



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2025-04-24

钢材：关税贸易战升级，解析中国钢材出口的影响

石 头

黑色研究员

从业资格号：F03106597

交易咨询号：Z0018273

☎ 0755-23375140

✉ shitou@wkqh.cn

赵 航（联系人）

黑色研究员

从业资格号：F03133652

☎ 0755-23375155

✉ zhao3@wkqh.cn

报告要点：

近期，美国政府宣布对中国输美商品加征 34%的“对等关税”，叠加此前多轮关税措施，使多数中国商品面临高达 145%的综合税率。这一贸易政策的重大调整对以钢材为重要原材料的机电设备、工程机械、船舶及汽车等中国优势出口产业产生了深远影响。本文旨在系统分析高关税环境下中国相关产业的出口变局，并深入探讨其对钢材需求的传导机制与结构性影响。研究显示，尽管短期内出口面临显著压力，但中国制造业通过市场多元化、技术升级和供应链重构等策略正逐步增强韧性，而这一调整过程也将重塑国内钢材消费格局。本文将从关税政策内容与实施背景入手，分析各产业受影响程度，评估钢材需求变化。

关税政策背景

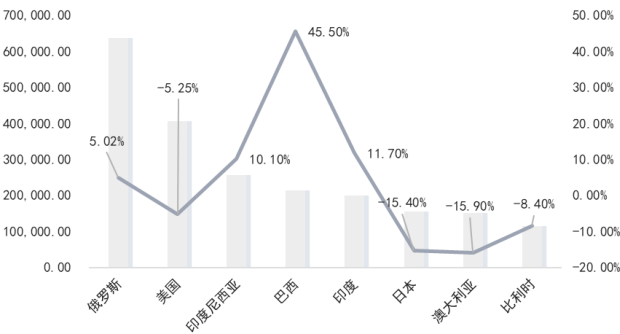
2025 年 4 月初，特朗普政府宣布实施新一轮对全球出口贸易限制措施。其中，美国在原有税率基础上加征 34%的“对等关税”，使多数中国输美商品的综合税率大幅攀升，截至今日，中国出口美国关税已经高达 145%。中美贸易摩擦也随之进入到了新的阶段。

工程机械类出口影响分析

美国自中国进口商品构成中，机电设备及影音零部件占比最高，高达 41.6%。中国对美机电出口呈现明显的多元化特征，主要涵盖家用电器、工业设备、电子产品和工程机械四大类。其中，工程机械作为钢材消费强度最高的子行业，2024 年对美出口额达 40.55 亿美元，占中国工程机械总出口的 7.7%。与黑色金属产业相关的产品将直接受到影响。

而在机电产品类别中，工程机械作为钢材消费的重要下游领域尤为值得关注。美国是中国工程机械出口的最主要的国家之一。本次关税升级对挖掘机、载重机、压路机等工程机械产品的出口需求或将产生较强抑制效应。据测算，2024 年中国通过工程机械等间接出口至美国的钢材量约为 1400 万吨，预计 2025 年将同比减少约 1000 万吨。此外，美国实施的第三国关税对等措施将进一步抑制转口贸易，使得实际影响规模可能更大。综合评估显示，本轮关税政策可能导致粗钢需求重心下移超过 1%。

图 1：2024 年中国工程机械出口排名



数据来源：MYSTEEL、WIND、五矿期货研究中心

图 2：中国出口到美国工程机械（万美元）

	2022	2023	2024
挖掘机	43645	43945	33124
装载机	21885	38136	40017
压路机	7363	9594	6510
摊铺机	1485	5113	3788
塔机	42	0.43	51.3
叉车及升降工作平台	70055	69911	70094
凿岩机械及风动工具	11898	8057	8967
零部件	24932	201434	197178
电梯及扶梯	5242	4416	5143

数据来源：MYSTEEL、WIND、五矿期货研究中心

船舶工业出口

船舶作为另一重要出口板块，对关税变动的感知同样灵敏。中国作为造船大国，2024 年造船完工量占世界总量的 48.7%。我国船舶出口主要集中于亚洲和欧洲市场，其中中国香港地区和新加坡是两个最大的出口目的地，合计占比超过 40%。相比之下，中国船舶出口到美国数量较小，最近五年平均仅占 0.94%。因此，在船舶方面美国关税对中国船舶出口的直接影响量相对有限。

家电方面出口影响较小

自 2018 年起，美国就开始对中国家电类别产品实施加征关税的政策，其中涵盖了

大量家电品类。但后续美国陆续公布多轮关税豁免类目，例如对一些特定**功率**、热量、容积、重量的厨电、小家电进行税务豁免。根据市场当前测算，虽然美国家电产能可满足 30%本土需求，但受到运输等方面成本影响，北美一般选择拉丁美洲作为**大型**家电（冰箱、洗衣机、空调等）生产地。因此，本次加征关税对于国内出口到美国的白色家电类别需求影响较小。

整车影响有限但零部件承压显著

在汽车出口领域，中国对美出口结构呈现明显分化。2024 年数据显示，全地形车/高尔夫车（86.84 亿元）、乘用车（含客车/轿车/越野车，174.07 亿元）以及摩托车/脚踏车（124.35 亿元）三类产品合计出口额达 385.26 亿元，仅占中国汽车出口总额的 1%。然而，在汽车零部件贸易方面，中国是全球汽车零部件重要出口国之一，2024 年中国汽车零部件出口总额达 1056.1 亿美元，其中对美出口 171.5 亿美元，占比高达 16.2%。特别是电机、电池等高附加值核心部件，可能成为本轮关税升级的重点冲击对象。

总体而言，特朗普政府本轮对华加征关税政策对中国不同行业的出口影响呈现分化态势。工程机械作为钢材密集型产业首当其冲，预计将导致中国对美钢材间接出口量锐减，并拖累国内粗钢需求；船舶工业因对美出口占比较低，所受直接影响有限；家电行业则因前期关税豁免政策和北美供应链特点，整体对国内家电出口冲击量相对可控。值得注意的是，尽管汽车整车出口占比不高，但占中国零部件出口 16.2% 的汽车零部件板块可能面临较大压力。本轮关税升级不仅直接抑制中美贸易规模，还可能通过第三国关税对等措施放大转口贸易限制效应，预示着中美贸易摩擦正朝着更复杂、更深层次的方向发展。

需要注意的是，美国总统特朗普 4 月 22 日公开承认现行对华关税过高，并暗示可能将大幅降低税率；同日，美国财长贝森特亦表态称中美关税战将“很快降温”。受此影响，市场情绪明显改善，但具体政策还未下达。若关税政策如期调整，中国对美出口（尤其是此前受高关税冲击较大的工程机械、汽车零部件等行业）可能迎来边际改善。然而，考虑到特朗普政策历来具有较强反复性，未来关税政策仍存变数，还需谨慎观察。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn