



关税升级，加速钢铁行业供给侧改革

2025年04月17日

- **事件：**2025年4月9日，特朗普宣布对中国的“对等关税”增加至125%并立即生效。4月11日，中国宣布对原产于美国的所有进口商品关税税率加征至125%，后续将不予理会美国继续加征关税行为。今年以来，美国已经先后5次对中国加征关税等。
- **对美国进口铁矿依赖度低，短期原料端成本有望缩减。从美国进口铁矿石占比较小：**中国铁矿石主要进口来源地为澳大利亚和巴西，2024年我国从美国进口铁矿石102万吨，进口金额9.95亿元，仅占比0.11%，本次加征关税直接对国内矿石供应造成的影响极低。**成本端短期偏弱运行：**2025年4月2日，美国“对等关税”行政令宣布对贸易伙伴加征10%的“最低基准关税”，并对一些贸易伙伴征收更高关税，根据世贸组织初步估计，美国一系列关税措施可能导致2025年全球商品贸易量总体萎缩约1%。本轮美国在全球范围加征关税，或压制全球工业需求，导致钢材需求走弱；而铁矿、双焦现阶段供应相对充足，因此短期进口铁矿或偏弱运行，有望带来原料端成本缩减，利好国内钢企。中长期看，主流矿山在多变的格局下也可能调整供应策略，铁矿价格的不确定性有所抬升。
- **对美直接出口和转口贸易均影响有限：**此前，美国对我国钢材的关税壁垒已跃升至60%，根据海关总署数据，中国2024年对美国直接出口的钢材量仅89万吨，仅占我国钢材出口总量的0.8%，出口量最大的是冷轧产品（含普冷、镀锌、彩涂、电工钢等）26.24万吨，占比29%。此次美国对全球钢铝产品统一加征25%关税，虽提高各国对美出口成本，但中国与其他国家贸易成本不变，对转口贸易实际影响有限。
- **中长期看，钢铁供需矛盾加剧，催化行业供给侧改革：**据钢之家数据，目前我国钢铁行业面临的主要矛盾是供需不平衡，主要钢材品种产能基本大于产量。对等关税政策影响下游产品出口量，短期会导致国内钢材市场基本面压力增大；中长期看，却有望加速钢铁行业落后产能出清和集中度提升，倒逼中国钢铁企业加速绿色转型与高端化突围。
- **投资建议：**本次关税升级对中国向美国直接出口和钢铁转口贸易均影响有限，短期进口铁矿偏弱运行有望带来原料端成本缩减。我们认为中长期来看，钢铁供需矛盾加剧催化行业供给侧改革，随着钢铁行业集中度提升，普钢龙头企业有望受益于行业供需格局的改善。**建议关注：**受益于行业供需格局改善的普钢板块龙头公司，基本面向好的特钢板块相关龙头公司等。
- **风险提示：**下游地产基建等需求不及预期的风险；铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；钢铁冶炼技术革新的风险；国内外政策的不确定性风险等。

钢铁行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

指数表现

2025-04-17



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河钢铁】行业周报_钢价震荡回升，政策预期望向好

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良华，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn