

能化专题报告：2025 年 2 月 26 日**2024 年全球轮胎市场回顾：三重分化下的温和增长****主要逻辑：**

根据米其林年报，2024 年全球轮胎的主要消费方式为替换市场，半钢胎替换销量占比约 75%；全钢替换市场销量占比则为 79%。欧美发达经济体为全球半钢胎的主要消费者，亚非等发展中国家为全球全钢胎的主要消费者。从销量的条数口径来看，2024 年全球半钢胎的销量占比约为 88.6%，自 2009 年以来，半钢胎与全钢胎的销量结构迎来趋势性扭转，2011 年为全钢胎销量占比最高的一年，占比为 14%。此后，全钢胎的销量占比逐年下滑，并在后疫情时代加速下滑至 2024 年的 11.4%。根据米其林和中策橡胶的数据，一直到 3 年前的 2022 年，全球半钢胎天然橡胶的消耗量开始超过全钢胎，二者比例由 15 年前的 1：0.95 逐步切换至 2024 年的 1：1.08。随着全球汽车轮胎市场长期格局迎来切换，半钢胎在全球轮胎市场销量占比逐年提高的同时，也取代全钢胎成为轮胎产品中天然橡胶的消费主力。

2024 年全球轮胎市场呈现出市场分化、产品分化、区域分化的三重分化格局。配套需求由于下游汽车行业的低迷呈现出全年持续性下滑，而全球替换市场则持续贡献增长；在全球高利率的压制下，全钢胎市场持续疲软，半钢胎市场则延续了自 2022 年以来的良好表现；国内轮胎市场受制于本土经济的低迷表现不佳，而海外市场则在相关产业政策与本土经济相对较强的情况下不断贡献增长。在割裂的市场表现下，半钢胎相对的高景气度带动全年总销量实现同比增长。根据米其林 2024 年年报数据，2024 年全球汽车轮胎市场（半钢胎+全钢胎）销量约为 18.56 亿条，同比增加 1.9%，尽管全钢胎销量的同比下滑，但是半钢胎销量的持续增长，带动天然橡胶消耗量同比增长约 1%。

后市展望：

就 2025 年年内而言，维持年报中的判断，在海外货币政策联合转向的 2025 年，海外轮胎市场或能延续增长，支撑全球天然橡胶消费。更长期的视角，当全球天然橡胶的产能拐点再次临近之际，从供需平衡的框架出发，在供应端相对确定的情况下（确定是拐点很近，不确定的是拐点的具体时点），随着存量汽车规模在后疫情时代迎来有序扩张，在全球经济不出现连年衰退的情况下，半钢胎或是需求侧引领胶价走出新一轮上行周期的主要驱动之一。

风险提示：

经济发展不及预期，需求出现超预期下行

能化专题报告

研究员：董丹丹
期货交易咨询从业信息：Z0017387
期货从业信息：F03095464
联系方式：18616602602

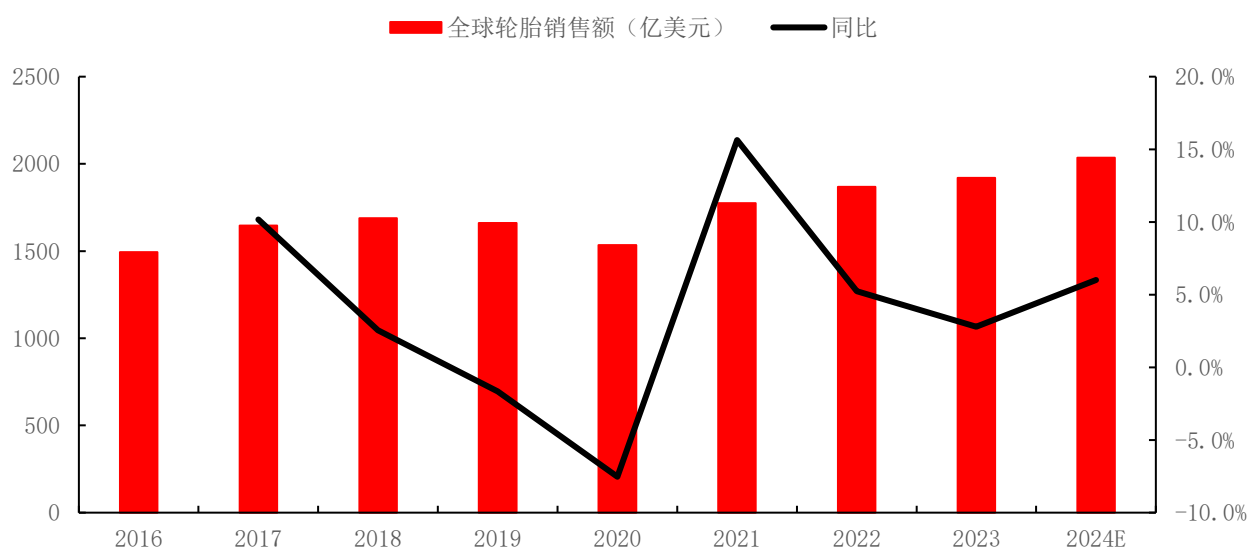
研究助理：蔡文杰
期货从业信息：F03121925
联系方式：13120867885

