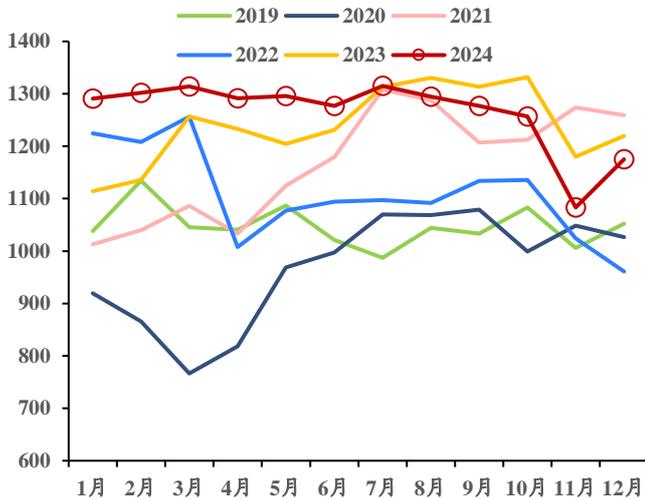
图 20: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

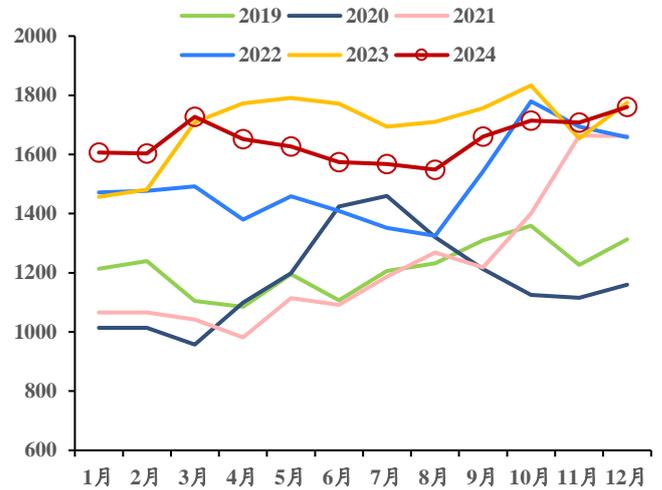
国内下游需求: 2025年1月,中国重卡销量约为7.00万辆,环比下降16.67%,同比下降27.76%。2024年12月,中国物流业景气指数为53.10%,环比增加0.30pct,同比减少0.40pct。2024年12月,中国汽油消费量为1175万吨,环比上涨8.51%,同比下降3.62%;中国柴油消费量为1760万吨,环比上涨3.08%,同比下降0.80%。

图 21: 中国汽油消费量(万吨)



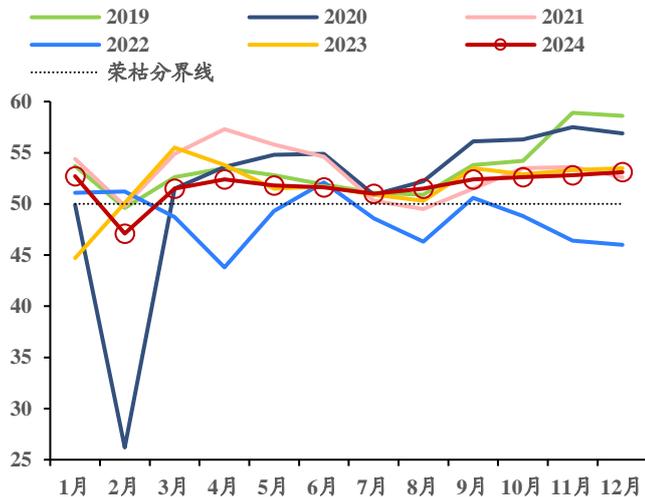
资料来源:百川盈孚,信达证券研发中心

图 22: 中国柴油消费量(万吨)



