

美国再度加征关税对商品需求的影响

银河期货 王鹏

投资咨询资格证号：Z0020170

核心观点：

- ◆ 此次美国再度征收关税主要针对 钢铁和铝制品、新能源、医疗用品、半导体、机械等六个品类，约180亿元的出口商品。以2024年3月海关 美元 数据为基准，主要影响包括：
 从出口金额看，对 锂离子电动汽车电池 和 铝产品 影响较大；
 从对美出口占比看，对 注射器和针头 和 医用手套 影响较大；
 综合关税提升时间、出口金额、对美占比等因素看，对 铝和锂 等大宗商品需求影响较大，对中国出口整体影响有限。
- ◆ 鉴于美国逐步进入大选季，特朗普和拜登支撑率仍较为焦灼，不排除本次提升关税仅仅是开始的可能性。
- ◆ 如果其他国家受美国影响，也提升中国出口产品的关税额度，大宗商品需求可能进一步受到影响。
- ◆ 因美方暂未公布具体商品分类目录，对大宗商品需求的影响也需要继续跟踪修正。

5月14日，白宫宣布美方《关于中国在技术转让、知识产权和创新方面行为、政策和做法的301关税条款四年复审结果》，宣布对对钢铁和铝制品、锂电池、太阳能电池、电动车、医疗用品、半导体、机械等六个品类，约180亿元的商品再度提升关税额度。这为一定程度上有赖于海外需求支撑的大宗商品整体需求蒙上一层阴影，本报告拆解了美方本次报告中涉及商品的出口金额、占比等因素，重点分析加征关税的短期影响和象征意义。



相关商品具体金额及占比：

以2024年3月海关 美元 数据为基准：

- ✓ 影响金额排序为：锂离子电动汽车电池 > 铝产品 > 半导体 > 钢铁
- ✓ 对美出口占比排序为：注射器和针头 > 医用手套 > 锂离子电动汽车电池 >
- ✓ 关税提升幅度排序为：电动汽车 > 注射器和针头 >
- ✓ 加征关税开始时间：2024-2026年不等；
- ✓ 综合看，对大宗商品需求影响较大的品种包括：铝、锂、钢铁... ..

项目	原税率	加税时间	新税率	出口美国金额（美元）	总出口金额（美元）	该品类对美出口 占整个品类比例 %	该品类对美出口 占对美出口比例 %	该品类对美出口 占出口总额比例 %
钢铁	0-7.5%	2024年	25.00%	52,782,799	6,670,540,453	0.79	0.14	0.0019
铝产品	0-7.5%	2024年	25.00%	304,749,482	2,910,419,854	10.47	0.83	0.0109
半导体	25.00%	2025年	50.00%	117,608,440	5,296,090,824	2.22	0.32	0.0042
电动汽车	25.00%	2024年	100.00%	15,749,966	3,027,174,968	0.52	0.04	0.0006
锂离子电动汽车电池	7.50%	2024年	25.00%	998,079,299	4,472,225,883	22.32	2.72	0.0357
锂离子非电动汽车电池	7.50%	2026年	25.00%	7,130,979	51,895,586	13.74	0.02	0.0003
太阳能电池（无论是否组装成组件）	25.00%	2024年	50.00%	5,594,255	3,219,041,588	0.17	0.02	0.0002
电池零部件（非锂离子电池）	7.50%	2024年	25.00%	0	197,472,188	0	0	0
永磁体	0	2026年	25.00%	34,972,728	315,629,410	11.08	0.10	0.0013
天然石墨	0	2026年	25.00%	3,090,972	19,323,940	16.00	0.01	0.0001
其他关键矿产	0	2024年	25.00%	——	——	——	——	——
船岸起重机	0	2024年	25.00%	715,851	370,272,321	0.19	0.00	0.0000
注射器和针头	0	2024年	50.00%	30,102,974	84,833,582	35.48	0.08	0.0011
口罩	0-7.5%	2024年	25.00%	2,417,647	58,753,501	4.11	0.01	0.0001
医用手套	7.50%	2026年	25.00%	41,103,540	116,356,718	35.33	0.11	0.0015

数据来源：万得资讯、海关官网、银河期货

本次加征关税影响：

- 1、与以往四次加征关税相比，本次加征关税呈现：提升幅度大，范围和金额有限，加征时间较慢等特点；
- 2、鉴于上述特点，本次加征关税对中国出口整体影响有限，但对个别对美出口占比较大的商品影响可能较为显著；
- 3、本次加征关税在美国逐步进入大选季的背景下推出。目前数据看，拜登、特朗普选情较为焦灼，因此不能排除后续仍有类似动作推出，甚至在新总统当选后，继续推出的可能；
- 4、目前，海外需求对大宗商品需求有一定的支撑，如果海外需求持续受限，可能影响大宗商品价格走势；
- 5、由于美方暂未公布加征关税的详细目录，其对商品需求的具体影响仍需跟踪修正；
- 6、尽管本次美国加征关税影响有限，但如果其他国家受影响，也出现加征关税等情况，对大宗商品，特别是受海外需求支撑较大的商品的影响将更为显著。

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

致谢



银河期货微信公众号