

2025 年 3 月 31 日 星期一 总第 7383 期



分析专栏

逆全球化时代下制造业生产的新趋势



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

3 月国内制造业 PMI 有所回升	3
网信办官员强调要加强算法监管	3
媒体称医药集采政策将转向“质量优先”	4
苏州新规要求审核异地赴苏办案协作请求	4
护理假并非应对职工父母健康问题的良策	5
今年设备更新超长期特别国债的扩围领域	5
新一轮取消商品房限售措施或正在路上	5
鞍钢创纪录亏损后今年或也难有起色	6
独角兽达闼机器人陷入运营危机	6
商飞向老挝航空交付首架 C909 飞机	7
中国去年遭遇的国际贸易争端数量激增	7
中美商家在关税战 2.0 的挣扎	8
风电机组价格预期短期内无大幅回升趋势	8
外资品牌轮胎加码高端市场并扩大在华产能	9
美国或将二级关税广泛用于贸易制裁	9
私人火箭发射已在美国完全站稳脚跟	9

ANBOUND

网站
www.anbound.com.cn
邮箱
aic@anbound.com.cn

订购热线
010-56763000
010-56763018
010-56763028

服务热线
上海 021-62488666 成都 028-68222002
深圳 0755-86978663 杭州 0571-87222210
新疆 0991-6117958 重庆 023-65900777

【分析专栏】

【逆全球化时代下制造业生产的新趋势】

生产方式随着经济和技术的发展不断演变。从工业化初期到全球化时代，再到如今逆全球化的潮流席卷世界，企业始终在寻求优化生产的方法。在全球化的背景下，OEM（原始设备制造）和 ODM（原始设计制造）模式被广泛采用。这两种生产策略将生产（和设计）外包给专业供应商，使得制造商能够跨越国界，借助全球资源进行效率优化。许多 OEM 和 ODM 厂家选择在劳动成本较低的国家建立生产基地，降低制造成本，促进了国际分工的深化。例如中国在加入世界贸易组织之后，深度参与全球分工，逐渐成长为制造业强国。然而，随着全球供应链的不确定性增加和市场需求的快速变化，依赖外包生产的 OEM 和 ODM 模式的短板日益凸显。

日前，马斯克在一档播客节目中聊到了特斯拉和 Space X 的“生产蜕变”。特斯拉早期阶段的想法是典型的 ODM 模式，即将几乎所有制造环节外包，自身专注于研发和设计，但后来马斯克发现没有优秀的供应商，于是只能选择转向垂直整合（Vertical Integration）的生产方式——掌控供应链上的关键环节，自行设计和制造车辆的软硬件，并采用直销模式与消费者直接打交道。马斯克还在 SpaceX 将垂直整合应用于航天工业，从火箭设计和引擎制造，公司全部亲力亲为。垂直整合的生产方式令特斯拉能够控制质量、加速创新并在不受外部限制的情况下扩大生产规模。就这样，马斯克被逼成了一个“制造大师”。

马斯克的经验并非个例，实际上制造业的趋势正在转向垂直整合。苹果公司一开始依赖英特尔提供处理器，之后转向自主生产制造 M 系列芯片，使得苹果在硬件和软件整合方面获得了前所未有的控制权，得以生产出更快、更高效且与 IOS 生态高度匹配的设备。通过芯片上的垂直整合，苹果降低了自身的供应链风险并加快了自家的产品开发速度。类似地，亚马逊大量投资自建物流和配送基础设施，从依赖第三方承运商转向构建垂直整合的网络，降低了成本、提升了配送速度，使亚马逊成为一个可以自给自足的电商巨头。除了科技行业，传统制造业也在采纳垂直整合的生产策略。比亚迪自主研发和生产关键零部件，在电池、电机和电控系统方面建立了强大的技术壁垒。传统汽车制造商如福特和通用汽车都在建设自己的电池工厂保障电动车供应链。时尚品牌如 Zara 和耐克也通过整合生产和零售来快速响应市场趋势并维持品质。这些案例都凸显了垂直整合的共同优势：适应市场变化的灵活性、严格的质量控制以及通过创新实现差异化的能力。

如果将 OEM/ODM 生产方式与垂直整合进行对比可以发现，OEM/ODM 虽

然可以将生产外包至低成本地区实现成本节约，利用专业供应商提升生产效率和快速规模化生产，但缺陷也很显著：对供应商的依赖增加了产品质量的不可控以及由生产延误、原材料短缺和地缘政治动荡带来的不稳定性。

OEM/ODM 供应商多擅长标准化生产，难以满足快速创新的需求，而企业对生产过程的有限监督也增加了质量隐患。相比之下，垂直整合可以掌控整个生产流程，确保质量与战略的一致性，消除了外部因素掣肘，并在内部高效协作推动创新。此外，疫情让各个国家意识到供应链安全的重要性，全球贸易在逆全球化的风潮下走向碎片化和区块化，进一步暴露出 OEM/ODM 的劣势。2021 年疫情期间，全球供应链陷入混乱。作为现代制造业的核心零部件，芯片出现了严重的供不应求。汽车、家电、电子产品等行业纷纷遭遇生产停滞，许多依赖 OEM 模式的企业因此深受打击。据统计，2021 年全球汽车行业因芯片短缺减产超过 1000 万辆，损失高达数千亿美元。这种被动局面，正是 OEM 模式过度依赖外部伙伴的直接后果。

当然，垂直整合的生产模式需要企业投入巨额资金和具备出色的管理能力，恐怕只有资源充沛的企业才能驾驭，但也正是因为这一点，采用垂直整合的企业才难以被取代，能够在日益激烈的市场竞争中取胜。

OEM/ODM 于垂直整合的生产方式崛起都并非偶然，是时代需求作用下的必然结果。特斯拉和 SpaceX 的实践经验，苹果、亚马逊以及传统制造商的转型，共同揭示了 OEM/ODM 在供应链稳定性、创新速度和质量控制上的不足。尽管 OEM 曾凭借成本 and 专业化优势风靡一时，但在如今这个注重速度与精准的市场中，其弊端已难以掩盖。垂直整合虽然投入大、复杂度高，却赋予企业塑造未来的能力，让它们在快速创新、品质保障和市场差异化上占据先机。随着全球化退潮和自给自足需求的增强，垂直整合不仅是一种新兴趋势，更是制造业迈向卓越的必由之路。对于那些立志引领行业的企业而言，拥抱这一模式无疑是通往成功的关键所在。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion) :

OEM/ODM 模式在成本驱动的全球化时代曾大放异彩，但地缘政治将全球贸易格局撕裂，供应链风险和激烈的市场竞争令这种生产方式充满局限。相比之下，垂直整合模式赋予了企业对生产链的全面掌控，显著提升了质量、创新速度和抗风险能力。从特斯拉到苹果，再到亚马逊，行业先锋的实践说明 OEM/ODM 的生产模式正在落伍。中国制造业要想迈向更高水平的竞争与发展，需要注意到垂直整合这一生产方式。(CL) [返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：3月国内制造业 PMI 有所回升】

据国家统计局数据显示，2025年3月中国制造业 PMI 为 50.5%，非制造业商务活动指数为 50.8%，均较 2 月有所上升。制造业 PMI 环比上升 0.3 个百分点，连续两个月处于扩张区间。其原因包括春节影响消退后生产活动恢复常态、战略性新兴产业景气度上升（受 DeepSeek AI 大模型发布等因素带动）以及稳增长政策释放效应，新订单指数上升 0.7 个百分点至 51.8%，显示扩内需成主要推动力。此外，新出口订单指数意外上升 0.4 个百分点至 49.0%，表明外需韧性较强，预示出口有望持续正增长；供货商配送时间延长也反映出市场需求增加。其中，小型企业 PMI 大幅反弹 3.3 个百分点，达 49.6%，主要受增量政策刺激市场终端需求影响。重点行业方面，装备制造业和高技术制造业 PMI 分别上升至 52.0% 和 52.3%，前者受设备更新支持政策推动，后者则受新能源汽车等新动能增长带动；消费品制造业 PMI 微升至 50.0%，反映出以旧换新等消费政策见效；而高耗能行业 PMI 因水泥、钢铁、煤炭等行业景气度下降，回落至 49.3%。服务业 PMI 为 50.3%，受促消费政策和 DeepSeek AI 大模型发布影响，零售业活动增强。建筑业 PMI 为 53.4%，温和上升 0.7 个百分点，主要受天气转暖、节后复工及年初加大基建投资、保交楼政策支持。总体来看，3 月 PMI 指标反映出季节性回升与稳增长政策共同作用，一季度宏观形势有向好的趋势。