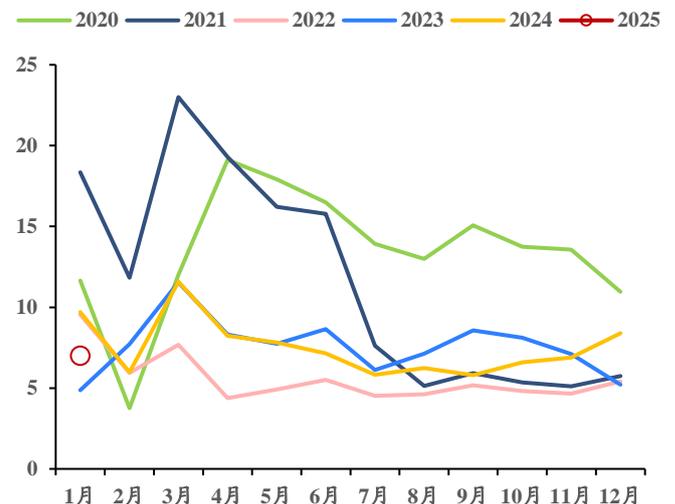
资料来源:百川盈孚,信达证券研发中心

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

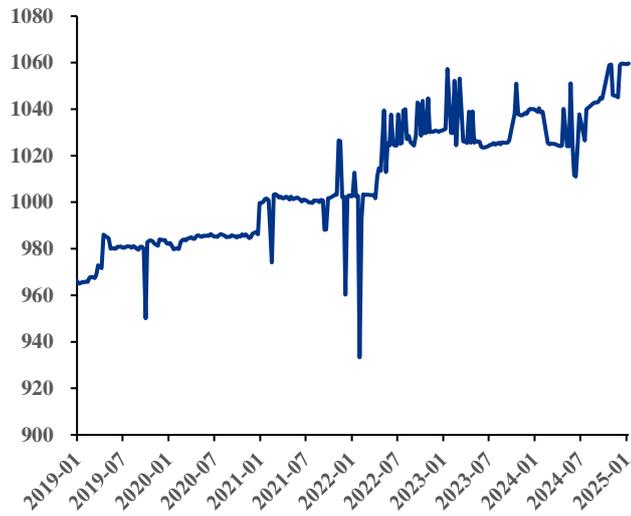
图 24: 中国重卡销量(万辆)



资料来源:Wind,第一商用车网,信达证券研发中心

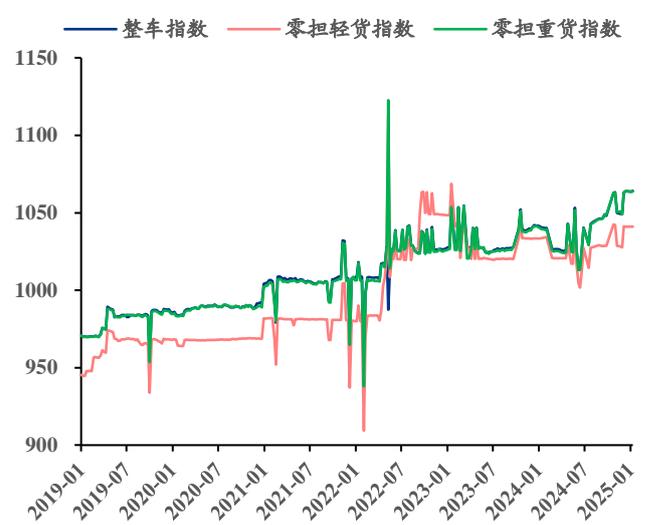
中国公路物流运价指数：2025年1月，中国公路物流运价指数均值为1059.54，环比上涨0.03%，同比上涨1.94%。其中，整车指数为1063.93，环比上涨0.04%，同比上涨2.25%；零担重货指数为1063.65，环比上涨0.02%，同比上涨2.32%；零担轻货指数为1041.12，环比下降0.01%，同比上涨0.71%。

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

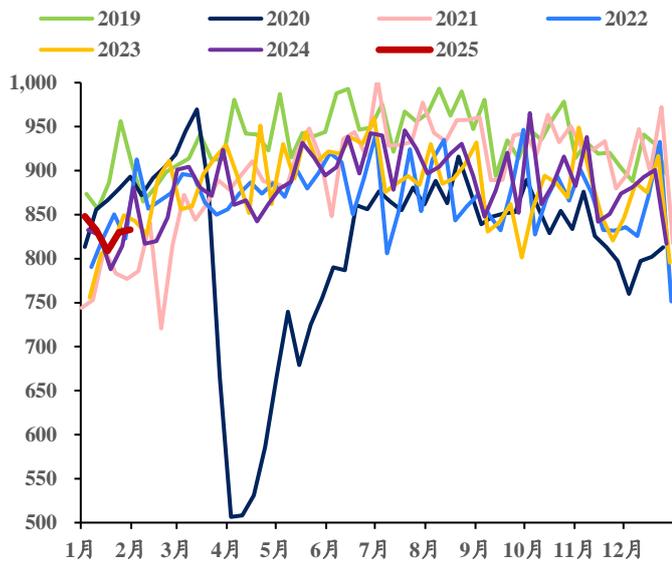


资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

3、美国

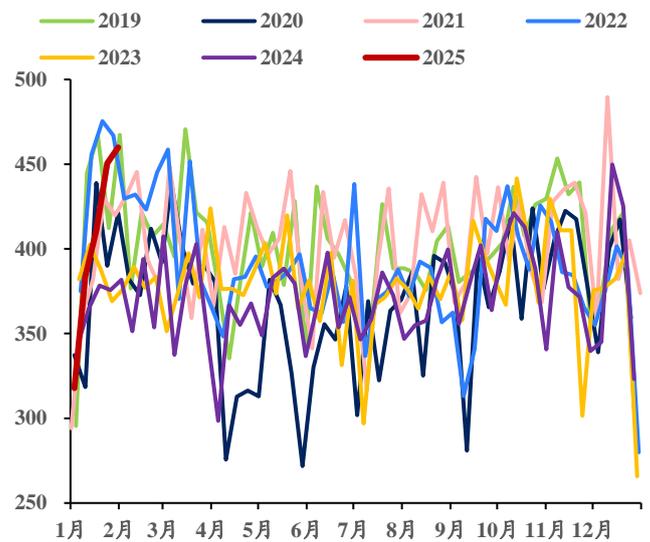
2024年12月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为109.74亿美元，环比下降2.70%，同比上涨4.77%。2025年1月，美国汽油消费量为830.44万桶/天，环比下降4.86%，同比上涨1.84%；柴油消费量为404.60万桶/天，环比上涨4.87%，同比上涨10.71%；美国汽车销量为111.25万辆，环比下降25.40%，同比上涨2.36%。我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 27: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



