



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2025 年 5 月):

原材料价格继续下降, 赛轮印尼、墨西哥工厂首胎下线

2025 年 6 月 6 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5月）：

原材料价格继续下降，赛轮印尼、墨西哥工厂首胎下线

2025年6月6日

本期内容提要：

- **美国进口市场：**2025年4月，美国进口半钢胎数量为1928.11万条，环比上涨1.95%，同比上涨11.80%；美国进口全钢胎数量199.83万条，环比下降2.64%，同比上涨4.66%。我们认为，2025年4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；分地区来看，2025年以来，除了泰国全钢胎受到加征双反关税的负面影响以外，泰国半钢胎、越南和柬埔寨的半钢胎和全钢胎数量均处于历史同期的较高位置。
- **赛轮印尼、墨西哥工厂首胎下线。**5月28日，赛轮集团印尼工厂首条高性能乘用车子午线轮胎成功下线，这标志着赛轮在东南亚布局的第四座海外生产基地正式投产，赛轮集团的全球化战略再度迈出关键一步。墨西哥当地时间5月29日，赛轮集团墨西哥工厂首条高性能半钢子午线轮胎成功下线并实现全线贯通，标志着赛轮在北美地区首个智能化生产基地正式投产运营，制造力进一步提升，全球化布局开启新篇章。
- **赛轮跻身全球轮胎品牌价值榜前十，蝉联中国轮胎品牌第一。**2025年5月8日，全球权威品牌评估机构Brand Finance发布了《2025全球轮胎品牌价值25强》榜单，赛轮集团首度跻身榜单前十，并再度蝉联中国最具价值轮胎品牌。同时，赛轮集团品牌价值增长13%，成为增速最快的中国轮胎企业。
- **5月轮胎原材料价格指数同环比明显下降。**5月轮胎原材料价格指数为156.89，环比下降2.95%，同比下降8.28%，其中，天然橡胶均价14955元/吨，环比下降2.52%，同比上涨5.48%；丁苯橡胶均价12459元/吨，环比下降0.22%，同比下降7.79%；炭黑均价6815元/吨，环比下降7.46%，同比下降21.72%。
- **风险因素：**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: 5月原材料价格指数同环比明显下降.....	5
生产与出口: 5月开工率继续下行.....	8
消费: 替换市场更具韧性, 美国需求相对稳定.....	10
海运费: 5月海运费底部震荡.....	20
行业资讯.....	21
重点公司.....	22
风险因素.....	23

表目录

表 1: 轮胎上游原材料月度涨跌情况.....	5
表 2: 中国 2025 年 4 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %).....	9

图目录

图 1: 轮胎原材料价格指数.....	5
图 2: 轮胎原材料价格指数 (季节图).....	5
图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨).....	6
图 4: 中国天然橡胶消费量 (万吨).....	6
图 5: 中国天然橡胶进口量 (万吨).....	6
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨).....	6
图 7: 橡胶价格 (元/吨).....	7
图 8: 炭黑价格 (元/吨).....	7
图 9: 中国全钢胎开工率.....	8
图 10: 中国半钢胎开工率.....	8
图 11: 中国橡胶轮胎外胎产量 (万条).....	8
图 12: 中国新的充气橡胶轮胎出口数量 (万条).....	8
图 13: 中国非公路轮胎出口数量 (万吨).....	9
图 14: 中国非公路轮胎出口额 (亿元).....	9
图 15: 全球轮胎配套市场月度同比趋势.....	10
图 16: 全球轮胎替换市场月度同比趋势.....	10
图 17: 中国轮胎配套市场月度同比趋势.....	10
图 18: 中国轮胎替换市场月度同比趋势.....	10
图 19: 北美轮胎配套市场月度同比趋势.....	11
图 20: 北美轮胎替换市场月度同比趋势.....	11
图 21: 欧洲轮胎配套市场月度同比趋势.....	11
图 22: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势.....	11
图 23: 中国汽油消费量 (万吨).....	12
图 24: 中国柴油消费量 (万吨).....	12
图 25: 中国物流业景气指数 (%).....	12
图 26: 中国重卡销量 (万辆).....	12
图 27: 中国公路物流运价指数.....	13
图 28: 分车型中国公路物流运价指数.....	13
图 29: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天).....	14
图 30: 美国柴油消费量 (万桶/天).....	14
图 31: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元).....	14
图 32: 美国汽车销量 (万辆).....	14
图 33: 美国进口半钢胎数量 (万条).....	15
图 34: 美国进口全钢胎数量 (万条).....	15
图 35: 美国从泰国进口半钢胎数量 (万条).....	15
图 36: 美国从泰国进口全钢胎数量 (万条).....	15
图 37: 美国从越南进口半钢胎数量 (万条).....	16
图 38: 美国从越南进口全钢胎数量 (万条).....	16
图 39: 美国从柬埔寨进口半钢胎数量 (万条).....	16
图 40: 美国从柬埔寨进口全钢胎数量 (万条).....	16
图 41: 欧洲半钢胎替换市场销量 (万条).....	17
图 42: 欧洲全钢胎替换市场销量 (万条).....	17
图 43: 欧洲乘用车注册量 (万辆).....	17
图 44: 欧洲新能源汽车销量 (万辆).....	17
图 45: 欧盟进口半钢胎数量 (万条).....	18
图 46: 欧盟从中国进口半钢胎数量 (万条).....	18
图 47: 欧盟从泰国进口半钢胎数量 (万条).....	18

图 48: 欧盟从越南进口半钢胎数量 (万条)	18
图 49: 欧盟进口全钢胎数量 (万条)	19
图 50: 欧盟从泰国进口全钢胎数量 (万条)	19
图 51: 欧盟从越南进口全钢胎数量 (万条)	19
图 52: 欧盟从中国进口全钢胎数量 (万条)	19
图 53: 波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX)	20
图 54: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	20

原材料：5月原材料价格指数同环比明显下降

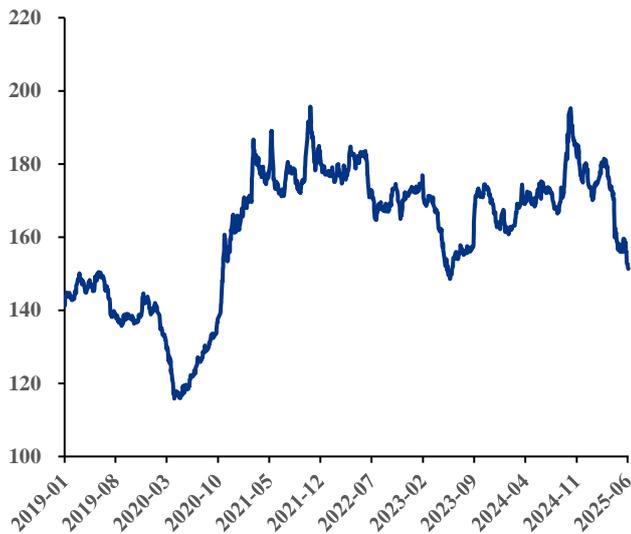
上游原材料价格走势：2025年5月，天然橡胶均价14955元/吨，环比下降2.52%，同比上涨5.48%；丁苯橡胶均价12459元/吨，环比下降0.22%，同比下降7.79%；螺纹钢均价3308元/吨，环比下降0.58%，同比下降14.35%；炭黑均价6815元/吨，环比下降7.46%，同比下降21.72%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为40%、20%、20%、20%，设定2016年1月3日的原材料价格为100，得到了轮胎原材料价格指数。5月轮胎原材料价格指数为156.89，环比下降2.95%，同比下降8.28%。

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	2025/5	14954.52	-2.52%	5.48%	元/吨
丁苯橡胶价格	2025/5	12459.26	-0.22%	-7.79%	元/吨
炭黑价格	2025/5	6815.35	-7.46%	-21.72%	元/吨
螺纹钢价格	2025/5	3307.68	-0.58%	-14.35%	元/吨
原材料价格指数	2025/5	156.89	-2.95%	-8.28%	2016年初=100

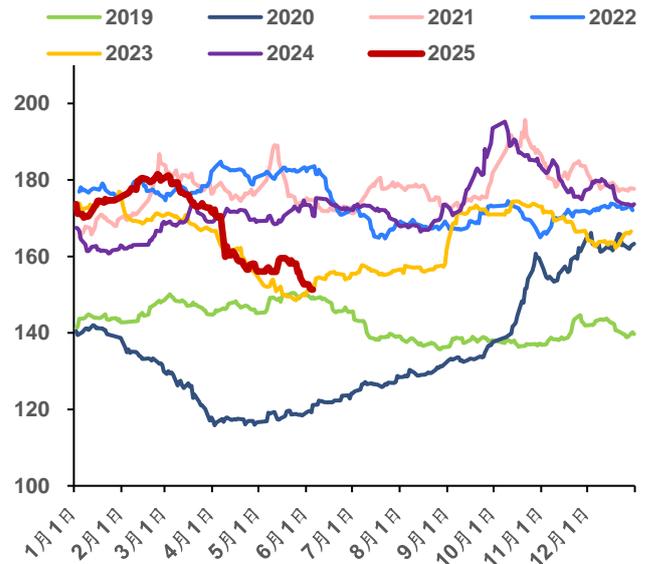
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

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

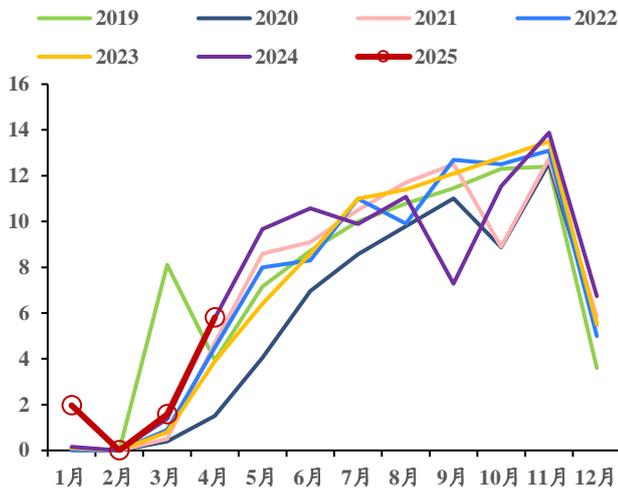
图 2：轮胎原材料价格指数（季节图）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；注：2016年初=100

