

美国加征关税对国内轮胎厂影响回顾与展望

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

摘要

2015-2019年期间,中国轮胎出口量依然保持正增长,但因关税壁垒的存在,会增加企业成本,期间的轮胎出口量增长明显受到了抑制。因此,可以推断,2025特朗普新一任上台,如果继续实施较为严格的关税政策,同样将对国内未来几年的轮胎出口增速有阻碍。

伴随着天然橡胶等原材料成本的逐步提升,2025年更需要关注中国轮胎企业的成本承受能力,尤其是全钢胎的生产利润被明显压缩之后,对天然橡胶等原料价格的变化将更为敏锐。

核心观点

得益于较低的劳动力成本和完善的工业配套体系,中国轮胎企业在成本控制方面具有优势。我国轮胎生产除了满足国内市场使用以外还有部分用于出口,出口需求占国内轮胎总需求约30%。因此,海外需求的变化以及轮胎进口国的进出口政策均对国内轮胎出口影响较大。

美国在国内轮胎出口市场占据着举足轻重的地位,在特朗普第一次当选美国总统前后,因受美国对中国轮胎企业实施的“双反”关税政策以及中美贸易战的发生,中国对美国轮胎出口占比从最高21%下降到最低不足5%。

2015-2019年期间,中国轮胎出口量依然保持正增长,但因关税壁垒的存在,会增加企业成本,期间的轮胎出口量增长明显受到了抑制。因此,可以推断,2025特朗普新一任上台,如果继续实施较为严格的关税政策,同样将对国内未来几年的轮胎出口增速有阻碍。

据国内2023年上市轮胎企业年报显示,国内上市的轮胎公司中,目前已经在海外投产并生产的半钢胎产能大约占比这几家上市公司国内半钢胎产能的30%左右,全钢胎占比21%左右;未来还有计划新上的产能,其中半钢胎新投产产能将扩大1.36倍,全钢胎新投产产能继续增加48%。面对日益复杂的贸易环境,中国轮胎企业“走出去”的步伐将不会停止。

理论上来看,美国加征轮胎关税将直接增加中国轮胎企业在美国市场的销售成本,成本的上升可能会削弱中国轮胎在美国市场的价格优势,进而影响到中国轮胎企业的盈利能力。但我们看到的是期间中国轮胎价格的下降以及美国轮胎进口价格的回落,这些或都受益于2015-2019年期间的天然橡胶及合成橡胶等轮胎原材料价格持续低迷带来的成本优势,增强了中国轮胎企业的成本抗压能力。

因特朗普政府对墨西哥和加拿大等邻国的关税政策也充满了不确定性，这可能使得中国轮胎企业在全全球市场的布局变得更加复杂和困难。2025 年中国轮胎企业可能面临原材料成本压力上升以及关税政策加大扰动的双重困局。因此，伴随着天然橡胶等原材料成本的逐步提升，2025 年更需要关注中国轮胎企业的成本承受能力，尤其是全钢胎的生产利润被明显压缩之后，对天然橡胶等原料价格的变化将更为敏锐。2025 年美国继续加征关税的话，将影响国内 7% 的轮胎出口市场需求；与此同时，国内全钢胎利润低而半钢胎利润空间尚可背景下，预计对国内全钢胎出口的抑制更为直接，由此按照国内轮胎出口占比国内天然橡胶需求 30% 以及全钢胎占比 70% 的比例去测算，预计拖累国内天然橡胶需求 1.5%。

目录

摘要 1

核心观点 1

前言 4

中国轮胎出口回顾与现状..... 4

 出口总量呈上升趋势，2015-2019 年增速明显放缓..... 4

 中国轮胎出口国别广泛，结构发生变化 6

美国加征轮胎关税的影响分析与展望..... 9

 对美国轮胎直接出口下降，国内轮胎企业转向海外市场..... 9

 早期低价原料红利逐步下降，全钢胎厂成本抗压能力被削弱..... 10

 中国轮胎企业“走出去”步伐未停止，明年或面临双重困境..... 13

 品质提升带动需求韧性，国际市场份额仍有提升希望..... 13

结论 13

图表

图 1: 中国轮胎年度出口量及环比增速 | 单位：% 万条..... 5

图 2: 中国全钢胎累计产量 | 单位：万条 6

图 3: 中国半钢胎累计产量 | 单位：万条 6

图 12: 中国直接对美国轮胎出口占比 | 单位：% 7

图 4: 中国分国别轮胎出口（质量） | 单位：% 7

图 5: 中国分国别轮胎出口（数量） | 单位：% 7

图 4: 中国轮胎出口至欧洲 | 单位：万条 8

图 5: 中国轮胎出口至中东 | 单位：万条 8

图 6: 中国轮胎出口至美国 | 单位：万条 8

图 7: 中国轮胎出口至南美 | 单位：万条 8

图 8: 中国轮胎出口至东南亚及中亚 | 单位：万条..... 9

图 9: 中国轮胎出口至越南 | 单位：万条 9

图 10: 中国轮胎出口印尼 | 单位：万条 9

图 11: 中国轮胎出口至墨西哥 | 单位：万条..... 9

图 12: 中国轿车胎利润率 | 单位：% 11

图 13:美国汽车轮胎进口价格指数 | 单位：点 12

图 14: 中国轿车轮胎经销商价格指数 | 单位：元/条 12

图 15:中国全钢胎利润率 | 单位：%..... 12

图 16: 中国半钢胎利润率 | 单位：% 12

前言

轮胎制造是全球天然橡胶消耗量最大的领域，其中亚洲是全球最大的轮胎生产区域，占全球轮胎产量和产能的近 60%，中国则在亚洲地区居首要位置。2023 年中国轮胎总产量约为 7.8 亿条，占全球轮胎总产量的 42.2%。中国轮胎总产能约为 10 亿条，占全球轮胎总产能的 44.4%。

