

特朗普关税大棒向钢铝，恐难重伤中国

2025 年 2 月 18 日

标普信评认为，特朗普关税新政是在现有关税基础上的进一步加征，中国出口至美国的钢铝产品最低关税税率或超 60%。中国钢铁、电解铝产量虽然较高，但以国内消费为主，出口部分占总产量比例较低，特别是直接对美国的钢材和电解铝出口量很小，因此此次加征钢铝关税对中国钢铝产品出口影响有限。

特朗普关税新政是在现有关税基础上的进一步加征。2025 年 2 月 10 日，美国总统特朗普宣布对所有进口钢铝产品加征 25% 关税，这引发市场广泛关注。目前中国出口至美国的钢铝产品所涉关税包括基础税率、232 条款关税、301 条款关税、反倾销和反补贴税（双反税）及全面关税，如果该关税政策正式落地，将是在现有关税税率基础上的进一步加征，中国出口至美国的钢铝产品最低关税税率或超 60%。目前，中国出口至美国的钢铝产品所涉关税情况如表 1：

分析师

庄秀权

北京

Xiuquan.zhuang@spgchinaratings.cn

王雷

北京

Lei.wang@spgchinaratings.cn

表 1

中国出口至美国的钢铝产品所涉关税情况

序号	税种	概况
1	基础税率	钢铝产品出口至美国的基础税率，该部分税率较低。
2	232 条款关税	2018 年 3 月，美国依据《贸易扩展法》第 232 条款，以“国家安全”为由对进口钢铝产品加征关税，钢铁产品加征 25%，铝产品加征 10%。该政策适用于包括中国在内的多数国家，仅有少数盟友（如加拿大、墨西哥、巴西、英国、日本和欧盟等）获临时豁免。
3	301 条款关税	2024 年 9 月，美国贸易代表办公室（USTR）宣布将从中国直接进口的某些钢铝产品的税率提高到 25%，这部分税率不是针对所有钢铝产品，仅适用于 321 个具体的税号。
4	双反税	美国对中国特定钢铝产品征收额外的反倾销税（AD）和反补贴税（CVD），税率因具体产品和调查结果而异。例如，某些铝箔反倾销税最高达 106%，反补贴税约 18%-80%；部分钢材双反税叠加后税率或超 100%。
5	全面关税	目前美国对中国产品征收的 10% 全面关税，所有钢铝产品均在征税范围之内。
6	钢铝 25% 关税	特朗普宣布的对所有进口钢铝产品加征 25% 关税，具体落地时间待定。
	最终关税估计	基础税率+232 条款关税（钢铁产品 25%，铝产品 10%）+301 条款关税（某些钢铝产品 25%）+双反税（特定钢铝产品）+全面关税（10%）+钢铝 25% 关税。

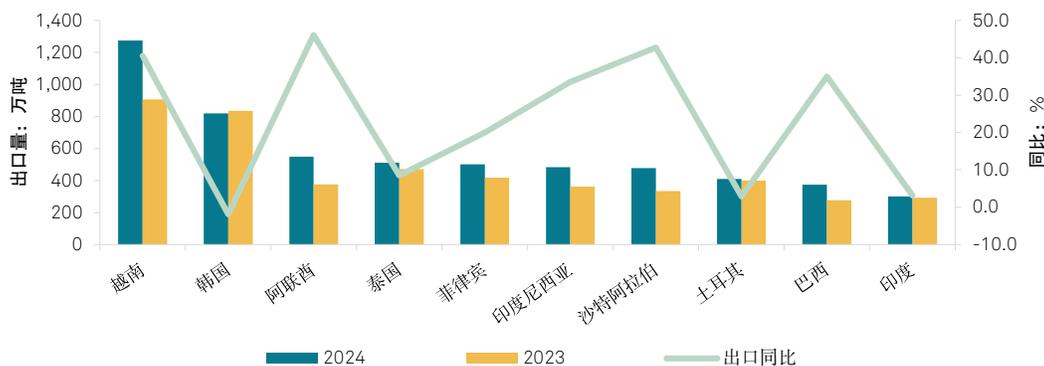
资料来源：公开信息，标普信评

版权©2025 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，此次关税新政对中国钢铁产品出口影响有限。中国钢铁产量较高，以国内消费为主，出口部分占总产量比例较低，特别是直接对美国的钢材出口量很小。根据中国钢铁工业协会数据，2024年中国钢材产量10.1亿吨，其中出口钢材11,071.6万吨，占总产量比例为11%，占比较小，中国钢材以国内消费为主。2024年中国钢材出口的主要目的地集中在越南、韩国、阿联酋、泰国等东盟以及海合会为代表的亚洲和中东地区。其中，中国对越南、韩国、阿联酋、泰国的钢材出口量占比分别为11.5%、7.4%、5.0%和4.6%。由于美国对中国实施232条款和301条款关税，以及对中钢铁产品征收反倾销和反补贴税，大多数中国钢材出口并不直接进入美国，2024年中国直接出口美国的钢材仅占总出口量的0.81%。

图1

中国钢材主要国家出口量变化



资料来源：中国钢铁工业协会，标普信评整理。
 版权©2025标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

美国钢铁产品进口来源国主要为加拿大、巴西和墨西哥，进口中国的钢铁产品数量很小，关税新政对中国影响有限。从美国钢铁产品进口角度来看，根据美国钢铁协会数据，2024年美国钢铁产品消费量为13,113万吨，其中进口量为2,885.8万吨，进口渗透率为22%，相较于2023年26%的占比继续下滑，美国政府提高钢铁进口关税在一定程度上保护了美国本土钢铁制造业。同期，美国钢铁产品进口总量同比增长2.5%。从进口国家分布来看，美国前五大钢铁进口国分别为加拿大、巴西、墨西哥、韩国和越南，占比分别为22.7%、15.6%、12.2%、9.7%和4.7%，如果此次关税新政落地，加拿大、巴西和墨西哥等国将受到较大影响。同期，美国进口中国的钢铁产品仅为50.8万吨，同比下降15%，占美国钢铁总进口量的1.8%，此次关税新政对中国钢铁产品出口影响有限。

图2

2024年美国钢铁产品主要国家进口量变化



资料来源：美国钢铁协会，标普信评整理。
 版权©2025标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

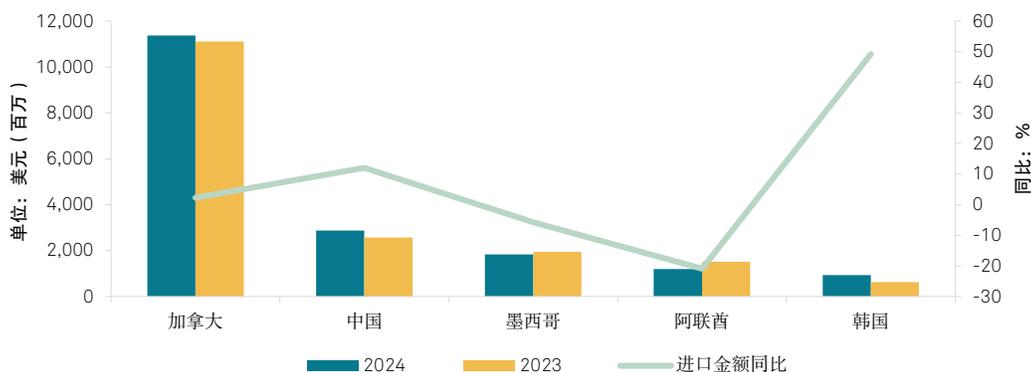
我们观察到，近年来美国从越南、巴西和韩国的钢铁进口增速较快，2024 年的增速分别为 143.4%、14.1%和 6.5%。其中，越南对美国钢材的出口增速最快，从 2023 年的 56 万吨上升至 2024 年的 136 万吨，外界有猜测存在中国钢材出口至第三国后，经过进一步处理进行转口贸易的成分，需要关注后期相关关税的执行落地情况，如严格执行，钢铁行业的转口贸易或受到一定影响。

铝产品方面，我们认为此次关税新政对中国铝产品出口影响有限。中国电解铝产量和消费量均较大，对外依赖程度不高，电解铝、铝合金和其他铝制品出口主要目的地并非美国。根据国家统计局和海关总署的数据，2024 年中国电解铝产量 4,322 万吨，消费量 4,524 万吨，进口量为 213.7 万吨，较上年增长 38.6%，出口仅为 12.1 万吨，较上年下降 19.4%，全年净进口 201.6 万吨，为电解铝净进口国，国内生产电解铝以国内消费为主。电解铝出口主要目的地为韩国、墨西哥和中国台湾，三者合计占比约 76.4%。同期，中国出口铝合金 24.2 万吨，较上年增长 0.3%，出口主要目的地为日本、韩国、墨西哥和泰国，四者合计占比约 80.3%。其他铝制品方面，2024 年中国出口“其他工业用铝制品”14.7 万吨，其中对美国出口量为 2.5 万吨，占比为 17%；中国出口“其他非工业用铝制品”58.9 万吨，其中对美国出口量为 11.8 万吨，占比 20%，但因中国直接出口至美国的其他铝制品绝对量不大，我们预计关税新政对中国铝产品出口影响有限。

从美国铝产品进口角度来看，美国是铝产品的净进口国，美国本土冶炼产能有限，2024 年只有四家铝冶炼厂在运营。根据美国商务部及铝业协会相关数据，2024 年美国原铝产量 69 万吨，进口量 186 万吨。其中，加拿大在美国原铝进口中占主导地位，占进口总量的 93.8%。从进口国家分布来看，美国前五大铝产品进口国分别为加拿大、中国、墨西哥、阿联酋和韩国，其中加拿大占比最高，如果此次关税新政落地，加拿大受到影响将会最大。

图3

2024年美国铝产品进口金额国家分布

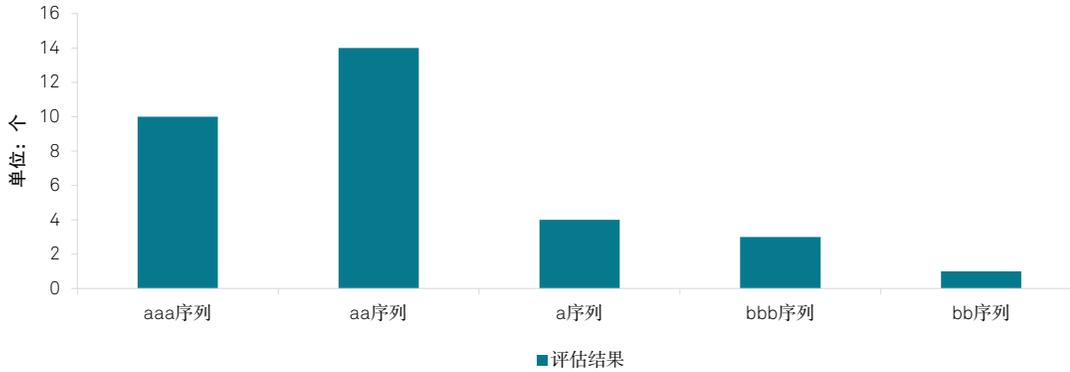


资料来源：美国商务部，标普信评整理。
版权©2025标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，本次特朗普加征钢铝关税对国内相关企业信用质量的影响有限。我们观察到，国内出口量较大的行业内企业直接出口美国的订单偏少，大多数以非美国国家为主。例如，宝武集团出口以日本、韩国和欧洲国家为主；鞍钢集团出口以韩国、东南亚、欧洲国家为主，2023 年出口总量 453 万吨，占总产量的 6.4%；河钢集团出口以亚洲和欧洲国家为主，2023 年出口总量 121 万吨，仅占总产量的 2.9%。同时，行业内企业正在加速实施多元化市场战略，2024 年中国对阿联酋、越南、沙特阿拉伯、巴西、印度尼西亚等国的钢材出口同比分别增长 46.1%、42.7%、40.5%、35.0%和 33.5%，多元化的市场结构有利于规避外部政策变化带来的潜在风险。总体来看，本次关税新政对行业内企业出口业务和信用质量的影响有限。

附录

主要钢铝企业评估结果序列分布



资料来源：标普信评整理。
 版权©2025标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

主要钢铝企业 PCA 结果

序号	公司名称	PCA 结果
1	鞍山钢铁集团有限公司	aaa 序列
2	首钢集团有限公司	aaa 序列
3	河钢股份有限公司	aaa 序列
4	新兴铸管股份有限公司	aaa 序列
5	鞍钢股份有限公司	aaa 序列
6	北京首钢股份有限公司	aaa 序列
7	河钢集团有限公司	aaa 序列
8	太原钢铁(集团)有限公司	aaa 序列
9	湖南钢铁集团有限公司	aaa 序列
10	马鞍山钢铁股份有限公司	aaa 序列
11	攀钢集团有限公司	aa 序列
12	南京南钢钢铁联合有限公司	aa 序列
13	山东钢铁集团有限公司	aa 序列
14	广西柳州钢铁集团有限公司	aa 序列
15	内蒙古包钢钢联股份有限公司	aa 序列
16	柳州钢铁股份有限公司	aa 序列
17	包头钢铁(集团)有限责任公司	aa 序列
18	新余钢铁集团有限公司	aa 序列
19	本钢集团有限公司	aa 序列
20	中信泰富特钢集团股份有限公司	aa 序列

21	江苏永钢集团有限公司	aa 序列
22	酒泉钢铁(集团)有限责任公司	aa 序列
23	杭州钢铁集团有限公司	aa 序列
24	山东宏桥新型材料有限公司	aa 序列
25	山西太钢不锈钢股份有限公司	a 序列
26	南山集团有限公司	a 序列
27	凌源钢铁集团有限责任公司	a 序列
28	安阳钢铁集团有限责任公司	a 序列
29	南京钢铁股份有限公司	bbb 序列
30	攀钢集团攀枝花钢铁有限公司	bbb 序列
31	本钢板材股份有限公司	bbb 序列
32	莱芜钢铁集团有限公司	bb 序列

本报告不构成评级行动。

非公开信用分析 (Private Credit Analysis, PCA) 是标普信评推出的面向投资人及其他使用者的专属资信评估服务，包含了标普信评针对中国债券市场活跃发行人的信用质量所进行的分析与评论。如需了解标普信评 PCA 服务的更多详细信息，请访问 [Private Credit Analysis \(spgchinaratings.cn\)](http://PrivateCreditAnalysis(spgchinaratings.cn))，并欢迎联系 PCASupport@spgchinaratings.cn。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2025 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适用性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。