



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告|中观月报 2025-05-05

5 月美国关税对国内行业影响

研究院

研究员

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

蔡劭立

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

中观总览

中美关税战历经多轮升级, 形成全产业链博弈。截至 2025 年 5 月 2 日, 美方以电动汽车、光伏、零售等产业为核心打击目标。随着博弈加剧, 汽车制造业、新能源和零售业将受到进一步影响。

核心观点

■ 市场分析

汽车制造业: 2025 年美国对进口乘用车及零部件普征 25% 关税、电动车累加至 102.5%, 中方对美大排量车反制加征 10%。对等关税对整车出口影响有限, 对零部件出口有一定压力, 中国车企与零部件商有望加速海外布局与多元化市场拓展。

新能源: 美国加征关税对我国能源行业短期总体影响有限。风电方面因风电大厂金风、远景、明阳等企业在美装机占比极低, 几乎不受关税影响; 光伏方面, 2024 年我国对美光伏材料出口仅占总出口 0.65%, 但美国对东南亚代工国施加一定关税压力, 给在当地建厂的隆基和天合等企业带来较大成本压力。原油和 LNG 方面在我国进口中分别只占 1.7% 和 6%, 关税调整对整体供应影响较小。

批发和零售业: 自 2025 年 5 月 2 日起, 美国正式取消对价值不超过 800 美元中国产品的“de minimis”免税豁免。免税豁免取消后, 低价直邮模式成本骤增, 引发消费者价格上涨与物流延迟, 在中长期提振美国制造业竞争力。短期内中国依赖对美出口的中小型零售企业面临一定压力, 但在“海内外仓一体化”及供应链本地化的趋势下, 批发和零售业将进一步向高附加值产品转型。

■ 风险提示

行业发展不及预期, 行业超预期改革, 全球政治博弈。

目录

核心观点	1
5 月关税对国内行业影响.....	3
汽车制造业：整车出口影响有限，零部件承压.....	3
能源：总体短期影响有限	5
批发和零售业：打击低价中国商品在美销售.....	6

图表

图 1：中国对美国出口汽车零部件金额走势 单位：百万美元	4
图 2：2024 中国原油进口占比 单位：%PCT.....	5
图 3：2024 中国 LNG 进口占比 单位：%PCT	5
表格 1：中美关税战最新措施清单	3
表格 2：中国车企在各国市场份额占比	4

5 月美国关税对国内行业影响

随着关税战进入新的阶段，美方以电动汽车、光伏等战略产业为核心打击目标，将中国商品最高税率推至 73%，并取消小额包裹免税政策，对跨境电商消费品行业造成一定影响。从行业上看，国内汽车制造业、能源行业、批发和零售业将受到一定影响。

表格 1：中美关税战最新措施清单

类别	美方措施	中方措施	生效时间
总体关税水平	特朗普时期累计加征关税平均税率 19.3% 新增电动汽车、半导体等高关税政策	对美进口商品加征 125%关税 新增 34%报复性关税（2025 年 4 月）	持续至 2025 年
重点商品加征关税	电动汽车：100% 半导体：50%（2025 年生效） 光伏电池：50% 注射器：245%	农产品（大豆、猪肉等）：加征 10%-15% 能源、工业品：加征 84%关税	2024-2026 年分阶段
小额包裹政策	取消 800 美元以下包裹免税，税率升至 120%或每件最低 100 美元	推动跨境电商调整供应链（如改用美国本土仓库）	2025 年 5 月 2 日
出口管制	限制中国高科技产品出口 要求供应链“去中国化”	稀土出口管制（钐、钕等 7 类）	2025 年 4 月 4 日
实体清单	无新增名单	11 家美企列入不可靠实体清单（涉台军售） 6 家美企暂停输华资质	2025 年 4 月 4 日
谈判与豁免动态	豁免半导体设备、医疗材料等 437 项商品关税（有效期 1 年） 要求中方开放市场	要求美方取消全部加征关税 在世贸组织起诉美方单边措施	2025 年 4 月 12 日

