

# 关税风暴如何冲击出口“新三样”？

## 报告要点

美国“对等关税”制裁超预期，后续将如何冲击我国出口“新三样”。本篇报告旨在分析当前美国关税对光伏、新能源车、储能行业发展趋势以及相关商品的影响。

## 摘要

### （一）光伏：关税直接影响较小，东南亚转口贸易面临较大冲击

中国直接出口光伏产品量级较小，关税上升的增量冲击有限。伴随着贸易政策收紧，2024年5月中国经东南亚向美国转口出口光伏产品的量级开始下降，进入2025年后进一步缩量，目前特朗普对大多数东南亚国家加征高额对等关税，东南亚转口贸易将面临较大冲击，当地光伏产能面临出清风险。关税政策对于光伏产业链涉及的大宗商品直接影响有限，后期成本抬升有可能导致美国光伏装机增速进一步下移，但对于工业硅、多晶硅等商品无显著影响。

### （二）新能源车：直接出口影响可控，墨西哥转口通道承压明显

关税极大推升美国购车成本，经测算新能源车购置溢价将突破40%，本土消费力将受到极大反噬，新能源车市面临发展停滞。关税对中国新能源车产业链的影响体现在：一是对汽车出口直接影响较小，但可能影响墨西哥转口通道；二是削弱中国动力电池出口性价比优势，短期负面影响仍待消化。整体看短期关税将对碳酸锂需求形成一定扰动，中长期需关注关税落地后贸易格局转变。

### （三）储能：直接出口影响较大，海外产能经济性凸显

目前美国对华储能电芯关税大幅提升至64.9%，2026年将达82.4%，基本抹平中国产品的成本优势。2024年中国对美锂电池出口达153亿美元（占总量25%），其中储能电芯约60-70GWh，加税后直接出口将受较大冲击。全球90%储能电芯依赖中国产能，但美国通过高关税倒逼供应链重构，预期短期建设成本大幅抬升，影响项目需求。部分中国企业加速海外产能布局，在新的关税体系下较直接出口更具备经济性，将成为美国储能电池进口的替代选择。受此次关税影响，2025年国内储能电芯生产需求将较此前预期下降10-15%，对于上游碳酸锂等商品构成利空。

风险因子：1）需求超预期下滑；2）贸易制裁升级；

## 能源转型与碳中和组：

### 研究员：

张默涵

从业资格号 F03097187

投资咨询号 Z0020317

何颖昀

从业资格号 F03100810

投资咨询号 Z0021074

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

## 目录

一、 光伏：关税直接影响较小，东南亚转口贸易面临较大冲击 .....	3
二、 新能源车：直接出口影响可控，墨西哥转口通道承压明显 .....	4
三、 储能：直接出口影响较大，海外产能经济性凸显 .....	6

## 图表目录

图表 1： 美国针对中国及东南亚各国关税政策 .....	3
图表 2： 2024 年中国光伏主材对美国出口金额 .....	3
图表 3： 中国对东南亚光伏电池出口量 .....	4
图表 4： 中国对东南亚四国光伏硅片出口量 .....	4
图表 5： 2025 年前 2 月美国新能源车销量同比-1% .....	5
图表 6： 25 年前 2 月纯电/插混同比分别+2%/-10% .....	5
图表 7： 中国直接对美汽车出口体量较小 .....	5
图表 8： 2025 年前 2 月动力电池出口量同比+47% .....	5
图表 9： 我国储能行业出口美国关税组成拆解 .....	6

## 一、光伏：关税直接影响较小，东南亚转口贸易面临较大冲击

美国针对中国光伏行业关税连年上升，目前已加征至极高水平。欧美从 2012、2013 年起针对中国光伏行业进行“双反”调查，并征收反倾销与反补贴税，双反税率近年来趋于稳定；特朗普上一任期内针对中国光伏行业连续开展 201 及 301 调查并加征对应关税，拜登任期内 301 关税从 25% 提升至 50%；特朗普 2025 年上任后针对中国商品加征 20% 普遍关税及 34% 对等关税，当前我国光伏产品直接出口至美国的税率已抬升至极高水平。

