

原料成本端压力缓解，关注内外需变化

轮胎行业月报

证券分析师：吴骏燕 执业证书编号：S0630517120001

证券分析师：张晶磊 执业证书编号：S0630524090001

证券分析师：谢建斌 执业证书编号：S0630522020001

联系方式：wjyan@longone.com.cn

2025年5月13日



目录

- 一、成本端：原材料环比下降明显，海运指数延续回落**
- 二、生产端：开工下降调节供给**
- 三、需求端：欧美市场替换优于配套，国内反之**
- 四、行业重要新闻**
- 五、月度总结及展望**
- 六、风险提示**

4月主要原材料价格环比下降明显

- 4月轮胎上游原材料价格：2025年4月丁二烯均价9308.70元/吨，环比下降15.34%，同比下降19.14%；天然橡胶均价1772.73美元/吨，环比下降14.17%，同比上涨8.04%；丁苯橡胶均价12393.18元/吨，环比下降11.78%，同比下降6.90%；炭黑均价6986.67元/吨，环比下降9.57%，同比减少21.94%；锦纶帘子布均价19500.00元/吨，环比持平，同比减少12.61%。

轮胎主要原材料价格月度变化

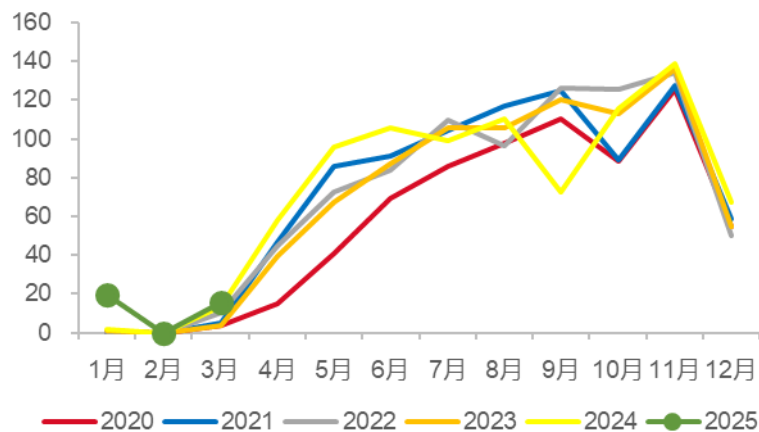
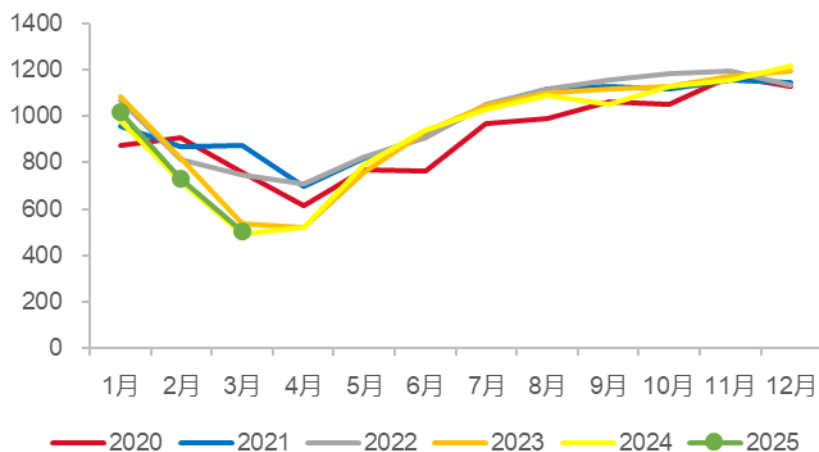
产品	单位	2025年4月	2025年3月	2024年4月	同比	环比
丁二烯（山东主流价）	元/吨	9308.70	10995.71	11512.50	-19.14%	-15.34%
天然橡胶（泰国20#标胶）	美元/吨	1772.73	2065.48	1640.75	8.04%	-14.17%
丁苯橡胶（齐鲁1502）	元/吨	12393.18	14048.81	13311.96	-6.90%	-11.78%
炭黑（N660）	元/吨	6986.67	7725.81	8950.00	-21.94%	-9.57%
锦纶帘子布（1260D）	元/吨	19500.00	19500.00	22312.50	-12.61%	0.00%

资料来源：同花顺，钢联数据，东海证券研究所

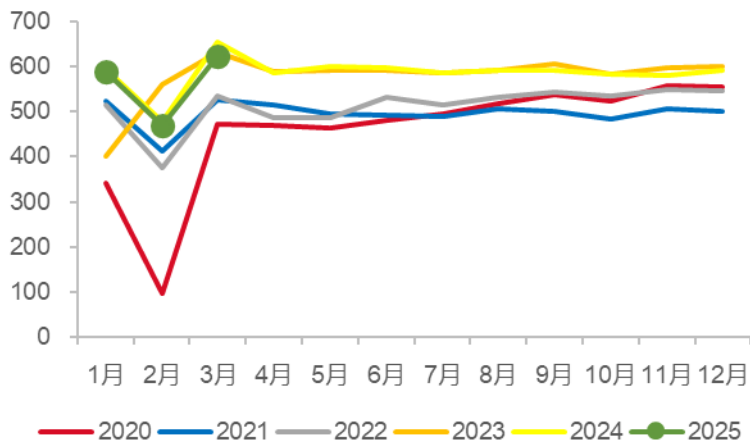
天然橡胶3月整体供应环比减少

- 2025年3月，ANRPC成员国天然橡胶产量为50.63万吨，环比减少30.49%，同比增长3.07%；
- 3月我国天然橡胶产量为1.58万吨，同比增长13.67%；
- 3月我国天然橡胶消费量为62.21万吨，环比增长32.53%，同比减少4.94%；
- 3月我国进口天然橡胶数量为54.13万吨，环比增长11.61%，同比增长13.62%。