全球轮胎消费市场主要集中在中亚、欧洲及北美。根据米其林年报数据显示，2023 年全球轮胎市场共消费 17.23 亿条，其中亚洲市场总占比 32%；欧洲市场占比 27%；北美洲、中美洲占比 24%；非洲、印度、中东占比 11%；南美洲占比 6%。国内 2023 年乘用车及商用车轮胎出口 4.32 亿条，占比达全球轮胎消费的 25%。

以上数据可以直观看出中国不仅是轮胎消费大国也是轮胎出口大国。得益于较低的劳动力成本和完善的工业配套体系，中国轮胎企业在成本控制方面具有优势。我国轮胎生产除了满足国内市场使用以外还有部分用于出口，出口需求占国内轮胎总需求约 30%。因此，海外需求的变化以及轮胎进口国的进出口政策均对国内的轮胎出口影响较大。

美国在中国轮胎出口市场占据着举足轻重的地位，在特朗普第一次当选美国总统前后，中国对美轮胎出口占比从最高 21%下降到最低不足 5%。本文想回顾一下特朗普第一次上台以来在轮胎领域实施的加征关税政策对国内轮胎厂的影响，并推演明年新一届特朗普政府上台再一次加征关税背景下对国内轮胎厂的或有影响。

中国轮胎出口回顾与现状

出口总量呈上升趋势，2015-2019 年增速明显放缓

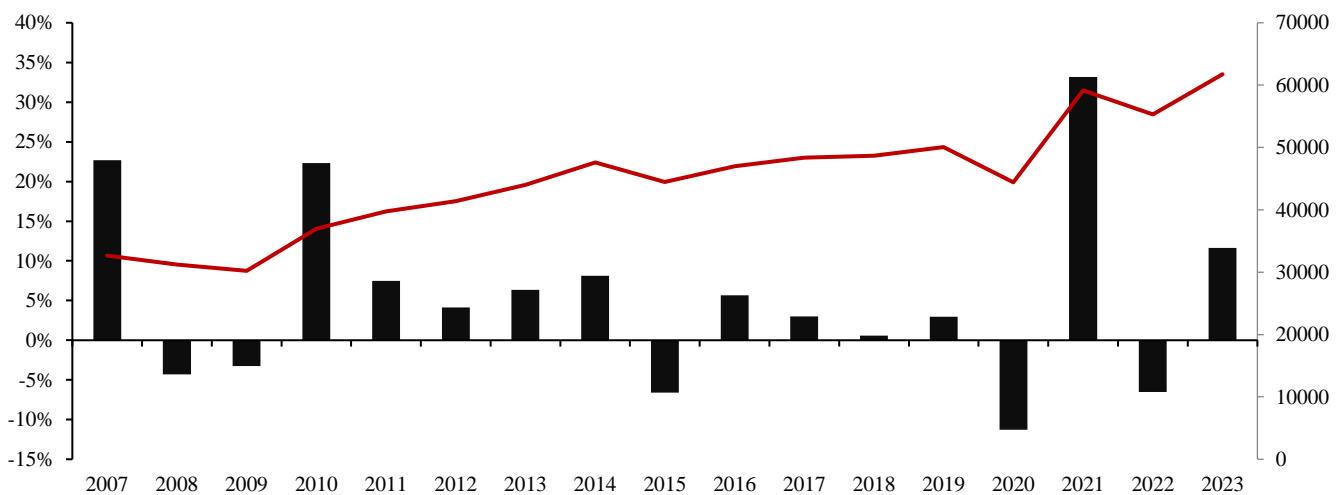
站在长周期的角度上来看，2006 年以来，中国轮胎出口量大体呈现持续上升的走势，这跟全球汽车及轮胎工业处于扩张发展周期是息息相关的。2006 年以来，中国轮胎出口量总体经历了三个时间点的环比下降以及三个阶段的上升期。三个下降时间点主要为：2008-2009 年期间，全球经历的金融危机导致海外轮胎需求的阶段性放缓，2015 年则是美国发起的对中国轮胎企业的“反倾销和反补贴”的“双反”政策，使得中国轮胎出口企业当年受到一定的影响。而 2020 年主要受全球卫生事件的影响，海外轮胎需求受抑制导致中国轮胎出口量环比下降。

除以上阐述的三个中国轮胎出口量下降阶段外，中国轮胎出口量均呈现持续上涨走势，主要经历了三个阶段的增长期。第一阶段是 2009-2014 年，5 年的平均增长率为 11.5%。第二阶段是 2015-2019 年，6 年的平均增长率为 3.17%。第三个阶段是 2020-2023 年，3 年的平均增长率为 13%。可以看出，在美国对中国实施“双反”关税政策以及

特朗普上台之后继续加征关税的时期（即 2015-2019 年期间），中国轮胎出口增速明显放缓。但在 2021 年至今中国的轮胎出口量呈现大幅增长，这一方面跟海外在卫生事件发生后，为了对冲经济受到的负面影响，实施宽松的刺激政策，通过发放消费券等措施来刺激国内经济，使得海外轮胎需求快速回升。随着刺激措施的推出，欧美等国家的通胀快速回升，高额的资金成本使得海外部分轮胎企业选择代加工的方式来降低运营成本，带来中国的海外轮胎订单转移较往年明显回升。

