



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货投资报告

“对等”关税对能化品种影响分析



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信



格林大华期货研究院 五大研究中心

时间：2025.04.11

“对等”关税由来和经过

2025年4月2日，美国总统特朗普签署两项行政令，宣布对所有贸易伙伴征收最低10%的关税，对部分国家税率高达49%。10%的基准关税于4月5日起生效，超过10%的额外关税于4月9日生效。该政策主要针对贸易逆差国加征高关税，对与美国贸易逆差较大的国家和地区（如中国、欧盟、日本等），加征更高关税，部分商品可能面临25%以上的额外关税。

美国此次加征的104%关税是多轮操作的结果。20%芬太尼关税于2025年2-3月以打击芬太尼为由加征；34%对等关税根据美国单方面计算的贸易逆差比例设定，原定4月9日生效；因中国未撤回对美34%反制关税，特朗普于4月8日宣布追加50%额外惩罚关税，随后中美冲突再次升级，美国扬言将继续增加关税。

作为反制，国务院关税税则委员会发布公告，自4月10日12时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》规定的加征关税税率，原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。

Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%

来源：金十数据，格林大华期货研究院整理



PART 01

关税政策对能化产业影响

一、关税互制对能化企业的影响分析

商品名称	产能	产量	进口总量	表观消费量	对外依存度	自美国进口量	美国进口占比
丙烷	416	186	2932	3067	94%	1731	59.1%
PE	3571	2752	1385	4055	32%	238.7	17.2%
乙二醇	2860	1849	655	2487	26%	82.1	12.5%
丁烷	185	146	609	684	79%	66.8	11%
液化天然气	2625	1827	7738	9489	81%	415.3	5.4%
涤纶长丝	4343	3713	4	3399	0.1%	0.2	5.2%
丁苯橡胶	144	102	39	121	16%	1.4	3.5%
乙烯	5499	4294	223	4509	5%	7.9	3.5%
石脑油	6566	6980	1215	8167	15%	37.2	3.1%
原油	93402	68897	55349	124037	44%	963.8	1.7%
沥青	8116	2548	346	2846	10%	2.2	0.6%
甲醇	10512	7917	1349	9251	14%	2.5	0.2%

(一) 成本方面

来源：百川，卓创，格林大华期货研究院整理

1、化工品成本影响：中国是原油消费大国且进口依赖度较高，但从美国进口原油占比较小，此次关税风波主要影响全球能源消费，叠加OPEC超预期增产，造成原油基本面出现过剩，进而直接利空直接利空能化品成本端（如燃料油，沥青，PX-PTA-短纤，塑料等），另外关税政策对部分能化品需求端冲击较大，如化纤产业链（纺织服装等），苯乙烯产业链（汽车，家电等）。

2、物流成本增加：关税提高使中美之间的贸易壁垒增加，相关化工品若通过其他国家作为中转站完成变相出口，则物流重构增加运输成本。

(二) 市场需求方面

1、全球经济影响：美国单方面加征关税，破坏了全球产业链供应链的稳定，阻碍了国际贸易的正常进行，推高了全球通胀预期，削弱了消费者的购买力。同时，贸易摩擦的升级导致市场不确定性大幅增加，投资者信心受挫，资金纷纷寻求避险，进一步加剧了金融市场的动荡。世贸组织和国际货币基金组织4月3日发布预警称，对等关税政策对全球前景构成重大风险，摩根大通研究指出，全球衰退概率从30%升至40%。