数据来源：华泰期货研究院根据网上公开资料整理

汽车制造业：整车出口影响有限，零部件承压

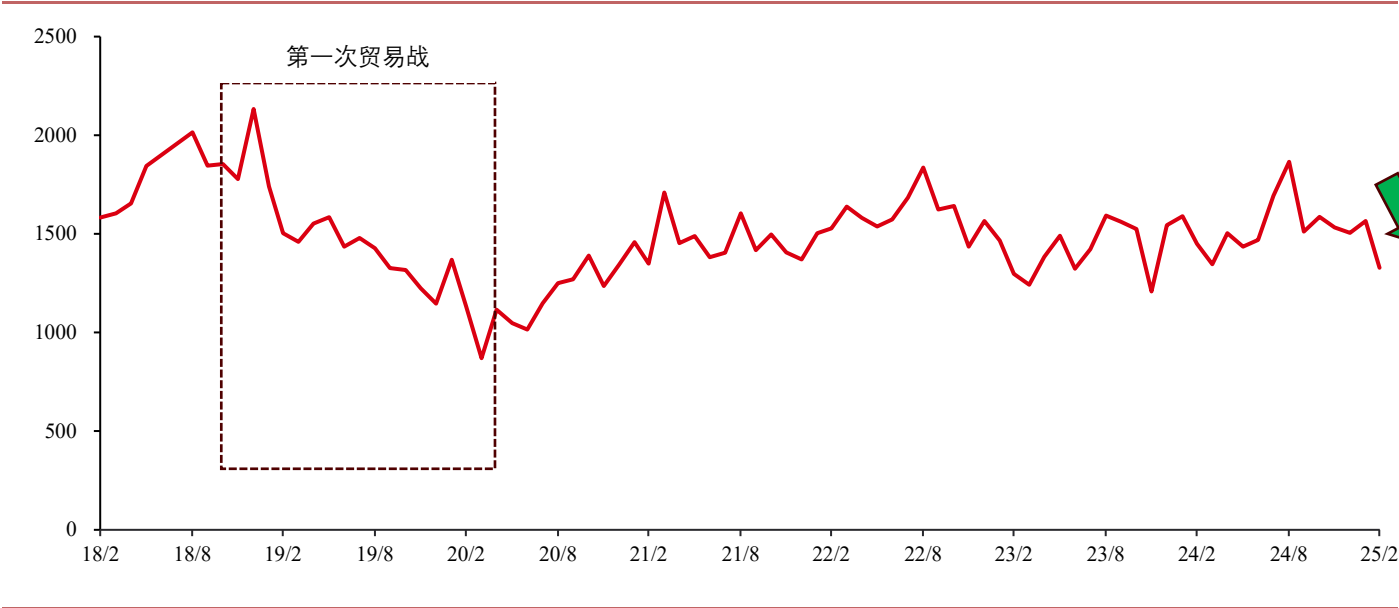
截至 2025 年 5 月，美国对进口汽车及零部件加征的 25%关税已全面生效，其中电动汽车叠加关税达 102.5%，中国则对美产大排量汽车（如福特 F-150、林肯领航员）加征 10%关税。

中国对美整车出口占比仅 1.81%（2024 年为 11.6 万辆），直接影响有限，但零部件出口面临压力——美国本土电动汽车 30%-51%的零部件依赖中国供应链（如特斯拉 Model 3、福特 Mustang Mach-E），加征关税可能迫使美企减少中国采购，推动汽车制造商在美国设厂。中国汽车零部件厂商大方向将增加美国成分采购及直接在美国设厂，以降低加税影响。

此次中美关税博弈有望使中国车企在其他海外市场获得更多增量，尤其是在欧盟、东南亚等地区。根据中国汽车流通协会的最新统计显示，目前中国汽车在全球市场

的份额约为 35%。从 2024 年 1-2 月的初步数据来看，中国自主品牌在北美洲的市场占有率较低，主要销售目的地集中在墨西哥等国家。与此同时，自主品牌在东南亚和南半球的市场份额尚不高，在欧洲（除俄罗斯外）的销量占比也偏低。中国汽车在全球多个地区仍有较大的市场拓展空间。目前比亚迪、广汽、长城等车企加速在泰国、马来西亚等东盟国家布局生产基地，绕开美国对华直接出口限制。

图 1：中国对美国出口汽车零部件金额走势 | 单位：百万美元



数据来源：iFind 华泰期货研究院

表格 2：中国车企在各国市场份额占比

国家/地区	中国车企市场占比	数据时间	备注
欧洲	4.1%	2025 年 2 月	全部车型，包括欧盟和英国市场
墨西哥	20.2%	2024 年 8 月	全部车型
智利	30.0%	2024 年 5 月	全部车型
南非	9.0%	2024 年 7 月	全部轻型车
泰国	11.0%	2024 年 6 月	全部车型
沙特阿拉伯	12.0%	2024 年 6 月	全部新车销售
美国	≈0%	2024 年 9 月	几乎无中国品牌车型销售
全球 (EV)	62.0%	2024 年 9 月	仅电动车
巴西 (EV)	88.0%	2024 年 3 月	仅电动车