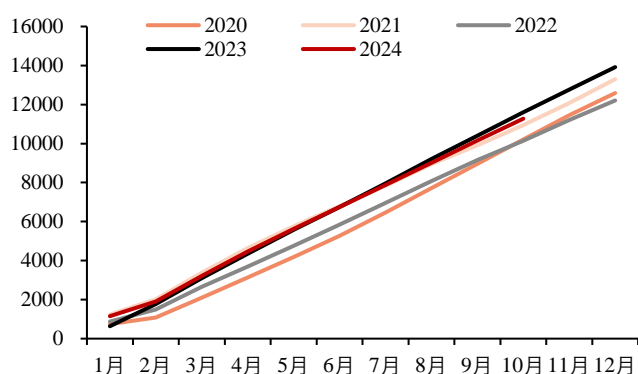
短周期来看，近五年中国轮胎产量及出口均呈现逐步回升走势，尤其是近些年海内外大力发展新能源汽车，使得中国半钢胎的产量及出口回升幅度更为明显；2024 年中国全钢胎产量的下降主要因国内基建低迷以及房地产继续示弱造成的，海外也处于下行周期中，跟经济相关的全钢胎消费明显放缓。我国近些年的轮胎出口量变化，要从全球的卫生事件说起。首先，从国内生产端来看，2020 年以来国内半钢胎及全钢胎累计产量持续回升。但国内 2022 年因卫生事件带来的劳动力周转不顺畅，导致全年轮胎生产有所下降。但从国内的轮胎出口数据来看，2020 年下半年开始，国内出口一直保持较好的增速，即使是在国内轮胎生产量明显下降的 2022 年，国内轮胎出口环比下降，但出口总量仍保持高位，这主要跟海外订单转移到国内相关。而随着卫生事件进入尾声，海外工业企业逐步恢复开工以及中间端贸易商的补库行为带动下，去年到今年的国内轮胎出口需求进一步增加。

图 1：中国轮胎年度出口量及环比增速 | 单位：% 万条



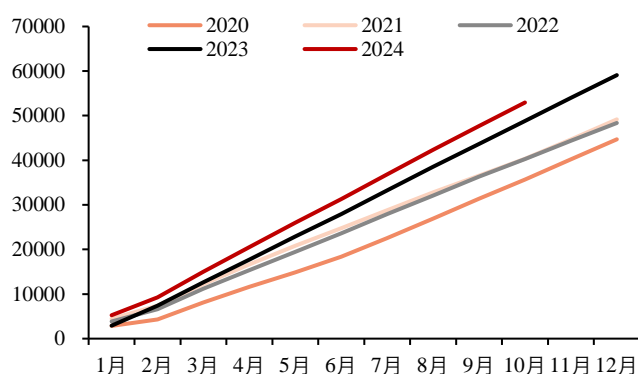
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：中国全钢胎累计产量 | 单位：万条



