

# 短评：美国征税对我国钢铁消费影响

## ——关注转口贸易的潜在风险

3月22日，美国的声音对国内钢材市场冲击明显，分析认为此反应情绪为主导。中美贸易摩擦由来已久，导致中国钢材在美国市场有限；因此，美国加征25%的关税政策对于我国直接出口至美国的钢材影响量非常有限。若考虑到美国对钢材转出口方面的限制，美国提征关税对中国钢铁行业的影响短期内很难估计。

3月22日，美国总统特朗普签署总统备忘录，依据“301调查”结果，将对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购。特朗普在白宫签字前对媒体说，涉及征税的中国商品规模可达600亿美元。3月23日，我国商务部发布了针对美国进口钢铁和铝产品232措施的中止减让产品清单并征求公众意见，拟对自美进口部分产品加征关税，以平衡因美国对进口钢铁和铝产品加征关税给中方利益造成的损失。

受此影响，国内钢材现货市场全线下跌。以唐山地区为例，3月23日，螺纹钢HRB400较上一交易日下跌90元/吨，跌幅为2.24%；方坯Q235较上一交易日下跌140元/吨，跌幅为3.99%。3月23日，钢材现货市场受美国提征关税消息冲击明显。资本市场方面，3月23日，沪深A股申万钢铁行业中8家（占36.36%）跌停，跌幅超过5%的有15家（占68.18%）。申万钢铁指数下跌5.80%，超过上证综指3.39%和深证成指4.02%的跌幅。

表1 3月23日唐山地区主要钢材品种价格变动对比（单位：元/吨，%）

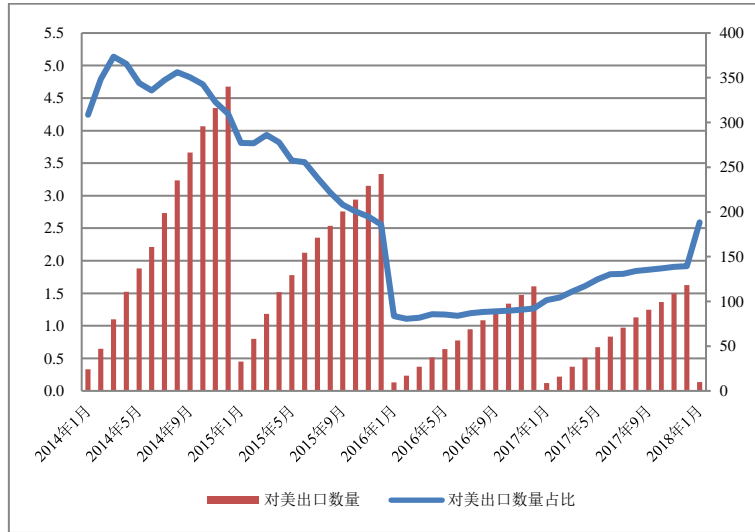
	方坯 Q235	废钢 6-8mm	炼钢生铁 L8-10	热轧带钢 2.5mm*232	直缝焊管 1.5寸*3.25	直缝焊管 4寸*3.75	螺纹钢 HRB40012mm
年初均价	3,685.50	2,240.50	3,120.00	3,981.00	4,146.50	4,116.50	4,200.00
上周均价	3,574.00	2,310.00	3,150.00	3,880.00	4,152.00	4,122.00	4,002.00
23日均价	3,370.00	2,200.00	3,120.00	3,780.00	4,100.00	4,070.00	3,930.00
较年初均价	-8.56%	-1.81%	0.00%	-5.05%	-1.12%	-1.13%	-6.43%
较上周均价	-5.71%	-4.76%	-0.95%	-2.58%	-1.25%	-1.26%	-1.80%
较22日均价	-3.99%	-1.35%	0.00%	-2.58%	-0.73%	-0.73%	-2.24%