发布日期： 2025 年 2 月 26 日

一、轮胎替换主导格局不变，半钢胎市场迎来有序扩张

随着全球汽车市场地不断扩张，带动全球轮胎行业市场规模于 2017 年正式迈入 1500 亿美元大关。虽然近年来在新兴市场国家汽车保有量增速放缓和预期转弱的影响下，全球轮胎销售额增长有所放缓，但据美国《轮胎商业》统计，2023 年全球轮胎销售额仍然达到了 1920 亿美元，在后疫情时代全球轮胎市场迎来温和复苏。同时，根据 Allied Market Research 的预测，2024 年全球轮胎市场规模预计较 2023 年增长约 6%至 2035 亿美元。由于轮胎是汽车消费所必需的消耗品，全球轮胎市场规模将长期保持高位，且随着发展中国家的不断崛起和全球汽车保有量的持续提升，全球轮胎市场规模未来或尚有增长空间。根据米其林 2024 年年报，长期来看，成熟市场的轮胎需求预计将以每年 0-2%的速度增长，而新兴市场则预计每年增长 2-4%。

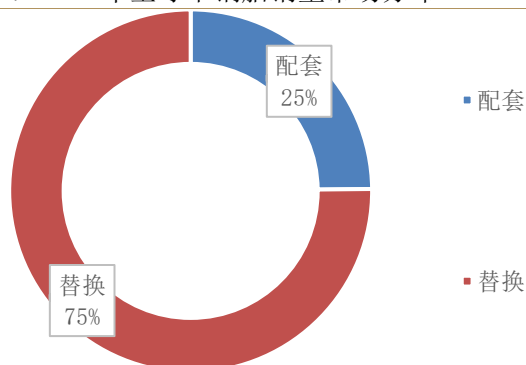
图表 1：全球轮胎销售额（亿美元）



数据来源：Tire Business、Allied Market Research，中信建投期货整理

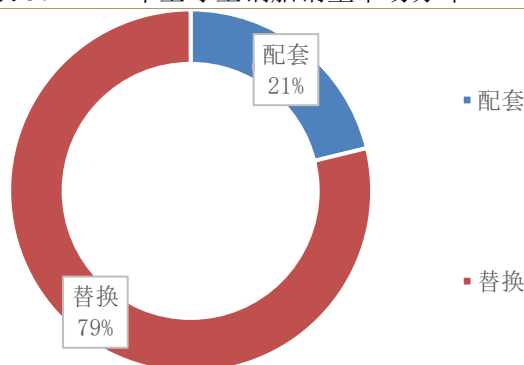
根据米其林年报，2024 年全球轮胎的主要消费方式为替换市场，细分市场来看，半钢胎替换销量占比约 75%；全钢替换市场销量占比则为 79%。随着全球汽车存量规模持续扩张（本质是在汽车工业诞生后，长期以来存量经济的产物，故市场规模庞大），而增量配套市场随着全球经济增速放缓后而放缓（类似一段时间经济活动的流量概念，故在存量市场规模扩张后，配套市场规模占比无法提高），全球轮胎市场形成了以替换市场为主导的市场格局。