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：中国半钢胎累计产量 | 单位：万条



数据来源：Wind 华泰期货研究院

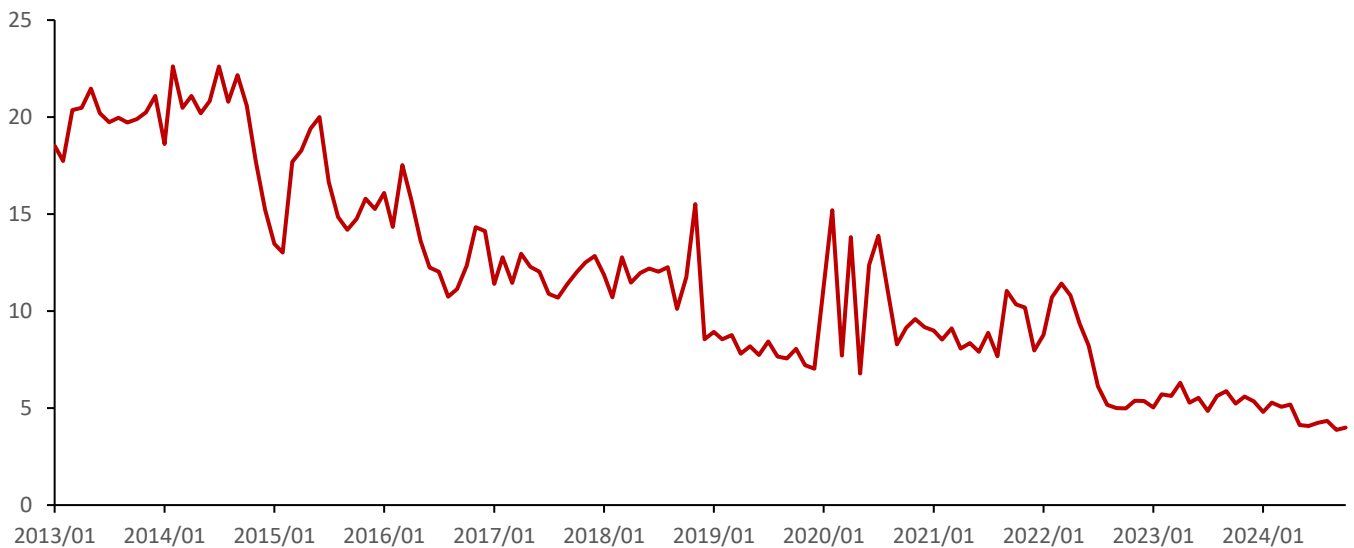
中国轮胎出口国别广泛，结构发生变化

根据中国海关的数据，中国汽车轮胎出口的国家较为广泛，分区域来看，国内轮胎主要出口到欧洲、南美以及中东、东南亚、非洲等，但最近五年，中国轮胎出口国的占比发生了较大的变化，主要是从欧美国家为主的区域转移到东南亚、中东以及美国周边的南美地区。最明显的分界线主要在 2015 年前后，正好是美国对中国轮胎企业开始实施“双反”关税政策的时间点。2015 年之前，中国对美国的轮胎出口占比一直处于靠前的位置，但 2015 年之后，中国轮胎企业为了规避美国的关税壁垒，转而出口到其他国家。一方面是通过其他国家转出口到美国的方式依然占据美国轮胎市场，另一方面为了减少越来越激烈的贸易竞争，中国轮胎企业也想把在美国的市场份额转移到其他国家和地区。

中国直接对美轮胎出口量从 2015 年以来呈现逐年下降的走势。2015 年主要是美国确定实施的对中国轮胎企业持续开展“反倾销和反补贴”的关税政策，使得中国部分轮胎企业承受高额的税费成本，直接抑制了中国到美国的轮胎出口量。2015 年到 2016 年底，中国对美轮胎出口从最高 19% 左右下降到最低 10% 左右。

特朗普第一次当选是在 2017 年 1 月，2018 年开始了中美贸易战。中国对美国轮胎出口再次从 2017 年最高 13% 左右，下降到 2019 年最低 7% 左右。2020 年因全球卫生事件的发生，防控事件的频频发生打乱了全球的生产和贸易格局，中国率先恢复经济生产活动背景下，承接了不少海外的生产订单，中国对美国轮胎出口量才得以从 2019 年底的低点有所回升。但在 2022 年末，随着全球卫生事件进入尾声，美国工业生产陆续恢复下以及中美之间的贸易关系并未改善，导致中国对美国轮胎出口占比继续下降到最低不足 4%。

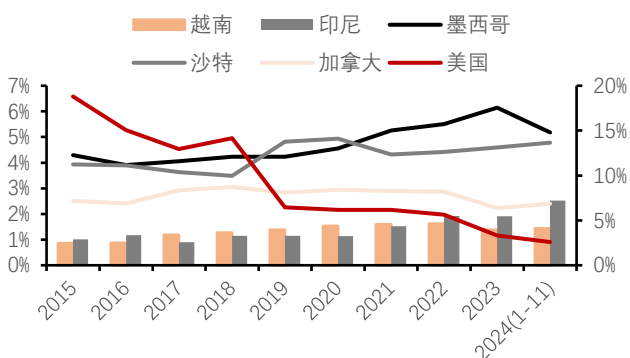
图 4：中国直接对美国轮胎出口占比 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

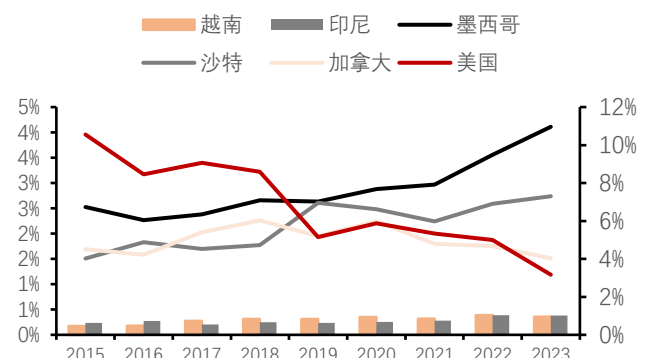
对比中国出口到各国的轮胎占比数据更为直观的反映出，中国部分出口到美国的轮胎量在逐步的被其他国家所代替。其中我们看到，2015 年以来，中国出口到沙特的轮胎出口在持续增加，甚至按照轮胎出口重量的统计口径来看，2023 年出口到沙特的量已经超过了出口到国美的量。

图 5：中国分国别轮胎出口（质量） | 单位：%



数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 6：中国分国别轮胎出口（数量） | 单位：%

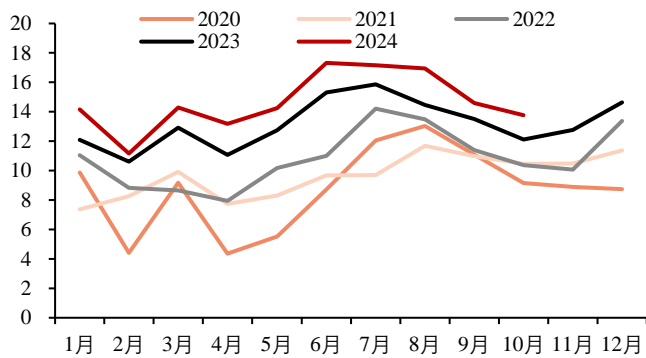


数据来源：中国海关 华泰期货研究院

从今年的中国轮胎出口数据来看，中国对中东以及欧洲的轮胎出口量出现了较为明显的增长。中东地区主要是中国“一带一路”政策实施的主要覆盖地，而欧洲国家的轮胎进口增长则主要跟欧洲国家补库需求回升直接相关。对美国轮胎出口下降的主要影响因素是中美贸易战的持续，目前基本下降到较低水平。但我们发现中国今年出口到越