美国针对东南亚国家的关税近两年快速上升。随着美国针对中国光伏出口关税持续上升，中国光伏企业开始寻求通过产能出海进行转口贸易，主要目的地是越南、泰国、马来西亚与柬埔寨四个东南亚国家。前期由于美国本土光伏制造产能有限，针对东南亚光伏行业的政策相对宽松，大量来自东南亚地区的光伏组件出口至美国市场。从 2024 年起，伴随着美国本土组件产能的投放，美国开始收紧针对东南亚国家的贸易政策，取消 201 关税豁免并开始加征双反税，特朗普上台后针对东南亚四国加征高额对等关税，东南亚四国光伏产品出口至美国普遍面临 50% 以上的关税，前期并未被纳入 201 关税与双反税范围内的老挝及印尼亦被加征高额对等关税。

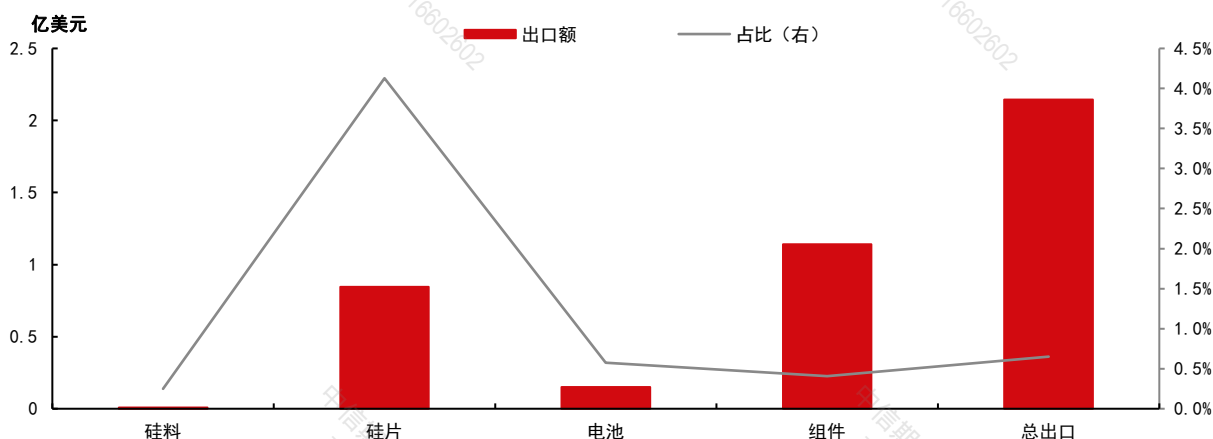
图表1：美国针对中国及东南亚各国关税政策

国家	双反税	201 关税	对等关税	其他
中国	反倾销税：36.5%， 反补贴税：8.47%	2024 年为 14.25%	34%	301 关税 50%，普遍 关税 20%
越南	反倾销税 0- 271.28%，反补贴税 0.14-292.61%	2024 年为 14.25%	46%	-
泰国	反倾销税 0- 271.28%，反补贴税 0.14-292.61%	2024 年为 14.25%	36%	-
马来西亚	反倾销税 0- 271.28%，反补贴税 0.14-292.61%	2024 年为 14.25%	24%	-
柬埔寨	反倾销税 0- 271.28%，反补贴税 0.14-292.61%	2024 年为 14.25%	49%	-
老挝	-	-	48%	-
印度尼西亚	-	-	32%	-

资料来源：美国商务部 美国白宫 彭博 中信期货研究所

对美直接出口光伏产品量级较小，关税上升的增量冲击有限。在各项关税加征后，从中国直接向美国出口光伏产品难度较大，2024 年中国光伏主材对美国合计出口额为 2.15 亿美元，占总出口额的比重为 0.65%，当中硅料/硅片/电池/组件对美国出口额分别为 0.009/0.85/0.15/1.14 亿美元，占各产品总出口额的比重分别为 0.25/4.13/0.58/0.41%，直接贸易额度较小，关税税率进一步上升的直接影响相对有限。

