



“对等关税”对中国化工行业进出口的影响

联合资信 工商评级三部 毛文娟

美东时间 2025 年 4 月 2 日，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，对中国实施 34% “对等关税”，4 月 4 日，国务院关税税则委员会宣布自 4 月 10 日起对原产于美国的所有进口商品加征 34% 关税。4 月 8 日（当地时间），美国总统特朗普宣布对中国输美商品加征关税税率由 34% 提至 84%，4 月 9 日，国务院关税税则委员会于宣布自 4 月 10 日 12 时 01 分起对原产于美国的所有进口商品加征 84% 关税。4 月 9 日（当地时间）美国总统特朗普再次宣布将对华关税提至 125%。

进口方面，“对等关税”对于原油和天然气供应影响有限，关注企业库存收益情况。部分大宗商品原料（乙烷和丙烷）对美依赖度较高，需关注“对等关税”对采用乙烷裂解和丙烷裂解工艺化工企业的不利影响。此外，中国在部分精细化工和特种化工品领域对外依赖度高，需关注以进口美国高端化学品作为原材料的化工企业的原材料供应稳定性和成本控制。

出口方面，部分美国对中国依赖度较高产品得到了对等关税豁免，“对等关税”对于中国化工品出口影响整体有限，但仍需关注“对等关税”对作为纺织品上游的化学纤维企业盈利能力的不利影响。



一、“对等关税”事件

2025年4月2日（当地时间），美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对所有贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对贸易逆差较大的国家加征更高税率。其中，美国对中国、欧盟、巴西、英国、印度、印尼、泰国、越南、柬埔寨实施34%、20%、10%、10%、26%、32%、36%、46%、49%“对等关税”。国务院关税税则委员会于4月4日果断采取多项反制措施，宣布自4月10日起，对原产于美国的所有进口商品加征34%关税。

4月8日（当地时间），美国总统特朗普宣布对中国输美商品加征关税税率由34%提至84%。4月9日，国务院关税税则委员会宣布，自4月10日12时01分起对原产于美国的所有进口商品加征84%关税。

4月9日（当地时间）美国总统特朗普再次宣布，立即对超过75个国家暂停加征“对等关税”90天，同时将对华关税提至125%。

二、“对等关税”对中国化工品进口影响

“对等关税”对于原油和天然气供应影响有限。部分大宗商品原料（乙烷和丙烷）对美依赖度较高，需关注“对等关税”对采用乙烷裂解和丙烷裂解工艺化工企业的不利影响。此外，中国部分精细化工和特种化工品对外依赖度高，需关注以进口该类高端化学品作为原材料的化工企业的原材料供应稳定性和成本控制。

对美进口方面，2024年中国进口美国化工品总额293.95亿美元，占美国当年化工品出口总额2539.97亿美元的11.57%，整体占比有限，但细分行业差异度较大。

原料端，原油和天然气方面，2024年，中国进口原油总量55349万吨，其中自美国进口的原油量为963.97万吨，占同期总进口量的1.74%，中国进口天然气总量7664.89万吨，其中自美国进口的天然气为415.84万吨，占同期总进口量的5.43%，2025年初美国对华加征关税后，中国采取了反制措施，导致中国进口美国的原油和天然气量下降明显，2025年1—2月，中国进口原油总量8386万吨，其中自美国进口的原油量为107.45万吨，占同期总进口量的1.28%。中国进口天然气总量1059.62万吨，其中自美国进口的天然气量为26.00万吨，占同期总进口量的2.45%，中国增加了从澳大利亚、俄罗斯等国家采购LNG，从美国进口LNG量下降明显，整体来看，因中国自美国进口的原油和天然气进口比重不大，对原油和天然气供应影响有限，但关税政策加剧了市场对全球经济前景的担忧，原油价格存在下行压力，以原油为原材料的化工产品成本控制压力有望减轻，但需关注库存损益情况。

大宗商品方面，随着国内民营大炼化和煤化工产能的释放，PX、丙烯、乙烯、聚

丙烯、聚乙烯、乙二醇、EVA 等产品进口依赖度下降，“对等关税”对上述化工品的进口影响较小。中国从美国进口的化工品主要涉及乙烷、丙烷及其衍生物受“对等关税”影响较大。乙烷方面，2024 年，中国乙烷进口量 553 万吨，几乎全部来自美国，约占美国乙烷出口量的 46%。丙烷方面，2024 年，中国丙烷进口量超过 2900 万吨，对外依存度超过 90%，其中自美国进口比例超过 50%。“对等关税”将导致丙烷和乙烷进口成本大幅上升，会造成相关化工企业盈利能力的大幅下降。

表 1 主要化工大宗商品及原料对美进口情况（单位：万吨）

商品	产能	产量	开工率	总进口量	表现消费量	对外依存度	自美国进口量	美国进口/消费量比例
丙烷	416	186	45%	2932	3067	95.60%	1731.6	56.46%
聚乙烯	3421	2714	79%	1385	4017	34.48%	238.7	5.94%
乙二醇	3014	1892	63%	655	2531	25.88%	82.1	3.24%
环氧丙烷	740	568	77%	27	594	4.55%	10.3	1.73%
EVA	290	238	82%	92	305	30.16%	5.5	1.80%
环氧丙烷	740	568	77%	27	594	4.55%	10.3	1.73%

资料来源：长江证券研究所

精细化工、特种化工品方面，中国在部分高端化工产品、半导体材料、关键中间体、高端聚烯烃等材料方面进口依赖度仍较高，如光刻胶、工业气体、己二腈、超高分子量聚乙烯（UHMWPE）、POE 等，目前中国 POE 的进口依赖度约 95%，其中主要供应商为美国陶氏（Dow）、韩国 LG 化学、埃克森美孚、三井化学，短期来看将增加相关产品下游生产成本，中长期来看将倒逼国内化工企业加快自主研发进程以实现国产替代。

三、“对等关税”对中国化工品出口影响

出口方面，部分美国对中国依赖度较高产品得到了对等关税豁免，“对等关税”对于中国化工品出口影响整体有限，但仍需关注“对等关税”对作为纺织品上游的化学纤维企业盈利能力的不利影响。

中国对美国出口方面，2024 年中国出口至美国化工品总额 446.43 亿美元，占当年化工品出口总额 3712.10 亿美元的 12.03%，整体影响不大。分产品看，三氯蔗糖和维生素出口美国比率较高（出口美国总量/总产量），分别达到 33.5% 和 15.3%，但其总出口金额仅 20.1 亿元和 88.1 亿元。此外，部分美国市场刚需产品例如氨基酸、维生素全品种、钛白粉等受到了对等关税的豁免。中国化工品中出口金额高的细分产品主要为纺织，根据中国海关数据，2024 年我国纺织品服装出口总额为 3011 亿美元，

近年中国对美纺织品服装出口占总出口比例约 20%左右，若“对等关税”落地，相关企业出口成本上升，中国纺织服装企业对美出口利润将大幅下降，不利影响或将进一步向上游化学纤维乃至相关化工原料传导，需关注相关企业因“对等关税”对其盈利能力带来的不利影响。

联系人

投资人服务 010-85679696-8728 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的,联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料,联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断,仅供参考之用,不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下,本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。