数据来源：华泰期货研究院根据网上公开资料整理

能源：总体短期影响有限

美国加征关税对我国能源行业的总体短期影响较为有限，不同细分产业的受影响程度存在一定差异。

1. 风电产业影响有限

根据可再生能源学会风能专业委员会披露的信息，我国三大风电整机商金风科技、远景能源、明阳智能在美国风电市场的业务占比极低，基本不受中美关税博弈的影响。

2. 东南亚地区光伏出口影响大

我国 2024 年光伏主要材料对美国合计出口额为 2.15 亿美元，占总出口额比重 0.65%（不到 1%），直接贸易额度较小，关税对出口影响非常有限。美国对等关税对东南亚国家有较高影响。柬埔寨关税税率 49%、越南 46%、泰国 36%、马来西亚 24%。因此对隆基、天合光能等在东南亚有建厂的企业将造成一定影响。

3. 原油、LNG 进口影响较小

2024 年美国产原油、LNG 占我国进口总量比重分别低于 2%，6%。原油方面，2024 年中国进口原油约 5.53 亿吨，其中从俄罗斯、沙特阿拉伯、马来西亚和伊拉克进口的原油占比合计超 6 成。LNG 方面，从澳大利亚、卡塔尔、俄罗斯、马来西亚进口占比合计近 8 成。

图 2：2024 中国原油进口占比 | 单位：%pct

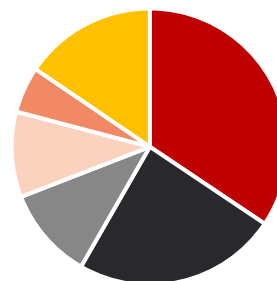
■ 俄罗斯 ■ 沙特阿拉伯 ■ 马来西亚 ■ 伊拉克 ■ 阿曼 ■ 其他



数据来源：iFind、华泰期货研究院

图 3：2024 中国 LNG 进口占比 | 单位：%pct

■ 澳大利亚 ■ 卡塔尔 ■ 俄罗斯 ■ 马来西亚 ■ 美国 ■ 其他



数据来源：iFind、华泰期货研究院

批发和零售业：打击低价中国商品在美销售

2025 年 5 月 2 日起，美国取消对价值 800 美元以下包裹的“de minimis”免税待遇，统一对中国及香港地区低值包裹征收相当于包裹价值 120%或每件最低 100 美元的关税，这一举措使中国批发商传统依赖的低价高频出口模式成本骤增，平均单件商品税负激增至原成本的 1.2 倍，利润率普遍压缩 20–30%，迫使大量批发商将库存转移至美国本土仓储或东南亚第三方物流中心以减少税负影响。目前，Shein、Temu 等跨境电商平台被迫暂停中国直邮模式，纷纷上调美区定价 10–20%并引入美国本地卖家履单，以维护价格竞争力和配送时效。该新政也会导致美国海关与邮政体系需处理大批新增通关申报，物流时效显著延长，进一步推高批发与零售环节的资金占用和仓储费用。

为规避高额关税，长期依赖“低价高频”直邮模式的中小卖家，其单件利润将因关税激增而被压缩甚至倒挂，不得不将库存转移至美国本土仓或东南亚中转，以规避高额税费；利润空间极薄的企业甚至可能被迫调整生产基地或转向国内市场。因低价中国产业受限，该关税政策一定程度将提振美国本土相关制造商进行销售。我们认为，尽管短期内企业面临利润与运营双重压力，但在“海内外仓一体化”及供应链本地化的趋势下，批发和零售业将进一步向高附加值产品、智能化履约和精细化管理转型。

目前受影响的中国零售企业有：

Temu（PDD Holdings 旗下）

Temu 已于政策生效当日暂停中国直邮模式，全面转由美国本地仓库履单，以规避高达 145%的关税并维护价格竞争力。

Shein

Shein 提前对美区平台中的中国直邮商品进行限流，并上调售价 10%–20%，部分转嫁新增税负以应对成本飙升。

AliExpress（阿里巴巴集团）

阿里巴巴旗下 AliExpress 同样面临商品成本大幅上升，多数低值商品售价随之上涨，正加速向本地化仓储和进口预缴模式转型。

JD.com（京东）

JD.com 在美港股日均下跌约 4.7%，公司正评估在美增设履约中心、与本土电商合作等方案，以缓释关税冲击。

PDD Holdings（拼多多母公司）

作为 Temu 的母公司，PDD Holdings 的盈利模式受到压制，已批准扩大在美国及东南亚的仓储与履约投资，以分散政策风险。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com