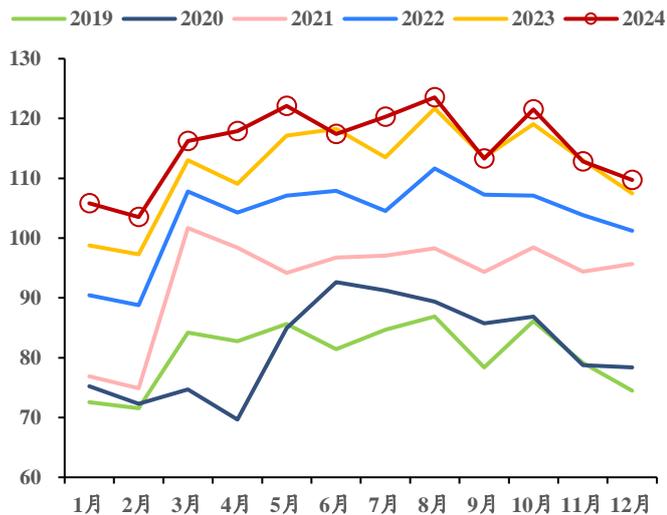
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 28: 美国柴油消费量 (万桶/天)



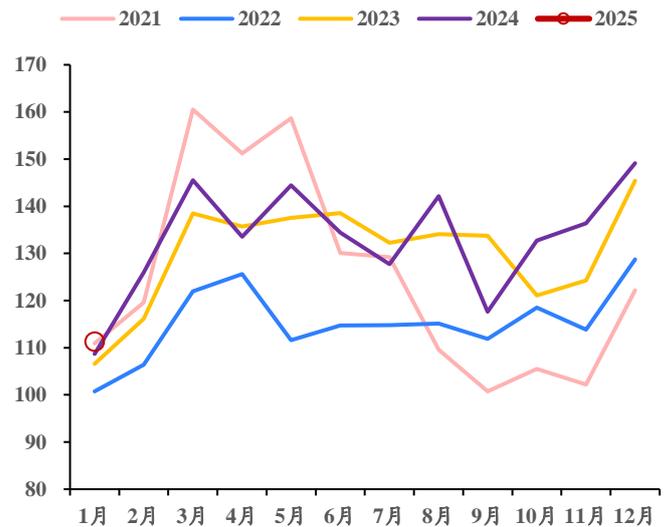
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

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: 2024 年 12 月, 美国进口半钢胎数量为 1739.33 万条, 环比下降 0.70%, 同比下降 1.08%; 美国进口全钢胎数量 161.10 万条, 环比上涨 6.28%, 同比下降 0.39%。2024 年 1-12 月, 美国进口半钢胎数量为 2.08 亿条, 同比增长 5.69%, 创下新高; 美国进口全钢胎数量 1898 万条, 同比增长 9.12%, 达到历史次高, 仅次于 2022 年 (海运扰动下进口量达到历史新高)。

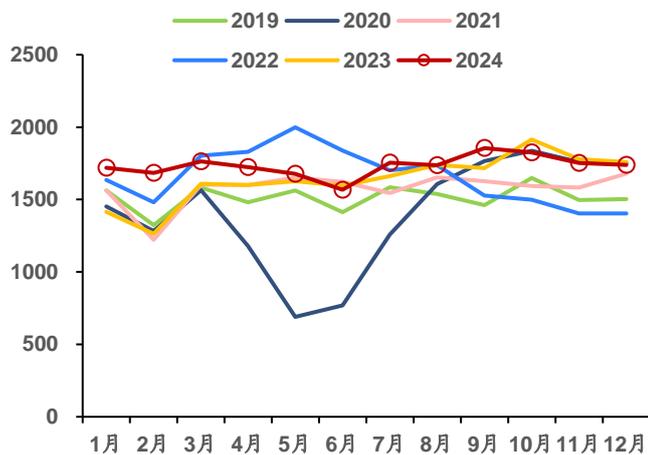
美国从泰国进口轮胎表现: 2024 年 12 月, 美国从泰国进口半钢胎数量为 463.52 万条, 环比上涨 15.79%, 同比上涨 14.01%; 美国从泰国进口全钢胎数量为 51.45 万条, 环比上涨 5.25%, 同比下降 29.88%。2024 年 1-12 月, 美国从泰国进口半钢胎数量为 5087 万条, 同比增长 19.20%, 创下新高; 美国从泰国进口全钢胎数量 713 万条, 同比增长 0.43%, 达到历史次高, 仅次于 2022 年。

美国从越南进口轮胎表现: 2024 年 12 月, 美国从越南进口半钢胎数量为 174.93 万条, 环比下降 7.71%, 同比下降 6.49%; 美国从越南进口全钢胎数量为 26.86 万条, 环比下降 4.37%, 同比上涨 3.50%。2024 年 1-12 月, 美国从越南进口半钢胎数量为 2136 万条, 同比增长 19.18%, 创下新高; 美国从越南进口全钢胎数量 303 万条, 同比增长 36.02%, 达到历史次高, 仅次于 2022 年。