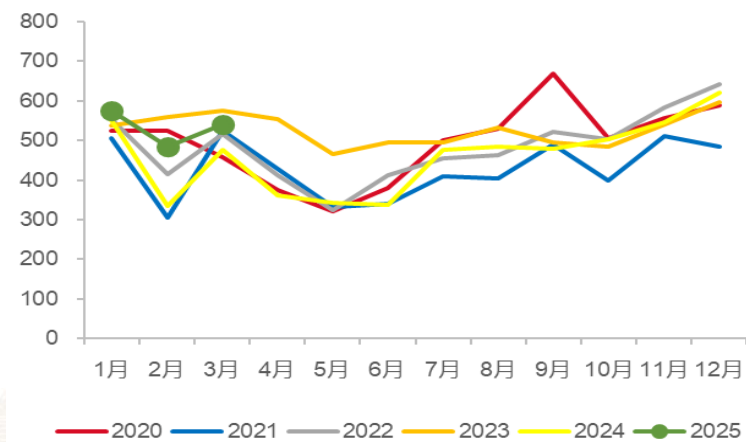
ANRPC成员国天然橡胶合计月度产量（千吨） 中国天然橡胶月度产量（千吨）



中国天然橡胶月度消费量（千吨）



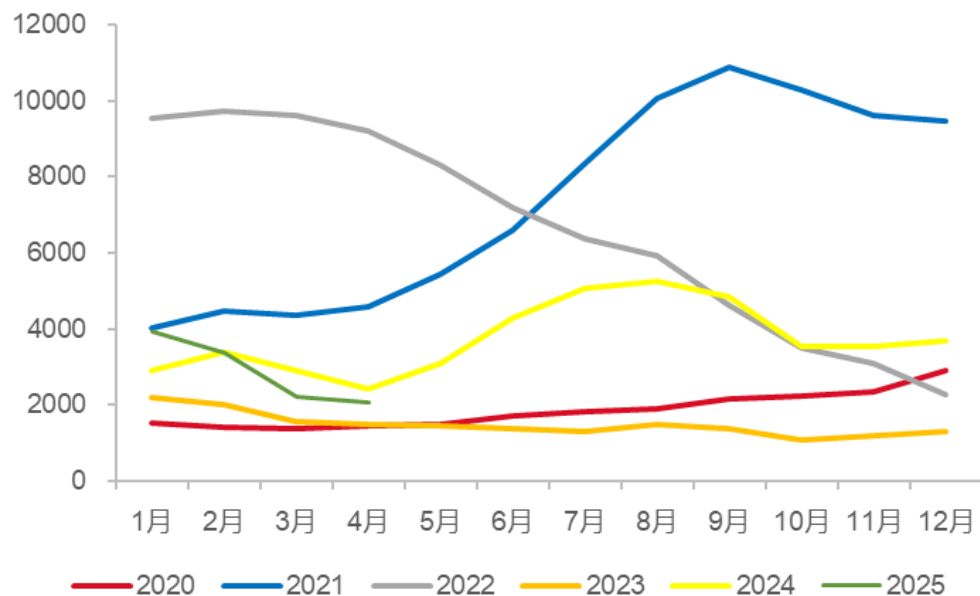
中国天然橡胶月度进口量（千吨）



关税政策扰动，海运指数4月延续回落

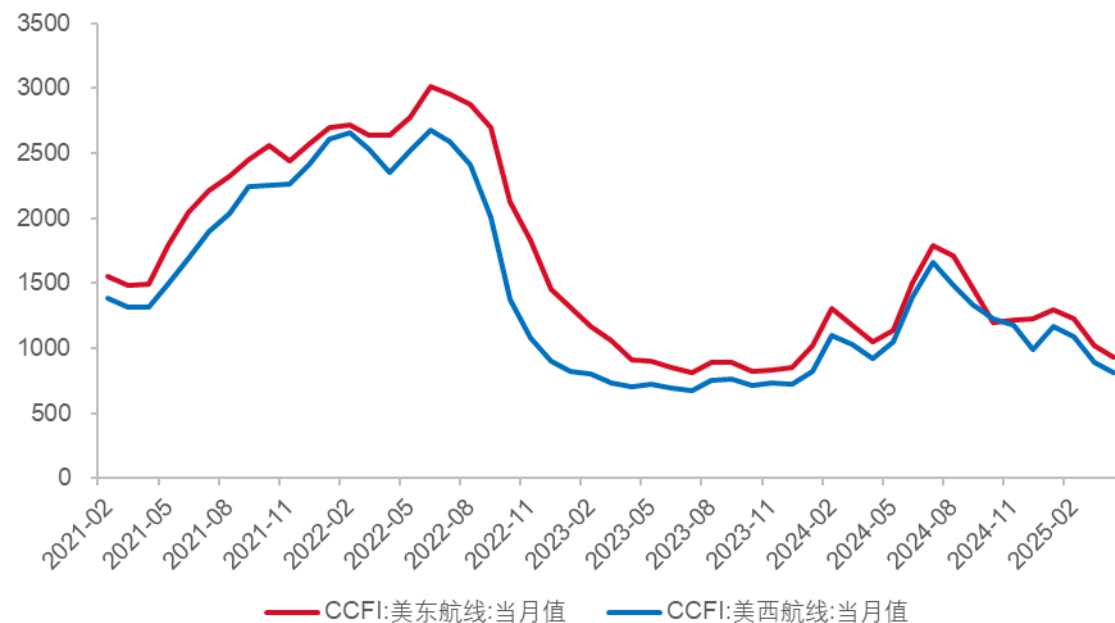
- 2025年4月波罗的海货运指数(FBX)均值为2045.93点，环比减少6.87%，同比减少15.61%。
- 2025年4月CCFI（美东航线）指数为929.57，同比减少11.55%，环比减少8.54%；CCFI（美西航线）指数为809.02，同比减少12.73%，环比减少8.90%。