2、国内市场竞争加剧：对于出口导向型化工企业而言，外贸损失会加剧国内市场份额争夺，相应进一步压缩企业的利润空间，造成产能过剩。

二、甲醇企业应对关税政策方案

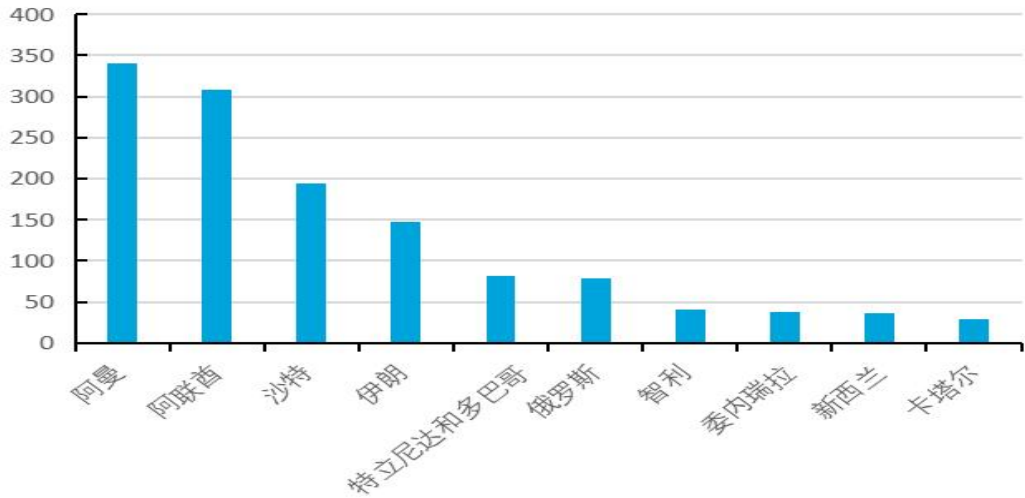
对于甲醇企业而言，近三年以来年均进口量超过1200万吨，占总供应量14%以上；如果从进口来源国，主要以中东伊朗等国货源为主，少量非伊货源，美国进口占比较小。所以关税政策对甲醇的直接影响有限，但间接影响不可忽视，如甲醇下游烯烃和其他工业品出口严重受阻，反而会影响甲醇需求。

相关甲醇企业可以通过如下方案应对：加速拓展东南亚、中东、非洲及“一带一路”国家市场，降低对美国市场的依赖，通过转口贸易或海外建厂等方式规避关税壁垒；利用区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）等多边贸易协议中的优惠政策，通过协定成员国出口，降低贸易成本。

此外，企业可在墨西哥等靠近美国市场且享受美墨加协定低关税的国家设立工厂或与当地企业合作，利用区域贸易协定降低关税成本；依托焦炉煤气提纯制氢等成本较低的技术，向氢能、绿电、新材料等领域延伸，大力发展高端市场，实现产业多元化发展。

	甲醇产量	增长率	甲醇进口量	增长率	进口占比
2017	4482	5.0%	814	-7.5%	18.2%
2018	5990	33.6%	743	-8.8%	12.4%
2019	6581	9.9%	1090	46.6%	16.6%
2020	6937	5.4%	1301	19.4%	18.8%
2021	7820	12.7%	1122	-13.8%	14.3%
2022	8124	3.9%	1219	8.7%	15.0%
2023	8465	4.2%	1455	19.4%	17.2%
2024	9261	9.4%	1349	-7.3%	14.6%