美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2024 年 12 月, 美国从柬埔寨进口半钢胎数量为 121.54 万条, 环比上涨 13.70%, 同比上涨 31.65%; 美国从柬埔寨进口全钢胎数量为 16.81 万条, 环比上涨 27.18%, 同比上涨 494.41%。2024 年 1-12 月, 美国从柬埔寨进口半钢胎数量为 1269 万条, 同比增长 75.99%, 创下新高; 美国从柬埔寨进口全钢胎数量 119 万条, 同比增长 1523%, 达到历史新高。

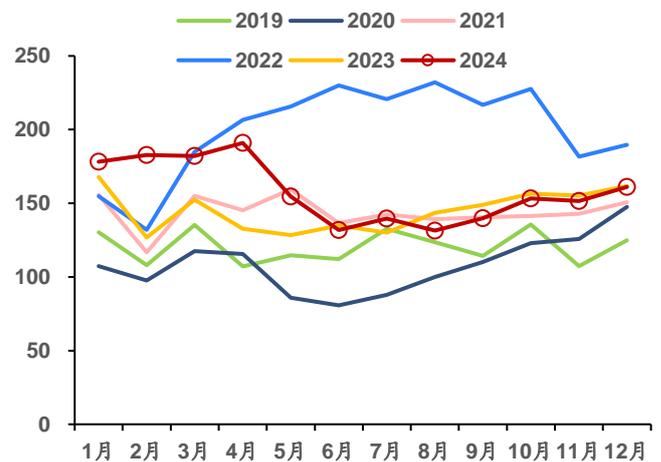
美国进口轮胎数据分析: 我们认为, 海运波动对美国 2022-2023 年的进口量造成了扰动 (先累库、后去库), 2023 年美国进口需求已恢复至正常节奏, 2024 年美国总体进口量依旧保持稳健, 美国进口市场依然是中国轮胎企业重要的销售市场; 此外, 美国 2024 年从泰国进口全钢胎量增速低于美国进口全钢胎总体增速, 主要是美国对泰国全钢胎施加双反关税的影响; 越南和柬埔寨地区增长依然明显, 尤其柬埔寨明显放量, 主要因为赛轮产能的爬坡。

图 31: 美国进口半钢胎数量 (万条)

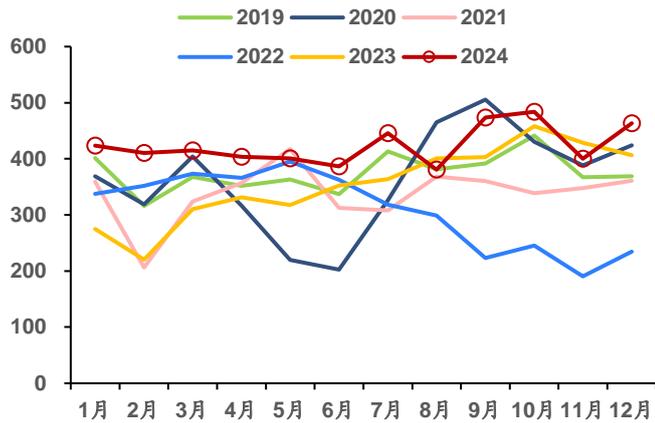


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

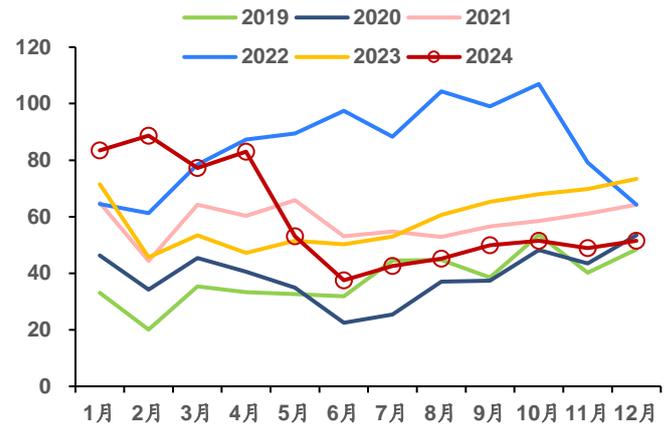
图 32: 美国进口全钢胎数量 (万条)



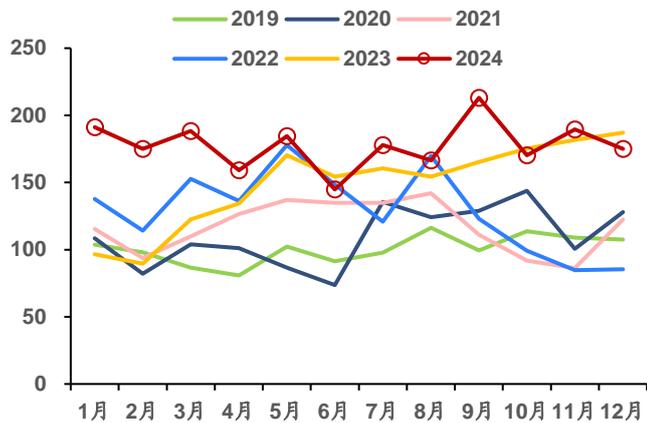
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从泰国进口半钢胎数量 (万条)