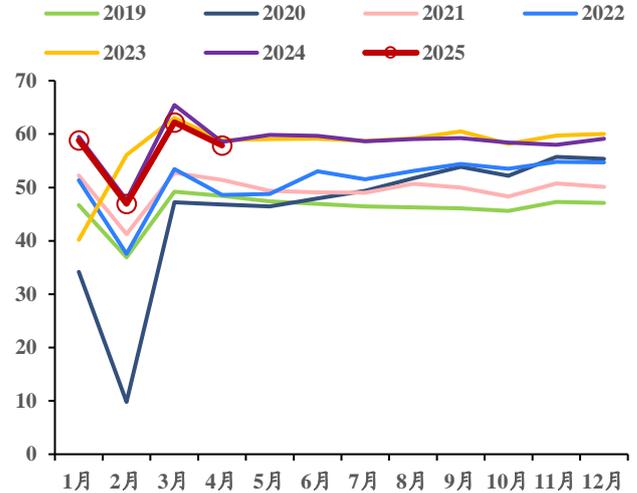
天然橡胶供需数量: 2025年4月,我国天然橡胶消费量为57.85万吨,环比下降7.01%,同比下降1.13%;我国月度产量为5.81万吨,环比上涨267.72%,同比上涨0.52%;我国进口天然橡胶数量为51.00万吨,环比下降11.87%,同比上涨40.96%;ANRPC成员国天然橡胶产量为54.01万吨,环比上涨4.29%,同比上涨3.25%。

图3: 中国天然橡胶产量(万吨)



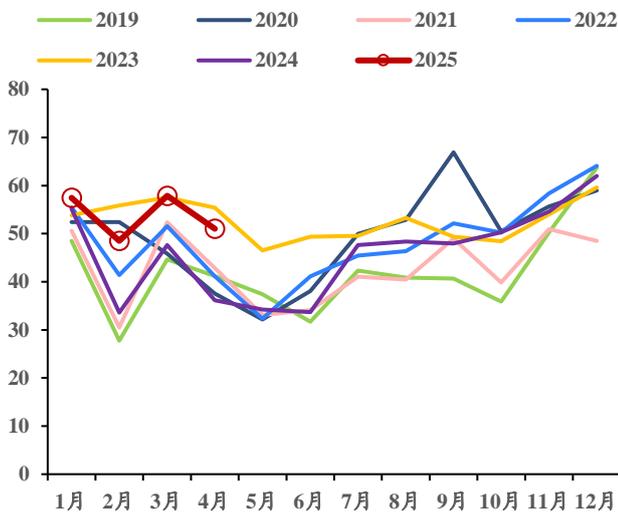
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图4: 中国天然橡胶消费量(万吨)



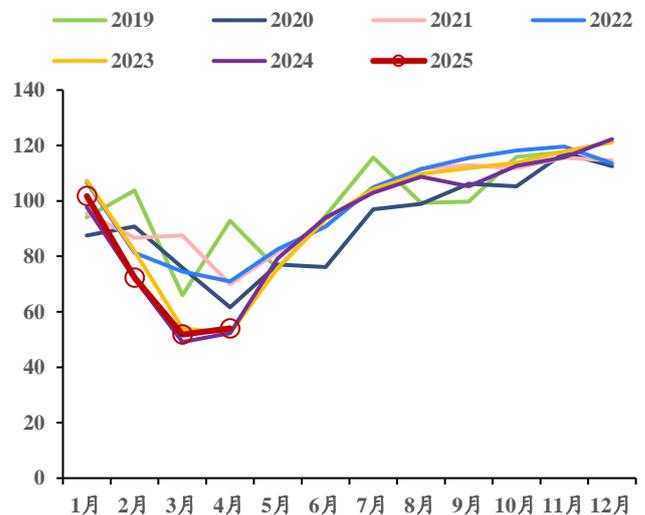
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

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

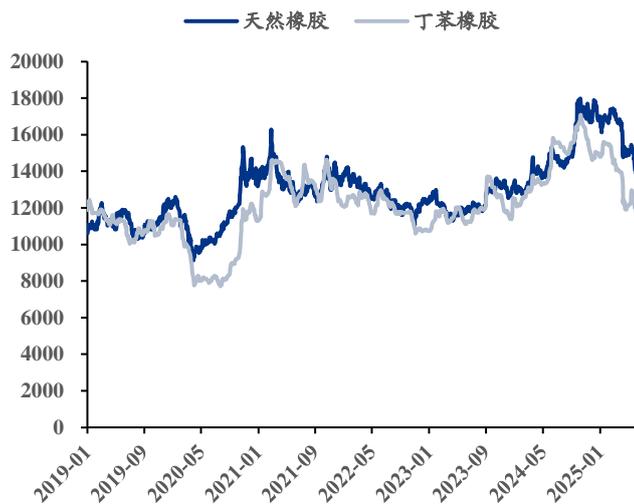
天然橡胶价格走势：2025年5月，天然橡胶市场延续下跌趋势。供给方面：国内外产区雨水天气较多影响割胶进度，原料产出减少，胶水价格走高，成本及供应双重利好支撑。需求方面：中美日内瓦经贸会谈联合声明在宏观层面释放利好，但下游需求相对疲软。综合来看，天然橡胶5月延续下跌趋势。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2025年5月，丁苯橡胶市场价格下跌。成本方面：5月中旬，中美贸易摩擦缓解，成本端丁二烯价格受其支撑宽幅上涨，并带动乳聚丁苯橡胶市场。需求方面：需求端跟进不足，下游受关税实际支撑有限，随丁苯橡胶价格走高抵触情绪加重，丁苯橡胶自月下旬步入下行通道。（来自百川盈孚）

钢材价格走势：2025年5月，钢材市场价格震荡下跌。需求方面：终端需求表现不佳，市场情绪不佳，虽有关税下降的利好存在，但总体需求释放情况不理想，钢材市场价格总体下跌趋势。（来自百川盈孚）

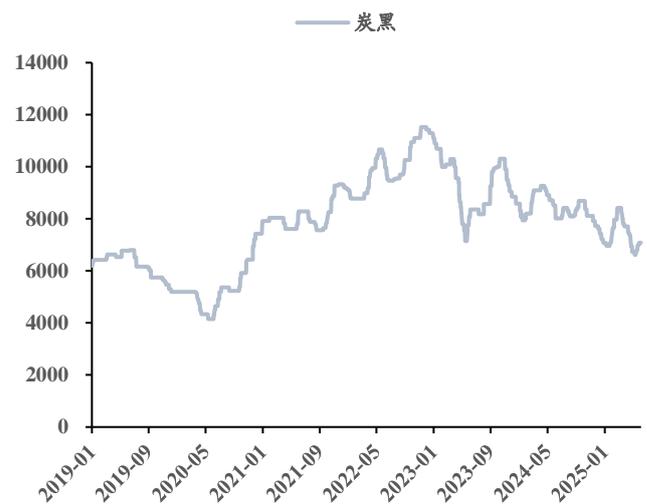
炭黑价格走势：2025年5月，炭黑市场前期小幅下滑，中后期回涨。5月上旬炭黑市场小幅下行，主要因素：原料端整体偏弱运行；炭黑行业维持低负荷开工，但库存持续累积，供应相对充足；“关税战”问题影响，下游轮胎弱势运行。5月中下旬炭黑市场推涨运行，主要因素：原料煤焦油市场重心上行，且推涨幅度较大，其他原料也走势上行为主；炭黑行业整体开工窄幅波动；中美关税稍有缓和，宏观方面对市场情绪有所提振，下游轮胎市场利好，叠加中后期部分企业逐渐恢复生产，需求端稍有支撑。（来自百川盈孚）

图 7：橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 8：炭黑价格（元/吨）

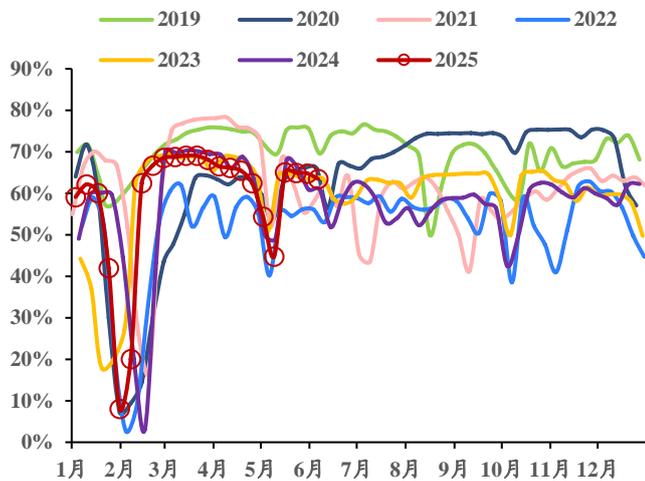


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

生产与出口：5月开工率继续下行

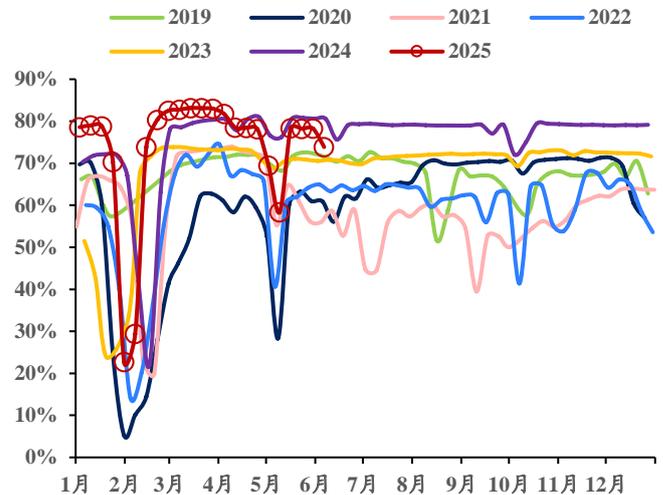
中国轮胎开工情况：2025年5月，中国全钢胎月度平均开工率 58.80%，同比减少 0.06pct，环比减少 6.34pct；半钢胎月度平均开工率 72.53%，同比减少 6.45pct，环比减少 6.68pct。