2024年甲醇前十进口国



来源：海关总署。隆众资讯，格林大华期货研究院整理

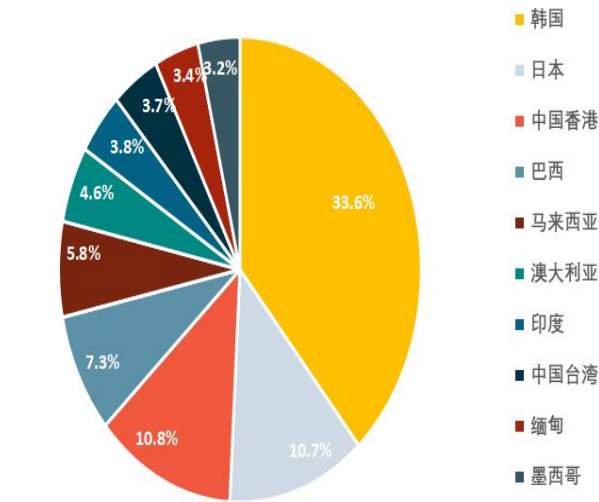
三、尿素企业应对关税政策方案

对于尿素企业而言，国内尿素除了自供以外，还要部分出口，21年以来因为出口政策变化，年均出口量大幅下降（2024年仅出口26万吨），如果从出口目的国，主要以日韩和中国香港为主。因此，美国加征关税对中国尿素出口美国的直接影响较小，但间接影响不可忽视，如中国对美国农产品加征关税可能减少相关产品进口，推动国内粮食自给率提升，刺激化肥需求，利好国内尿素企业。

相关尿素企业可以通过如下方案应对：加大研发投入，开发高附加值、差异化的尿素产品，如缓释尿素、含微量元素尿素等，提高产品竞争力，减少关税政策对普通尿素产品的影响；利用自身的技术和资源优势，向关联化工产品领域拓展，如生产复合肥、硝酸铵等产品，实现产品多元化，降低单一产品受关税政策影响的风险。

	尿素产量	产量增长率	尿素出口量	出口增长率	出口占比
2020	5372	1.9%	545	10.2%	10.1%
2021	5371	0.0%	530	-2.8%	9.9%
2022	5637	4.9%	283	-46.6%	5.0%
2023	6093	8.1%	425	50.3%	7.0%
2024	6592	8.2%	26	-98.9%	0.4%

2024年中国尿素出口占比（按国别）



来源：海关总署。隆众资讯，格林大华期货研究院整理

四、化工企业如何应对价格大幅波动

对于上游企业，若担心关税政策导致相关产品出口受阻，导致国内市场供应增加和成品价格下跌风险，企业可以利用期货和期权工具锁定库存价值，如卖出套保、买入看跌期权。根据期货价格变化，提前调整生产计划、库存策略和销售策略。

对于下游企业，若关税政策导致相关产品进口成本增加，企业可在期货市场上买入相应产品期货合约或买入看涨期权来灵活规避原料成本上涨风险。

甲醇主力合约参考第一支撑位2300-2330，第二支撑位2200-2250，第一压力位2480-2520，第二压力位2580-2600。

尿素主力合约参考第一支撑位1730-1750，第二支撑位1640-1680，第一压力位1900-1930，第二压力位1980-2050。

图1：甲醇和尿素主力K线图



来源：wind，格林大华期货研究院整理

五、美国对等关税对橡胶系品种影响---供应端

目前我国上市橡胶系品种分别为天然橡胶（RU）、20号胶（NR）和丁二烯橡胶（BR）。从供应方面来看，其中天然橡胶与20号胶的原料来自橡胶树胶液，而丁二烯橡胶主要使用丁二烯和催化剂等化工品人工生成，而我国对以上三种橡胶及其原料均存在不同程度的供需缺口，都需要依靠进口来补充。

而将进口数据细分来看，2024年我国天然橡胶总进口量在203.59万吨，进口依存度约为77.2%，其中美国占比0.08%；总出口量在3.92万吨，出口依存度约为1.30%，其中美国占比0.25%。总出口量在3.92万吨，美国占比0.25%。2024年中国顺丁橡胶总进口量在27.39万吨，进口依存度约为22%，其中美国占比3%。总出口量在23.81万吨，其中美国占比0.00%。从以上数据可以看出，我国橡胶品种本身与美国的贸易往来极其有限，中美互加关税对橡胶自身的供需并不会产生过大影响。