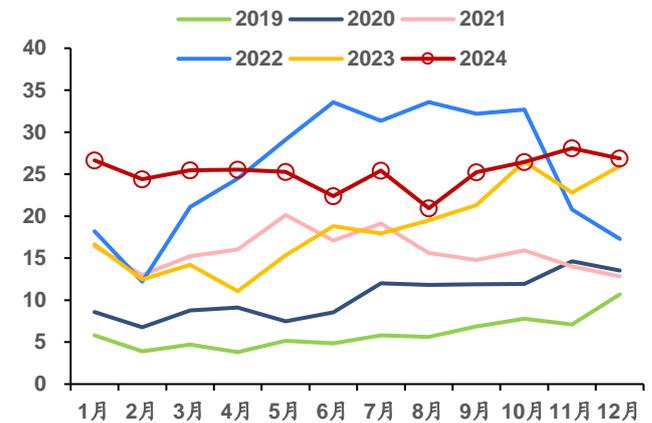
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国从泰国进口全钢胎数量 (万条)


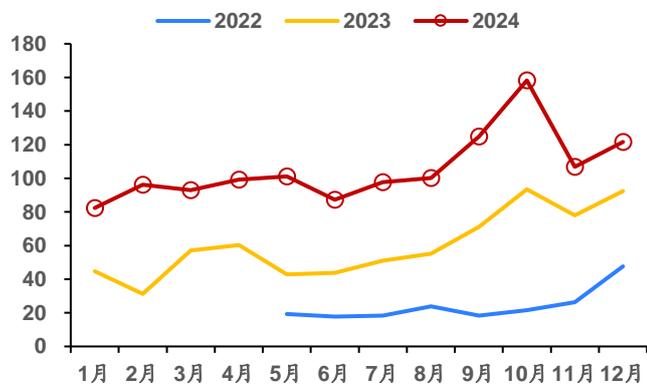
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从越南进口半钢胎数量 (万条)


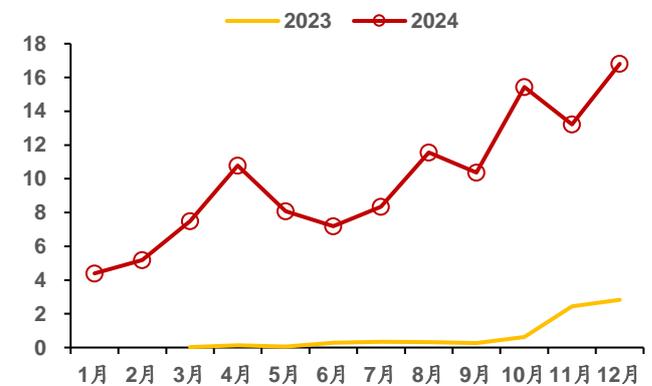
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

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)


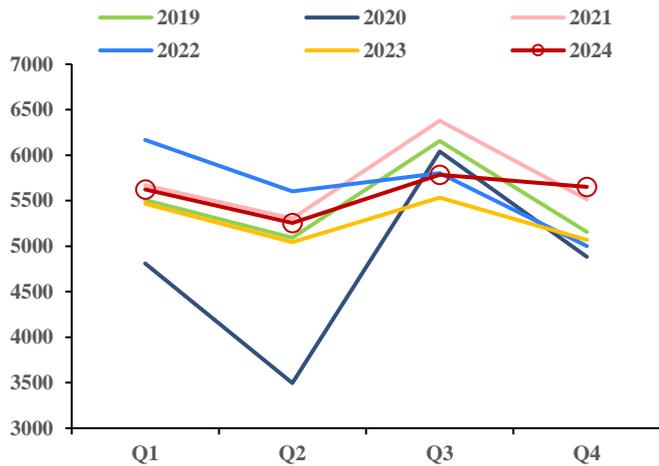
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

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%。2024 年 12 月，欧洲乘用车注册量为 109.11 万辆，环比上涨 3.39%，同比上涨 4.04%；2024 年 12 月，欧洲新能源汽车销量为 30.60 万辆，环比上涨 14.15%，同比上涨 4.04%。

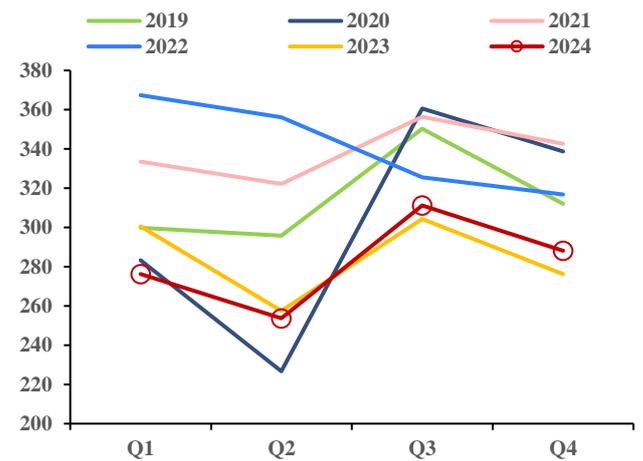
欧洲替换市场：2024Q4 欧洲半钢胎替换市场销量创下近年新高，全钢胎替换市场销量处于近年同期较低水平，半钢胎更具有韧性。**欧洲配套市场：**2024 年总体来看，欧洲乘用车注册量处于历史同期中位的水平。