图 9：中国全钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

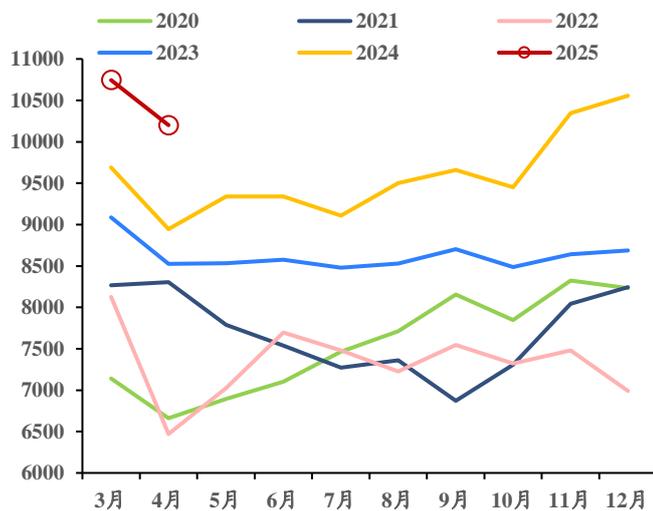
图 10：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

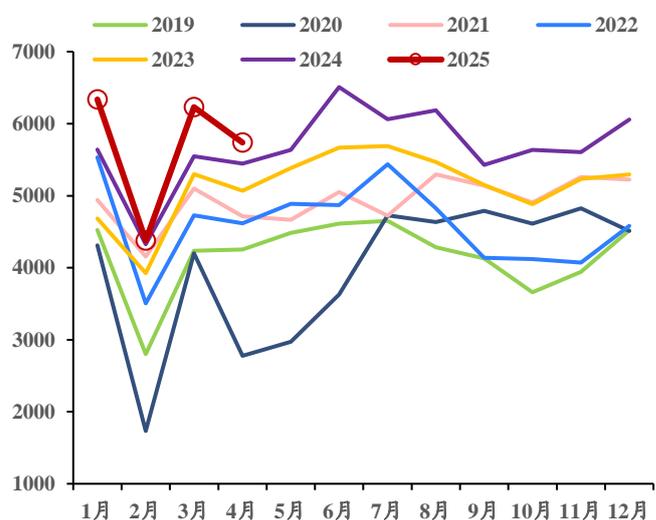
国内轮胎生产与出口情况：2025年4月，中国橡胶轮胎外胎产量 10200 万条，环比下降 5.07%，同比上升 14.03%；2025年4月，中国出口新的充气橡胶轮胎 5739 万条，环比下降 7.87%，同比上涨 5.42%。

图 11：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 12：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 4 月, 中国小客车胎对外出口 25.76 万吨, 环比-10.39%, 同比-0.94%; 中国卡客车胎对外出口 41.02 万吨, 环比-5.43%, 同比+10.11%。

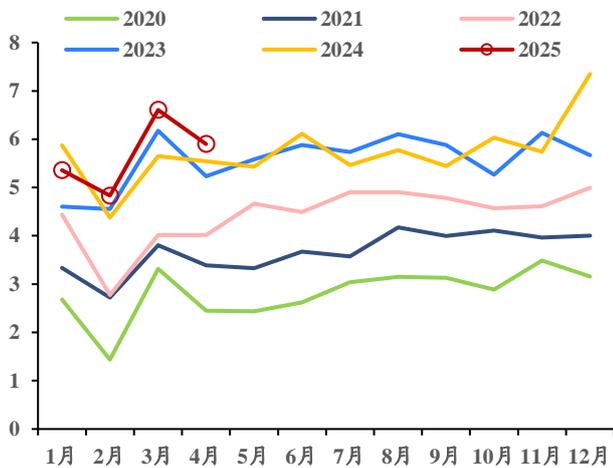
表 2: 中国 2025 年 4 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)

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
英国	1.51	5.85%	-37.37%	-23.07%	沙特阿拉伯	2.17	5.28%	17.11%	-14.05%
巴西	1.39	5.41%	-25.14%	-4.17%	阿联酋	1.95	4.75%	-22.03%	-15.99%
沙特阿拉伯	1.36	5.26%	16.88%	-23.59%	墨西哥	1.86	4.53%	-11.40%	8.41%
德国	1.04	4.04%	4.07%	-3.25%	巴拉圭	1.54	3.75%	118.57%	84.64%
俄罗斯联邦	1.02	3.96%	-9.25%	-18.36%	尼日利亚	1.52	3.72%	37.14%	-17.01%
伊拉克	0.83	3.22%	6.23%	-8.44%	伊拉克	1.45	3.54%	-5.07%	-8.61%
澳大利亚	0.82	3.19%	4.32%	4.80%	澳大利亚	1.33	3.23%	10.36%	8.49%
阿联酋	0.80	3.12%	-20.26%	1.78%	印度尼西亚	1.23	2.99%	91.27%	28.16%
荷兰	0.80	3.11%	-5.98%	-29.45%	马来西亚	1.19	2.91%	-14.94%	13.79%
日本	0.79	3.05%	13.98%	-23.97%	菲律宾	1.15	2.81%	39.70%	22.26%

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 4 月, 中国非公路轮胎出口量为 5.90 万吨, 同比上涨 6.44%, 环比下降 10.68%; 中国非公路轮胎出口额为 12.88 亿元, 同比上涨 5.10%, 环比下降 12.89%。

图 13: 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 14: 中国非公路轮胎出口额 (亿元)



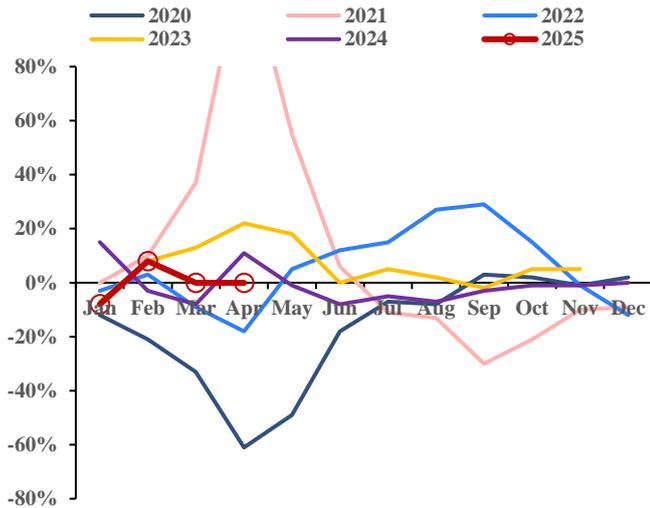
资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定

1、全球

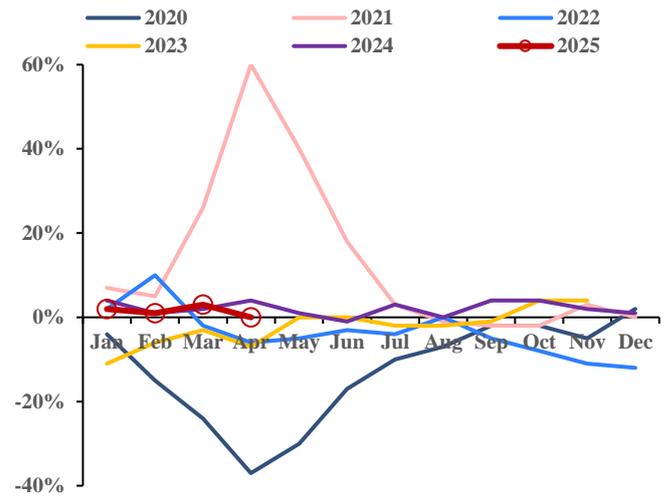
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2025年3月，**替换市场月度同比增速**：全球+0%，北美+6%，欧洲-2%，中国+0%，南美+1%；**配套市场月度同比增速**：全球+0%，北美-11%，欧洲-11%，中国+9%，南美+4%。我们认为2025年2月轮胎替换市场总体相对稳健，各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 15：全球轮胎配套市场月度同比趋势



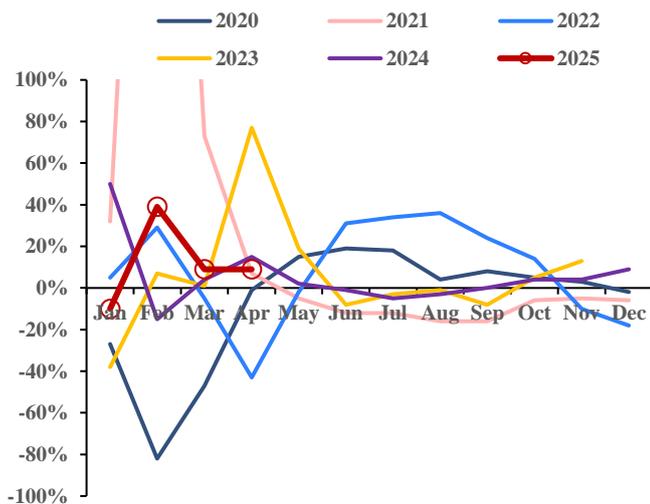
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 16：全球轮胎替换市场月度同比趋势



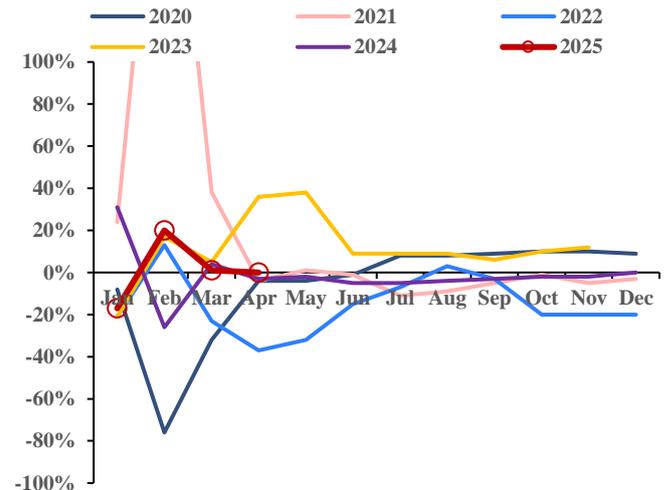
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 17：中国轮胎配套市场月度同比趋势