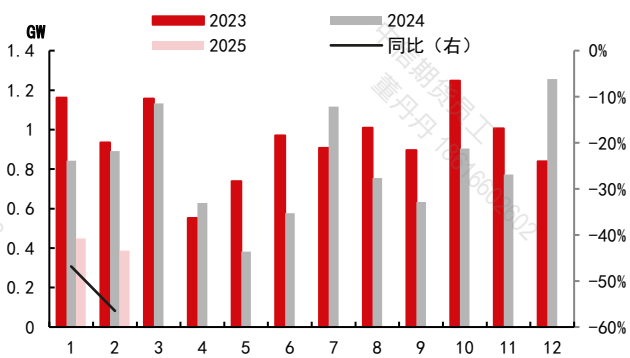
图表2：2024 年中国光伏主材对美国出口金额



资料来源：海关总署 中信期货研究所

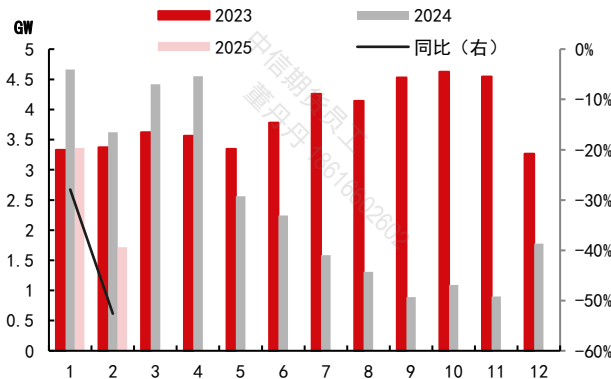
**东南亚转口贸易将面临较大冲击，当地产能继续面临风险。**伴随着贸易政策的收紧，2024 年 5 月中国经东南亚向美国转口出口光伏产品的量级开始下降，进入 2025 年后进一步缩量，2025 年前两个月中国对东南亚出口光伏电池 0.835GW，同比下降 51.8%；对越南、泰国、马来西亚、柬埔寨出口光伏硅片 5.08GW，同比下降 38.7%，但同期对老挝及印尼的硅片出口有所增长，光伏硅片出口总量维持相对稳定。由于特朗普对大多数东南亚国家加征高额对等关税，后期东南亚国家进行光伏产品转口贸易的难度将进一步加大，当地光伏产能仍然面临出清风险。

图表3：中国对东南亚光伏电池出口量



资料来源：海关总署 中信期货研究所

图表4：中国对东南亚四国光伏硅片出口量



资料来源：海关总署 中信期货研究所

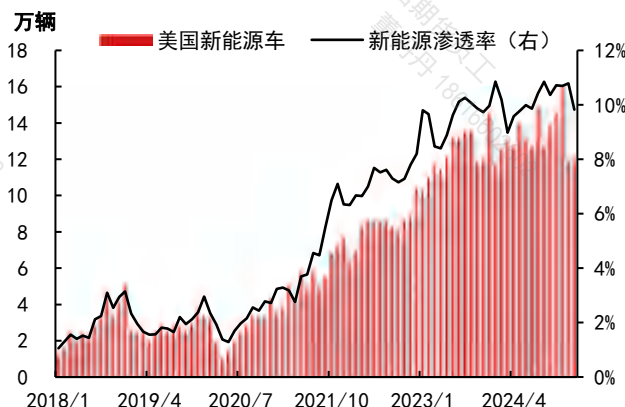
**整体来看特朗普近期一系列加征关税动作对中国直接向美国出口光伏产品的影响较小，但对东南亚国家转口贸易的冲击较大，预计东南亚转口贸易量继续面临萎缩的压力，光伏企业在后期产能出海的过程中需要规避高关税地区，同时减少对美国的业务敞口，增加非美地区的业务量。关税政策对于光伏产业链涉及的大宗商品直接影响有限，后期成本抬升有可能导致美国光伏装机增速进一步下移，但对于工业硅、多晶硅等商品无显著影响。**

## 二、新能源车：直接出口影响可控，墨西哥转口通道承压明显

**美国对中国新能源车产业链贸易限制再升级。**按照最新关税政策，中国出口美国电动车关税将达 147.5%，包括基础关税 2.5%、301 条款等附加关税 120%、额外关税 25%；动力电池关税将达 82.4%，包括基础关税 3.4%、301 条款附加关税 45%、对等关税 34%。