图 39：欧洲半钢胎替换市场销量（万条）



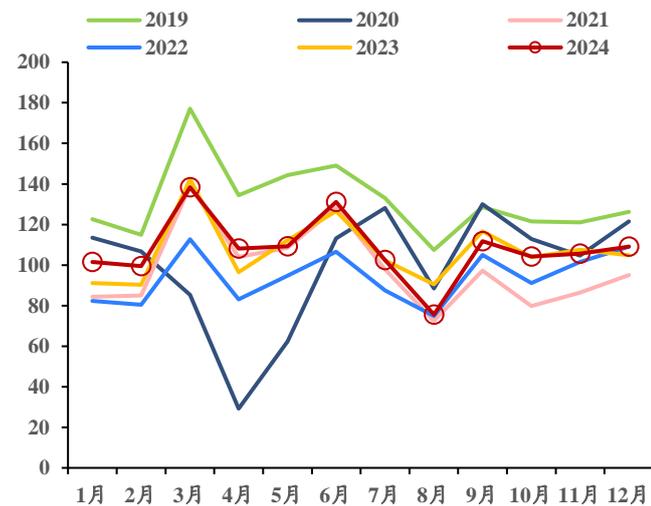
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 40：欧洲全钢胎替换市场销量（万条）



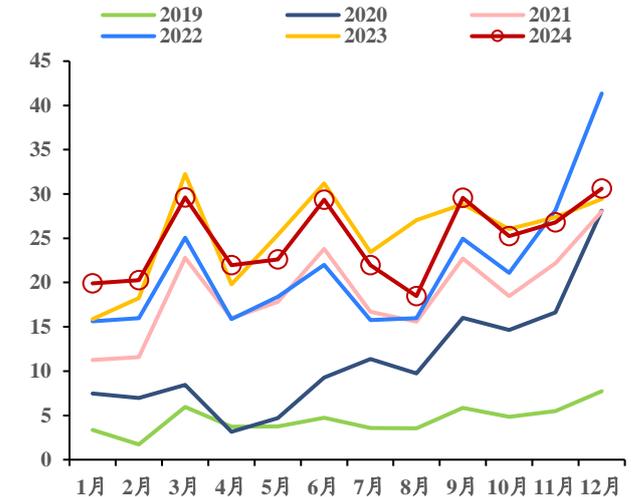
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

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）



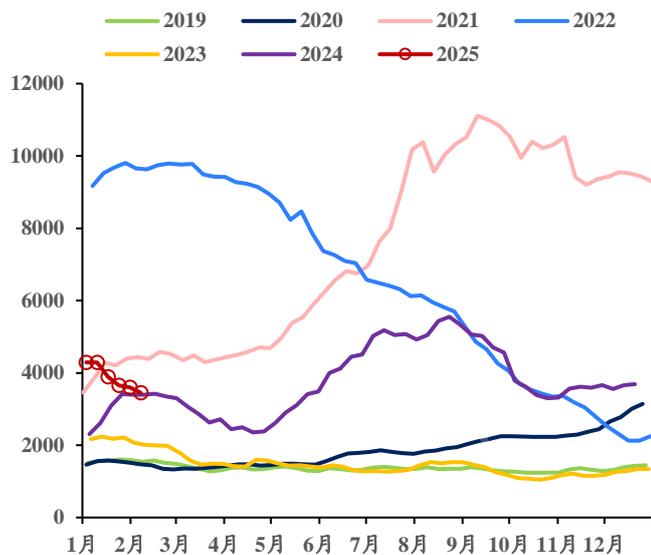
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

海运费：自 2024Q3 的小高点回落后继续震荡

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。

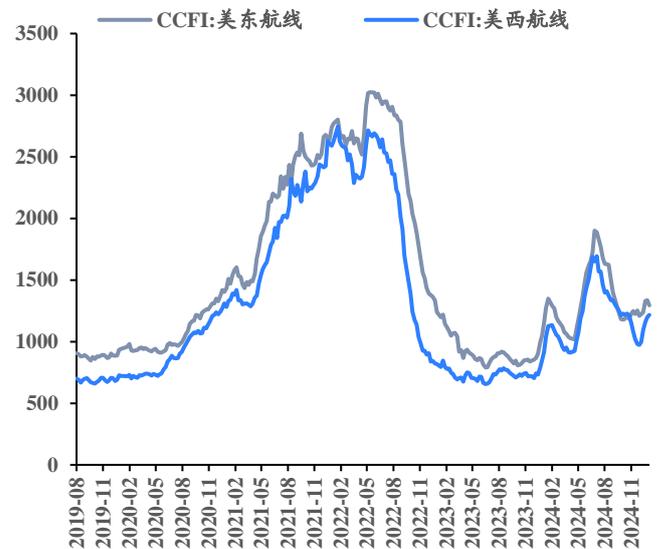
2024 年以来海运费受到红海危机等影响有所上涨，随后回落，总体对轮胎行业影响较小。2025 年 1 月，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）均值为 3945.46 点，环比上涨 7.30%，同比上涨 38.13%；CCFI（美东航线）均值为 1299.07 点，环比上涨 5.90%，同比上涨 26.75%；CCFI（美西航线）均值为 1166.65 点，环比上涨 17.47%，同比上涨 41.93%。