波罗的海全球集装箱运价指数(FBX)



资料来源：同花顺，今日海运，东海证券研究所

中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

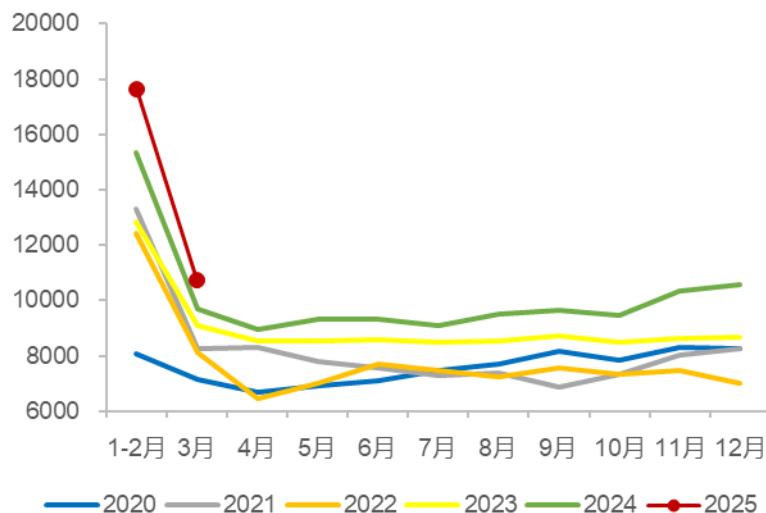
目录

- 一、成本端：原材料环比下降明显，海运指数延续回落
- 二、生产端：开工下降调节供给
- 三、需求端：欧美市场替换优于配套，国内反之
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

2025年4月轮胎产量同环比略有回落

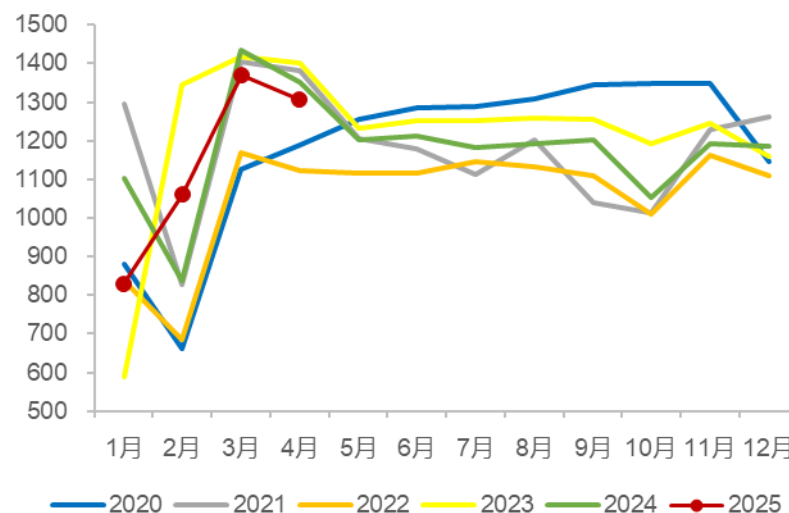
- 2025年3月，中国橡胶轮胎外胎产量10744.6万条，同比增长10.87%，为近五年同期最高；
- 2025年4月，全钢胎产量1308万条，环比-4.46%，同比-3.18%；
- 2025年4月，半钢胎产量5539万条，环比-7.16%，同比-3.54%。