资料来源：Wind，联合评级整理。

注：年初均价系该品种于2017年12月18日~2018年1月15日间均价；上周均价系该品种于2018年3月12日~2018年3月16日间均价。

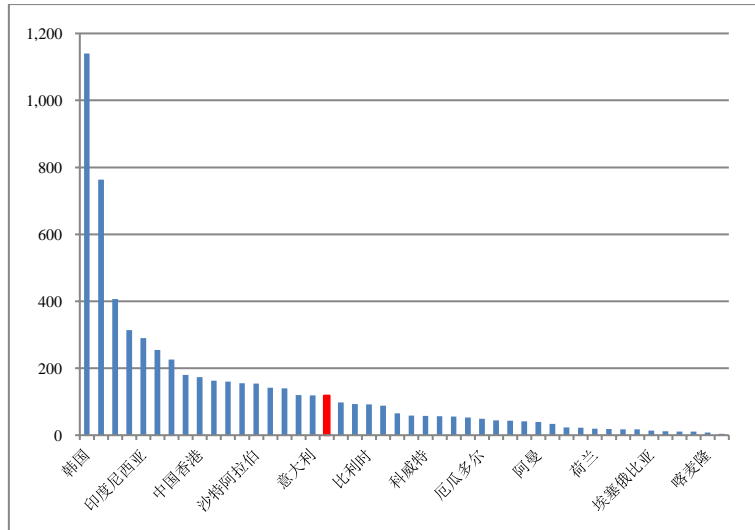
据统计，2009~2017年间，美国共实施贸易保护措施1,392起，占全球总额的14%，平均每年高达154起。从产业来看，钢铁产品是被实施贸易保护措施最多的行业（英国经济政策研究中心，CEPR）。在此背景下，中国对美直接出口钢铁总量均位于低位徘徊，2014~2017年，分别为340.07万吨、242.43万吨、116.94万吨以及118.13万吨。此外，据不完全统计，对美钢铁出口占中国钢铁出口总量的份额也处于较低水平，2014~2017年，分别为4.26%、2.56%、1.27%和1.92%。从数据层面不难看出，在美国众多贸易保护措施导致中国直接出口美国的钢材总量较小，所以，美国加征25%的关税政策对于我国直接出口至美国的钢材影响量非常有限。退一步看，即便中国钢铁行业就此失去了美国市场，中国钢铁出口受到的冲击亦是有限的。

图1 近年来中国直接对美国出口钢材情况（单位：万吨，%）



资料来源：Wind，联合评级整理。

图2 2017年中国主要钢材产品对外出口情况（单位：万吨）

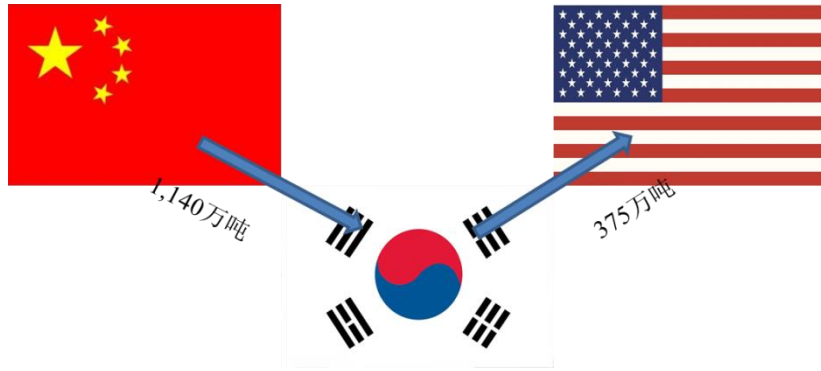


资料来源：Wind，联合评级整理。

由于制图格式因素导致部分国名未予以显示，由大到小依次为：韩国、越南、菲律宾、泰国、印度尼西亚、印度、巴基斯坦、马来西亚、中国香港、台澎金马关税区、缅甸、新加坡、沙特阿拉伯、阿联酋、智利、伊朗、意大利、美国（红色柱状）、秘鲁、土耳其、比利时、巴西、哥伦比亚、尼日利亚、科威特、南非、西班牙、埃及、厄瓜多尔、加纳、肯尼亚、英国、阿曼、伊拉克、科特迪瓦、坦桑尼亚、荷兰、德国、黎巴嫩、安哥拉、埃塞俄比亚、葡萄牙、突尼斯、委内瑞拉、喀麦隆、刚果布。

2017年，中国主要钢材产品出口总量为6,126.26万吨，大部分集中于亚洲。值得关注的是，中国部分钢材产品采取转口贸易方式通过东南亚地区间接出口到美国，或出口到韩国继续加工后再出口到美国。与此同时，美国在公布提征关税后，豁免了部分如加拿大、墨西哥、韩国、澳大利亚和欧盟等国的关税；未来，不排除美国会要求中国钢材的转出口集中国家（如：韩国）对出口进行一定限制，进一步“堵死”中国钢材流入美国通道。因此，美国提征关税对中国钢铁行业的影响短期内很难估计。

图3 2017年中国通过韩国间接对美国出口钢材情况（单位：万吨，%）



资料来源: Mysteel, 联合评级整理。