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

赛轮轮胎：山东中欧班列-赛轮供应链专列首次开行。2025年1月10日，山东中欧班列赛轮供应链专列满载轮胎，自济南董家镇站驶出，直达哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦等中亚国家。此次专列的成功开行，标志着赛轮中欧班列运输正式启动，不仅大幅提升了运输效率，能更快、更优地满足客户需求，同时有助于保障赛轮国际供应链和产业链的安全稳定。未来，赛轮集团将与山东高速集团持续深化合作，共同探索更多物流运输模式。此外，双方还将加强在供应链金融、跨境电商等领域的合作，携手打造具有国际竞争力的供应链生态系统。（来自赛轮集团微信公众号）

森麒麟：发布 2024 年度业绩预告。根据 2025 年 1 月 24 日发布的《森麒麟 2024 年度业绩预告》，公司预计 2024 年归母净利润在 21 亿元至 23.6 亿元之间，同比增长 53.45%至 72.45%；扣非净利润在 20.4 亿元至 23 亿元之间，同比增长 56.37%至 76.30%。公司表明，业绩变动的主要原因是 2024 年度公司高品质、高性能轿车及轻卡轮胎产品在海外轮胎市场订单需求持续旺盛，供不应求。同时公司稳步拓展国内市场，聚焦高增长潜力领域。此外，公司持续进行内部流程优化，最大限度实现人员、设备与软件的有机结合，不断完善与智能制造相匹配的精细化管理模式，以充分发挥智能制造效应，持续推动降本增效，提高人均效益、生产效率及产品质量，从而进一步增强盈利能力，推动综合实力再上新台阶。当前，公司经营状况良好，发展态势稳健，综合竞争优势进一步优化。摩洛哥工厂订单需求更加旺盛，预计 2025 年工厂将实现大规模放量。公司将持续着力推进高端研发、提升智能制造水平。（来自森麒麟公告）

通用轮胎泰国日产突破 3 万条。近日，通用股份泰国基地半钢胎日产量突破 3 万条，创历史新高，标志着公司国际化进一步升级。作为通用股份首个海外生产基地，泰国基地一期项目设计年产 130 万条全钢胎和 600 万条半钢胎，并于 2023 年全面达产。二期项目规划年产 1000 万条半钢胎，并于 2024 年 6 月末顺利投产。（来自聚胶微信公众号）

广州工控拟收购通用股份。2025 年 1 月 22 日晚，通用股份发布公告称，公司控股股东红豆集团正在筹划公司控制权变更事项，拟向广州工控集团或其指定主体转让其持有的公司 24.41%股份。如本次股份转让顺利推进并完成，公司控制权将发生变更。根据《股份转让意向协议》，红豆集团需根据投资方要求，向投资方让渡部分董事提名权。双方合作后，在保证公司市场活力情况下，将通过提升公司经营效率、降低公司管理成本，以进一步提升股东回报，增强公司在行业中的竞争地位。通用股份强调，本次协议仅为股份转让意向协议，当前仍处于筹划及意向协议阶段，最终能否签署正式股份转让协议及具体交易方案仍存在不确定性。此外，根据相关法律法规，本次交易尚需履行国资审批等相关程序，最终能否顺利实施仍存重大不确定性。（来自聚胶微信公众号）

青岛双星：发布 2024 年度业绩预告。根据 2025 年 1 月 22 日《青岛双星：2024 年度业绩报告》，公司预计 2024 年归母净利润预计在-2.85 亿元至-3.85 亿元之间，去年同期公司净利润亏损 1.76 亿元；扣非净利润预计在-3.20 亿元至-4.20 亿元之间，去年同期扣非净利润亏损 2.80 亿元。业绩变动的原因包括产能布局调整所产生的损失、常规卡客车胎产能占比过高且主要集中在国内市场，以及柬埔寨工厂尚未全面达产。下一步，公司将在加速调整国内卡车胎的产品结构和渠道结构的同时，进一步提高柬埔寨工厂的产能利用率，并拓展全球高收益市场，提升公司业绩。（来自青岛双星公告）

贵州轮胎获评全球“灯塔工厂”称号。2025 年 1 月 14 日，世界经济论坛公布 2025 年度首批“灯塔工厂”名单，贵州轮胎成功入选，成为全国轮胎行业首家、贵州省首家获此殊荣的企业，标志着中国轮胎行业及贵州省实现全球“灯塔工厂”从 0 到 1 的突破。（来自贵州轮胎营销服务微信公众号）