中国橡胶轮胎外胎月度产量（万条）



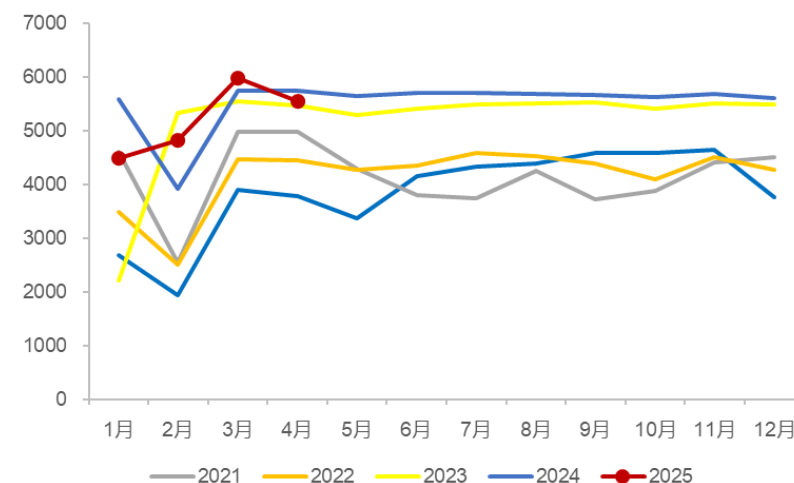
资料来源：同花顺，东海证券研究所

中国全钢轮胎月度产量（万条）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

中国半钢轮胎月度产量（万条）

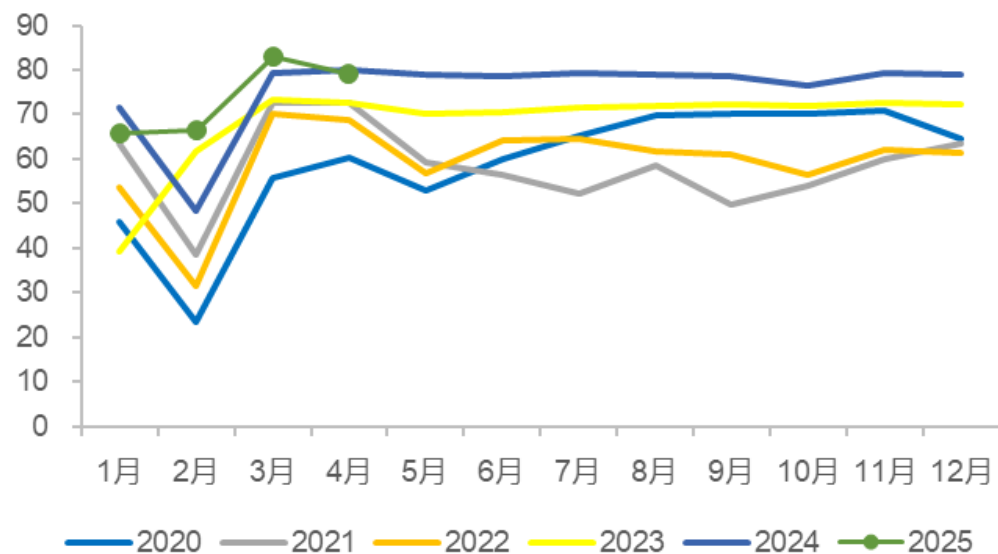


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

2025年4月全钢胎开工率环比下降明显

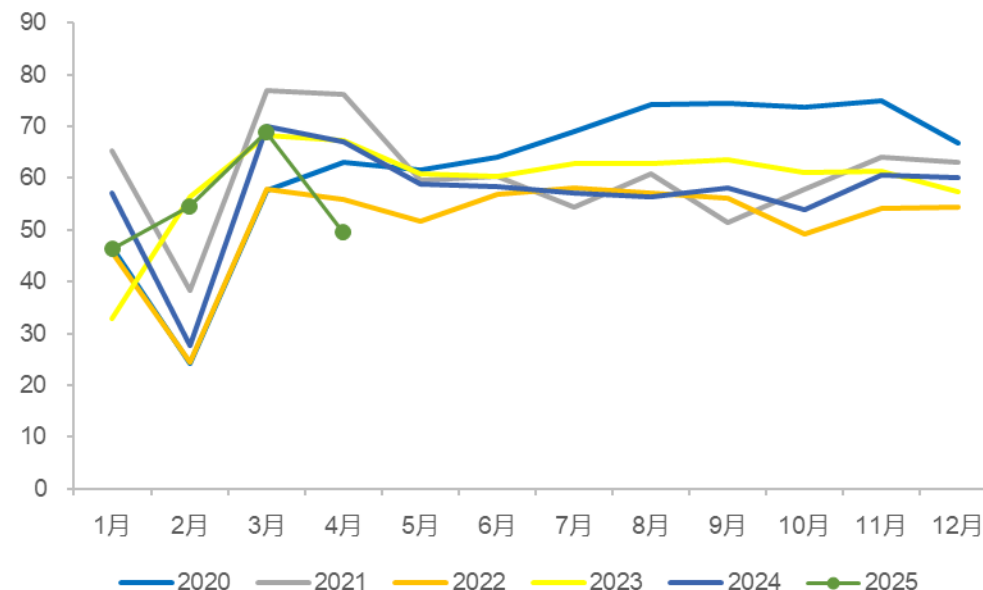
- 2025年4月，中国半钢胎月度平均开工率79.21%，环比-3.8pct，同比-0.75pct；
- 2025年4月，全钢胎月度平均开工率49.57%，环比-19.2pct，同比-17.34pct。

国内轮胎半钢胎月度开工率（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

国内轮胎全钢胎月度开工率（%）

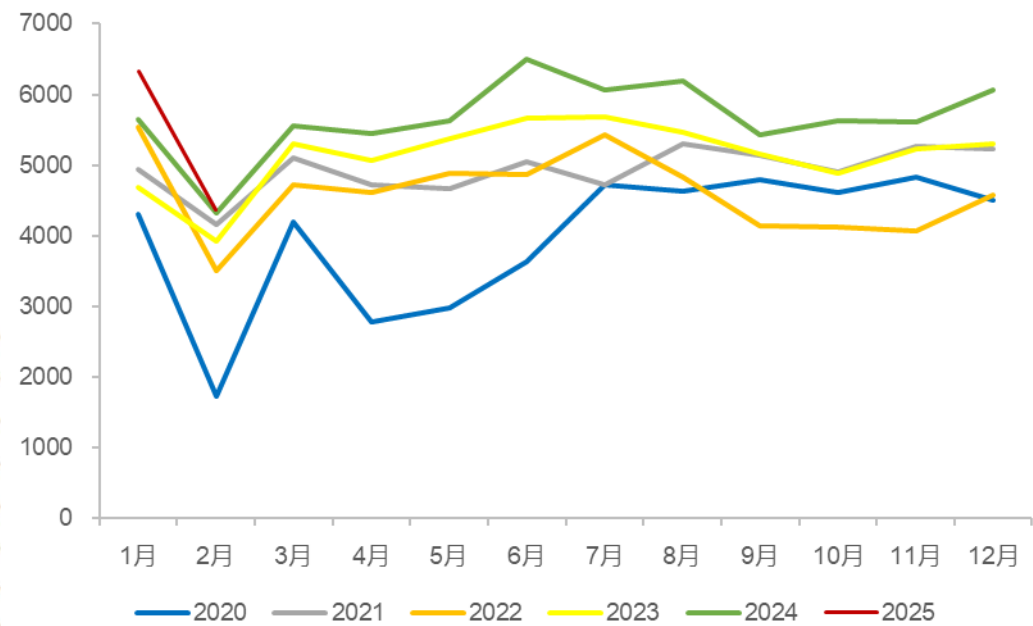


资料来源：同花顺，东海证券研究所

2025年3月我国轮胎出口同比增长

- 2025年3月，中国出口新的充气橡胶轮胎6229万条，同比+12.25%；
- 2025年3月，中国小客车胎对外出口3075.87万条，同比增长2.72%；中国卡客车胎对外出口1178.75万条，同比增长9.12%。

中国新的充气橡胶轮胎月度出口量（万条）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

2025年3月我国轮胎出口贸易流向（万条）

小客车			卡客车		
贸易伙伴名称	出口量	占比	贸易伙伴名称	出口量	占比
英国	206.79	6.72%	沙特阿拉伯	55.64	4.72%
沙特阿拉伯	163.46	5.31%	阿联酋	52.05	4.42%
德国	118.13	3.84%	美国	50.72	4.30%
俄罗斯	126.35	4.11%	墨西哥	46.00	3.90%
日本	141.20	4.59%	尼日利亚	44.33	3.76%
巴西	173.84	5.65%	伊拉克	40.93	3.47%
荷兰	123.57	4.02%	巴西	32.79	2.78%
意大利	103.30	3.36%	加拿大	32.69	2.77%
法国	98.68	3.21%	澳大利亚	31.97	2.71%
澳大利亚	72.96	2.37%	俄罗斯	31.36	2.66%

资料来源：中国海关，东海证券研究所

目录

- 一、成本端：原材料环比下降明显，海运指数延续回落
- 二、生产端：开工下降调节供给
- 三、需求端：欧美市场替换优于配套，国内反之
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

米其林轮胎全球月度市场趋势

- 原厂配套方面，欧美市场受经济与地缘政治不确定因素影响，需求依然延续下降态势。全钢胎配套南美洲一季度同比持平。中国市场则在政府补贴和汽车出口的支持下，半钢胎内外需求仍保持增长。
- 替换市场方面，半钢胎市场上，北美和欧洲需求保持稳定，中国市场则略有下滑。全钢胎替换全球市场（不包括中国）整体稳定，北美在2024年上半年的大量进口后，2025年以来数据正在修正。

米其林乘用车轮胎市场需求月度趋势（3月份）

乘用车轮胎市场需求月度同比（2025年3月）				
	欧洲	北美&中美洲	中国	世界
配套市场	-9%	-4%	+4%	+0%
替换市场	+3%	+5%	-3%	+5%
乘用车轮胎市场需求年初至今同比（2025年1-3月）				
配套市场	-13%	-8%	+10%	-1%
替换市场	+6%	+1%	-1%	+4%

资料来源：米其林官网，东海证券研究所

米其林卡客车轮胎市场需求月度趋势（3月份）

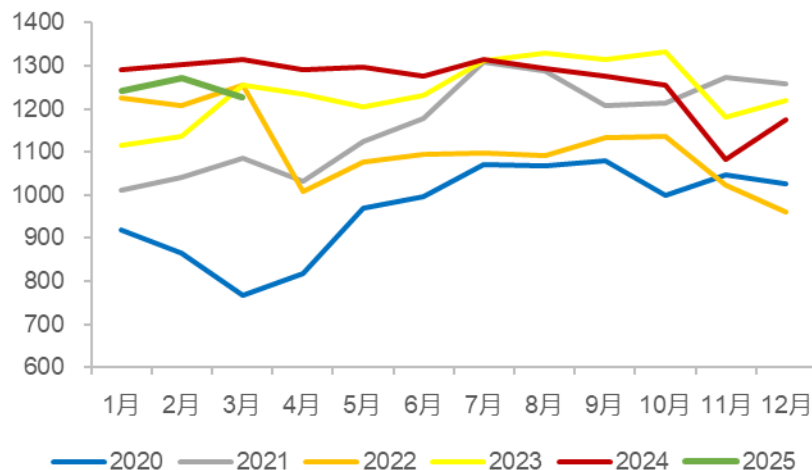
卡客车轮胎市场需求月度同比（2025年3月）				
	欧洲	北美&中美洲	南美洲	世界（除中国）
配套市场	-2%	-16%	-4%	-4%
替换市场	+4%	+5%	+2%	+3%
卡客车轮胎市场需求年初至今同比（2025年1-3月）				
配套市场	-12%	-14%	-1%	-6%
替换市场	+1%	-3%	+0%	+0%

资料来源：米其林官网，东海证券研究所

中国：2025年3月重卡销量和汽柴油消费量同比微降

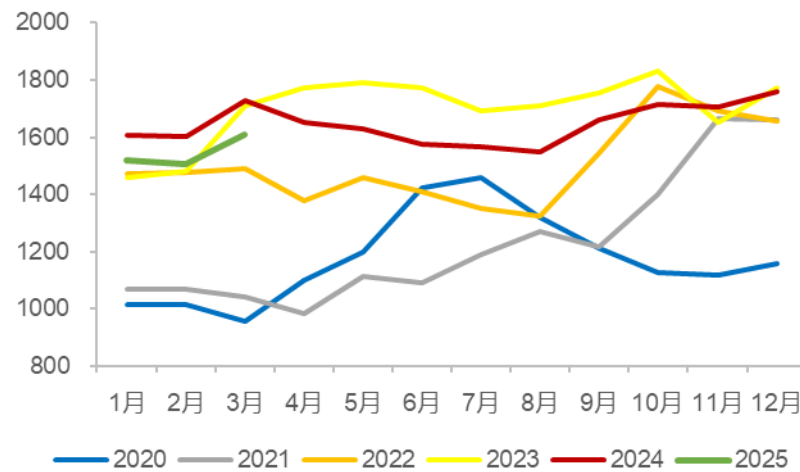
- 2025年3月，中国汽油消费量为1228.57万吨，同比减少6.50%；中国柴油消费量为1609.89万吨，同比减少6.80%；
- 2025年3月，我国重卡市场销售约11.15万辆左右，环比增长37.02%，同比减少3.69%。

