

中美关税政策调整对期货市场影响分析

报告结论

5月12日中美联合发布解读，对前期的关税政策进行了新一轮的修正，具体的细节见文末的图片。分析来看，目前美国对中国加征的有效关税为 10% 对等关税 + 20% 芬太尼关税，共加征 30% 关税，90 天后共加征 54% 的关税。中国对美普加 10% 的关税，90 天后共加征 34% 的关税。

新闻事件

新华社日内瓦5月12日电

中美日内瓦经贸会谈联合声明

中华人民共和国政府（“中国”）和美利坚合众国政府（“美国”），

认识到双边经贸关系对两国和全球经济的重要性；

认识到可持续的、长期的、互利的双边经贸关系的重要性；

鉴于双方近期的讨论，相信持续的协商有助于解决双方在经贸领域关切的问题；

本着相互开放、持续沟通、合作和相互尊重的精神，继续推进相关工作；

双方承诺将于2025年5月14日前采取以下举措：

美国将（一）修改2025年4月2日第14257号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的90天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余10%的关税；
（二）取消根据2025年4月8日第14259号行政令和2025年4月9日第14266号行政令对这些商品的加征关税。

中国将（一）相应修改税委会公告2025年第4号规定的对美国商品加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的90天内暂停实施，同时保留对这些商品加征剩余10%的关税，并取消根据税委会公告2025年第5号和第6号对这些商品的加征关税；
（二）采取必要措施，暂停或取消自2025年4月2日起针对美国的非关税反制措施。

采取上述举措后，双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。中方代表是国务院副总理何立峰，美方代表是财政部长斯科特·贝森特和美国贸易代表贾米森·格里尔。协商可在中国、美国，或双方商定的第三国进行。根据需要，双方可就相关经贸议题开展工作层面磋商。

发布日期：2025.05.12



报告作者

刘双双 能化系分析师

从业资格号：F3076112

投资咨询号：Z0018843

陈晨 农产品分析师

从业资格号：F3082731

投资咨询证号：Z0018842

王颖桂 软商品分析师

从业资格证号：F03133339

投资咨询证：Z0020896

1. 农产品（豆二、豆油粕、玉米等）

豆二，豆油粕（最敏感品种）：对于美国来说，中国是最大的大豆买家，而高额对等关税的存在会导致美豆出口受限，来自中国的购买意愿大大下降，从而导致美豆需求低迷；若谈判达成关税减免协议，将拉动美豆需求，因此 CBOT 大豆期货可能上涨。而对于中国来说，美国进口渠道打开，供应担忧下降，也将导致巴西大豆价格竞争力下降，中期来看豆粕豆油成本未来下降，价格支撑减弱。

玉米：中国下调对美商品关税至 10%，有利于扩大美国谷物的进口，国内玉米期货可能受进口冲击而小幅下跌。

2. 能源（原油、LPG）

国内降低对美国油品等的关税，WTI 原油和美国 LPG 价格在出口增量的带动下可能有一定支撑。中国国内原油期货（SC）受进口成本下降影响或小幅波动，但中期油价依旧取决于 OPEC+政策和全球需求情况。

3. 贵金属（黄金、白银）

避险情绪变化：

目前谈判顺利可能削弱市场避险需求，短期利空黄金期货。

白银由于其工业属性较强，中美谈判关税有利于全球制造业，叠加避险情绪回落，白银相对较强，金银比有望走缩。

4. 金属（铜、铝、钢铁）

铜：

中美需求预期改善可能提振沪铜需求，但情绪上的提升较大，在迄今为止 30%的加征关税下国内电解铜出口依然受限。后续若特朗普针对铜加征关税，沪铜价格或承压。

铝及钢铁：

美国暂未削减对华钢铁/铝关税，仅是对“对等关税”及之后的报复性关税进行调整，情绪上对出口有利，但自特朗普上台以来加征的关税税率仍高，钢铁/铝出口受到实质性打击。

5. 化工品（聚乙烯、乙二醇、PVC、PP 等）

美国页岩气化工产品（如聚乙烯，乙二醇）关税降低，可能增加对华出口，压制国内相关化工品期货价格。

美国降低对华关税，PVC 地板，PP 塑料等产成品出口竞争力加强，有利于提振国内的 PP 和 PVC 的价格。

6、聚酯产业链（PX、PTA、乙二醇、短纤、棉花）

中美谈判初步结果大幅好于预期，中国棉花下游纺织品出口至美国的加征关税从 4 月 10 日的 125% 暂时调整至 5 月 14 日起的 30%。进口关税大幅下降，棉花海外需求预期有所好转，短期郑棉、短纤聚酯产业链随宏观情绪而走势修复，盘面仍有反弹动能。中长期需要关注海外订单的实质修复程度，考虑到仍有 30% 的加征关税，市场亦缺乏继续大幅上行的动能。

关税谈判后中美双方加征关税情况

时间	中对美	美对中
2 月	对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中，对煤炭、液化天然气加征 15% 关税；对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征 10% 关税。	对进口自中国的商品加征 10% 关税，并取消 T86 清关政策（即 800 美元以下包裹免税）
3 月	对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中，对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15% 关税；对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10% 关税。	以“芬太尼问题”为由，将中国输美商品的额外关税从 10% 上调至 20%，
4 月	加征 34% 的“对等关税”，其中，24% 的关税在初始的 90 天内暂停实施。	加征 34% 的“对等关税”，其中，24% 的关税在初始的 90 天内暂停实施。

免责声明：本报告数据和信息来源于交易所，合法媒体或资讯机构的公开资料，以及我公司付费授权的数据信息，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证。我公司力求对市场分析、判断做到客观公正，但市场千变万化，本公司不承担任何依据此报告内容进行操作投资而导致的损失。本报告未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如需引用、刊发，须注明出处为“山西三立期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖意愿的删节和修改。