图表 2：2024 年全球半钢胎销量市场分布



数据来源：米其林年报，中信建投期货整理

图表 3：2024 年全球全钢胎销量市场分布

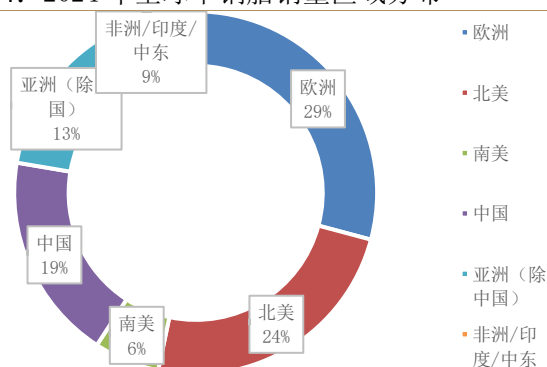


数据来源：米其林年报，中信建投期货整理

根据米其林年报，2024 年全球半钢胎销量约为 16.45 亿条，其中欧洲市场占比为 29%、北美市场占比为 24%，二者销量占比全球 53%；中国占比仅 19%；其余市场占比均未超过 15%。由于半钢胎的消费主要为居民部门的出行需求，一般来说只有在经济发展较为发达且当地居民的消费意识较强的地区，半钢胎的购买与消费会相对旺盛，因此**欧美发达经济体为全球半钢胎的主要消费者**。

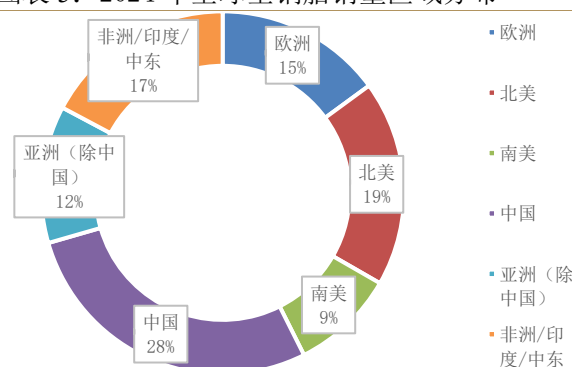
同时，2024 年全球全钢胎销量约为 2.11 亿条，其中中国市场占比为 28%，非洲/印度/中东市场占比为 17%，相对的，欧洲与北美市场的占比仅分别为 15%和 19%。由于全钢胎一般用于重卡，对应行业为卡车运输行业，尽管欧美的卡车运输业同样发达（美国公路运输协会的数据，美国大约 70%的货物通过公路运输；欧洲汽车制造商协会的数据，欧洲的重型卡车年销量约为 30 万辆左右，且整体运输业的收入也相当可观，年收入约为 5000 亿欧元），而发展中国家相较于发达经济体基础设施建设欠佳，故本土的基建等需求带动更多的全钢胎使用。因此，**亚非等发展中国家为全球全钢胎的主要消费者**。

图表 4：2024 年全球半钢胎销量区域分布



数据来源：米其林年报，中信建投期货整理

图表 5：2024 年全球全钢胎销量区域分布



数据来源：米其林年报，中信建投期货整理

根据米其林的数据，从销量的条数口径来看，2024 年全球半钢胎的销量占比约为 88.6%，从这个角度来说，半钢胎为全球汽车轮胎的主要产品。自 2009 年以来半钢胎与全钢胎的销量结构迎来趋势性扭转，巧合的是，在胶价达到历史高点的 2011 年，为过去 15 年中全钢胎销量占比最高的一年，占比为 14%，而随着时间推移（或由于全球经济增速放缓，尤其是中国经济由高增速转为高质量发展，在下一个高增速经济体出现前，全钢胎市场趋于饱和），全钢胎的销量占比逐年下滑，并在

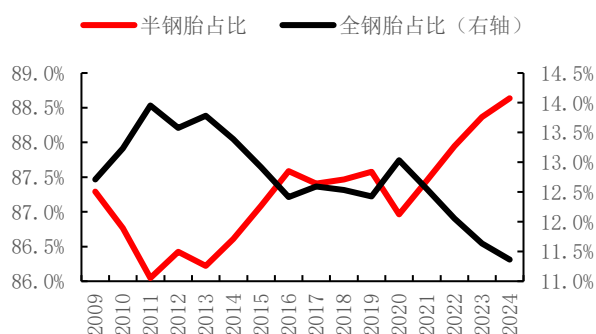
后疫情时代加速下滑至 2024 年的 11.4%。

而考虑到全钢胎与半钢胎单胎的重量差异较大，因此天然橡胶的消耗量同样存在较大差异，仅从条数口径对天然橡胶的消费量判断或存在较大误差。故，参考中策橡胶招股说明书披露的数据，自 2020 年到 2023 年全钢胎单胎平均消耗量为 18.99 千克/条；半钢胎单胎平均消耗量为 2.63 千克/条，计算两种类型的轮胎天然橡胶消耗量（注：全钢胎与半钢胎的产品同质化程度较高，预计不同轮胎企业间原材料使用量差异较小，故直接选取该数据对全球销量进行计算）。