产品分类	产品	国内产量（万吨）	表观消费量（万吨）	进口量（万吨）	进口占表观比重	美国进口占进口量比重	出口量（万吨）	出口占表观比重	出口美国占出口量比重
橡胶产业	sbs	80	77	7	9.09%	4.20%	9.7	12.60%	4.20%
	丁基橡胶	21.62	37.39	30.31	81.06%	4.10%	14.53	38.86%	1.14%
	丁苯橡胶	102.28	121.32	39.23	32.34%	3.52%	20.19	16.64%	0.04%
	丁腈橡胶	17.7	22	6.7	30.45%	3.10%	2.5	11.36%	0.30%
	顺丁橡胶	121.82	125.4	27.39	21.84%	3%	23.81	18.99%	0.00%
	乙丙橡胶	26.83	40.21	16.84	41.88%	1.33%	3.46	8.60%	0.36%
	异戊二烯橡胶	5.9	4.8	0.68	14.06%	0.75%	1.78	36.98%	3.69%
	天然橡胶	74.97	311.17	203.59	77.20%	0.08%	3.92	1.30%	0.25%
相关产品	氯丁橡胶	53.83	39.88	11.37	28.52%	0.08%	25.32	63.50%	3.05%
	丁二烯	484.64	514.81	43.08	8.37%	3.98%	12.9	2.51%	0.00%
	乙烯	4293.55	4508.64	223.23	4.95%	3.53%	8.14	0.18%	0.00%
	石脑油	8041.3	9228.06	1215.13	13.17%	3.06%	28.37	0.31%	0.00%
	异戊二烯	5.9	4.8	0.67	13.95%	0.75%	1.77	36.85%	3.69%
	丙烯	4943.8	5138.35	201.89	3.93%	0.00%	7.34	0.14%	0.24%
	苯乙烯	1583.96	1599.93	40.76	2.55%	0.00%	24.79	1.55%	0.00%
	原油	21276	76416	55349	72.43%	3.48%	209	0.27%	0.00%
	鞋材	-	-	676.78（万个）	10.00%	0.64%	7015.52（万个）	-	5.00%
	汽车	3128.2（万量）	2558（万量）	70.5（万量）	2.76%	15.46%	640.7（万辆）	2.50%	1.80%

来源：百川盈孚，格林大华期货研究院整理

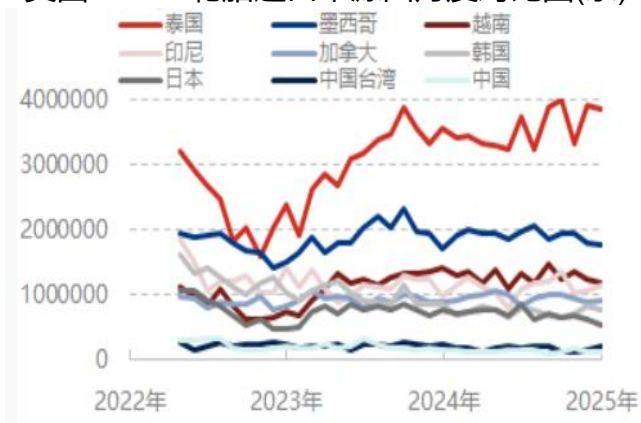
六、美国对等关税对橡胶系品种影响---需求端

我国橡胶下游制品主要集中在轮胎、传送带、鞋材等商品上，其中轮胎占比最大，对橡胶需求影响也最为明显。近些年我国轮胎出口数量与金额整体呈现攀升趋势，但由于美国之前对国内轮胎便已实行“双反”政策，因此中国对美直接出口的轮胎数量极其有限。从数据上来看，2024年数据显示，40111000（多数为半钢轮胎）出口美国数量占总出口量比重为1%左右，40112000（多数为全钢轮胎）出口美国数量占总出口量比重为3%左右。

但需要注意的是，为规避海外多个国家和地区的贸易壁垒，近几年国内轮胎企业加快了海外建厂的步伐，截至2024年国内轮胎企业海外已投建半钢轮胎(PCR)年产能可在1.6亿条左右，全钢轮胎(TBR)年产能可在3700万条左右，2025年投建产能将继续扩大，半钢轮胎(PCR)年产能将超过2亿条，全钢轮胎(TBR)年产能将超过4000万条。当前主要投建及拟投建的地区主要集中在泰国、越南、柬埔寨、印尼、摩洛哥、墨西哥，以上多个地区则是此次美国加征关税的“重灾区”。