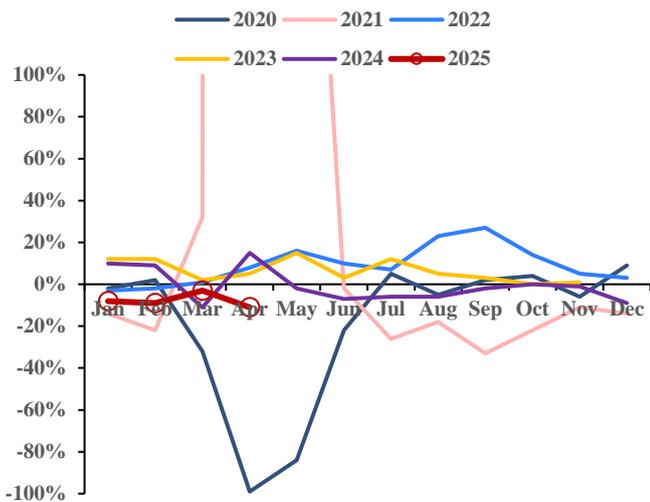


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

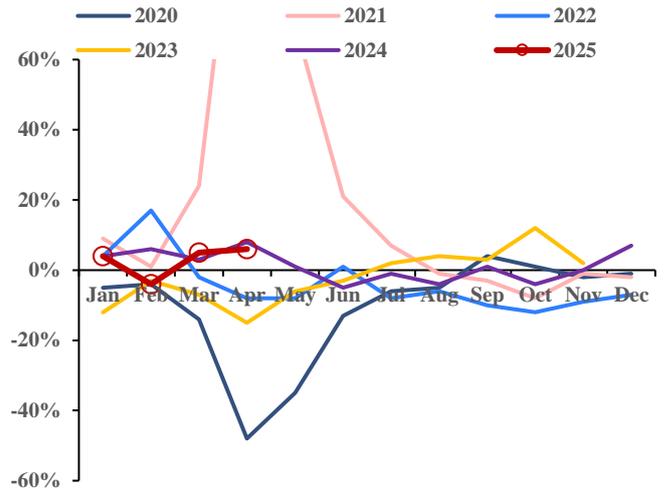
图 18：中国轮胎替换市场月度同比趋势



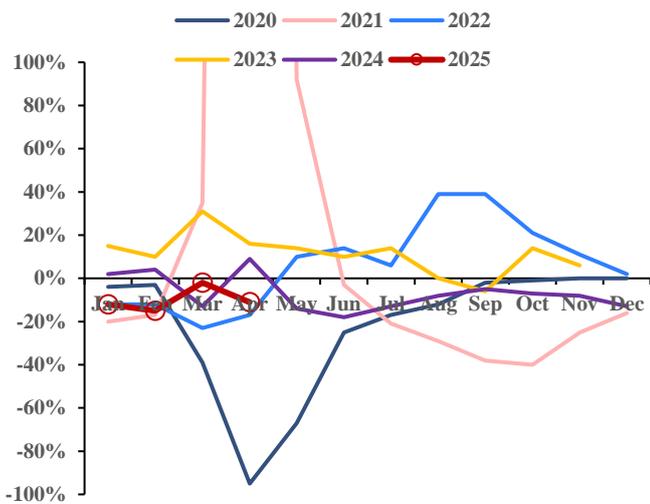
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 19: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


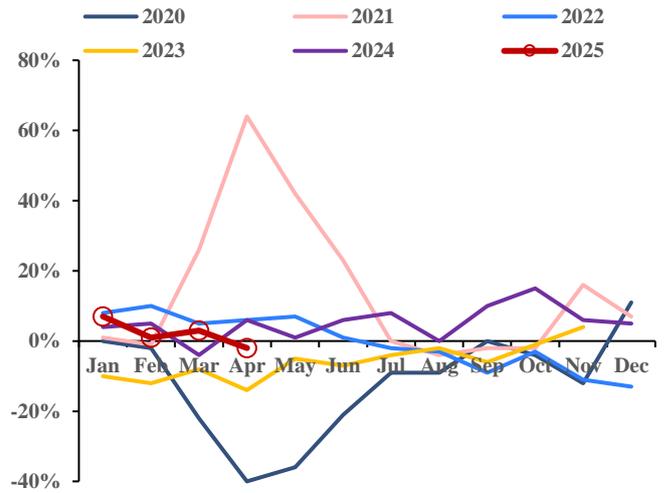
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

图 20: 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 21: 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

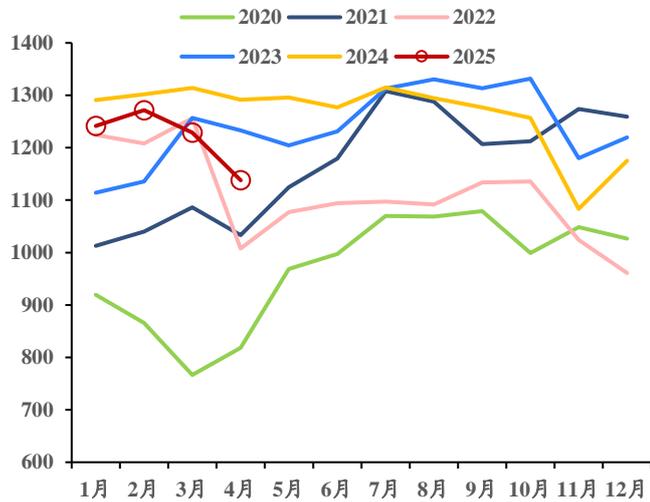
图 22: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

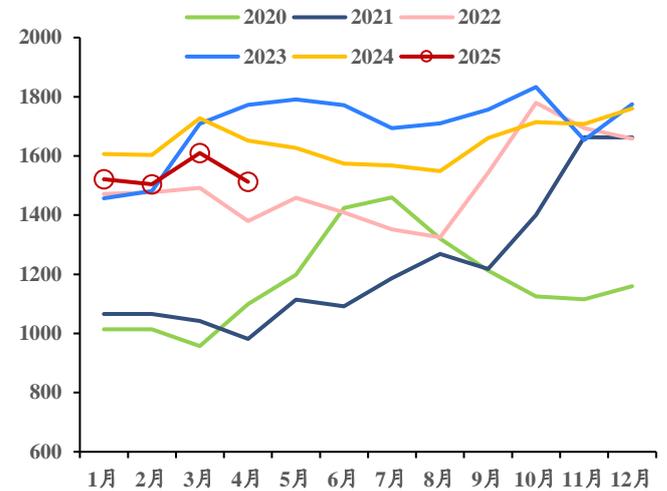
国内下游需求: 2025年5月, 中国重卡销量约为8.50万辆, 环比下降2.86%, 同比上涨8.70%。2025年5月, 中国物流业景气指数为50.60%, 环比减少0.50pct, 同比减少1.20pct。2025年4月, 中国汽油消费量为1138万吨, 环比下降7.38%, 同比下降11.91%; 中国柴油消费量为1512万吨, 环比下降6.06%, 同比下降8.42%。

图 23: 中国汽油消费量 (万吨)



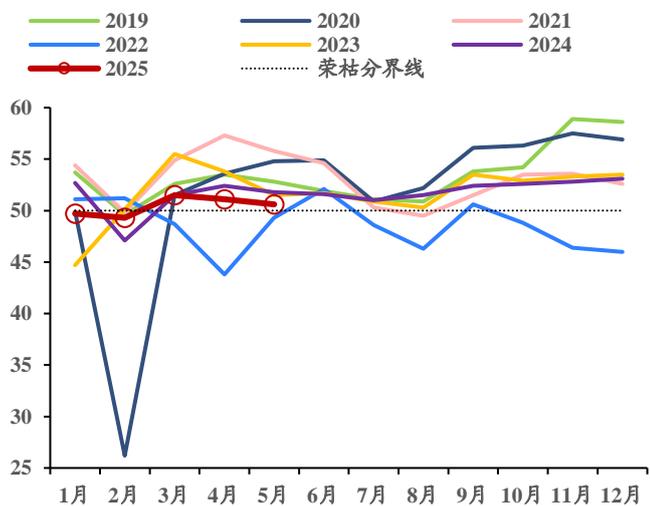
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 24: 中国柴油消费量 (万吨)



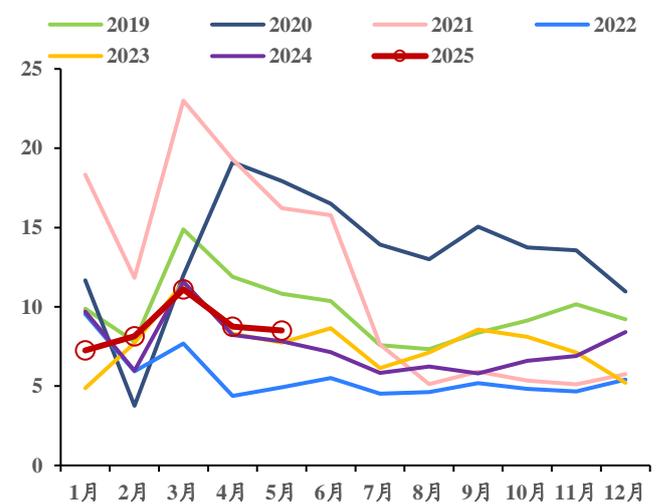
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 25: 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

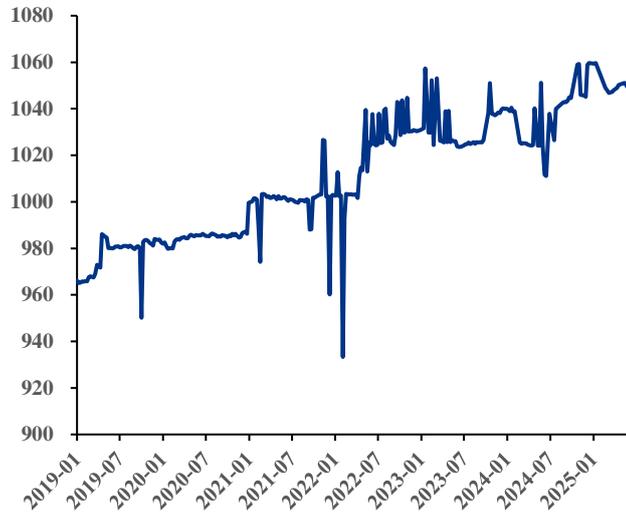
图 26: 中国重卡销量 (万辆)



