

越南加征关税对热卷影响分析

一、政策背景

2025 年 2 月 21 日，越南工业和贸易部发布第 460/QD-BCT 号决定，对原产于印度和中国的某些热轧钢产品征收临时反倾销税。据此，对被调查中国产品适用的临时反倾销税率为 19.38%至 27.83%。时间有效期为发布之日起 15 日后生效（即北京时间 2025 年 3 月 7 日）。

表一：越南加征关税时间线

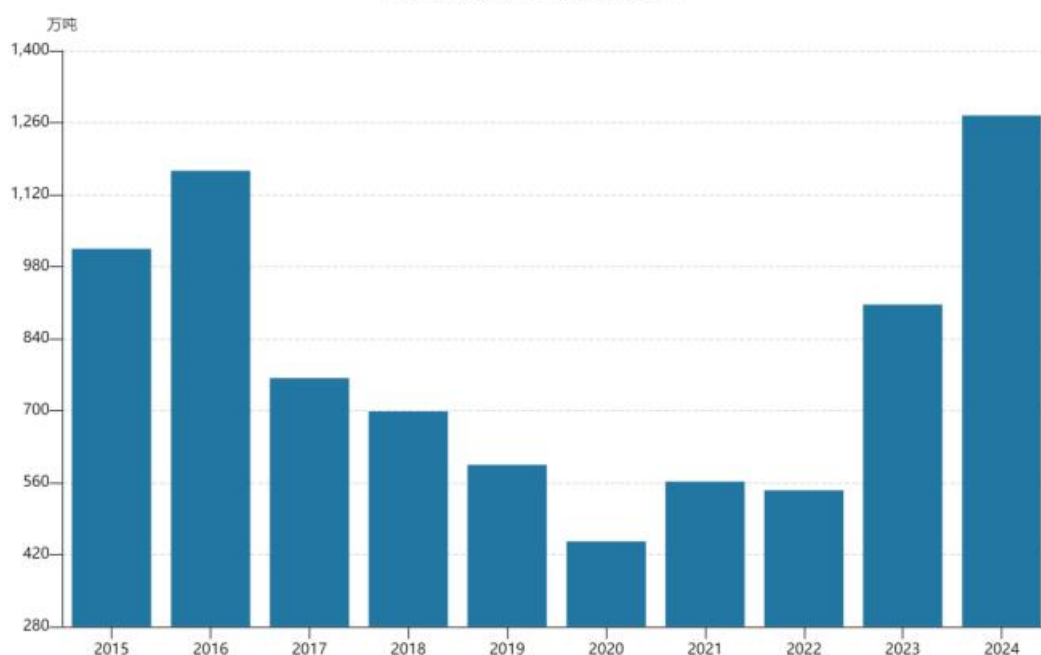
时间	事件
2024年6月14日	2024年6月14日，越南工贸部贸易防卫局发布公告称，越南国内产业代表于2024年3月19日提起对原产于中国和印度热轧板卷反倾销调查申请
2024年6月17日	越南工贸部发布第1535/QD-BCT号公告称，应越南企业申请，对原产于中国和韩国的普碳及合金钢镀层板卷启动反倾销调查。
2024年7月26日	2024年7月26日，越南工贸部发布第1985/QD-BCT号公告称，应越南生产商申请，对原产于中国和印度的热轧板卷启动反倾销调查。

数据来源：中国贸易救济信息网 瑞达期货研究院

二、事件影响分析

贸易层面看，短期对越钢材出口贸易承压，长期看，结构性调整势在必行。2024 年我国出口到越南的钢材为 1273.8 万吨，其中热卷总量为 814.14 万吨，越南是我国钢铁第一大出口目的地，出口量占我国钢材出口总量的 8%左右。近几年由于钢材下跌及内需不足影响，钢材出口连续 4 年呈现同比增加的趋势，2024 年出口量更是创历史新高。

中国对越南历年钢材出口量



数据来源：Wind 瑞达期货研究院

越南钢铁对外依存度为 30%，进口主要以板材为主。2023 年越南超越韩国成为我国钢材的最大进口国，除了国内自身消耗，进口板材也用于加工出口。根据越南钢铁协会的统计，越南 2023 年粗钢产能约 2,600，2024 年-2025 年产能同比增长约 1580 万吨。这次反倾销目的在于对越南本地钢厂形成保护，维护越南本土品牌的市场、提高本地钢厂竞争力。产业层面看，国内钢企应适应钢铁产能产量双控要求，做大做强主业的同时，更要做精做优主业，防止无序扩张和盲目发展。

市场方面看，本次终裁市场已经前期已有所反应。根据 Mysteel 跟踪，我国热轧板卷自 2020 年起与越南当地保持 400-500 元/吨的正常价差，自 2024 年年中开始，价差扩大至 800-900 元/吨左右，2024 年 9、10 月份钢材出口数量接连创下新高，除了价差扩大，还有一部分影响因素是企业抢出口。截至 2 月 21 日，东南亚进口 (CFR，东南亚各国主流) 价格为 484 美元/吨，若加征本轮关税，整体进口价格会攀升至 577.96 至 614 美元/吨，我国板材的价格优势大幅下降。2025 年我国对越南钢材出口大概率高位回落，随着越南板材产能的增加，对越南的出口量将下滑，热卷的供应将面临市场考验，钢厂对供给端的控制仍然是主旋律，不可懈怠。

策略方面，去年热卷受出口影响，年中曾出现一波卷螺差快速收缩的情形。2024 年 7 月底至 8 月中旬，卷螺差收缩 186 元/吨至 20 元/吨；现货端，杭州热卷螺纹现货价差收缩

320 元/吨至-20 元/吨，现货出现年内首次倒挂。预计受出口影响，短期卷螺差会有所收窄。

东南亚国家粗钢产能概况

国家/时间	2023年		2024-2025		
	产能	电炉钢比例	产能	同比增长	电炉钢比例
越南	2600	43%	4180	1580	50%
印尼	2130	34%	2430	300	50%
马来西亚	1920	63%			
泰国	1140	90-100%			
菲律宾	180	90-100%	2010	1830	13%
新加坡	80	90-100%			
合计	8050		11760	3710	

数据来源：Wind 瑞达期货研究院

研究员：徐玉花

期货从业资格证号：F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

微信号：yanjiufuwu

电话：059586778969

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改