（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：网信办官员强调要加强算法监管】

国家网信办副主任牛一兵日前表示，中央网信办聚焦党中央关心、人民群众关切的算法问题，以压实网站平台主体责任为抓手，出台系列政策法规，构建算法备案、安全评估、监测检查、执法处罚等全流程监管体系，算法应用生态持续向好。他表示，网站平台主体要净化内容生态，守好算法应用“责任田”，加强网上正能量推送，严禁算法助推低俗信息传播，提高算法设计的透明度和算法运行的可解释性。他表示，加强算法治理，是维护网络安全和意识形态安全的关键环节，是推动平台经济健康可持续发展的有力保障，是维护人民群众利益的具体行动。牛一兵强调，网站平台主体要内化导向要求，把准算法治理“定盘星”，坚持党管互联网的原则，把主流价值导向贯穿算法设计、开发、应用全过程。要深化创新驱动，树立算法发展“新标杆”，开发具有创新性、引领性的算法产品和服务，创造更多物质财富和精神财富。要强化多元共治，绘就算法向善“同心圆”，加强部门联动，督促平台建立长效机制，动员行业组织、广大网民积极参与治理，形成共治共享良好局面。（WHX）[返回目录](#)

【形势要点：媒体称医药集采政策将转向“质量优先”】

近年来，医药集中带量采购（集采）政策在降低药品价格、减轻患者负担方面成效显著。然而，“唯低价”中标现象也逐渐凸显出诸多隐忧。据科创板日报 3 月 31 日报道，为克服“唯低价”现象，近期流传的《进一步优化药品集采政策的方案（征求意见稿）》提出了多项优化措施。这份被多位采访对象认为“高可信度”的优化集采政策的方案，从“集采品种和投标企业准入标准”“报量、竞价等采购规则”“分量规则”“优化落地实施措施”等多方面对集采政策提出了优化方向，或将对即将到来的第十一批集采产生重大影响。从目前流传的优化方案来看，上海市卫生健康发展研究中心主任金春林认为竞价规则可能会优化。金春林表示：“有人提出次低价的 1.8 倍作为限价标准，而不是最低价的 1.8 倍等，克服‘唯低价’的导向，同时也引入一些质量、供应能力等管控标准，防止断供。在医保支付标准方面，今后是将中选价的 1.5 倍作为支付上限，超过 1.5 倍，医保不付了，要自费。这样把医保支付标准和实际价格进行了适度的分离。”此外，上述优化方案中还规定持有人或受托生产企业应当具有累计 2 年以上同类型制剂药品实际生产经验。对此，金春林认为，大部分的 B 证（委托生产的药品上市许可持有人）企业缺乏生产管理经验，如果严格实施这一规定，预计近一半的 B 证企业可能面临资质问题。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：苏州新规要求审核异地赴苏办案协作请求】