资料来源: Wind, 第一商用车网, 信达证券研发中心

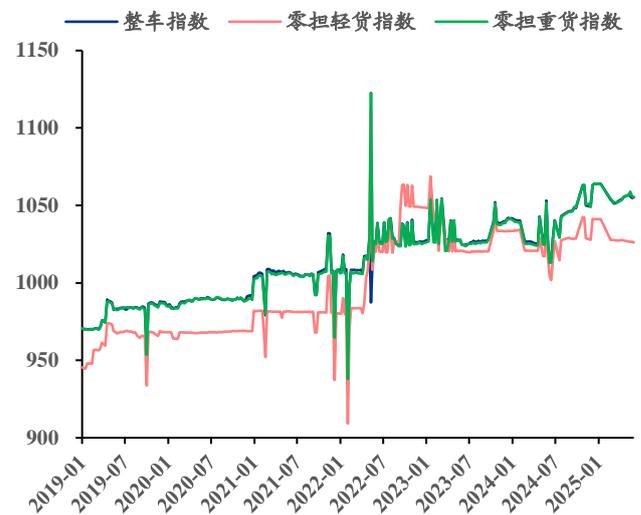
中国公路物流运价指数：2025 年 5 月，中国公路物流运价指数均值为 1050.33，环比上涨 0.07%，同比上涨 1.88%。其中，整车指数为 1055.70，环比上涨 0.09%，同比上涨 2.20%；零担重货指数为 1056.58，环比上涨 0.17%，同比上涨 2.41%；零担轻货指数为 1026.44，环比下降 0.10%，同比上涨 0.26%。据中国物流与采购联合会，5 月份公路物流需求有所回稳，运力供给小幅增长，运价指数略有回升。

图 27：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 28：分车型中国公路物流运价指数



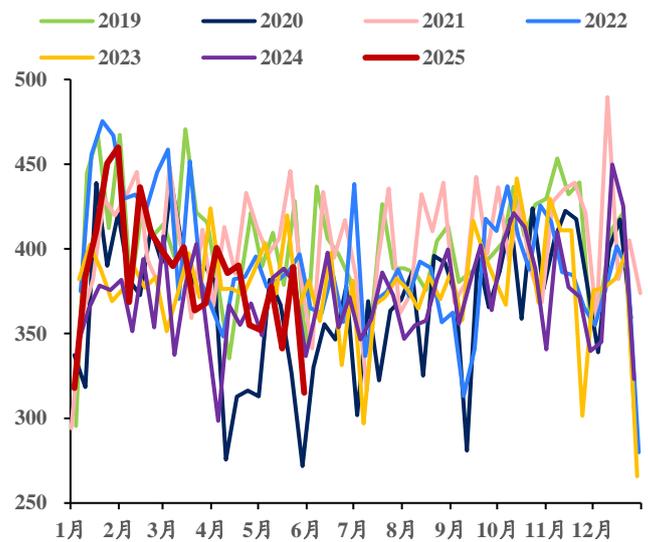
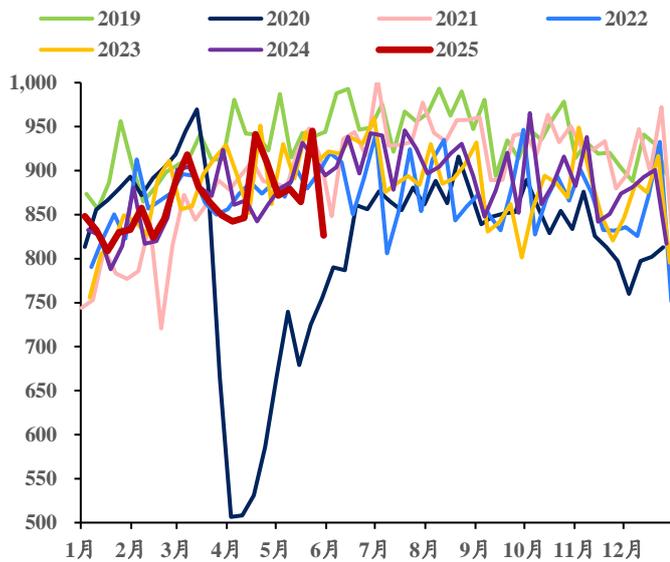
资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

3、美国

2025年4月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为115.29亿美元，环比下降1.20%，同比上涨0.60%。2025年5月，美国汽油消费量为877.40万桶/天，环比下降0.86%，同比下降2.69%；柴油消费量为355.08万桶/天，环比下降7.27%，同比下降3.33%；美国汽车销量为146.86万辆，环比上涨0.35%，同比上涨1.67%。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 29: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)

图 30: 美国柴油消费量 (万桶/天)

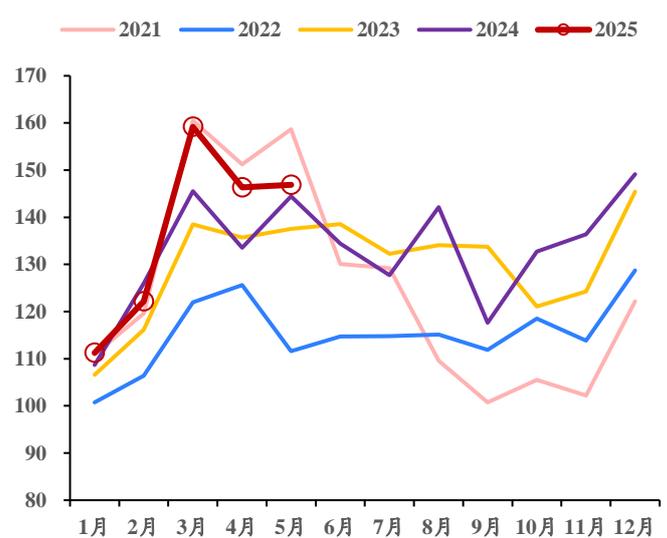
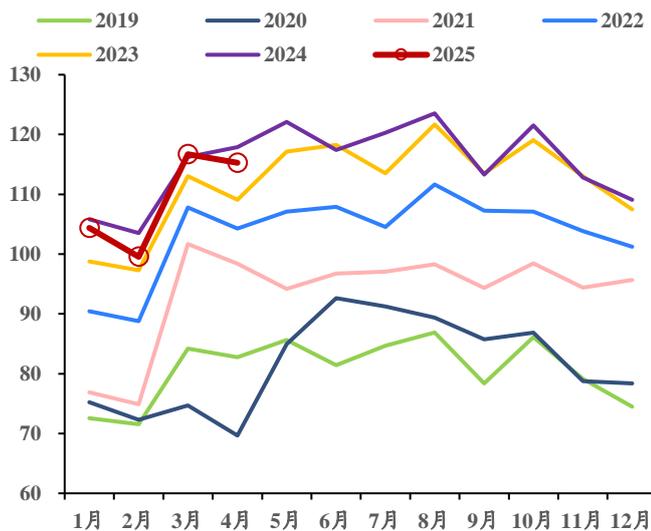


资料来源: EIA, 信达证券研发中心

资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 31: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元)

图 32: 美国汽车销量 (万辆)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

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 4 月, 美国进口半钢胎数量为 1928.11 万条, 环比上涨 1.95%, 同比上涨 11.80%; 美国进口全钢胎数量 199.83 万条, 环比下降 2.64%, 同比上涨 4.66%。

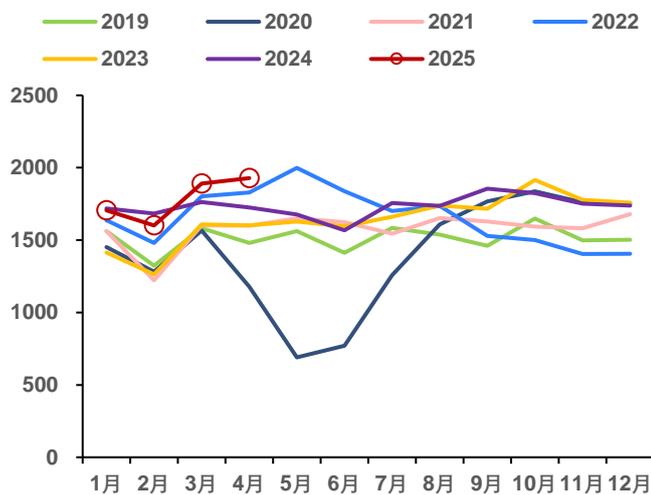
美国从泰国进口轮胎表现: 2025 年 4 月, 美国进口半钢胎数量为 1928.11 万条, 环比上涨 1.95%, 同比上涨 11.80%; 美国进口全钢胎数量 199.83 万条, 环比下降 2.64%, 同比上涨 4.66%。

美国从越南进口轮胎表现: 2025 年 4 月, 美国从泰国进口半钢胎数量为 499.82 万条, 环比上涨 5.33%, 同比上涨 23.78%; 美国从泰国进口全钢胎数量为 59.45 万条, 环比下降 5.74%, 同比下降 28.39%。

美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2025 年 4 月, 美国从越南进口半钢胎数量为 149.52 万条, 环比下降 12.90%, 同比下降 6.08%; 美国从越南进口全钢胎数量为 35.97 万条, 环比上涨 16.61%, 同比上涨 40.71%。

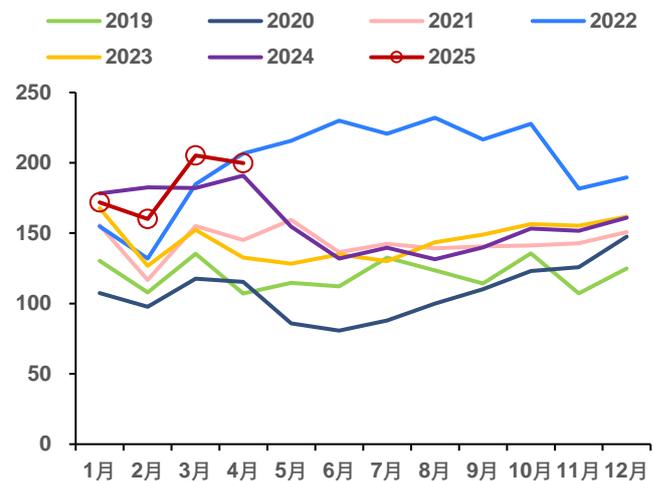
美国进口轮胎数据分析: 我们认为, 海运波动对美国 2022-2023 年的进口量造成了扰动(先累库、后去库), 2023 年美国进口需求已恢复至正常节奏; 2025 年 4 月, 美国半钢胎、全钢胎进口量处于历史同期较高水平, 总体需求依然稳健; 分地区来看, 2025 年以来, 除了泰国全钢胎受到加征双反关税的负面影响以外, 泰国半钢胎、越南和柬埔寨的半钢胎和全钢胎数量均处于历史同期的较高位置。

图 33: 美国进口半钢胎数量 (万条)