同时从国内最新的样本数据来看，4月份，半钢胎样本企业订单较上月减少的占比最大，在68.18%。从出口订单来看，76.92%的企业出口订单量减少，23.08%的企业出口订单较上月持平。全钢胎样本企业订单减少的占比最大，在67.50%，持平的在32.50%，全钢胎整体订单明显走弱。

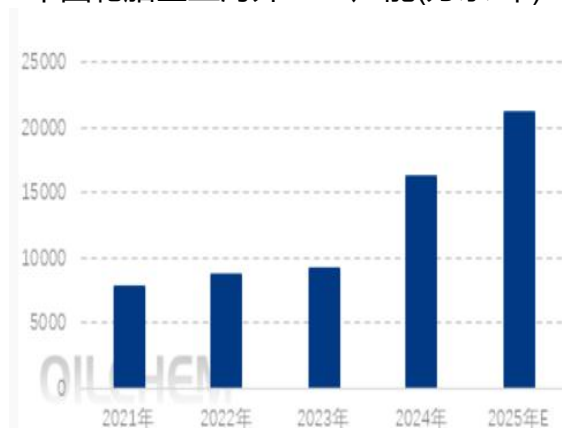
美国401110轮胎进口来源因月度对比图(条)



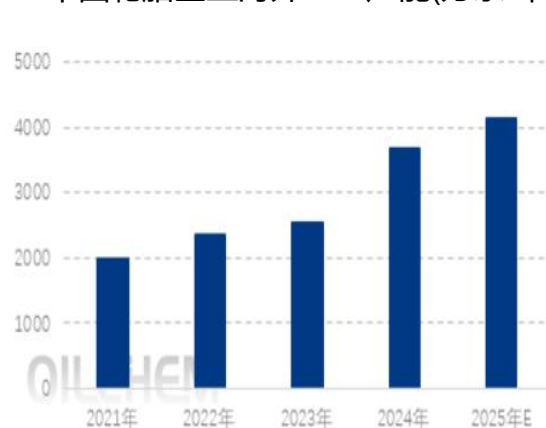
美国401120轮胎进口来源因月度对比图(条)



中国轮胎企业海外PCR产能(万条/年)



中国轮胎企业海外TBR产能(万条/年)



来源：隆众资讯，格林大华期货研究院整理

七、后市展望

长期来看，天然橡胶远期价格是有重心抬升预期的，主要逻辑还是在供应端的产能大周期拐点临近。但目前橡胶仍处于宏观逻辑主导，基本面因为需求表现欠佳也略显疲软，所以短期进行抄底的风险依然偏大，现在抄底只能是对赌国内外有突发性的利好政策出现。建议还是等待国内出现去库速度加快或是海外供应收到天气阻碍等明确利多消息后再考虑跟进多单。如果短期不想错失机会的话可以考虑买入看涨期权。