尽管半钢胎销量占比在过去的 15 年中趋势抬升，而根据米其林和中策橡胶的数据，一直到 3 年前的 2022 年，全球半钢胎天然橡胶的消耗量开始超过全钢胎。2024 年，全球半钢胎的天然橡胶消耗量约为 432.6 万吨，全球全钢胎的天然橡胶消耗量约为 400.5 万吨（注：由于米其林发布的全球汽车轮胎销量数据不到 20 亿条，故全球轮胎消费的天然橡胶消费量占比总消费量约 60%，而根据 Smithers 发布的数据，2023 年全球轮胎产量约为 24.7 亿条，以此口径计算轮胎占比天然橡胶总消费量约 70%，由于数据性可得性问题，此处使用米其林发布的数据），二者比例由 15 年前的 1:0.95 逐步切换至 2024 年的 1:1.08。

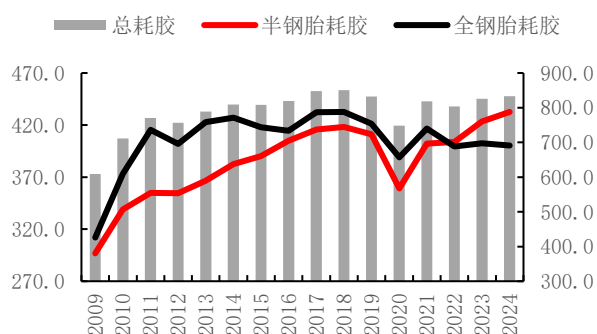
随着全球汽车轮胎市场长期格局迎来切换，半钢胎在全球轮胎市场销量占比逐年提高的同时，也取代全钢胎成为轮胎产品中天然橡胶的消费主力。做一点长周期视角的扩展，对比天然橡胶上一轮上行周期的尾声（09-11 年），在当年橡胶树产能受限（橡胶树 7 年的生长周期）的背景下，需求端全钢胎增长强劲（驱动或主要是中国基建与房地产的繁荣推动的经济高速增长），行情走向历史级别的高点。而如今，当全球天然橡胶的产能拐点再次临近之际，从供需平衡的框架出发，在供应端相对确定的情况下（确定是拐点很近，不确定的是拐点到底是哪一年，哪个月，哪个周），随着存量汽车规模在后疫情时代迎来有序扩张，在全球经济不出现连年衰退的情况下，半钢胎或是需求侧引领胶价走出新一轮上行周期的主要驱动之一。