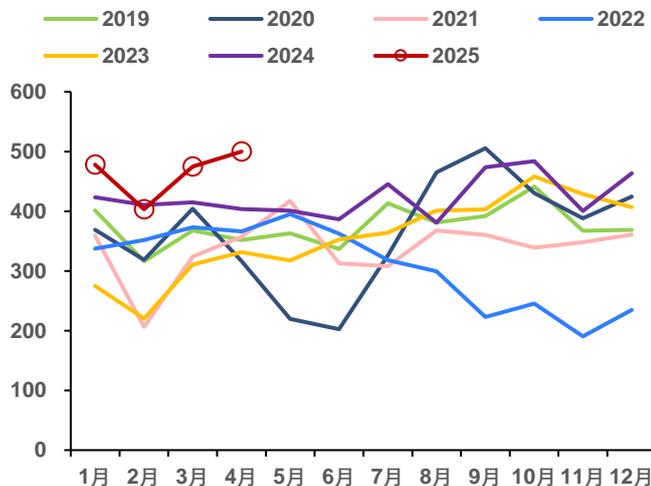
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国进口全钢胎数量 (万条)



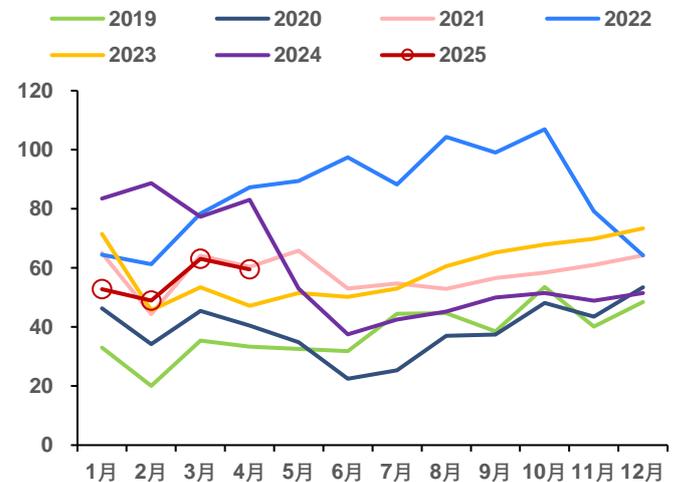
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从泰国进口半钢胎数量 (万条)

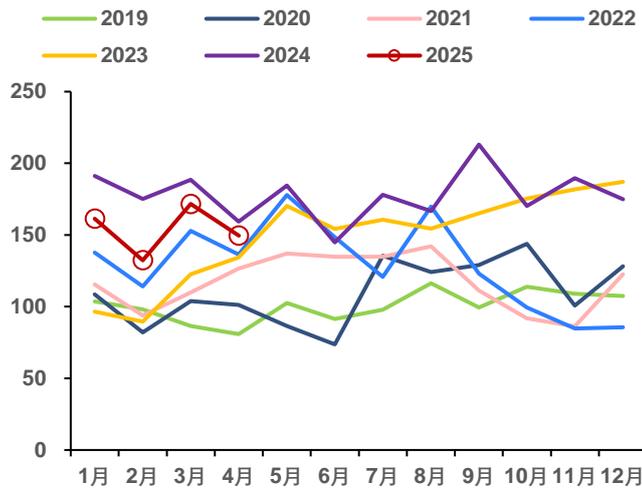


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

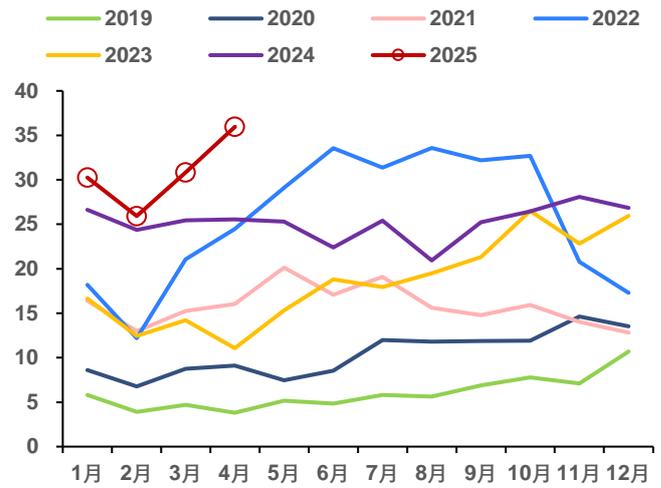
图 36: 美国从泰国进口全钢胎数量 (万条)



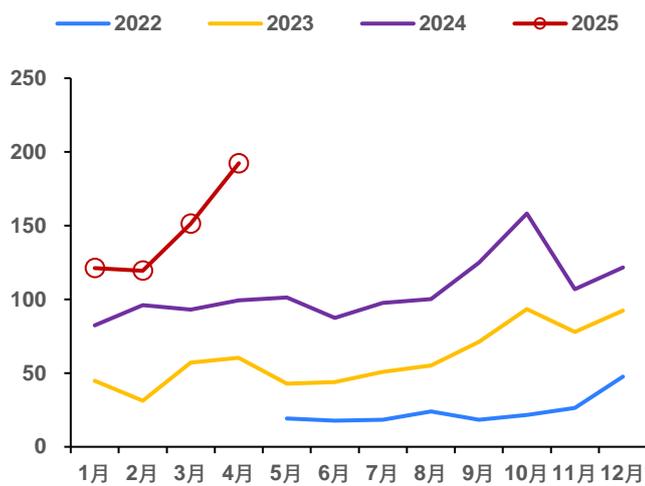
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 37: 美国从越南进口半钢胎数量 (万条)


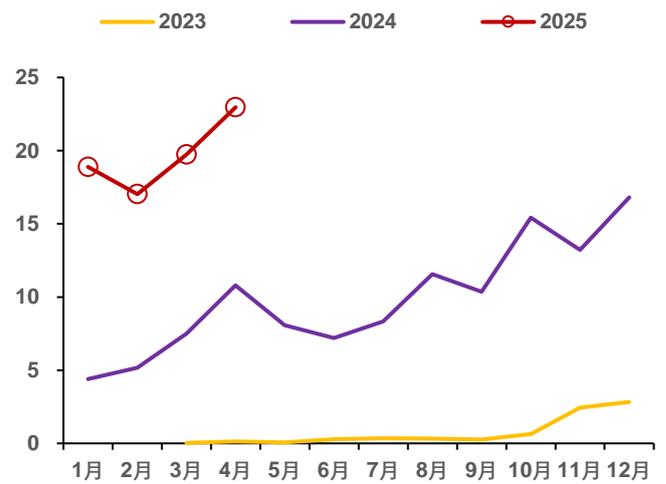
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 38: 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 39: 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 40: 美国从柬埔寨进口全钢胎数量 (万条)


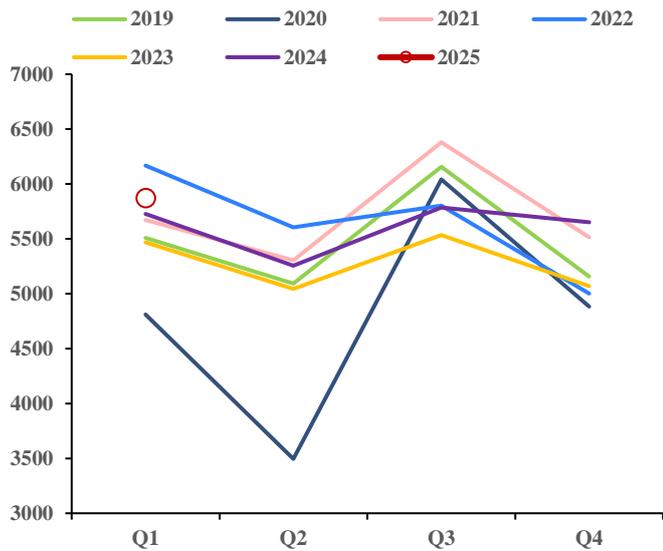
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2025Q1，欧洲半钢胎替换市场销量为 5872.70 万条，季度环比上涨 3.91%，同比上涨 2.53%；欧洲全钢胎替换市场销量为 269.50 万条，季度环比下降 6.49%，同比下降 3.68%。2025 年 4 月，欧洲乘用车注册量为 107.72 万辆，环比下降 24.28%，同比下降 0.34%；2025 年 4 月，欧洲新能源汽车销量为 28.21 万辆，环比下降 22.71%，同比上涨 28.34%。

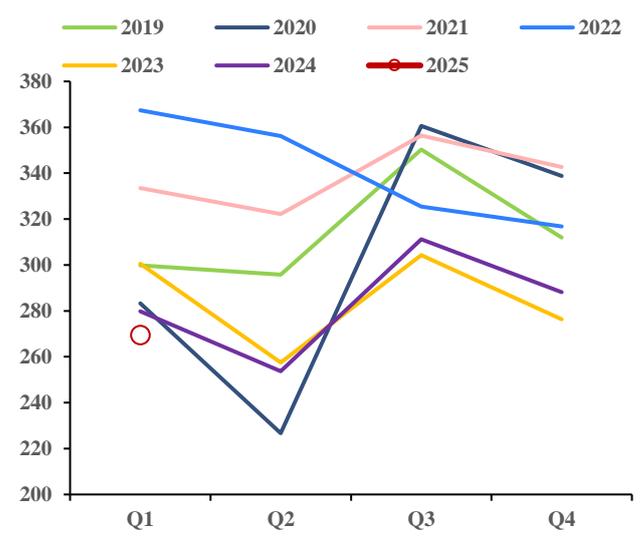
欧洲替换市场：2025Q1 欧洲半钢胎替换市场销量处于近年同期较高水平，全钢胎替换市场销量处于近年同期较低水平，半钢胎更具有韧性。**欧洲配套市场：**2025 年 4 月，欧洲乘用车注册量处于历史同期较高水平。

图 41：欧洲半钢胎替换市场销量（万条）



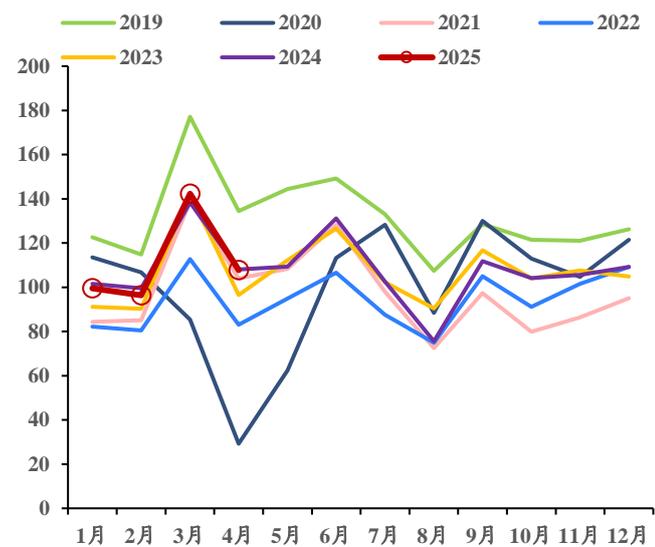
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 42：欧洲全钢胎替换市场销量（万条）