江苏省苏州市日前发布《苏州市 2025 年优化营商环境行动方案》，提出规范异地办案协作，归口接收、审核异地公安机关赴苏办案协作请求。《方案》围绕优化市场、创新、政务、法治、人文等五个环境，并推出 15 个方面的举措。在打造开放有序的市场环境方面，《方案》称，优化中小微企业融资协调机制，推动无还本续贷、无抵押信用贷、首贷、重点领域普惠信贷、转贷等服务，新增普惠贷款不少于 1000 亿元人民币，做到经营主体合理转贷需求全覆盖。至于打造稳定透明的法治环境方面，《方案》提出，苏州将深化“综合查一次”改革，完善“三跨四清单”模式，强化人工智能（AI）信息化支撑，推行涉企行政“检查码”，实现进一次门、查多项事、一次到位。同时，规范异地办案协作，归口接收审核异地公安机关赴苏办案协作请求，加大办案程序规定宣讲力度，畅通警企联络，指导支持企业依法维护合法权益。值得一提的是，国内过去一年“远洋捕捞”式异地执法频发，对民企以及营商环境危害不小。实际上，“远洋捕捞”执法的现象由来已久，之前在中央整顿下情况有所好转，但近两年出现新的“爆发”，主要与地方财政紧张有关。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：护理假并非应对职工父母健康问题的良策】

近年来，多地探索父母护理假，作为一项新的假期制度以应对职工父母健康问题。目前，父母护理假多由地方在相关规定中加以体现，尚未在全国范围内实行。同时，由于假期成本分担机制不足，面临“企业不愿放、职工不敢休”等情况。业内人士在走访中发现，企业认为，为请假员工排班要付出额外的时间成本，对于企业的生产效率也会产生明显的负面影响。就员工而言，出于对收入的考虑，往往也不愿意请假。业内专家指出，应考虑将父母护理假列入劳动法律法规，为劳动者请假提供法律依据，同时建立成本共担机制，支持用人单位更好落实制度。不过，安邦智库(ANBOUND)研究人员认为，在老龄化加深的趋势之下，困扰老年人健康的问题，无论是疾病还是受伤，都有着慢性和长期性的特点，时间周期很长。特别是对于独生子女而言，负担更重，几天的假期根本无济于事。同时，无论是企业还是职工，经济和时间的因素使得双方均不太愿意承担父母护理假的成本。综合而言，职工父母的健康问题依然是老龄化趋势加深之下的社会性的问题，最终还是需要依靠社会性的途径和方式来解决，护理假并非是一个良策。(ZC) [返回目录](#)

【形势要点：今年设备更新超长期特别国债的扩围领域】

3月31日，国家发展改革委宣布今年将安排2000亿元超长期特别国债用于支持设备更新，较去年增加500亿元。在资金量增加的同时，支持范围也在扩大，一些新领域的政策细则在加快落地。新扩围的设备更新支持领域有电子信息、设施农业、安全生产等。此外，粮油加工等细分领域也纳入到今年的支持范围内。在电子信息领域，受DeepSeek等AI大模型加快应用的带动，一些服务器生产企业正在加紧更新产线设备，用于生产目前订单量激增的AI服务器。在工业、交通运输等领域，设备更新加力实施，范围更广、标准更细。例如，交通运输领域的政策明确，支持国三、国四排放标准营运货车报废更新。报废老旧营运货车或者在报废的基础上购置新车的，补贴1万元到9.5万元不等。还有，今年科研领域的设备更新也是重点，较去年资金量更大、覆盖范围更广。西湖大学校长、中国科学院院士施一公称：“最近上新的设备主要集中在天文大数据和人工智能平台设备的更新项目，以及临床医学研究中心设备更新项目。”(WW) [返回目录](#)

【形势要点：新一轮取消商品房限售措施或正在路上】

3月31日，“南京发布”官微披露“房七条”政策，涉及加大青年人刚性购房政策支持、进一步满足居民置换改善需求、加快满足被征收群众安置需求、全面取消商品住房转让限制、进一步加大住房公积金支持、进