图表 6：2024 年全球销量占比一条数口径（%）



数据来源：米其林年报，中信建投期货整理

图表 7：全球汽车轮胎天然橡胶消耗量（万吨）

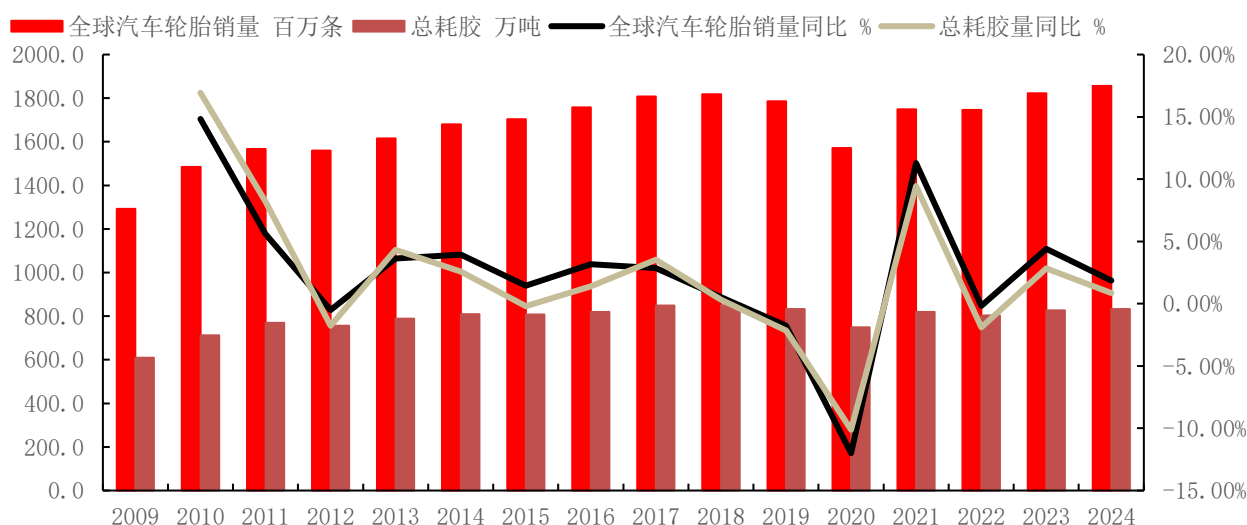


数据来源：米其林年报，中策橡胶招股书，中信建投期货整理

二、2024 年全球轮胎市场回顾：三重分化下的温和增长

2024 年全球汽车轮胎市场呈现高度分化，在配套市场难有起色的背景下，替换市场持续贡献增长；在中国市场相对增长乏力的情况下，除中国以外的海外市场表现尚可。根据米其林 2024 年年报数据，2024 年全球汽车轮胎市场（半钢胎+全钢胎）销量约为 18.56 亿条，同比增加 1.9%，尽管全钢胎销量的同比下滑，但是半钢胎销量的持续增长，带动天然橡胶消耗量同比增长约为 1%。

图表 8：全球汽车轮胎销量&天然橡胶消耗量（百万条，万吨，%）

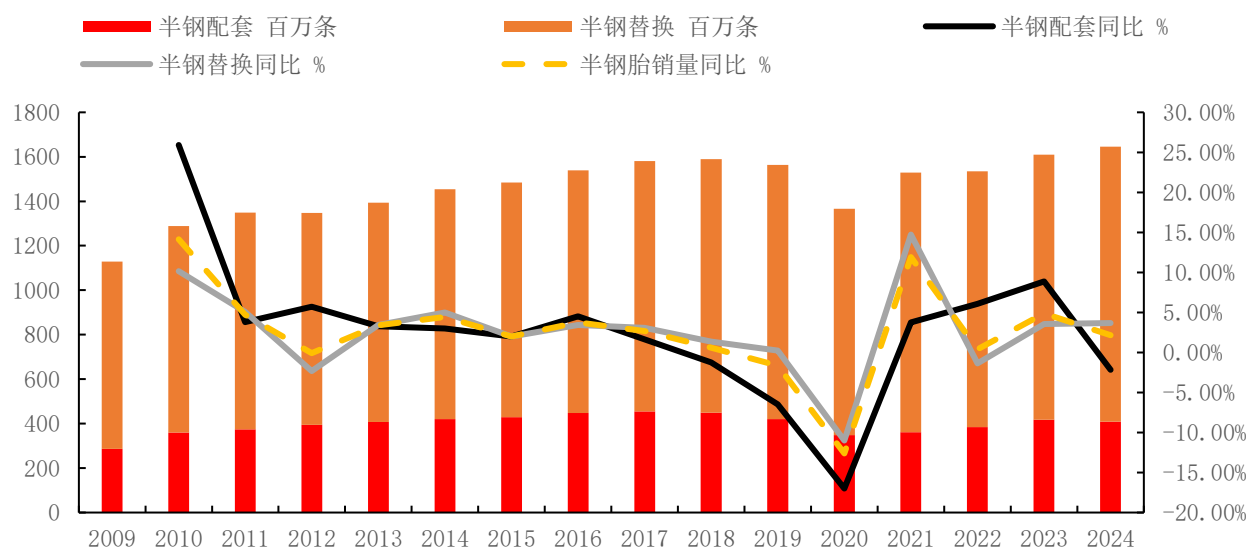


数据来源：米其林，中策橡胶，中信建投期货整理

细分市场领域来看，2024 年全球半钢胎销量为 16.45 亿条，同比增加 2.2%。其中半钢胎配套销量为 4.09 亿条，同比减少 2.2%。全球半钢胎配套需求在 2024 年同比下降了 2%，其中北美下降了 2%，而中国则增长了 3%。亚洲（不包括中国，主要是日本和韩国）的需求在全年也有所减弱，下降了 8%。在欧洲，每个季度都出现了同比下滑（第一季度下降 1%，第二季度下降 7%，第三季度下降 9%）在最后三个月中同比降幅进一步扩大。新车销售受到持续高利率的购买力压力影响。此外，市场向电动汽车的过渡步伐不确定，某些国家减少了电动汽车购买补贴，导致消费者和车队推迟了新车购买。北美市场同比下降了 2%。尽管上半年表现相对坚挺（增长 1%），但需求在下半年下降了 4%，尽管与去年同期相比有所改善，而秋季的罢工进一步拖慢了销量增长。与欧洲一样，电动汽车的市场接受度较预期慢。中国市场全年增长了 3%，但波动较大，需求在不同季度之间有所波动。季度需求稳步冷却（第一季度增长 6%，第二季度增长 3%，然后第三季度下降 4%），因为出口未能抵消国内需求的下滑，国内需求在夏季尤其疲软。然而，随着一系列宏观政策退出，国内市场在最后三个月强劲反弹，增长了 7%。

半钢胎替换销量为 12.36 亿条，同比增加 3.7%。全球半钢胎替换需求同比增长了 4%，但各地区之间存在显著差异，欧洲增长了 9%，而中国则略微放缓，仅增长了 1%。在欧洲，市场在上半年增长了 6%，下半年进一步加速，增长了 11%。为了提前应对原计划于 2025 年 1 月 1 日实施的欧盟无森林砍伐法规（EUDR），欧洲 9 月和 10 月的轮胎进口增加，但该法规最终推迟了一年。同时，欧洲市场对冬季轮胎的需求强劲，产品结构持续向高端市场转移，18 英寸及更大尺寸轮胎的销售增长较快。北美市场需求同比增长了 2%，其中下半年需求保持不变（0%），上半年增长了 4%。在强劲的经济环境下，下半年增长放缓。国内市场上半年保持相对稳定（增长 1%），但年末略微下降 1%，第三季度下降 5%，因国内需求疲软，最后三个月恢复到 0% 的稳定状态。需求疲软也反映了近年来出行模式的变化，随着铁路基础设施的迅速改善，平均行驶公里数的下降抵消了路上车辆数量的增加。在市场方面，南美市场需求增长了 2%，亚洲进口增长显著，亚洲（不包括中国）需求保持不变。印度市场增长了 4%，18 英寸及更大轮胎需求增长较快。

图表 9：全球半钢轮胎销量（百万条，%）

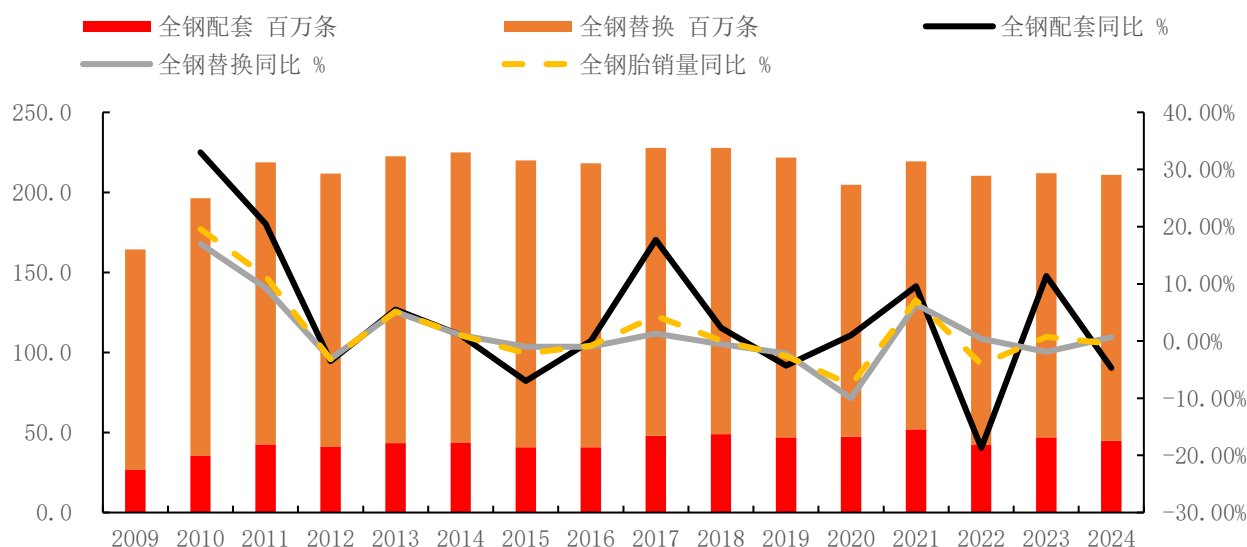


数据来源：米其林，中信建投期货整理

2024 年全球全钢胎销量为 2.11 亿条，同比减少 0.5%。其中全钢胎配套销量为 0.45 亿条，同比减少 4.7%。在欧洲，市场趋势在上半年（下降 19%）持续至下半年（下降 22%）。这种下降反映了在经历了后疫情时代的三年强劲增长后，市场回归到更正常的水平。2024 年，经济不确定性和更为严格的融资条件对新车需求造成了压力。在北美市场，需求下降了 11%，这一下降主要源于 1 月 1 日新排放标准的实施。南美市场的需求同比增长了 24%，与 2023 年相比表现非常强劲，而 2023 年由于 2022 年新卡车购买激增以应对 2023 年初实施的新排放标准。

全钢胎替换销量为 1.66 亿条，同比增加 0.7%。在欧洲，需求同比保持稳定，运输量基本保持不变。西欧市场需求增长了 6%，但中东欧和东欧市场出现下降，特别是土耳其市场下滑了 18%。北美市场在 12 月底时需求增长了 7%，受季节性库存积累和消耗波动影响。到 7 月底，市场增长超过 15%，得益于大量进口货物购买，以应对即将实施的更高反倾销关税。在南美，受到巴西货运需求持续增长的推动，市场全年增长了 5%，同时亚洲进口品牌在南美地区的渗透率有所提高。其他市场整体增长了 2%，其中印度市场增长了 3%。

图表 10: 全球全钢轮胎销量 (百万条, %)



数据来源: 米其林, 中信建投期货整理

图表 11: 2024 年全球汽车轮胎销量 (百万条, %)

2024年全球汽车轮胎销量 (百万条, %)										
半钢胎配套	地区/时间	2024	2023	2024同比	2024H2同比	2024Q4同比	2024Q3同比	2024H1同比	2024Q2同比	2024Q1同比
	欧洲	76.0	83.0	-7%	-11%	-13%	-9%	-4%	-7%	-1%
	北美	74.0	75.0	-2%	-4%	-3%	-5%	1%	0%	1%
	南美	15.0	15.0	1%	10%	11%	9%	-8%	-10%	-7%
	中国	136.0	132.0	3%	2%	7%	-4%	4%	3%	6%
	亚洲 (除中国)	71.0	77.0	-8%	-8%	-8%	-7%	-8%	-5%	-10%
	非洲/印度/中东	36.0	37.0	-1%	-7%	9%	-20%	5%	1%	8%
	总计	409.0	418.0	-2%	-4%	-1%	-7%	-1%	-2%	0%
半钢胎替换	地区/时间	2024.0	2023.0	2024同比	2024H2同比	2024Q4同比	2024Q3同比	2024H1同比	2024Q2同比	2024Q1同比
	欧洲	403.0	371.0	9%	11%	11%	11%	6%	9%	3%
	北美	323.0	317.0	2%	0%	-1%	2%	4%	1%	8%
	南美	81.0	79.0	2%	0%	1%	0%	5%	3%	6%
	中国	168.0	170.0	-1%	-2%	0%	-5%	1%	-3%	4%
	亚洲 (除中国)	143.0	142.0	0%	4%	4%	3%	-3%	1%	-7%
	非洲/印度/中东	117.0	114.0	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
	总计	1236.0	1192.0	4%	4%	4%	4%	3%	3%	3%
全钢胎配套	地区/时间	2024	2023	2024同比	2024H2同比	2024Q4同比	2024Q3同比	2024H1同比	2024Q2同比	2024Q1同比
	欧洲	5.9	7.4	-20%	-22%	-22%	-23%	-19%	-20%	-17%
	北美	5.7	6.4	-11%	-11%	-11%	-14%	-9%	-2%	-16%
	南美	2.4	1.9	24%	15%	15%	28%	27%	35%	18%
	亚洲 (除中国)	4.3	4.5	-4%	-8%	-8%	-7%	-1%	-2%	-1%
	非洲/印度/中东	6.1	5.8	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
	总计 (除中国)	24.5	26.2	-7%	-8%	-8%	-8%	-5%	-4%	-7%
	中国	20.3	20.8	-3%	-8%	-6%	-10%	2%	-2%	6%
全钢胎替换	地区/时间	2024	2023	2024同比	2024H2同比	2024Q4同比	2024Q3同比	2024H1同比	2024Q2同比	2024Q1同比
	欧洲	25.6	25.7	0%	3%	4%	3%	-4%	-2%	-6%
	北美	33.0	30.8	7%	0%	-1%	2%	15%	15%	16%
	南美	17.2	16.5	5%	6%	2%	10%	3%	3%	3%
	亚洲 (除中国)	21.5	21.9	-2%	2%	4%	0%	-6%	-5%	-7%
	非洲/印度/中东	30.2	28.9	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
	总计 (除中国)	127.5	123.7	3%	3%	3%	3%	3%	4%	3%
	中国	38.6	41.3	-7%	-9%	-6%	-12%	-3%	3%	-10%