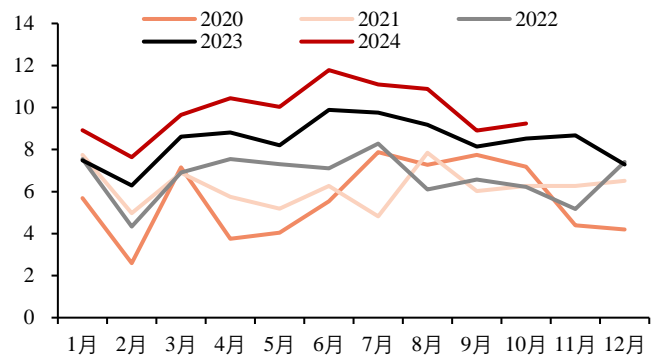
南、印尼及墨西哥的轮胎量依然有明显的增长。出于原料成本优势的考虑，近些年中国轮胎企业在东南亚地区的建厂越来越多，导致越南当地的本土轮胎产量是增加的，但今年越南依然有较大的轮胎进口需求，这或是中国轮胎企业通过越南转出口到美国等国的量。而印尼在东南亚国家有特殊的地位，因曾经是欧美国家的殖民地，传统的贸易流向基本都是印尼的货源去往欧美，因此，中美贸易摩擦频繁出现后，中国的轮胎也有不少通过印尼转出口到美国，今年中国出口到印尼的增长量更为明显，或反映美国轮胎进口需求的回升。包括美国周边的墨西哥国家的轮胎进口量的增长，都可以视为部分是中国通转出口到美国的通道。这都反映出跟欧洲类似的情况，美国今年同样存在补库需求的回升。

图 7：中国轮胎出口至欧洲 | 单位：万条



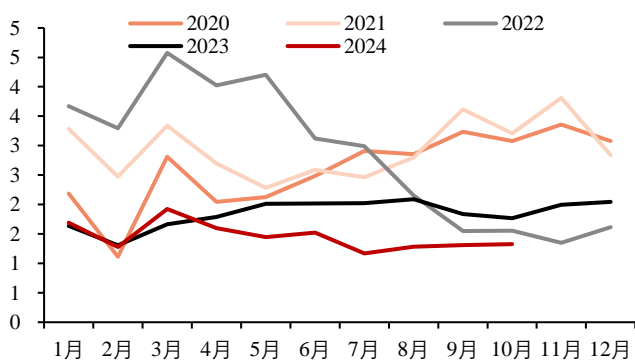
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 8：中国轮胎出口至中东 | 单位：万条



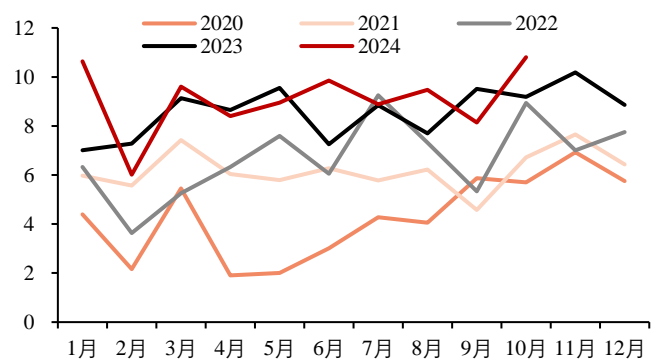
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 9：中国轮胎出口至美国 | 单位：万条



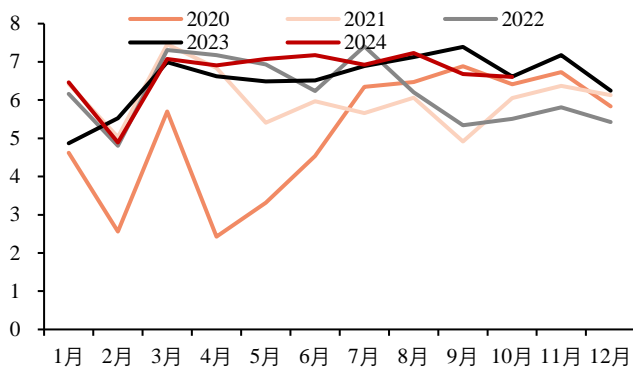
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 10：中国轮胎出口至南美 | 单位：万条



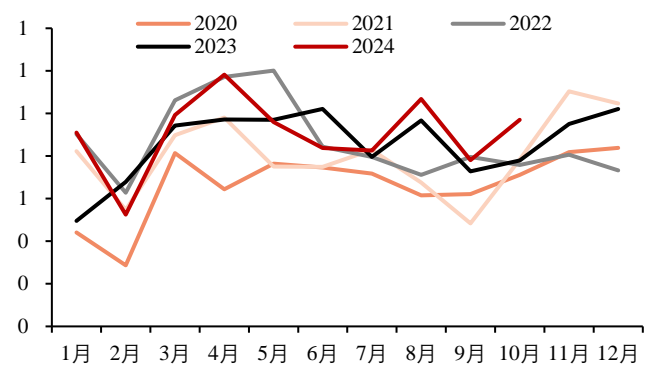
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 11：中国轮胎出口至东南亚及中亚 | 单位：万条