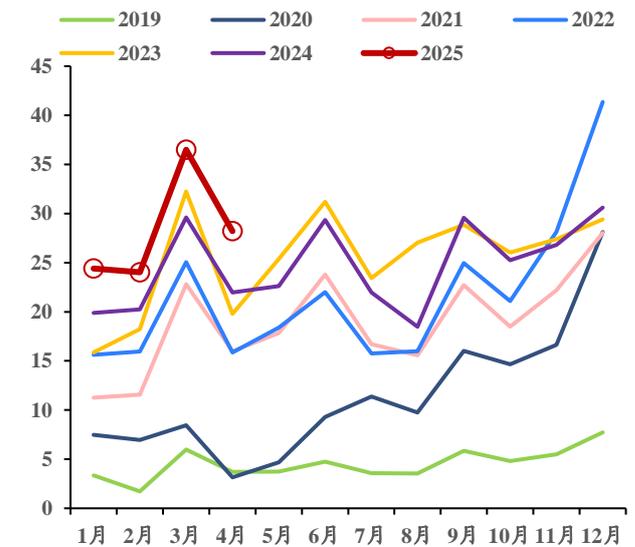
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 43：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

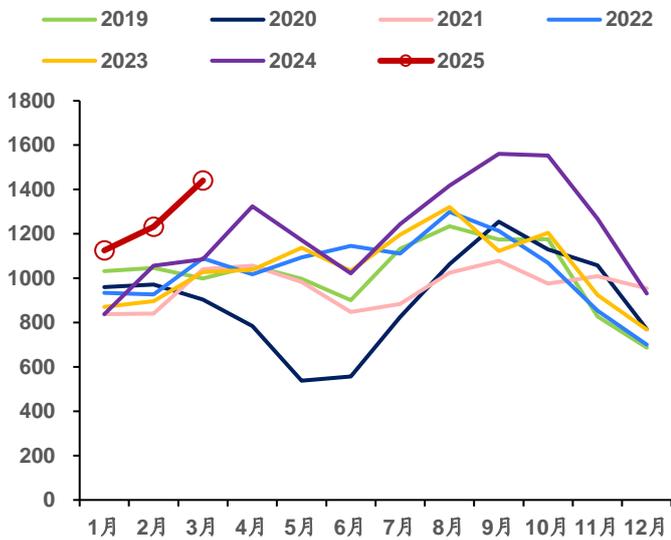
图 44：欧洲新能源汽车销量（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

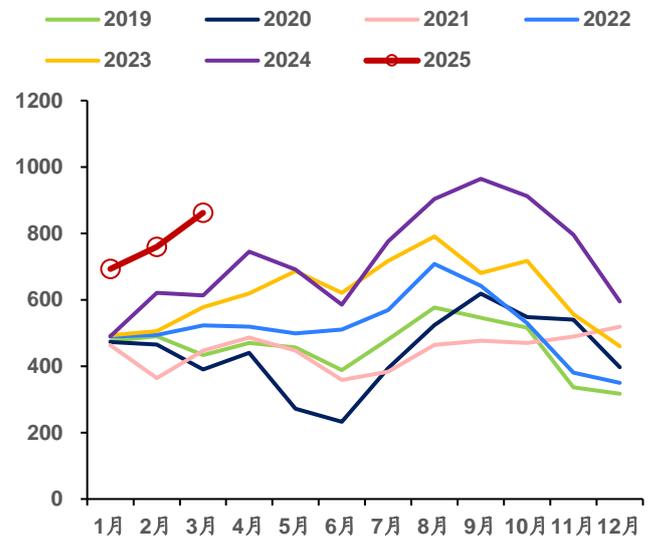
2025年3月，欧盟进口半钢胎数量为1440.39万条，环比上涨16.93%，同比上涨32.77%。其中，中国861.98万条，环比上涨13.46%，同比上涨40.48%；泰国29.46万条，环比下降19.42%，同比上涨11.87%；越南22.26万条，环比上涨46.01%，同比上涨954.92%。

图 45: 欧盟进口半钢胎数量 (万条)



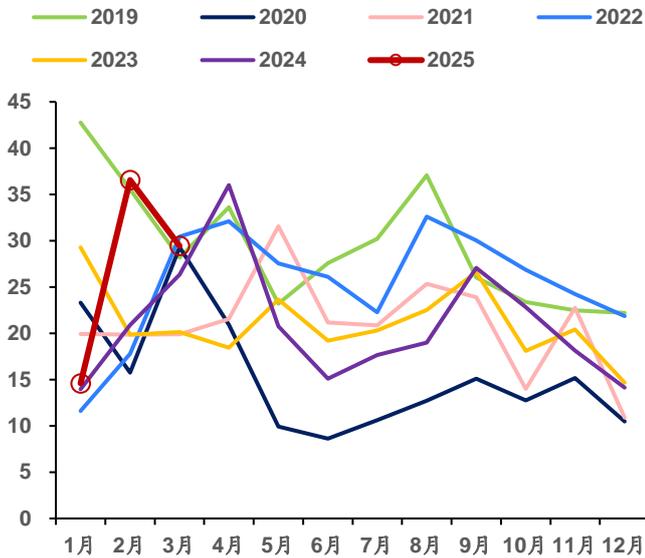
资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

图 46: 欧盟从中国进口半钢胎数量 (万条)



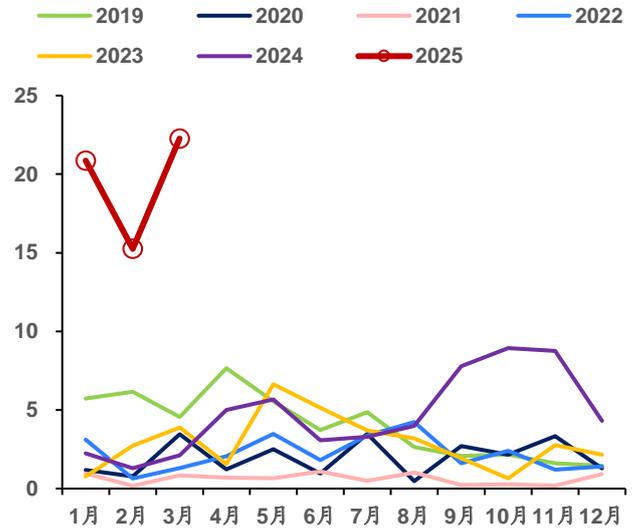
资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

图 47: 欧盟从泰国进口半钢胎数量 (万条)



资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

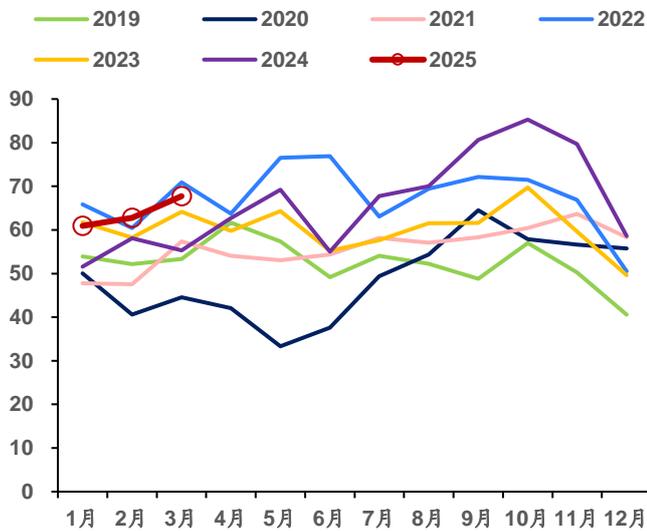
图 48: 欧盟从越南进口半钢胎数量 (万条)



资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

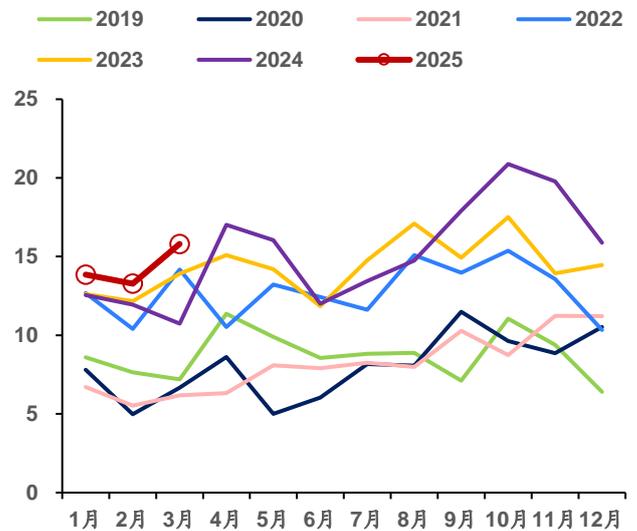
2025年3月，欧盟进口全钢胎数量为67.72万条，环比上涨7.86%，同比上涨22.42%。其中，泰国15.80万条，环比上涨19.02%，同比上涨47.15%；越南13.90万条，环比上涨11.06%，同比上涨80.20%；中国8.04万条，环比下降15.09%，同比下降16.18%。

图 49: 欧盟进口全钢胎数量 (万条)



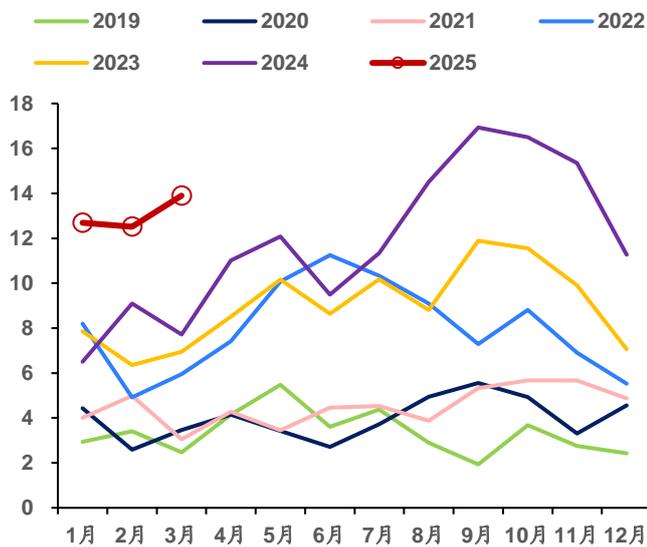
资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