万力轮胎柬埔寨生产基地举行奠基仪式。2025 年 1 月 12 日，广州工控集团旗下万力轮胎柬埔寨生产基地在柬埔寨柴桢省新巴域特经济特区举行奠基仪式。该基地将形成年产 1000 万条半钢子午线胎和 120 万条全钢子午线胎的产能。柬埔寨生产基地首期规划年产 600 万条半钢子午线胎。（来自万力轮胎微信公众号）

米其林 2024 年销量预计出现下滑。由于“特种轮胎”业务板块的需求疲软，公司预计 2024 年的销量将低于

此前预期。2025年1月7日，米其林在向美国投资银行斯提夫尔（Stifel）提交的投资者陈述中表示，预计2024年整体销量将同比下降4%至6%。乘用车和轻型卡车（PC/LT）以及卡车和客车轮胎业务的前景基本维持不变，预计销量变动将在-2%至2%之间。“特种轮胎”业务板块涵盖采矿、越野、两轮车、飞机轮胎，以及“高分子复合解决方案”相关业务，预计该板块全年销量同比下降1%至5%。米其林指出，乘用车和轻型卡车轮胎的原配胎需求整体呈下降趋势，第三季度降幅进一步扩大，欧洲市场尤为明显。而替换轮胎市场呈现温和增长态势，预计这一趋势将在除中国外的各主要市场持续，欧洲市场可能因冬季需求增加而进一步受益。在北美和欧洲市场，与2023年的较高基数相比，原厂配套卡车轮胎需求有所下降，但由于货运需求稳定，替换轮胎销售出现了小幅增长。米其林预计，上半年大量从亚洲进口至北美的趋势在下半年会恢复正常。在特种轮胎业务方面，采矿轮胎的基本需求保持稳定，但客户去库存的情况一直持续到年底。越野轮胎的原配胎需求出现大幅下滑，而在充满挑战和不确定性的经济环境下，替换轮胎销售亦出现小幅下降。两轮车轮胎市场在全球范围内实现适度增长，其中美洲地区的增长尤为强劲。飞机轮胎需求已恢复至疫情前水平，在中国市场更是呈现显著反弹。“高分子复合解决方案”业务（包括输送带及其他材料解决方案）整体市场表现疲软，部分原因在于2023年的较高基数，以及多个行业的去库存趋势。（来自世界橡胶展微信公众号）

固特异以51亿人民币出售邓禄普品牌。近日，固特异公司宣布将以7.01亿美元（折合人民币约为51.39亿元）的价格出售邓禄普轮胎品牌给住友橡胶工业公司（SRI）。该交易仍需获得监管机构批准，并满足其他成交条件及后续协商，预计将在2025年中期正式完成。此次交易涵盖邓禄普品牌及其在欧洲、北美和大洋洲的商标权益。（来自聚胶微信公众号）

韩泰轮胎以909亿完成大规模收购。韩泰轮胎宣布，已完成对首尔汽车解决方案供应商Hanon Systems的收购。此次收购使公司的全球资产增至约27万亿韩元（约合1349亿元人民币），首次跻身资产估值排名前30大企业集团榜单。韩泰收购了Hanon Systems价值1.8万亿韩元（约合909亿元人民币）的股份，使其持股比例增至54.77%。韩泰轮胎高管表示，此次重大收购标志着公司已完成涵盖轮胎、电池与热管理系统的移动出行产品布局，并朝着全球高科技企业方向进一步迈进。韩泰轮胎与Hanon Systems计划通过共享全球网络和整合供应链管理能力和来创造协同效应。（来自聚胶微信公众号）

印度轮胎企业Ceat Limited计划投资40亿扩产。Ceat Limited计划对其位于印度马哈拉施特拉邦的那格浦尔工厂进行大规模扩建，以提升约30%的生产能力。根据规划，该工厂将通过40亿卢比（3780万英镑）的投资，使年轮胎产量将从2700万条增加到3500万条，进一步巩固Ceat Limited在印度轮胎行业的领先地位。（来自聚胶微信公众号）

欧洲延长对中国进口卡车轮胎的关税。日前，欧盟委员会宣布延长对原产于中国的卡客车轮胎进口的反倾销和反补贴关税。根据欧盟官方公报，自2025年1月15日起，新反倾销关税范围为每个轮胎0-35.75欧元不等，反补贴关税则在每个轮胎3.75-57.28欧元。欧盟委员会在评估反倾销措施时认为，由于中国轮胎行业存在大量闲置产能，若取消该措施，来自中国的倾销进口可能大幅增长。欧盟委员会指出，欧洲本土轮胎产业的市场份额下降，部分原因在于中国及其他低成本进口产品的增加，同时俄乌冲突后原材料成本的上升也对本土行业造成了打击。（来自世界橡胶展微信公众号）

软控联合科技有限公司越南基地奠基仪式举行。2025年1月9日，软控联合科技（越南）有限公司在越南西宁省展鹏市举行奠基仪式，标志着软控越南生产基地正式进入建设阶段。作为软控轮胎模具产品全球化战略的起点，越南基地将持续打造与提升海外交付能力与服务水平，不断拓展业务范围，增强公司的全球供给能力，提升软控品牌全球影响力。（来自聚胶微信公众号）

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。