

关税贸易风波来袭，对我国主要能化品种有何影响？

一、事件回顾

4 月 2 日，美国宣布“对等关税”政策，对所有贸易伙伴征收最低 10% 的关税，部分国家税率高达 49%。其中，10% 的基准关税将于 4 月 5 日生效，而针对特定贸易伙伴的更高关税将于 4 月 9 日生效。此次对等关税政策对亚洲地区国家影响尤为显著，中国、柬埔寨、越南和缅甸的关税税率分别达到 34%、49%、46% 和 44%。

Reciprocal Tariffs			Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Current Tariffs, Reciprocal Tariffs, and Trade Agreements	U.S.A. Discouraged Reciprocal Tariffs	Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Current Tariffs, Reciprocal Tariffs, and Trade Agreements	U.S.A. Discouraged Reciprocal Tariffs
China	67%	34%	Peru	10%	10%
European Union	39%	20%	Nicaragua	36%	18%
Vietnam	90%	46%	Norway	30%	15%
Chinese Taiwan	64%	32%	Costa Rica	17%	10%
Japan	46%	24%	Jordan	40%	20%
India	52%	26%	Dominican Republic	10%	10%
South Korea	50%	25%	United Arab Emirates	10%	10%
Thailand	72%	36%	New Zealand	20%	10%
Switzerland	61%	31%	Argentina	10%	10%
Indonesia	64%	32%	Ecuador	12%	10%
Malaysia	47%	24%	Guatemala	10%	10%
Cambodia	97%	49%	Honduras	10%	10%
United Kingdom	10%	10%	Madagascar	93%	47%
South Africa	60%	30%	Myanmar (Burma)	88%	44%
Brazil	10%	10%	Tunisia	55%	28%
Bangladesh	74%	37%	Kazakhstan	54%	27%
Singapore	10%	10%	Serbia	74%	37%
Israel	33%	17%	Egypt	10%	10%
Philippines	34%	17%	Saudi Arabia	10%	10%
Chile	10%	10%	El Salvador	10%	10%
Australia	10%	10%	Côte d'Ivoire	41%	21%
Pakistan	58%	29%	Laos	95%	48%
Turkey	10%	10%	Botswana	74%	37%
Sri Lanka	88%	44%	Trinidad and Tobago	12%	10%
Colombia	10%	10%	Morocco	10%	10%

4 月 4 日，国务院关税税则委员会、商务部、海关总署接连发布多项对美反制措施，包括对原产于美国的所有进口商品加征 34% 关税、在世贸组织争端解决机制下起诉美方相关做法、将多家美国实体列入出口管制管控名单、对中重稀土相关物项实施出口管制、暂停 6 家美企输华资质等。



北京时间 4 月 7 日晚 11 时，美国前总统特朗普通过社交媒体发出对华贸易战的“最后通牒”：“如果中国在 2025 年 4 月 8 日之前不撤回这 34%，美国将从 4 月 9 日起对中国加征 50% 额外关税，与中国的谈判也将全面终止！”

4 月 8 日，商务部新闻发言人就美方威胁升级对华关税发表谈话：“中方对此坚决反对，如果美方升级关税措施落地，中方将坚决采取反制措施维护自身权益。”



美国“对等关税”政策冲击引发市场对全球经济衰退的担忧，美原油期货 4 月 3 日、4 日累计跌幅达到 14%，4 月 7 日，原油继续下行，美原油期货跌破 60 美元关口，最低下挫至 58.95 美元/桶，为 2021 年 4 月以来首次。

在国际油价大跌的背景下，国内能化期货开盘大面积回调。4 月 7 日收盘，原油、燃料油、LU 燃油、沥青、PTA、BR 橡胶、橡胶、20 号胶、短纤、瓶片、乙二醇、苯乙烯、对二甲苯等 12 个品种的主力合约跌停。

二、我国主要能源化工品及相关商品进出口情况

根据 2024 年我国进口部分能源化工品进口数据统计，我国进口量较大品种依次为原油、LPG、丙烷、燃料油、PE、甲醇、对二甲苯、乙二醇、乙烷、沥青，其中从美国进口占比较高的为乙烷（99.44%）、丙烷（59.06%）、LPG（50.31%）、PE（17.23%）和乙二醇（12.53%）。

我国主要能化品种【进口】情况（2024年）			
品种	总进口量（万吨）	进口量自美国（万吨）	进口自美国占比
乙烷	556.41	553.31	99.44%
丙烷	2931.71	1731.45	59.06%
LPG	3574.52	1798.26	50.31%
原油	55342.79	963.97	1.74%
沥青	346.37	2.16	0.62%
燃料油	2923.66	3.72	0.13%
PE	1385.09	238.70	17.23%
乙二醇	655.41	82.12	12.53%
甲醇	1349.44	2.49	0.18%
对二甲苯	938.13	0	0.00%