中国汽油月度消费量（万吨）



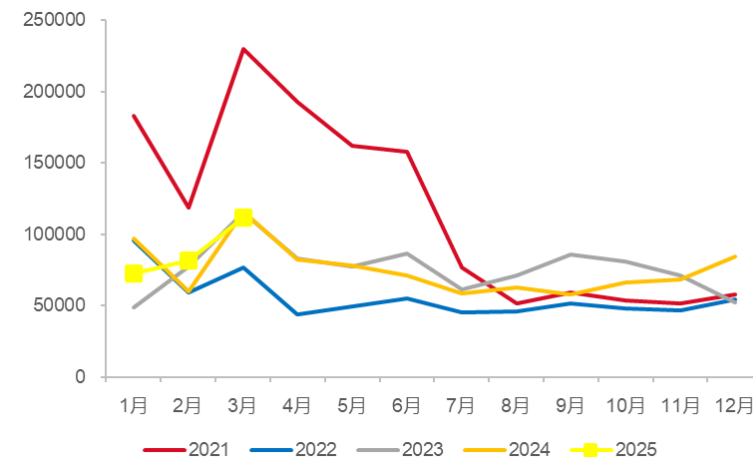
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

中国柴油月度消费量（万吨）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

中国重卡销售量当月值（辆）

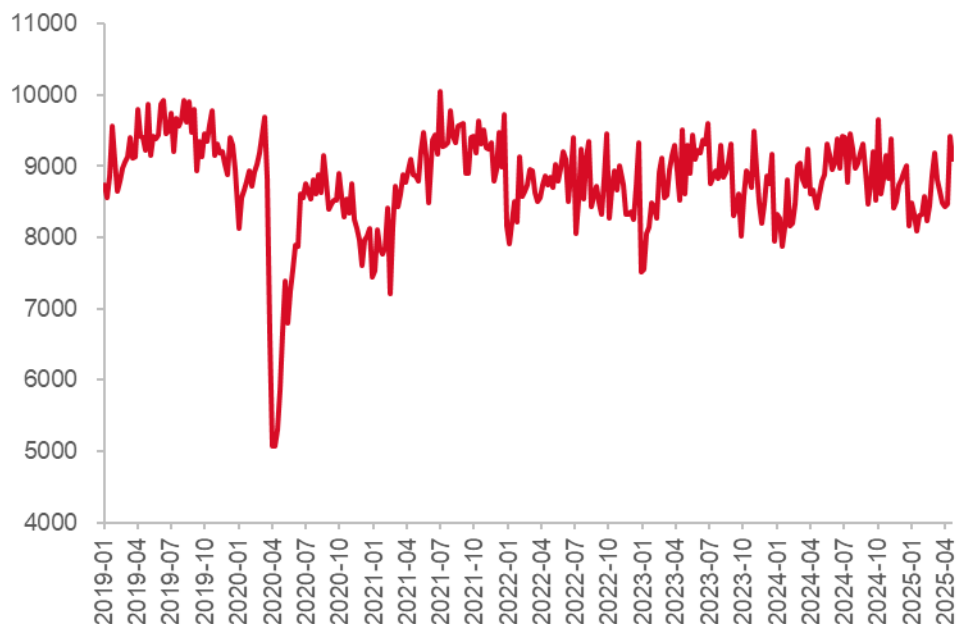


资料来源：第一商用车网，同花顺，东海证券研究所

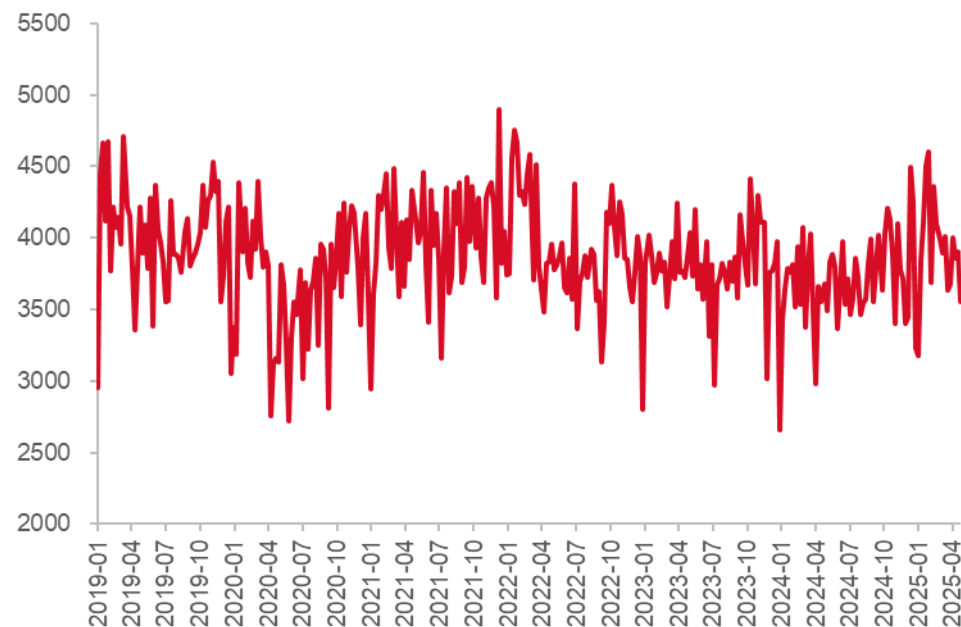
美国：2025年4月汽柴油消费量同环比均增长

- 据EIA统计，2025年4月，美国车用成品油消费量均值为8850千桶/天，环比+0.75%，同比+3.16%；柴油消费量均值为3829千桶/天，环比+0.62%，同比+10.35%。