RU509日K线图



NR506日K线图



BR505主连日K线图



来源：文化财经，格林大华期货研究院整理

八、关税互制对纸浆的影响分析

国内纸浆主要依赖于加拿大、欧盟国家，从美国进口量相对较小，我国约有17%的漂针浆进口来自美国，本轮美方的“对等关税”及中方的直接回应从宏观上拖累纸浆价格。

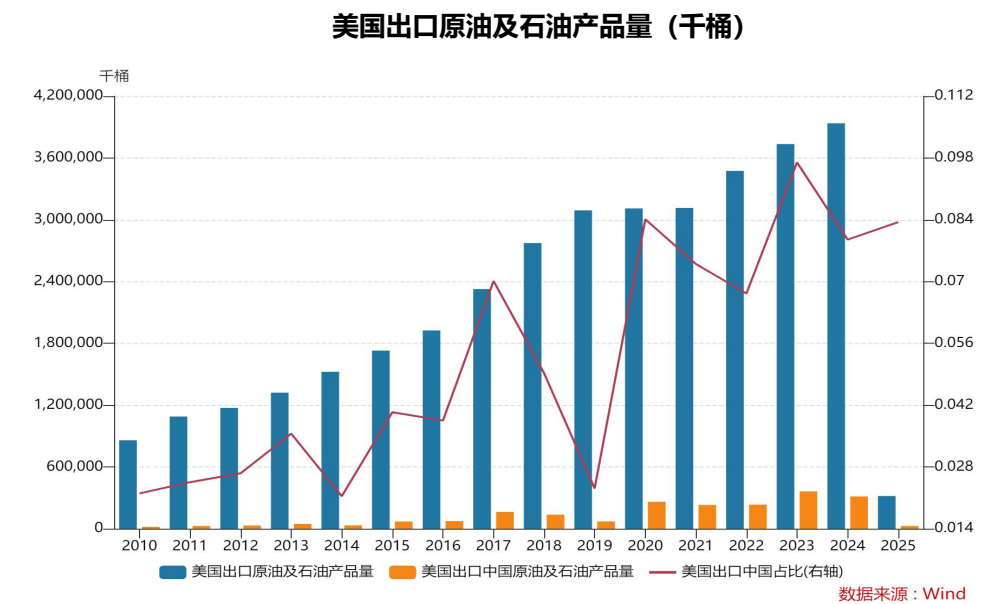
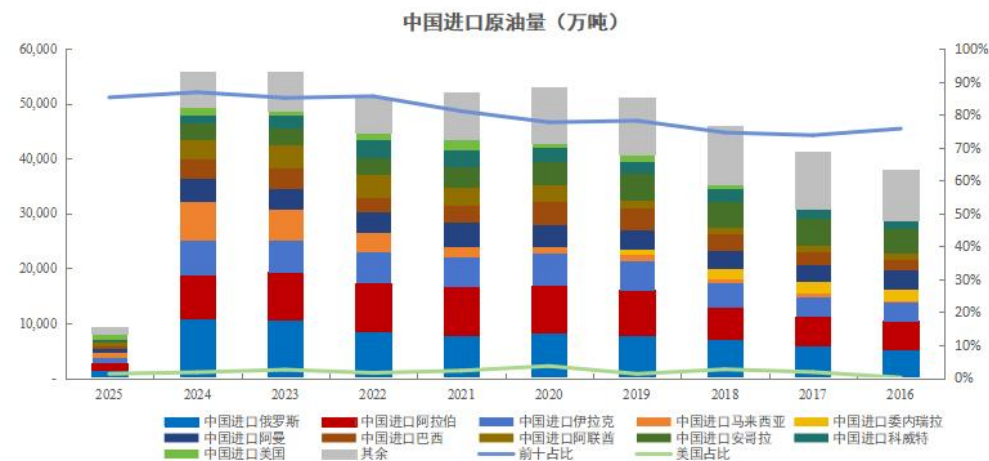
中国作为全球最大的纸浆需求国，其漂针浆进口高度依赖加拿大（年均占比29%）、美国（17%）、芬兰（16%）、智利（16%）和俄罗斯（13%）五大来源国。值得注意的是，2024年我国自美国进口占比降至历史低位的12.5%，2025年1-2月进一步下滑至10.3%，显示出中美“对等关税”对贸易格局的持续影响。尽管美国加征关税对欧盟国家影响有限（欧盟对美纸浆出口仅占6%且自身需求稳定），但加拿大作为全球纸浆供应链核心节点（中美合计占其出口80%），或将加速向中国市场的贸易转移。这种结构性调整可能引发加针供应量激增，需重点关注其对国内纸浆价格的潜在压制效应，以及中美欧三方关税博弈下全球纸浆贸易流向的深度重构。