一步盘活企业存量闲置资产、着力提升城市居住环境品质等。其中，“房七条”规定，自3月31日起，全市范围内取消限售，商品住房在取得不动产权登记证书后即可上市交易，有效满足居民各类住房置换需求。同样值得注意的是，此前，安徽省发布《推动经济持续回升向好细化政策举措》，涉及住房消费、城市更新、营商环境等多个方面，本次政策举措有效期至2025年12月31日。文件提出，要提振住房消费，促进房地产市场止跌回稳。加大商品房促销力度。全面取消住房限制性措施，严格落实住房消费税收优惠政策，鼓励各市推出阶段性购房补贴、购房消费券、“以旧换新”等促销政策，按季开展“线上+线下”商品房展销活动。自2024年下半年起，国内多地相继发布房地产新政，陆续取消了住房限售政策。深圳、厦门、东莞、河南均在去年9月底全部取消住房限售，居民购买商品房或二手房后不再限制上市交易的时间，为房源流通提供了政策支持。在推动楼市“止跌回稳”的背景下，包括取消限售在内的多项政策“组合拳”陆续出台，对于提振市场信心、稳定预期有重要意义。（JMR）[返回目录](#)

【形势要点：鞍钢创纪录亏损后今年或也难有起色】

近日，鞍钢股份发布2024年度业绩，公司实现营业收入1051亿元，同比下降9%；归属于上市公司股东的净利润-71亿元，亏损额较上一年度翻了一番，或创下钢铁行业亏损额新高。值得注意的是，公司主要产品毛利率均为负，热轧薄板毛利率为-5.9%，冷轧薄板毛利率为-2.1%，中厚板毛利率为-1.5%。公司方面表示，受钢铁行业下游需求持续不振、弱周期、低景气度影响，供销两端市场价差快速收窄，公司盈利空间进一步压缩。展望2025年，鞍钢股份表示，首先钢铁市场供强需弱的局面短期内难以改变，而成本高企将挤压行业正常利润空间；第二，多种形式的国际贸易壁垒正在加速构建，钢材出口贸易风险不断增加；第三，钢铁行业将纳入全国碳排放权交易市场，可能导致钢铁企业短期内生产成本上升。不仅是鞍钢，目前整个钢铁行业的处境都不算太好。从中物联钢铁物流专业委员会最新发布的钢铁行业PMI来看，2025年3月份为46%，依然运行在收缩区间，显示钢铁行业恢复缓慢。因此，未来还需继续推进去产能及行业整合的相关政策，来促进整个行业重新向好发展。（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：独角兽达闼机器人陷入运营危机】

3月31日，据多家媒体报道，人形机器人领域知名独角兽企业达闼机器人正陷入危机。此前已有消息称，达闼机器人分公司大门紧闭，空无一人，水电供应已中断多日；同时，上海总部及北京、深圳等分支机构数百名员工卷入长达一年的讨薪纠纷。而就在不久前，达闼机器人股份有限公司与厦门松霖机器人科技有限公司在厦门，刚刚签署了战略合作框架协议。

成立于 2015 年的达闼机器人已完成 5 轮融资，在 A 轮、B 轮与 B+轮融资额均达到或超过 1 亿美元，投资方包括软银中国资本、启明星辰、深创投、中关村发展集团、金地集团、富士康等。不过，自 2024 年初起，达闼机器人陆续出现裁员、欠薪等问题。同时，达闼机器人还涉及司法案件 20 余起，主要涉及供应链纠纷与知识产权诉讼。分析称，核心部件成本高昂、生态布局滞后于竞争对手、资本市场的遇冷都加速了达闼机器人的危机。当前，我国人形机器人行业虽在资本市场炙手可热，但其投融资生态已显现多重结构性矛盾。数据显示，2024 年中国人形机器人融资总额超 70 亿元，2025 年前两月再获 20 亿元投资。然而，超 80%融资集中于仿人运动控制、关节模组等硬件领域，且技术路线高度雷同，企业盲目跟随特斯拉 Optimus 等巨头设计，导致重复研发和资源浪费。所以，尽管近期金沙江创业投资创始人朱啸虎对机器人“泼冷水”引起了热议，但也值得谨慎思考，因为这个领域还存在一些不成熟的地方。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：商飞向老挝航空交付首架 C909 飞机】