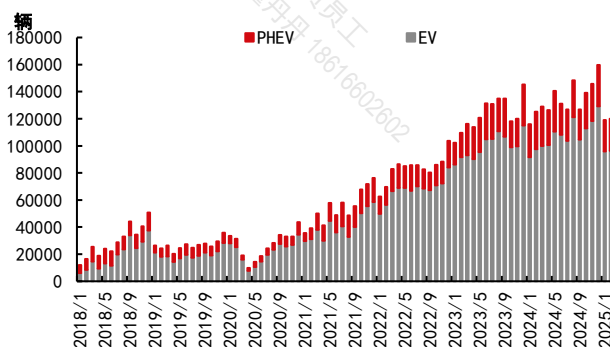
**关税极大推升美国购车成本，汽车消费力将受反噬。**2025 年前 2 月美国新能源车销量为 24 万辆（同比-1%），渗透率为 10%，新能源车需求表现疲弱。对于美国本土市场而言，汽车年销量中约 50%依赖进口，受制于成本高昂，短期车企本土产能建设意愿与市场需求存在错配，汽车制造业回流效果有待观察。关税将从成本端瓦解美国新能源车市，以新能源车均价 4 万美元计算，本次加征关税使得消费者实际支付成本至少激增 27.5%（约 1.1 万美元），同时 Cox Automotive 统计显示原本美国电动车平均购置成本比燃油车高 15%，因此叠加关税后新能源车的购置溢价将突破 40%，本土消费力将受到极大反噬。按照关税影响推演，或形成美国购车成本激增-消费意愿萎缩-汽车产能利用率下滑-裁员降本压力上升的局面，届时美国新能源车产业将遭受重创。

图表5：2025 年前 2 月美国新能源车销量同比-1%



资料来源：GGII 中信期货研究所

图表6：25 年前 2 月纯电/插混同比分别+2%/-10%



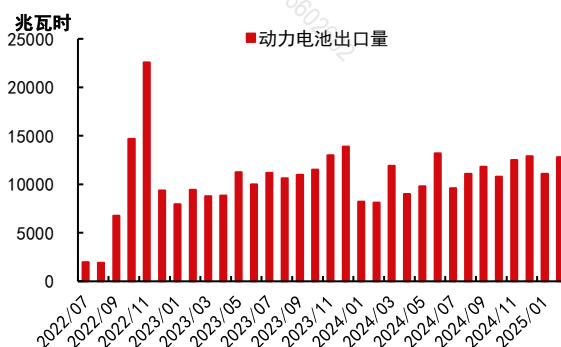
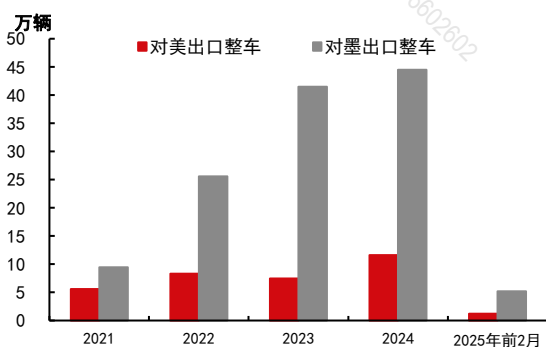
资料来源：GGII 中信期货研究所

**中国汽车直接对美出口体量较小，墨西哥转口通道有所承压。**2024 年中国对美出口整车约为 12 万辆，仅占中国汽车出口的 2%，其中对美新能源汽车出口约为 0.7 万辆，仅占中国新能源车出口的 1%，我国直接对美出口受影响较小。2024 年我国对墨西哥出口整车 45 万辆，占中国汽车出口的 8%，由于不满足关税豁免条件，原先中国-墨西哥-美国转出口贸易通路将受到较大阻碍。另外关税将对欧系和日韩系车企出口造成负面影响，根据彭博研究测算显示，欧洲车企将因此承受 58.8 亿欧元利润损失，其中 Stellantis 和大众汽车因北美市场依赖度高达 37%/28%成为重灾区。在电动化转型滞后与贸易壁垒升级的双重压力下，中国新能源车竞争优势有望进一步凸显。

**关税削弱中国动力电池出口性价比优势，短期负面影响仍待消化。**据动力电池产业创新联盟数据，2024 年中国动力电池出口 134GWh，由于我国对美出口动力电池主要供应 Model 3 等车型，按照单车 70 度电计算，预计中国对美动力电池出口约为 21GWh，占比约为 16%，约影响 1.3 万吨碳酸锂需求，短期负面影响仍待消化，中长期企业可通过“技术换市场”或本土化建厂规避关税壁垒。

图表7：中国直接对美汽车出口体量较小

图表8：2025 年前 2 月动力电池出口量同比+47%



资料来源：崔东树公众号 中信期货研究所

资料来源：Wind 中信期货研究所

综上，关税将对美国本土新能源车消费力构成反噬，对中国整车出口影响较小，但对我国在墨西哥的转口贸易和动力电池直接出口构成一定负面影响。整体看短期关税将对碳酸锂需求形成扰动，中长期需关注关税落地后贸易格局转变。

### 三、储能：直接出口影响较大，海外产能经济性凸显

此次关税落地后我国储能行业对美出口将面临较严重的压力。根据最新的关税政策计算，2025 年储能电芯对美出口的关税大致为 64.9%，其中包括 3.4%的基础关税、7.5%的 301 条款关税、2-3 月分两次加征的 20%关税和特朗普政府施加的 34%关税；2026 年后，由于 301 条款关税税率提升至 25%，储能电芯整体税率将提升至 82.4%。

图表9：我国储能行业出口美国关税组成拆解

时间	已宣布的关税组合	关税总额
2025 年 1 月	3.4%的基础关税+7.5%的 301 条款关税	10.90%
2025 年 2 月	3.4%的基础关税+7.5%的 301 条款关税+10%的特朗普首轮关税	20.90%
2025 年 3 月	3.4%的基础关税+7.5%的 301 条款关税+10%的特朗普首轮关税+10%的特朗普第二轮关税	30.90%
2025 年 4 月	3.4%的基础关税+7.5%的 301 条款关税+10%的特朗普首轮关税+10%的特朗普二轮关税+34%的特朗普第三轮关税	64.90%
2026 年 1 月	3.4%的基础关税+25%的 301 条款关税+10%的特朗普首轮关税+10%的特朗普二轮关税+34%的特朗普第三轮关税	82.40%

资料来源：白宫 中信期货研究所

此次加征关税较之前关税政策的区别在于其加征后的总关税水平基本抹平了我我国产业链带来的成本优势。2024 年美国储能电池及系统生产成本大约较我国出口产品高 60-70%，此次加征关税后，我国储能电芯/系统的价格与美国本土生产相当，且 2026 年后将超过美国。在新的关税体系下，美国本土生产电芯+集成将在 2026 年后会成为经济性最优解。

关税的提升对于中国储能电芯出口需求有一定冲击。参考海关披露的锂电池出口情况，2024 年直接出口美国锂电池（包括动力电池）金额约为 153 亿美元，占到总出口量的 25%，美国为第一大出口市场；根据我们估测，2024 年我国出口美国的储能电芯规模大致在 60-70GWh 之间，占到我国电芯产量的 20%以上。

此次加征关税势必对储能电池及系统的直接出口美国需求有较大影响。

而从全球电化学储能供给端看，当前全球 90%以上的储能电芯由中国企业生产，韩国三星、LG 等企业在磷酸铁锂电池技术方面缺乏竞争力。**美国本土电池成本高昂，且产能较少，难以彻底摆脱对于中国企业的依赖。**预期未来仍将有部分中国生产的电芯以转出口的形式进入美国市场，但如此又将大幅抬高美国储能的建设成本，导致补贴冻结后的美国储能项目收益预期进一步降低，进而导致未来需求出现下滑。

尽管此次大幅加征关税对于储能行业的负面影响较为严重，但已有不少储能企业出海建厂，或将在一定程度上对冲关税带来的成本上升。如宁德时代以技术授权模式和设备供应与福特、特斯拉建设储能电池厂，比亚迪在墨西哥建厂，远景动力已拥有美国田纳西州工厂并将建设南卡罗来纳州佛罗伦萨工厂，海辰储能和美建设储能系统工厂。当下海外产能较中国直接出口更具备经济性，也将部分缓解关税对于美国储能需求的负面冲击。

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 中信期货有限公司

### 深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>