



惟初笃行为冠 适鹿得人则通

冠通期货研究咨询部

2025年2月11日

## 钢材：美国加征关税对于中国 钢材出口影响有限

### 摘要

#### □ 摘要

2025年2月11日，当地时间10日，特朗普宣布对所有进口至美国的钢铁征收25%关税。对于中国来说，即使考虑到转口贸易，其关税政策对于中国钢材出口量的影响也较为有限。

我们认为此次美国进口钢材加征关税对于市场带来短暂性的情绪扰动，市场交易逻辑仍主要在需求验证和政策预期上。短期需求预期暂难证伪，3月份“两会”前政策预期仍存，短暂的市场情绪释放带来盘面回调后，或仍有反弹动力。

分析师：

张娜

执业资格证书编号：

F03104186/Z0021294

联系电话：010-85356553

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获

中国证监会许可的期货交易咨询

业务资格）

公司网址：

<http://www.gtutures.com.cn/>

## 一、近年美国进口钢材关税政策

2025年2月11日，当地时间10日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税。此外，最新措施还取消对部分贸易伙伴的钢铝免税配额和豁免政策。据美国白宫官员表示，美国对钢铁和铝征收25%的关税将于3月4日生效。回顾近年，美国进口钢材关税政策逐渐加严。

2018年3月8日，特朗普任期，根据《1962年贸易扩展法》第232条，宣布对美国进口的钢铁加征25%关税，同时对铝加征10%关税，加拿大和墨西哥因为《北美自由贸易协定》（NAFTA），暂时被豁免，但在随后的6月钢铝关税又扩展到加拿大、墨西哥和欧盟。

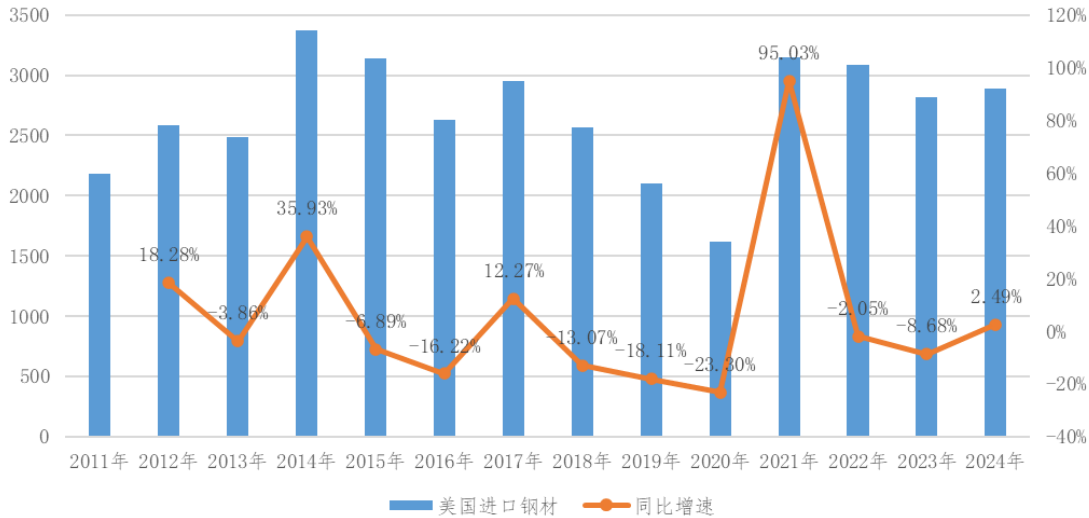
2024年5月14日，拜登任期，宣布再次大幅提高301关税，对包括中国电动车、半导体、太阳能电池、关键矿物、港口起重机、铝和钢铁等在内的多种中国进口产品加征关税。其中，对钢铁、铝产品的关税征收从0-17%提高到25%。

## 二、美国钢材进口主要来自北美洲的加、墨

美国钢材存供需缺口，是钢材净进口国家，对于进口有一定依赖性。根据美国钢铁协会数据，2024年美国进口钢材2885.8万，同比增速2.49%，新冠疫情影响消退后，近四年美国钢材进口基本上维持在3000万吨左右。从进口来源上看，北美地区的加拿大、墨西哥以及南美地区的巴西是其主要贸易伙伴，三者合计贡献美国50%左右的进口量，中国直接出口至美国的钢材占美国总进口的2%左右（40-60万吨）。



近年美国钢材进口量及增速（万吨，%）



	美国钢材进口	加拿大→美国	墨西哥→美国	巴西→美国	日本→美国	德国→美国	韩国→美国	土耳其→美国	中国→美国
2024年1-11月	2428.5311	547.957	289.7853	397.7316	100.2049	88.8203	235.9218	37.6259	41.2299
占比		22.56%	11.93%	16.38%	4.13%	3.66%	9.71%	1.55%	1.70%
2023年	2558.3086	624.8393	379.9059	357.6001	107.8221	94.7322	239.2321	28.3198	55.3407
占比		24.42%	14.85%	13.98%	4.21%	3.70%	9.35%	1.11%	2.16%
2022年	2801.4755	622.4987	481.354	233.0534	114.3698	102.3927	255.5254	90.7312	60.0926
占比		22.22%	17.18%	8.32%	4.08%	3.65%	9.12%	3.24%	2.15%
2021年	2960.1055	709.5167	447.24	396.1069	98.8543	114.1412	253.3738	92.421	43.5949
占比		23.97%	15.11%	13.38%	3.34%	3.86%	8.56%	3.12%	1.47%

数据来源：钢联、Wind，冠通期货整理

从直接出口的角度看，2024年中国出口钢材总量11106.3万吨，美国直接进口的中国钢材数量占比可以忽略不计。需要关注的是，近年中美贸易摩擦加剧，美国对华关税政策逐渐严格，一定程度上促使了转口贸易的增长。加拿大是美国第一大钢材进口来源国，2023年加拿大出口至美国钢材625万吨，从中国进口钢材只有64万吨；2023年墨西哥出口至美国钢材380万吨，从中国进口钢材137万吨；2023年巴西出口至美国钢材358万吨，从中国进口钢材277万吨；2023年韩国出口至美国钢材236万吨，从中国进口钢材835万吨；此外，近几年我国钢材出口至越南等东南亚国家逐渐增加，东南亚国家亦有小部分钢材出口至美国。美国钢材的主要进口来源国，每年从中国亦进口部分钢材，即使极端情况预测下，

美国加征关税对于中国钢材直接和转口贸易的影响量，大概保持在几百万吨的水平上，不超过我国钢材总出口的 1%，因此对于我国钢材的出口影响较为有限。

### 三、美国加征关税对于钢材行情的影响

总体上，我们认为此次美国对进口钢材加征关税提高了美国钢材进口成本，一定程度上或降低其国内钢材进口需求，但对于中国来说，即使考虑到转口贸易，其关税政策对于中国钢材出口量的影响也较为有限，“一带一路”沿线、东南亚等国家的基础设施建设带来的钢材需求增量，预计仍将为我国钢材出口带来较强支撑。需要关注的是，特朗普在第一次总统任期中，就实施了一系列关税政策，在第二次上任初期就再度举起关税大棒，仍需关注其后续关税政策对于钢材制品的出口影响。

此次美国进口钢材加征关税对于市场带来短暂性的情绪扰动，节后逐渐步入需求验证阶段，目前看终端需求恢复较为缓慢，成材季节性累库，但库存绝对水平相对偏低，基本面表现相对较为中性。我们认为短期需求预期暂难证伪，3 月份“两会”前政策预期仍存，短暂的市场情绪释放带来盘面回调后，或仍有反弹动力。

分析师：

张娜

执业资格证书编号：F03104186/Z0021294

联系电话：010-85356553

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。