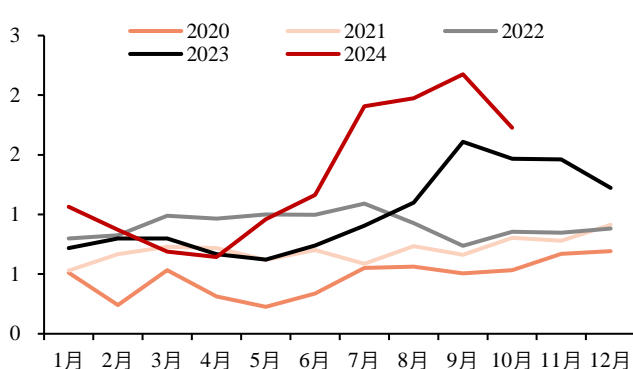
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 12：中国轮胎出口至越南 | 单位：万条



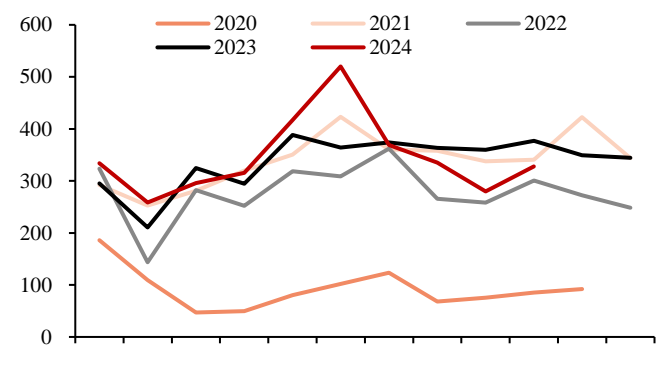
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 13：中国轮胎出口印尼 | 单位：万条



数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 14：中国轮胎出口至墨西哥 | 单位：万条



数据来源：中国海关 华泰期货研究院

美国加征轮胎关税的影响分析与展望

对美国轮胎直接出口下降，国内轮胎企业转向海外市场

从以上关于国内轮胎出口现状描述的内容可以看到，早在 2015 年，美国对中国轮胎企业开始实施“双反”关税政策开始，一直到 2018 年中美贸易战开启，中国对美国轮胎直接出口量明显下降，占比从最高 20%多下降到现在的不足 4%。得益于中国轮胎企业还能有全球其他市场的承接，以及部分通过其他国家转出口到美国的量，2015-2019 年期间，中国轮胎出口量依然保持正增长，但因关税壁垒的存在，会增加企业成本，期间的出口量增长明显受到了抑制。因此，可以推断，2025 特朗普新一任上台，如果继续实施较为严格的关税政策，同样将对国内未来几年的轮胎出口增速有阻碍。

2015 年美国对华乘用车及轻卡车轮胎实施的反倾销和反补贴税（即“双反”税）率，经过调查和裁定，具体税率范围如下：

反倾销税率：范围在 14.35%至 87.99%之间。不同企业因应诉情况和裁定结果的不同，所适用的反倾销税率也有所差异。反补贴税率：范围在 20.73%至 100.77%之间。与反倾销税率类似，不同企业所适用的反补贴税率也因裁定结果的不同而有所差异。针对企业的实际税率会因产品和企业均有差异。2015 年具体的企业被裁定名单中，福建佳通以及其他佳通关联涉案企业被裁定反补贴税率为 11.74%，反倾销税率 18.72%。玲珑轮胎、赛轮轮胎以及森麒麟轮胎在美国的反倾销税率为 14.4%-87.9%，剩余没有应诉的中国轮胎企业税率统一为 87.99%。高额的税率导致中国轮胎企业的成本压力快速回升。我们看到的是 2015 年中国轮胎出口环比大幅下行 6.58%，而 2014 年环比增速在 8.14%，对于大部分企业施行较高的反倾销和反补贴的措施，使得中国当年的轮胎出口量影响较大。同样，在 2018 年中美贸易战发生的开始年份，中国轮胎出口增速明显受到抑制，从 2017 年的环比增加 3%，下降到 2018 年的环比仅增 0.58%。但 2019 年的影响开始下降，尽管美国在 2019 年 8 月又开启了新一轮的加征关税的措施，对包括所有轮胎在内的 2000 亿美元中国商品加征 10%的关税，2019 年初又上调到 25%。但在 2019 年 12 月，中美达成第一阶段贸易协议，暂停了进一步的关税加征。2019 年中国轮胎出口依然有环比 2.94%的增量。

为了面对美国可能长期实施加征关税的挑战，中国主要的轮胎企业也展开了一系列的应对措施。主要使用的是多元化市场布局和灵活的出口策略。一方面，中国轮胎企业密切关注美国市场的动态和政策变化，及时调整出口产品的种类、数量和价格等策略。这造成中国轮胎企业对美国轮胎直接出口已经下降到了极低的占比。2025 年美国将继续实施对中国商品加征 10%的关税，预计对于国内轮胎企业的影响或跟 2018 年类似，但因目前中国轮胎对美出口的比例明显下降，因此，2025 年中国轮胎出口仍受抑制，但对美轮胎出口占比下降较为有限。

另一方面，中国轮胎企业积极开拓新兴市场，降低对美国市场的依赖程度从中国分国别的轮胎出口可以看出，中国对越南、印尼及墨西哥的轮胎出口量明显增加，这几个国家的轮胎进口增量更多理解为中国轮胎转出口到美国市场的量在回升。

2015 年美国对中国轮胎企业开启的“双反”关税政策，中美双方也进行了多方面的沟通和协调，但随着特朗普第一次上台后，2018 年又迎来了中美贸易战，中国轮胎企业只能开始寻求在全球市场的布局。为了避免关税壁垒，一些轮胎企业选择在墨西哥、东南亚等地区建厂的方式“曲线”进入美国市场，或在天然橡胶的主产国建轮胎厂来降低原料成本等方式去更好的应对贸易战带来的成本上升的挑战。因此，中国轮胎企业“走出去”的目的地主要有欧洲、美洲以及东南亚。

早期低价原料红利逐步下降，全钢胎厂成本抗压能力被削弱

理论上来看，美国加征轮胎关税将直接增加中国轮胎企业在美国市场的销售成本，成

本的上升可能会削弱中国轮胎在美国市场的价格优势，进而影响到中国轮胎企业的盈利能力。但无论我们从国内轮胎厂生产利润、国内企业轮胎价格走势以及美国轮胎进口价格的多维角度去看，都没有看到中国轮胎厂因承受不了高额的关税而出现生产利润亏损或轮胎厂通过轮胎涨价的方式来转移成本回升的压力，相反，我们看到的是期间中国轮胎价格的下降以及美国轮胎进口价格的回落，这些或都受益于 2015-2019 年期间的天然橡胶及合成橡胶等轮胎原材料价格持续低迷带来的成本优势，增强了中国轮胎企业的抗压能力。期间 2017 年因天然橡胶期价大幅上涨超过 2 万元/吨的价格，使得轮胎企业成本快速上升，利润率大幅下行。2020 年的这波轮胎利润率的下挫也主要跟天然橡胶价格的快速上冲有关。因此，原料价格对于轮胎利润的影响占比仍不可小觑，所以，在 2015-2019 年期间，总体在天然橡胶等原材料价格低迷的阶段，轮胎厂原料成本压力较小。

而 2020 年全球卫生事件爆发之后，因生产跟不上需求，导致美国轮胎进口价格持续攀升。国内轿车轮胎价格因生产利润率持续处于较高水平，轮胎价格重心小幅回落为主。

图 15：中国轿车胎利润率 | 单位：%



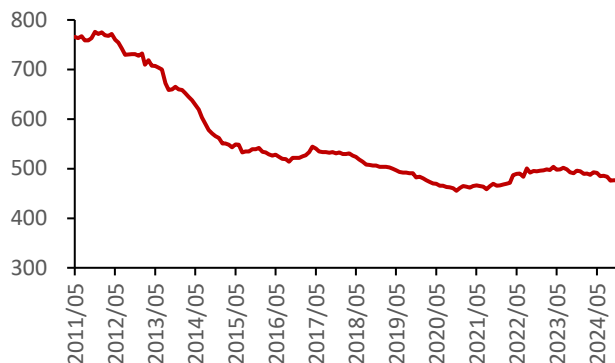
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16: 美国汽车轮胎进口价格指数 | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 中国轿车轮胎经销商价格指数 | 单位: 元/条

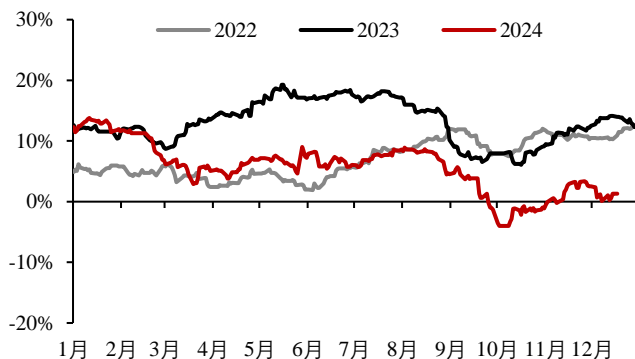


数据来源: Wind 华泰期货研究院

特朗普新一任期将在 2025 年 1 月 20 日开始。近期特朗普表示将在明年 1 月 20 上任首日对中国商品额外征收 10% 的关税，同时对墨西哥和加拿大进入国内的所有产品征收 25% 的关税。目前中国对墨西哥的轮胎出口占比 5% 左右，对加拿大的轮胎出口占比约 2%，加征关税后，或将影响国内轮胎出口 7% 的市场需求。

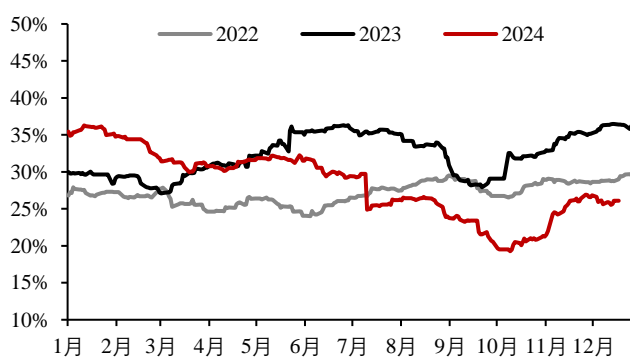
国内轮胎企业仍将进一步承受更高额的销售成本。从今年国内下游轮胎厂的利润率来看，最困难的还是全钢胎生产企业，同比利润率明显偏低。今年 9 月下旬到 10 月初期间，因天然橡胶价格快速上行，导致企业出现亏损的现象，下游负反馈带来天然橡胶价格向上受阻，开启一轮回调走势。而到了 12 月初，国内全钢胎生产利润重新回落到接近零的水平，天然橡胶期货盘面价格压力也逐步显现。如果 2025 年美国继续对中国加征 10% 的关税，我们认为当前的生产利润水平下，国内全钢胎生产企业面临较大的困境，或将直接抑制国内全钢胎的开工率，进而拖累天然橡胶价格。早期低价原料红利逐步下降，中国轮胎厂以全钢胎厂为主的成本抗压能力将明显被削弱，而中国的半钢胎工厂仍表现出较强的成本抗压能力。