日前，中国商飞公司向老挝航空公司交付首架 C909 飞机，这是中国的喷气式客机首次进入老挝市场。该机以租赁的形式交付老挝航空公司，将在老挝完成一系列准备工作后投入航线运营。据报道，C909 飞机是我国自行研制的涡扇支线客机，航程 2225 至 3700 公里，可执飞大部分老挝国内及周边区域国际航线。3 月 18 日，老挝民航局向中国商飞公司颁发 C909 飞机型号接受证（ATC），意味着该机型已具备在老挝开展商业运行的基本条件。此前，外媒报道，老挝航空这架涂装老挝国花——占芭花的 C909 客机，或将用于执飞万象至昆明、广州等中老国际航线。（HY）[返回目录](#)

【形势要点：中国去年遭遇的国际贸易争端数量激增】

2024 年，中国在世界贸易组织（WTO）遭遇的贸易争端数量创历史新高，反映出全球市场对中国出口产品冲击的强烈反应。据北京大学经济学教授陆锋研究，中国 2024 年在 WTO 遭遇了 198 起贸易调查案件，比上一年翻了一倍，占全球贸易争端的近一半。在国内需求疲软的背景下，去年中国依靠出口增长维持经济扩张，全球贸易顺差达到近 1 万亿美元。然而，这一趋势也加剧了国际摩擦。美国总统特朗普自今年 1 月份上任以来，对所有中国商品加征 20%关税，并计划进一步提高对贸易伙伴的关税。中国则对农产品、汽车和能源等价值 360 亿美元的美国产品施加关税进行报复。与此同时，欧盟 2024 年对中国产品发起 21 项贸易调查，是前一年的两倍多，涉及无头螺钉、胶合板、蜡烛等商品。此外，印度、巴西、土耳其等新兴经济体也加大对中国产品的反倾销调查力度，其中印度发起 37 起案件，巴西 19 起，土耳其 9 起。中国商品的激增甚至让贸易上更为亲近的“盟

友”感到不安。俄罗斯对中国汽车进口征收“回收费”，以遏制中国汽车市场占有率攀升至近三分之二的局面。巴基斯坦则针对中国印刷纸、自粘胶带和化工产品发起 5 起贸易案件。对此有分析人士认为，在国际贸易紧张局势下，中国应推动消费驱动的经济增长模式，减少对出口的过度依赖。

(CL) [返回目录](#)

【社会反馈：中美商家在关税战 2.0 的挣扎】

3 月 31 日，路透社的一篇文章指出，对中国和美国公司来说，特朗普 2.0 贸易战的影响比 2018 年开启的第一轮贸易战更大。路透社援引的社会反馈称，沃尔玛的中国零售商，已经没有降价的余地了，但是为了拿到订单，他们不得不降价。一些供应商估计，自 2018 年第一次中美贸易战以来，工资已上涨了 2%-5%，而一些行业的原材料成本也有所上升，海外竞争也在加剧，最新的关税措施压垮了许多低端制造商的最后一根稻草。美国企业也深受关税困扰，一名美国垃圾箱公司的创始人称，现在要缴纳 52.5% 的关税，将再也没有能力在中国生产。路透社指出，实际上，一些美国客户认为，中国地方政府会采取措施，通过额外的退税、租金和公用事业补贴或其他支持来支持当地制造业，就像 2018 年第一次贸易战时所做的那样。不过，也有反馈称，地方政府债务目前负担沉重，其中许多政府受到持续的房地产危机的影响，将使他们无法像过去那样慷慨地为企业提供补贴。路透社援引的观点认为，这次关税措施震动了中国工业中心地带，并可能导致工厂关闭或缩小规模，从而造成大量失业。(ZZJ) [返回目录](#)