美国车用成品油预期消费量（千桶/天）



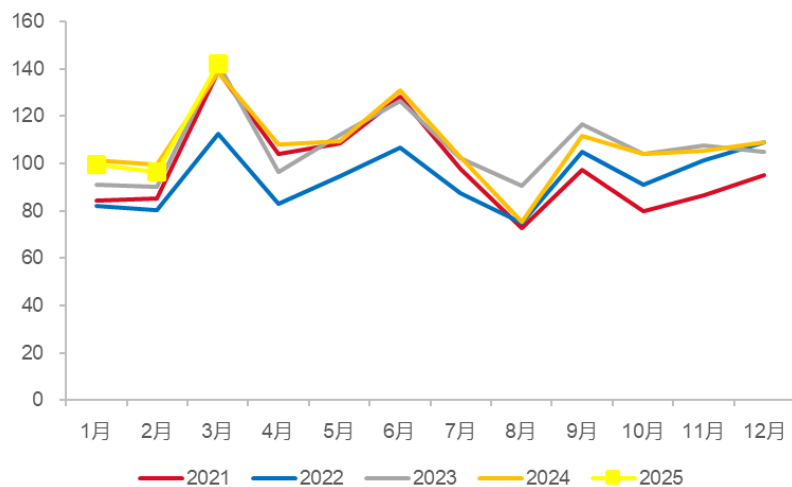
美国柴油预期消费量（千桶/天）



欧洲：2025Q1半钢替换需求向好，全钢替换需求较弱

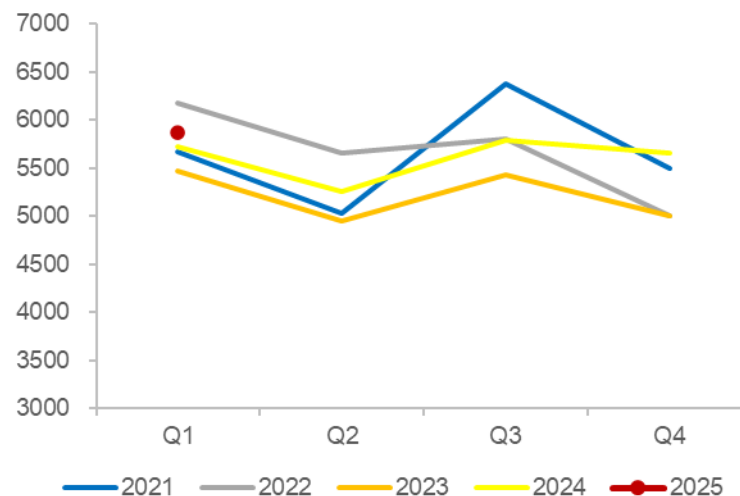
- 2025年3月欧洲乘用车注册量为142.26万辆，环比+47.64%，同比+2.83%；
- 据ETRMA公布，2025年Q1欧洲乘用车替换胎销量5872.7万条，同比+2.53%，卡客车替换胎销量269.5万条，同比-3.68%。从乘用车注册量及米其林市场需求观测值等数据来看，一季度欧洲替换胎在乘用车方面需求延续向好，卡客车需求较弱。

欧洲乘用车注册量当月值（万辆）



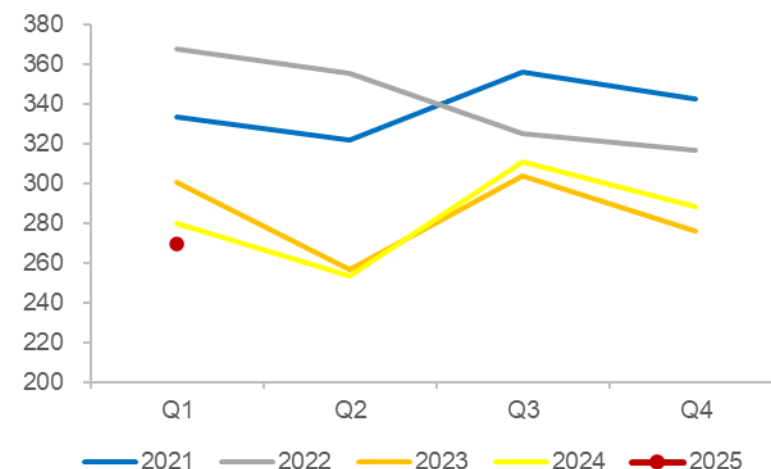
资料来源：同花顺，东海证券研究所

欧洲乘用车替换胎销量（万条）



资料来源：ETRMA，东海证券研究所

欧洲卡客车替换胎销量（万条）



资料来源：ETRMA，东海证券研究所

目录

- 一、成本端：原材料环比下降明显，海运指数延续回落
- 二、生产端：开工下降调节供给
- 三、需求端：欧美市场替换优于配套，国内反之
- 四、行业重要新闻**
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

行业要闻

- 1) 美国一季度轮胎进口量同比增加3.4%

2025年一季度美国进口轮胎共计7067万条，同比增加3.4%。其中，乘用车胎进口同比降0.2%至4188万条；卡客车胎进口同比增2%至1556万条。1-3月，美国自中国进口轮胎数量共计688万条，同比增5.5%。其中，乘用车胎同比降27%至30万条；卡客车胎同比降7%至42万条。1-3月，美国自泰国进口轮胎数量共计1821万条，同比增7.7%。其中，乘用车胎为1107万条，同比增6%；卡客车胎为419万条，同比降10%。（来源：橡胶信息贸易网）

- 2) 玲珑轮胎：控股股东计划斥资2亿元至3亿元增持公司股份

玲珑轮胎5月6日披露公告。公司控股股东玲珑集团计划增持公司股份，规模不低于人民币2亿元，不超过人民币3亿元，采用集中竞价交易方式，期限自公告披露之日起6个月内，增持计划的实施存在因市场变化或资金到位延迟导致无法达到预期的风险。（来源：中国证券网）