数据来源: 米其林, 中信建投期货整理

矿山轮胎方面，虽然矿山轮胎需求在长期内保持强劲，受益于不断增加的矿石开采需求，但2024年，市场受到了大规模库存消耗的影响，供应链恢复正常后，矿山运营商更加注重现金流管理。尽管如此，需求在最后一个季度回升，库存逐步恢复至正常水平。**越野轮胎方面**，在这些细分市场中，需求几乎在配套和替换市场中均分，2024年的增长表现不一，配套需求大幅下降，而替换市场需求则显示出更强的韧性。**农业轮胎方面**，在农业轮胎市场，配套市场占据了大部分需求，但需求下降超过20%，在美洲和欧洲均受到农产品价格下跌、恶劣天气事件和高利率的影响，导致农民收入下降。替换市场同比略有上升，但主要受到预算品牌渗透率增加的影响，特别是在美洲地区。**建筑轮胎方面**，建筑轮胎需求同比下降约15%，配套市场下滑较大，替换市场有所下降，这主要受欧洲和北美住房建设放缓的影响，同时两地的高通胀和利率仍然对需求构成压力。然而，基础设施建设在北美的需求较强，受公共支出增长的支持。**物料搬运轮胎方面**，这一细分市场表现出类似趋势，配套销售下降了近15%，而替换市场需求基本持平。**两轮轮胎方面**，在摩托车和滑板车市场，受天气不佳的影响，上半年需求疲软，但下半年，运动旅游摩托车和高端滑板车的需求回升。自行车轮胎市场仍然脆弱，尤其是在配套市场，自2023年以来一直处于整合状态。**飞机轮胎方面**，商业航空市场持续扩展，尤其是中国国际航班需求上升，尽管如此，需求仍比2019年低了30%。**其他细分市场**，如传送带、密封件、高科技面料和聚合物等，这些领域服务于多种市场垂直行业，全球需求仍在回归正常水平，随着库存的逐步回补，需求得以恢复。

回顾2024年，全球轮胎市场呈现出市场分化、产品分化、区域分化的三重分化格局。配套需求由于下游汽车行业的低迷呈现出全年持续性下滑，而全球替换市场则持续贡献增长；在全球高利率的压制下，全钢胎市场持续疲软，半钢胎市场则延续了自2022年（哪怕是美联储持续加息的年份）以来的良好表现；国内轮胎市场受制于本土经济的低迷表现不佳，而海外市场则在相关产业政策（EUDR等）与本土经济相对较强（主要美国）的情况下不断贡献增长。在割裂的市场表现下，半钢胎相对的高景气度带动全年总销量实现同比增长。向后看，在海外货币政策联合转向的2025年，海外轮胎市场或能延续增长，支撑全球天然橡胶消费。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更

改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。