【市场：风电机组价格预期短期内无大幅回升趋势】

随着市场的持续发展，国内风电机组竞争态势还在不断加剧。数据显示，我国国内风电机组价格自“十三五”末、“十四五”初抢装后大幅下降，至 2024 年国内风电陆上机组（不含塔筒）加权平均价格降至 1400 元/千瓦左右，海上机组（不含塔筒）加权平均价格降至 3000 元/千瓦以下。截至 2024 年末，风电机组价格止跌企稳，但仍处于低位。因此，对于主机厂商而言，降本显得格外关键。上海电气风电集团透露，部分零部件通过提高国产化率还有一定的降本空间，比如 PLC、大兆瓦主轴承以及齿轮箱滑动轴承。同时，公司在传统商务降本的基础上，一方面将进一步加强在技术方面与供应链的协同降本，以在保证质量和可靠性的基础上实现技术优化，比如对零部件的原材料、工艺等方面与供应商进行深度协同降本；另一方面是全业务流程降本，通过精细化管理优化整个产业链，包括为特定风电场进行定制化设计，以及在物流、运维方面优化大兆瓦风机的针对性方案。不过，随着新能源发电全面入市交易，风机价格预计短期内无大幅回升趋势。(XR) [返回目录](#)

【市场：外资品牌轮胎加码高端市场并扩大在华产能】

近日，米其林旗下高端产品线迎来产品更新，正式推出浩悦五代（Primacy 5）轮胎。这距离浩悦四代的推出时间已经过去 7 年。此前，凭借技术积累、品牌溢价和配套市场优势，以米其林为代表的外资轮胎品牌在中国乘用车市场占据着 70% 左右的市场份额。但近年来，凭借成本低和技术迭代快的优势，国产轮胎品牌不断崛起，如通用股份去年前三季度营收同比增长 35.56%；赛轮轮胎去年前三季度营收同比增长 24.28%。在此背景下，以米其林为代表的外资轮胎品牌，在华布局高端轮胎市场的步伐加快。米其林上海工厂改扩建项目二期自 2023 年 11 月底开工，将在 2025 年年中投产，到 2026 年可达到年产 100 万条高性能高品质子午线轿车轮胎，届时工厂年产能将由 850 万条提升至 950 万条。去年 11 月，普利司通承诺在未来 3 年加强对普利司通（无锡）轮胎有限公司的投资，以扩大高端乘用车轮胎的生产规模。去年 6 月，德国马牌轮胎也宣布，其在华的首个生产基地——合肥工厂四期扩建项目正式投产，到 2027 年将实现满产，届时合肥工厂年产能将提高至每年 1800 万条乘用车和轻型卡车轮胎。（WW）[返回目录](#)

【形势要点：美国或将二级关税广泛用于贸易制裁】

美国政府继委内瑞拉后，对伊朗和俄罗斯也相继发出二级关税制裁威胁。当地时间 3 月 30 日，特朗普在接受美国全国广播公司（NBC）采访时表示，他对俄罗斯总统普京的某些言论感到“生气和愤怒”，并威胁若俄罗斯不停止阻碍和平进程，将在未来一个月内对俄石油征收高达 25% 至 50% 的二级关税。与此同时，特朗普在伊朗核问题上也展现出毫不退让的态度。他明确表示，如果伊朗不与美国就核问题达成协议，美国将对伊朗进行轰炸，并对其相关产品征收二级关税。值得注意的是，特朗普政府已于 3 月 24 日宣布，任何与委内瑞拉进行石油或天然气交易的国家，将被征收高达 25% 的次级关税。此次美国再度将二级关税的征收矛头对准俄罗斯和伊朗，不但会进一步收紧中国的原油进口渠道，还预示着类似措施将会被更广泛地用于对中国的贸易制裁。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：私人火箭发射已在美国完全站稳脚跟】

近日，据业内数据统计显示，SpaceX 公司 2024 年度共进行 138 次火箭发射，其中包括 132 枚猎鹰-9、2 枚“猎鹰重型”火箭和 4 枚“超重-星舰”。除了猎鹰-9 执行的星链 9-3 发射因二级子发动机重启失败而遭遇失败外，其余均获成功，完全成功率 99.25%。发射频率达到了平均 2.65 天/次。其中，在东海岸发射次数达 88 次、西海岸 46 次、墨西哥湾沿岸 4 次。在发射频率不断提高、重复使用技术不断完善的基础上，“猎鹰”系列火