图 50: 欧盟从泰国进口全钢胎数量 (万条)



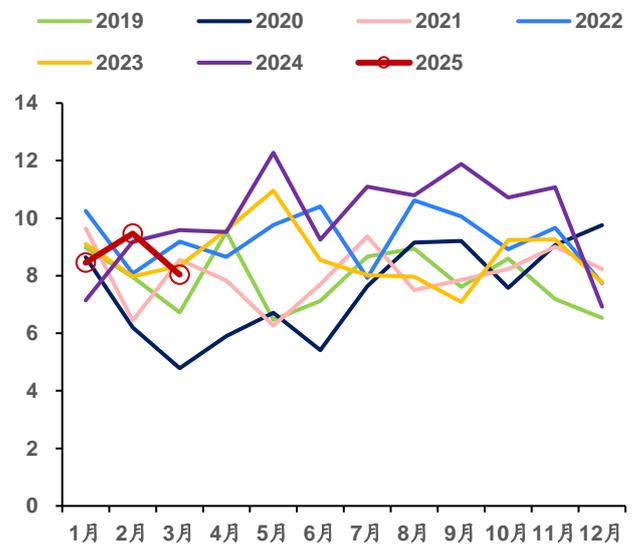
资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

图 51: 欧盟从越南进口全钢胎数量 (万条)



资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

图 52: 欧盟从中国进口全钢胎数量 (万条)



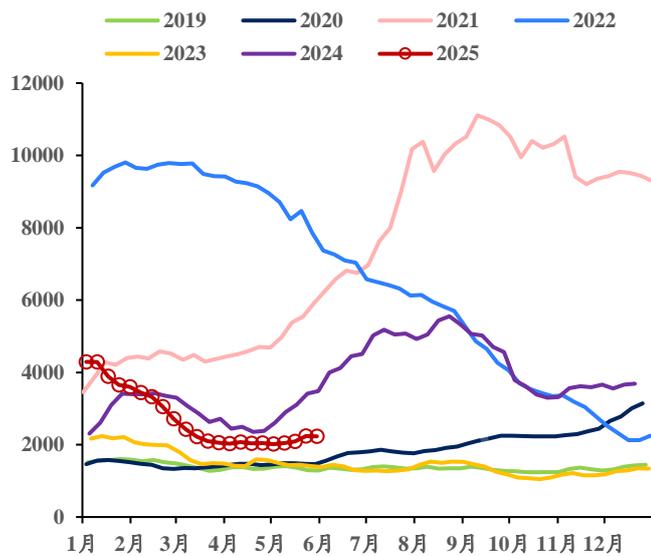
资料来源: Eurostat, 信达证券研发中心

海运费：5月海运费底部震荡

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。

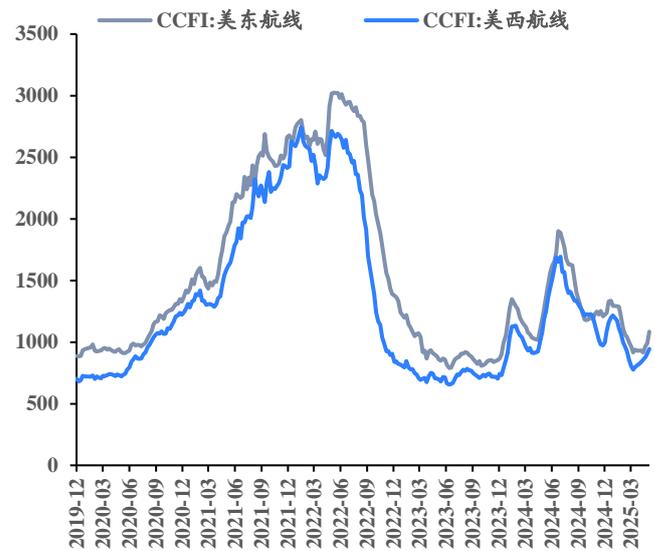
5 月海运费底部震荡波动。2025 年 5 月，波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX) 均值为 2123.76 点，环比上涨 3.80%，同比下降 31.56%；CCFI (美东航线) 均值为 977.96 点，环比上涨 5.27%，同比下降 14.50%；CCFI (美西航线) 均值为 884.84 点，环比上涨 10.34%，同比下降 15.61%。

图 53: 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 54: 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

赛轮印尼、墨西哥工厂首胎下线。5月28日，赛轮集团印尼工厂首条高性能乘用车子午线轮胎成功下线，这标志着赛轮在东南亚布局的第四座海外生产基地正式投产，赛轮集团的全球化战略再度迈出关键一步。墨西哥当地时间5月29日，赛轮集团墨西哥工厂首条高性能半钢子午线轮胎成功下线并实现全线贯通，标志着赛轮在北美地区首个智能化生产基地正式投产运营，制造力进一步提升，全球化布局开启新篇章。（来自赛轮集团微信公众号）

赛轮跻身全球轮胎品牌价值榜前十，蝉联中国轮胎品牌第一。2025年5月8日，全球权威品牌评估机构Brand Finance发布了《2025全球轮胎品牌价值25强》榜单，赛轮集团首度跻身榜单前十，并再度蝉联中国最具价值轮胎品牌。同时，赛轮集团品牌价值增长13%，成为增速最快的中国轮胎企业。（来自赛轮集团微信公众号）

中策橡胶6月5日在上交所上市。2025年6月5日，中策橡胶集团股份有限公司（证券代码：603049）在上海证券交易所举行上市仪式。中策橡胶集团股份有限公司本次公开发行股票8,745万股，发行价格46.50元/股，新股募集资金总额40.66亿元，发行后总股本8.74亿股。中策橡胶集团股份公司主营业务为全钢胎、半钢胎、斜交胎和车胎等轮胎产品的研发、生产和销售。2024年，公司实现营业收入392.55亿元，净利润33.22亿元。公司位于浙江省杭州市。（来自上交所发布）

海安橡胶深市主板上会通过。5月30日，海安橡胶集团股份公司（简称“海安橡胶”）上会通过，公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。公司拟登陆深市主板，保荐机构为国泰海通证券。海安橡胶主营巨型全钢工程机械子午线轮胎的研发、生产与销售，以及矿用轮胎运营管理业务。公司是国内全钢巨胎行业的龙头企业，已实现全系列规格全钢巨胎产品的量产，打破了国际三大品牌对全钢巨胎产品的垄断，实现了进口替代。公司主要客户包括紫金矿业、乌拉尔矿业冶金公司、ABSOLUTE LTD、徐工集团、青岛泰凯英专用轮胎股份有限公司、鞍钢集团、JSC“Stroyservis”等。海安橡胶此次拟发行4649.33万股，募资约29.52亿元，分别用于全钢巨型工程子午线轮胎扩产项目（19.45亿元）、全钢巨型工程子午线轮胎自动化生产线技改升级项目（3.71亿元）、研发中心建设项目（2.86亿元）、补充流动资金（3.5亿元）。（来自证券之星、深交所）

2024年全球橡胶机械行业企业销售收入排名公布，软控位居第一。近日，《欧洲橡胶杂志》（ERJ）公布2024年全球橡胶机械行业企业销售收入排名。其中，软控股份有限公司（MESNAC）连续3年登顶。在头部阵营中，软控股份有限公司凭借卓越表现，再次荣膺榜首。荷兰VMI Group BV、德国HF Group紧随其后，分别位列第二、三位。前10强中，中国占据6席，20强中，占据11席，2024年均实现了大幅增长。其中，软控、萨驰、大连橡塑等企业表现出色，尤其是华澳科技（苏州）以及益阳橡机，首次成功晋级前十，分别增长104%和71.4%。青岛海琅控股实现了2024年销售额93.6%的大幅增长，从2023年的4700万美元跃升至9100万美元。（来自聚胶）

永盛橡胶拟在摩洛哥新建600万套半钢胎工厂。5月28日，山东永盛橡胶集团有限公司，正式对外宣布一项重大战略决策，将在摩洛哥新建一座大型轮胎生产工厂，规划年产600万套半钢子午线轮胎，该项目已于5月28日完成备案。永盛橡胶成立于1986年，总部位于东营广饶经开区，目前年产全钢子午胎600万条、半钢子午胎2000万条，在2024年全球轮胎企业排名中位列第36位。（来自聚胶）

山橡协发布防止轮胎低价竞争的倡议书。近日，山东省橡胶行业协会发布《防止轮胎低价竞争、规范市场行为倡议书》，旨在应对轮胎销售市场存在的不规范经营及低价恶性竞争现象，推动轮胎市场行为的规范化，助力轮胎行业的健康发展。（来自聚胶）

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。公司是首家在海外建厂的中国轮胎企业，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。2024年赛轮越南子公司贡献归母净利润15.85亿元（占比39%），归母净利率18.34%，柬埔寨子公司贡献归母净利润9.04亿元（占比22%），归母净利率22.39%，公司的越南和柬埔寨工厂维持高利润率，有力拉动公司整体盈利能力。2025年5月末，公司印尼、墨西哥工厂陆续实现首胎下线，公司全球化战略开启新篇章。我们认为，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) 技术支撑、产品丰富、渠道创新，公司多管齐下构建高阶品牌力。在技术方面，公司自主研发的液体黄金轮胎成功解决了“滚动阻力、抗湿滑、耐磨性”三大性能难以同时优化的“魔鬼三角”问题，全面提升了公司产品的核心竞争力。在产品方面，公司依托技术优势，进一步针对乘用车、商用车及特种车辆等多个细分领域开展产品迭代，2024年推出ERANGE产品（专为欧洲市场打造）、液体黄金冰雪轮胎WP81、TERRAMAX RT越野胎、液体黄金高性能工程子午胎、赛道高性能轮胎PT01（与小米汽车合作开发，适用于SU7 Ultra）等多款新产品，产品力全面提升。在渠道方面，公司创新性搭建了直营/合资公司数字化系统，实现20余家子公司全业务链贯通，并与部分代理商实现数据对接，构建“客户-渠道-仓储-物流”四位一体的高效协同网络。我们认为这能使得渠道端可以更顺畅传导产品升级理念，助力公司长期品牌力提升。

综合来看，公司产能全球化布局优势显著，海外越南、柬埔寨双基地均已经开始贡献业绩，规划墨西哥、印尼基地全球化布局继续加深中，液体黄金轮胎、赛道高性能轮胎等高端产品推广力度不断加强，业绩及品牌力有望继续增长。

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。