九、关税互制对原油的影响分析

供给方面：美国于2015年12月18日正式解除长达40年的原油出口禁令，因此2016年开始我国才有从美国来源的原油进口数据。从2016-2024年我国进口美国原油的情况可以看出，我国对美国原油的进口依赖程度并不高，正常年份进口美国数量占原油总进口量的比例约为1.5-3%、占比较低。2025年2月我国从美国进口原油已大幅跌至26.45万吨，同比大跌65%，未来在关税带来的高成本压力下，从美国进口原油数量很可能会降至零。从美国油品出口情况来看，出口至中国占比同样较低，不足10%。本次关税对中美两国间原油供给影响较小。

需求方面：美国加征关税直接抑制全球贸易活动，间接拖累原油需求增长。国际能源机构（IEA）已下调2025年全球原油需求增速预期，主要经济体衰退风险上升进一步削弱需求端支撑。叠加OPEC+于2025年4月宣布超预期增产，导致市场对需求前景的担忧加剧。

后市展望：导致原油市场进入高波动周期。短期油价受政策消息驱动宽幅震荡，中期需观察全球经济韧性及OPEC+产量调节能力，长期则面临能源结构转型带来的需求天花板压制。市场参与者需强化风险管理，重点关注地缘政治动态及主要经济体货币政策走向。



来源：wind，格林大华期货研究院整理

十、关税互制对燃料油的影响分析

燃油的进口依赖度约56%，其中高硫燃油主要进口自中东及俄罗斯，低硫燃油主要进口自东南亚和南美，美国并非中国燃油主要进口来源国，因此直接受关税冲击较小。此外，随着2025年燃料油进口关税调整之后，燃料油的整体进口数量均较去年同期有所减少。2025年1-2月进口总量在383.65万吨，较去年同期跌幅30.30%。

中国对原产美国的所有进口商品加征关税造成的影响主要体现在成本端原油联动与宏观风险压制。船舶燃料占燃料油需求比重最大。船用燃料成本约占船舶总运营成本的50%，航运市场景气度走弱会直接影响燃料油的需求，进而对价格产生不利影响。

库存方面，新加坡和舟山地区的低硫燃料油库存持续累积，叠加中国第二批低硫出口配额下放，进口需求减少，进一步压制市场情绪。同时，俄罗斯高硫燃料油发货量回升，但中印两国因进口政策不确定性减少采购，高硫燃料油需求同步承压。

短期来看，低硫燃料油受制于供应宽松和船运低迷，高硫燃料油面临政策不确定性，两者裂解价差或延续震荡偏弱。中期需关注OPEC+增产节奏、美国通胀数据及关税政策是否调整。若全球经济衰退风险进一步兑现，燃料油价格或继续探底；反之，若地缘冲突升级或政策出现缓和信号，可能带来阶段性反弹机会。当前操作建议以偏空思路为主，关注库存变化及原油企稳信号。

表 2020-2024年我国从美国进口燃料油数量统计表（万吨）

年份	进口燃料油总量	从美国进口燃料油数量	占当年总进口量比例
2020年	1253.5	0	0.00%
2021年	1381.6	0.039	0.00%
2022年	1304.1	0	0.00%
2023年	2783.6	0	0.00%
2024年	2870.4	3.72	0.13%
2025年1-2月	383.65	0	0.00%