- 3) 玲珑轮胎：控股股东获得2.7亿元增持专项贷款

玲珑轮胎公告，控股股东玲珑集团已获得工商银行山东省分行出具的《上市公司股票增持贷款承诺函》，为玲珑集团增持公司股份计划提供不超过2.7亿元的贷款额度，贷款期限不超过3年。（来源：同花顺）

行业要闻

● 4) 美拟对通用轮胎征125%反补贴税

近期，美国商务部做出一项提议，拟对江苏通用科技股份有限公司所生产的乘用车及轻卡轮胎，征收高达 125% 的反补贴税。这一举措，源于江苏通用科技股份有限公司决定不参与针对从中国进口的乘用车和轻型卡车(PVLT)轮胎的行政审查。在此次审查中，以下公司将不会面临新的反补贴税评估：青岛富润轮胎有限公司、青岛凯特国际有限公司、青岛湖海轮胎有限公司、赛轮集团股份有限公司、赛轮集团(香港)有限公司、山东昊华轮胎有限公司、住友橡胶(常熟)有限公司、住友橡胶(中国)有限公司、住友橡胶(湖南)有限公司、住友橡胶工业株式会社、肇庆骏鸿有限公司。美国商务部表示，没有其他方面对这些公司提出审查要求。所以，在本次审查周期内，将不会对它们开展进一步调查。（来源：炭黑产业网）

● 5) 欧盟将对我国轮胎启动贸易保护调查

据欧盟委员会贸易总司官网显示，欧盟将于2025年5月20日正式启动针对中国轮胎的贸易保护调查。据欧洲消息人士称，此次调查主要针对中国乘用车及轻卡车轮胎，将启动反倾销与反补贴调查。目前该调查尚处于初步阶段，具体措施尚未明确。（来源：聚胶）

● 6) 赛轮轮胎首次跻身《2025年全球轮胎品牌价值榜》前十

5月8日，全球独立品牌估值和战略咨询机构英国Brand Finance 发布了《2025 年全球轮胎品牌价值榜》。中国轮胎行业保持了稳定的增长态势，其品牌总价值从27.6亿美元小幅提升至28亿美元，与全球轮胎行业的发展趋势保持一致。赛轮轮胎表现尤为亮眼，凭借9亿美元的品牌价值，较2024年增长 13%，不仅再度荣膺中国最具价值轮胎品牌，更超越东洋轮胎，首次跻身全球十强。（来源：聚胶）

目录

- 一、成本端：原材料环比下降明显，海运指数延续回落
- 二、生产端：开工下降调节供给
- 三、需求端：欧美市场替换优于配套，国内反之
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

2025Q2成本面压力稍缓，内外需变量成为关键

- 投资建议：从2025年4-5月原料价格变化来看，天然橡胶、合成橡胶、炭黑、助剂等原料价格均出现不同程度下调，原料成本面压力有所缓解，利于胎企利润向上修复。然而国际贸易摩擦不断，轮胎出口面临挑战，企业整体出货压力不减。长期来看，全球化布局且贴近欧美主要消费市场布局仍是轮胎企业规避贸易壁垒的有效方式，我国龙头胎企仍有望依靠自身的成本控制能力和不断提升的品牌影响力角逐国际竞争，建议关注赛轮轮胎、通用股份、森麒麟、玲珑轮胎等。

2025年4月产业链回顾		2025年5月产业链展望
成本端	原材料	原材料价格环比下降较明显
	海运费	环比继续下降
生产端	国际间宏观政策或影响原料价格震荡	
	关税政策变化，运费或短期企稳回升	
需求端	开工下降调节供应	
	去库为主，开工缓慢回升	
	国内	物流需求稳健，汽车产销环比回落
	整体维稳	
	海外	欧美替换市场优于配套市场
		国际贸易摩擦，出口需求或承压

目录

- 一、成本端：原材料环比下降明显，海运指数延续回落
- 二、生产端：开工下降调节供给
- 三、需求端：欧美市场替换优于配套，国内反之
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

风险提示

- **关税政策不确定性风险。**美国的关税政策落地的税率、范围、时间、具体实施对象均有不确定性，或对全球轮胎贸易格局产生影响；
- **轮胎行业产能投放超过下游需求风险。**尤其是我国轮胎行业近年较大幅度扩产轮胎产能，若下游需求不及预期，或造成供需失衡；
- **全球市场竞争风险。**全球轮胎行业龙头普利司通、米其林、固特异等国际知名品牌拥有较高国际市场份额，我国轮胎产业在与国际品牌竞争中亟需持续做优做强。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来6个月内沪深300指数上涨幅度达到或超过20%
	看平	未来6个月内沪深300指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来6个月内沪深300指数下跌幅度达到或超过20%
行业指数评级	超配	未来6个月内行业指数相对强于沪深300指数达到或超过10%
	标配	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在-10%—10%之间
	低配	未来6个月内行业指数相对弱于沪深300指数达到或超过10%
公司股票评级	买入	未来6个月内股价相对强于沪深300指数达到或超过15%
	增持	未来6个月内股价相对强于沪深300指数在5%—15%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数在-5%—5%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数5%—15%之间
	卖出	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数达到或超过15%

二、分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师具备专业胜任能力保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑采用合法合规的数据信息审慎提出研究结论独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论不受任何第三方的授意或影响其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断并不代表东海证券股份有限公司或任何其附属或联营公司的立场本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下本公司的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为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有未经本公司书面授权任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构注意防范非法证券活动。

东海证券研究所（上海）

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：（8621）20333275

手机：18221959689

传真：（8621）50585608

邮编：200125

东海证券研究所（北京）

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：（8610）59707105

手机：18221959689

传真：（8610）59707100

邮编：100089