箭创下了多项新纪录,包括:月发射次数最高达 16 次;同一发射场最短任务周转间隔为 2 天 15 小时 53 分钟;同一枚一级子火箭最短周转时间为 13 天 12 小时 34 分钟。猎鹰-9 火箭在 2017 年首次成功重复利用火箭发射后,SpaceX 的年度发射次数明显增加,至 2022 年发射次数已占美国年度总发射次数的 70.11%,到 2024 年该数据增加至 87.34%。在重复使用方面,SpaceX 公司对“猎鹰”系列火箭一子级和捆绑助推器共进行了 132 次回收(109 次海上,23 次陆地),其中成功 131 次,失败 1 次,完全成功率 99.24%。任务中使用复用整流罩的比例达 93.75%。2024 年,SpaceX 共投入了 25 枚猎鹰-9 助推器,其中仅 9 枚为全新的,其余均为复用箭。助推器重复使用次数最多已达 24 次(B1067),同时该助推器在最后一次飞行中成功回收,将继续用于探索重复使用次数的上限。私人火箭发射已经在美国完全站稳脚跟。同时,欧洲和中亚的国家和企业也主动在卫星发射业务上加强了和 SpaceX 的合作。(ZC) [返回目录](#)

【调整与修正】

无

【每日数据】

COMEX 金= 3153.45 美元(3 月 31 日 17:30)

NYMEX 原油期货价格每桶 69.78 美元(3 月 31 日 17:30)

ICE 布伦特原油期货价格每桶 73.18 美元(3 月 31 日 17:30)

[外币 100] 美元 723.87 英镑 934.98 日元 4.842 港币 93.04 澳元 452.07

欧元 782.26

[1 美元兑各国货币] 英镑 0.773 欧元 0.9237 澳元 1.5986 瑞郎 0.881 日元 149.187

加元 1.4349 港币 7.7785

[主要股市指数] 深指/沪指 10504.33/3335.75,沪深 300 指数 3887.31(3.31),恒指 23119.58(3.31),道指 41583.9(3.28),纳斯达克 17322.99(3.28),标普 500 指数 5580.94(3.28),日经 35617.56(3.31),台湾加权 20695.9(3.31),德国 22461.52(3.28),法国 7916.08(3.28)

【清明节放假通知】

尊敬的客户：根据国家和北京市有关2025年清明节放假的通知，安邦集团的放假安排如下：**2025年4月4日-4月6日为假期；按照惯例，研究中心提前一天放假，放假时间为：2025年4月3日-4月5日放假，2025年4月6日正常上班。节日期间信息产品将停发，从2025年4月6日晚间起，所有信息产品恢复发送，产品中将包含假期中的信息。祝大家度过一个平安祥和的节日假期。**

声 明

安邦咨询是从事财经及公共政策领域策略分析和风险研究的独立智库机构，本研究简报是基于对公开信息的动态跟踪研究及安邦研究人员的调查撰写的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。

本研究简报所载的信息、工具、观点及预测，反映了安邦研究团队截至研究简报发布当日信息所做出的判断，只提供给客户作决策参考之用，不构成任何对客户投资或购买建议，也不能被视为向客户作出的投资邀请。客户应自主作出决策并自行承担风险，作为独立的第三方机构，本公司不会承担客户的投资损失或分享客户的投资收益。

本研究简报作为通用型的信息研究产品，所提供的服务可能并不适合个别客户，也不构成对客户个性化的咨询建议。如果客户有特殊的决策咨询需求或信息需要，建议客户以个性化定制方式获得本机构的单独服务。

本研究简报是具有知识产权的研究产品，仅向特定的签约客户传送。未经安邦咨询的书面授权，本研究简报不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他机构或其他人（包括同一集团中的非直接签约机构对象），或以任何侵犯本机构版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本机构的商标、服务标记及标记。

新闻媒体基于学术研究和观点讨论而对本研究简报的引用受到鼓励，但这种引用必须以不损害本研究机构的知识产权和商业利益为前提。新闻媒体对研究简报的引用应该获得本机构公关传媒部的许可，但不得对本研究简报的观点进行有悖原意的引用和修改。

有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究部联络，电话 010-56763019。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 aic@anbound.com。

©2025 Anbound Information Corporation. All rights reserved