数据来源：钢联数据、佛山期货研究部整理

出口方面，结合期货市场目前上市的化工品种来看，2024 年，我国对应期货品种的化工原料出口量不算突出，其中，较多出口流向美国的化工原料品种为 PVC 和 PP，但占比都不超 5%。

我国主要能化品种【出口】情况（2024年）			
品种	总出口量（万吨）	出口量向美国（万吨）	出口向美国占比
PVC	261.75	10.06	3.84%
PP	240.66	0.81	0.34%
涤纶长丝	387.99	6.49	1.67%
涤纶短纤	132.91	0.00	0.00%
PTA	441.81	0.02	0.00%
纯碱	122.06	0.03	0.03%
烧碱	307.88	0.00	0.00%

数据来源：钢联数据、佛金期货研究部整理

相反，我国出口美国的石化产品多以下游产品为主，如：纺织鞋服、家具、玩具、塑料、橡胶、化学品与化工品等。根据 2024 年我国向美国出口的主要产品出口额来看，其中，纺织鞋服类产品占比为 12.55%，家具/玩具/运动杂项制品占比为 12.31%，塑料/橡胶及制品占比达到 5%，化学品与化工品占比超过 4.8%。对应与出口向美国产品相关的期货品种为 PTA、乙二醇、PVC、塑料、橡胶等。

我国【向美国出口的主要化工下游产品】出口额（2024年）		
品类	出口额（亿元）	出口额占比
纺织鞋服类产品	4686.26	12.55%
家具/玩具/运动杂项制品	4594.61	12.31%
塑料/橡胶及制品	1890.64	5.06%
化学品与化工品	1283.44	4.82%

数据来源：物流启示录、佛金期货研究部整理

三、关税贸易风波来袭，对我国能化品种的影响

根据上方数据，可总结出我国主要能源化工商品进出口特点为上游原料偏进口、下游产品偏出口。在关税风波的背景下，美国“对等关税”政策出台将削弱我国相关产品在美国市场的价格优势，从而影响我国相关化工产品的出口消费。同时，我国的关税反制措施，可能会从原料进口供应方面对相关品种造成潜在的利多影响。以下是对相关品种的情况分析：



• **乙烷**，作为关键化工原料，其下游产品丰富且应用广泛，乙烷的下游主要为乙烯、PE、乙二醇等产品。2024 年，我国乙烷进口量约为 556 万吨，进口几乎百分之百来自于美国。在我国出手反制美国“对等关税”，对原产于美国的进口商品加征 34% 关税的背景下，将有可能导致我国乙烷进口量下降或进口成本增加，进而可能导致乙烷下游产品的生产成本提高或供应减少。

• **丙烷**，丙烷是生产丙烯的重要原料，通过丙烷脱氢（PDH）工艺可制得丙烯。丙烯是塑料、合成纤维、合成橡胶三大合成材料的基本原料，而且下游应用广泛，可用于塑料（如聚丙烯）、涂料、医药、电器、汽车等行业。2024 年中国丙烷进口量约为 2932 万吨，其中解禁 60% 的丙烷进口来自美国。目前国内 PDH 装置产能基数较大，根据钢联数据统计，2024 年我国丙烷/混烷脱氢装置（PDH）产能有 2254 万吨/年，2025 年 PDH 制 PP 新产能投放预计接近 600 万吨/年。当我国出手反制美国“对等关税”，对原产于美国的进口商品加征 34% 关税，这将可能导致丙烷的进口量下降或进口成本增加，进而可能会导致丙烷下游衍生品如丙烯、PP 等生产成本提高或供应减少。

• **LPG**，根据数据显示，2024 年我国 LPG 进口量 3574.92 万吨，其中从美国进口量接近 1800 万吨，占比超过 50%。回顾 2018 年中美贸易争端期间，关税政策导致我国从美国进口的丙烷和丁烷大幅减少，我国从美国进口 LPG 的占比从 19% 骤降至 8% 左右。当时我国迅速从中东等地弥补美国资源缺口，而美国资源也分流到其它国家和地区国际市场回归到新的平衡。但目前，我国从美国进口丙烷和 LPG 量较大，



已经很难短时间弥补美国这部分资源缺口，而美国出口也很难短时间全部分流。无论中国寻求美国以外的 LPG 资源，或者与其它国家进行换货，这都将增加一定成本。

- **PP**，丙烷通过丙烷脱氢工艺（PDH）转化为丙烯，丙烯又是 PP 的核心单体原料。据 2024 年数据统计，我国丙烷进口来自于对美国的占比接近 60%。若我国对原产于美国的进口商品加征 34% 关税，丙烷进口成本将会增加，从而压缩 PDH 生产工艺的利润，进一步将导致 PDH 制 PP 工艺开工率下降、供应减少。

- **PE**，需从供应和下游产品需求的角度考虑。供应方面，2024 年我国 PE 进口量约为 1385 万吨，其中来自美国的进口量占比为 17%。如果对原产于美国的进口商品加征 34% 关税，这将可能导致 PE 进口量减少。需求方面，据数据显示，我国 PE 直接向美国出口较少，但 PE 下游塑料制品向美国出口额占总出口的 5% 以上，因此，美国对我国商品出口加征关税将削弱我国塑料制品出口的价格优势，从而令 PE 下游需求端承压。

- **聚酯**，是 PTA 和乙二醇的主要下游产品，而聚酯的终端为纺织服装业。从进口方面看，2024 年我国乙二醇进口量约为 655 万吨，其中有 12.53% 的进口量来自于美国，加征关税将增加美国乙二醇进口成本，降低其在中国市场的竞争力，导致进口量锐减，一定程度上将缓解国内乙二醇供应压力。另外，从成本端看，乙烷是生产乙二醇的重要原料之一，而乙烷的进口几乎全部来源于美国，若我国对美国来源进口关税加征 34%，这也将提高乙二醇生产成本或引发供应收缩。



然而，从需求端看，PTA 直接出口至美国的占比微乎其微，但 PTA 和乙二醇的终端领域均为纺织品服装，美国对我国出口商品加征 34% 的关税，将会导致终端纺织品服装出口成本上升将削弱我国产品的价格竞争力，从而降低聚酯需求，间接拖累 PTA 和乙二醇消费。

• **PVC**，我国 PVC 进口主要来自于美国及周边亚洲国家或地区，其中 2024 年中国进口主要源于是美国、日本、德国等地，但进口体量较小，其中进口来源于美国的仅有 8.32 万吨，因此，我国对美国来源进口关税加征 34% 的政策调整对 PVC 进口市场影响有限。反观出口方面，虽然作为原料直接出口美国的体量占总出口量的 3% 左右，占比较小。但美国是我国 PVC 地板的第一大出口目的国，根据海关统计数据，2024 年我国 PVC 地板出口达到 473.6 万吨，其中销往美国的 PVC 地板为 147.4 万吨，占比达到 31.1%。因此，关税风波主要从消费终端影响 PVC，这可能将削弱我国 PVC 地板出口价格优势，导致我国出口减量。

• **橡胶**，从轮胎出口方面来说，自 2015 年美国对我国启动乘用车与轻型卡车轮胎的“双反”制裁，叠加自 2018 年的中美贸易战的影响，中国出口至美国的轮胎数量持续下滑，我国已然不是美国轮胎的主要进口国。然而，从供应上来看，东南亚作为天然橡胶的主要产区，所面临的高额关税，或将使其天然橡胶原料的出口成本大幅攀升。这一成本变动直接作用于天然橡胶的贸易流向，或将导致东南亚主产国向北美地区出口天然橡胶的数量出现下滑趋势。而在全球橡胶贸易格局的动态调整中，东南亚主产国为维持自身出口市场的平衡，向中



国供应天然橡胶的数量存在增加的可能性。

- **甲醇**，虽然我国是甲醇净进口国，2024 年进口量达到 1349.44 万吨，占国内产量的 14.72%，但我国甲醇自美国进口的体量较少，不足 1%，因此关税贸易风波对甲醇的影响不大。

- **原油**，我国原油进口主要来自于俄罗斯、沙特、马来西亚、伊拉克、阿曼等国家，其中俄罗斯和沙特的占比较大，在 14-20% 左右。根据历史数据统计，我国对美国原油的进口依赖程度并不高，2024 年我国原油进口量为 55342.79 万吨，其中来自美国原油的进口量为 963.84 万吨，仅占原油总进口量的 1.74%。因此，即使关税贸易风波会影响来自美国的原油进口量，但预计通过调整进口渠道，我国仍可以弥补美国原油的缺失，如果对原产于美国的进口商品加征 34% 关税，对原油进口供应影响有限。

四、小结

综上所述，在中美关税贸易风波的背景下，美国加征关税，将会对我国纺织服装、塑料及制品的出口消费造成压缩影响，对应涉及的期货品种包括 PTA、乙二醇、PE、PVC 等品种。若我国对原产于美国的进口商品加征 34% 关税，这将可能导致乙烷及其下游化工产品 PE、乙二醇、丙烷及其下游化工产品 PP，以及 LPG 等品种的进口量下降或进口成本增加，从而可能导致其供应减少。由于我国原油和甲醇的进口对美国依赖程度不高，关税政策调整对其影响有限。

免责声明

本报告由佛山金控期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完全性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应时寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买交易标的的邀请或向人做出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，客户需自行承担风险。

未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为佛山金控期货研究部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

佛山金控期货研究部

交易咨询业务资格：证监许可【2013】193 号

地址：佛山市南海区桂城街道永胜西路 22 号新凯广场 2 座 39 楼

联系人：梁嘉欣

资格号：Z0016966

联系方式：0757-86296270

网址：<http://www.fsjqqh.com/>