新加坡燃料油库存



来源：wind，隆众资讯，格林大华期货研究院整理

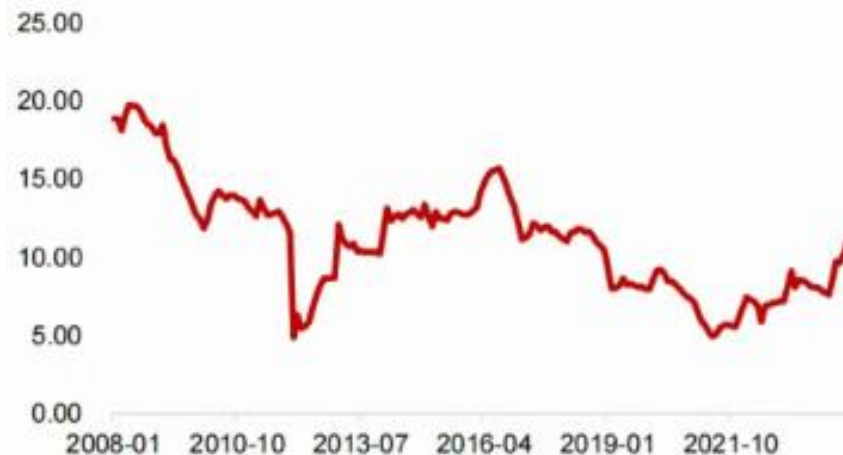
美国加征关税引发的全球经济衰退预期加剧原油市场抛售，布伦特原油价格跌至63.5美元/桶（4月7日数据），导致沥青成本端支撑显著弱化。叠加美国对委内瑞拉原油进口的二级关税政策（4月2日生效），中国炼厂依赖的委内瑞拉重油供应受阻，短期内替代原料（如伊朗、俄罗斯重油）的采购成本上升，进一步压缩炼厂利润。

原料约束持续发酵。制裁导致马瑞原油进口停滞，炼厂被迫调整生产工艺或寻求其他重油资源，但配额限制及工艺适配性问题导致短期供应增量有限。4月9日当周中国沥青炼厂产能利用率仅28.7%，周产量47.9万吨，虽环比回升但仍处低位。

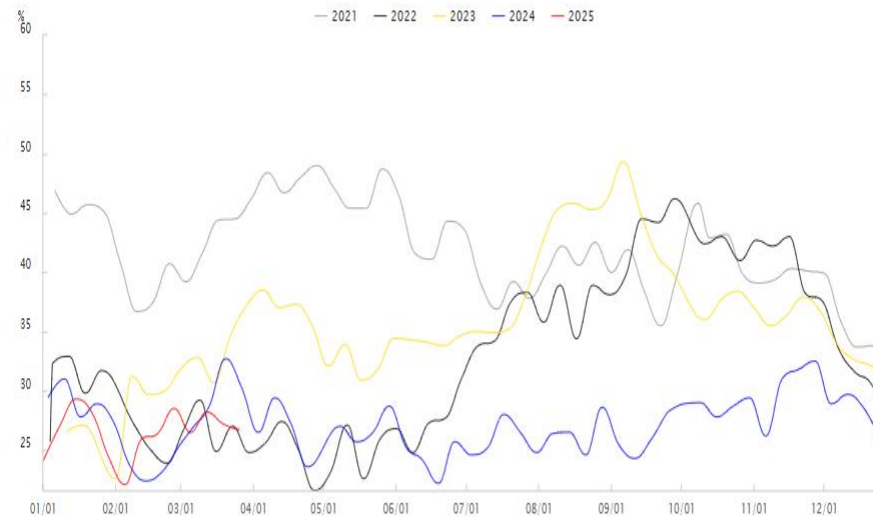
需求端季节性回暖初现但力度不足。尽管专项债额度扩大至4.4万亿元（同比增加5000亿元），基建资金逐步下放，但实际道路沥青开工率仍徘徊于19%，终端需求恢复滞后。华东、华南地区现货报价持稳于3500-3720元/吨，但成交清淡反映实际需求尚未放量。

短期沥青价格仍受制于原油波动，若地缘风险溢价消退或美国滞胀风险外溢，油价下行或再度施压沥青。中期需关注两点：1. 原料替代进度：伊朗、俄罗斯重油进口配额能否有效填补马瑞油缺口；2. 政策传导效率：专项债资金落地速度及基建项目开工节奏，将决定需求回升斜率。操作上，建议关注沥青-原油裂解价差走阔机会，并警惕宏观情绪反复引发的波动风险。

中国石油沥青进口依赖度（%）



中国开工率/石油沥青装置季节性



来源：wind，格林大华期货研究院整理



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- 办公电话：010-56711700
- 客服电话：400-653-7777
- 公司官网：www.gldhqh.com.cn