图 18: 中国全钢胎利润率 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 中国半钢胎利润率 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

中国轮胎企业“走出去”步伐未停止，明年或面临双重困境

由于关税壁垒的存在，中国轮胎企业直销到美国市场份额明显下降，一方面美国消费者通过转向购买其他国家或地区的轮胎产品；另一方面，美国本土轮胎企业也可能加大市场推广力度，抢占市场份额。导致中国对美国直接轮胎出口出现滑坡式下降，目前中国对美国轮胎出口已经下降到极低的占比，明年预计可回落的空间相对较小。

据国内 2023 年上市轮胎企业年报显示，国内上市的轮胎公司中，目前已经在海外投产并生产的半钢胎产能大约占比这几家上市公司国内半钢胎产能的 30% 左右，全钢胎占比 21% 左右；未来还有计划新上的产能，其中半钢胎新投产产能将扩大 1.36 倍，全钢胎新投产产能继续增加 48%。

因特朗普政府对墨西哥和加拿大等邻国的关税政策也充满了不确定性，这可能使得中国轮胎企业在全球市场的布局变得更加复杂和困难。2025 年中国轮胎企业可能面临原材料成本压力上升以及关税政策加大扰动的双重困局。

品质提升带动需求韧性，国际市场份额仍有提升希望

自从中美贸易战以来，中国轮胎企业也发生了一些质的变化，首先是通过“一带一路”等政策拓宽了国际市场，增加了欧美国家以外的其他区域及国家的市场份额。另外企业通过在东南亚橡胶主产区布局的战略，增加了成本优势，同时也在提升轮胎品质上下了功夫，因此，对中国轮胎企业而言，无论是市场竞争力还是客户粘性都有了明显提升。这些都有利于中国轮胎企业在国际市场的份额提升。近些年国内出现了不少品牌效应提升的轮胎企业，在全球轮胎市场的份额逐步增加。未来中国轮胎企业的需求韧性更强，也能更好的应对外围不稳定的贸易环境。预计未来关税壁垒的影响对于中国轮胎企业的打压将越来越弱。

结论

得益于较低的劳动力成本和完善的工业配套体系，中国轮胎企业在成本控制方面具有优势。我国轮胎生产除了满足国内市场使用以外还有部分用于出口，出口需求占国内轮胎总需求约 30%。因此，海外需求的变化以及轮胎进口国的进出口政策均对国内轮胎出口影响较大。

美国在国内轮胎出口市场占据着举足轻重的地位，在特朗普第一次当选美国总统前后，因受美国对中国轮胎企业实施的“双反”关税政策以及中美贸易战的发生，中国对美国轮胎出口占比从最高 21% 下降到最低不足 5%。

2015-2019 年期间，中国轮胎出口量依然保持正增长，但因关税壁垒的存在，会增加

企业的成本，期间的轮胎出口量增长明显受到了抑制。因此，可以推断，2025 特朗普新一任上台，如果继续实施较为严格的关税政策，同样将对国内未来几年的轮胎出口增速有阻碍。

据国内 2023 年上市轮胎企业年报显示，国内上市的轮胎公司中，目前已经在海外投产并生产的半钢胎产能大约占比这几家上市公司国内半钢胎产能的 30%左右，全钢胎占比 21%左右；未来还有计划新上的产能，其中半钢胎新投产产能将扩大 1.36 倍，全钢胎新投产产能继续增加 48%。面对日益复杂的贸易环境，中国轮胎企业走出去的步伐将不会停止。

理论上来看，美国加征轮胎关税将直接增加中国轮胎企业在美国市场的销售成本，成本的上升可能会削弱中国轮胎在美国市场的价格优势，进而影响到中国轮胎企业的盈利能力。但我们看到的是期间中国轮胎价格的下降以及美国轮胎进口价格的回落，这些或都受益于 2015-2019 年期间的天然橡胶及合成橡胶等轮胎原材料价格持续低迷带来的成本优势，增强了中国轮胎企业的成本抗压能力。

因特朗普政府对墨西哥和加拿大等邻国的关税政策也充满了不确定性，这可能使得中国轮胎企业在全局市场的布局变得更加复杂和困难。2025 年中国轮胎企业可能面临原材料成本压力上升以及关税政策加大扰动的双重困局。因此，伴随着天然橡胶等原材料成本的逐步提升，2025 年更需要关注中国轮胎企业的成本承受能力，尤其是全钢胎的生产利润被明显压缩之后，对天然橡胶等原料价格的变化将更为敏锐。2025 年美国继续加征关税的话，将影响国内 7%的轮胎出口市场需求；与此同时，国内全钢胎利润低而半钢胎利润空间尚可背景下，预计对国内全钢胎出口的抑制更为直接，由此按照国内轮胎出口占比国内天然橡胶需求 30%以及全钢胎占比 70%的比例去测算，预计拖累国内天然橡胶需求 1.5%。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com