

美国对中国及墨西哥加征关税对天胶市场影响

事件概况:

2025年3月3日,美国政府宣布以芬太尼为由对所有中国输美商品进一步加征10%关税。

当地时间3月4日,墨西哥总统府召开晨间新闻发布会。发布会上,墨西哥总统辛鲍姆表示,将于9日宣布针对美国对墨西哥加征关税的反制措施。当地时间3月3日,美国白宫证实,美国对从墨西哥进口的商品加征25%的关税将于美国东部时间3月4日0时(墨西哥时间3月3日23时)开始。

观点分析:

上一轮贸易摩擦中中国轮胎出口增速明显放缓,从近几年轮胎出口美国表现来看,中国轮胎出口美国数量已出现大幅缩减。数据显示,2015-2024年机动卡客车用新的充气橡胶轮胎出口美国数量占比由24.90%降至2.40%,机动小客车用新的充气橡胶轮胎出口美国数量占比由27.15%降至1%左右。中国轮胎出口市场已形成新的多元化趋势,且出口结构呈现出新的优化,为了规避贸易壁垒,国内部分头部轮胎企业纷纷加速了海外建厂步伐,对美国单一市场的依赖已经显著降低,中国轮胎贸易逐步转向俄罗斯、巴西、墨西哥、中东等地区。从2022-2024年美国卡客车轮胎及小客车轮胎进口来源国对比图来看,小客车轮胎主要进口来源国是泰国、墨西哥、越南,卡客车轮胎主要来源国是泰国、越南、加拿大。墨西哥是美国重要的轮胎供应国之一,2023年墨西哥向美国出口轮胎约3000万条(占美国进口量的15%-20%),主要来自普利司通、米其林、固特异等跨国企业在墨工厂。

目前来看,由于轮胎出口美国市场数量已降至低点,今年加关税对中国轮胎对美国的直接出口冲击不大,但由于中国轮胎出口墨西哥及加拿大地区占比较高,美国对墨西哥商品加征关税,会在一定程度上影响中国轮胎企业向墨西哥和加拿大的订单数量,对墨西哥建厂企业订单形成冲击。从2024年轮胎出口数据来看,小客车轮胎出口巴西及俄罗斯地区数量占总量的6.67%和5.72%,卡客车轮胎出口墨西哥地区占比在6.24%,阿联酋及沙特阿拉伯地区占到5.56%和5.48%。

另外,关税增加直接提高了中国轮胎在美国市场的销售价格,中国轮胎企业的成本优势或将受到挑战,对全钢轮胎的出口影响相对更大。而对墨西哥加征关税,若关税税率提升,墨西哥输美轮胎成本将增加,削弱其价格竞争力,可能导致美国进口商转向其他低成本地区,如东南亚。若墨西哥输美轮胎受阻,部分订单可能流向中国在东南亚的工厂,如泰国、越南的产能。但美国仍可能以

“原产地规则”限制中国通过第三国转口。

天然橡胶作为轮胎生产的关键原材料（约占轮胎成本的 40%-50%），美国对墨西哥加征关税若涉及轮胎或相关产品，将对天然橡胶市场产生连锁反应，供应链的区域化趋势，可能促使企业调整采购策略，增加区域内的天然橡胶供应，减少长距离运输带来的风险和成本，这可能对东南亚产胶国有利。由于美国本土轮胎企业可能增加生产以替代墨西哥进口，而美国天然橡胶几乎完全依赖进口（年进口量约 130 万吨），本土需求增长可能推高全球采购竞争，间接支撑天然橡胶价格。但后市需要考虑政策的不确定性，如果美国对墨西哥的关税政策频繁变动，市场预期不稳定，可能导致天然橡胶市场波动加剧，投机行为增加。

研究员：林静宜

期货从业资格号 F03139610

期货投资咨询从业证书号 Z0021558

2025-3-5

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。