

● 主要结论:

我国不锈钢钢材出口方面，美国的占比已经较小。因此，关税对不锈钢钢材的出口直接影响相对有限，主要影响集中在不锈钢下游行业，如各类不锈钢制品。不锈钢制品方面，部分细分产品，出口美国的体量占到了该产品出口总量的30%以上。从行业大类上看，电子、电气机械、家电行业的占比较大，上述行业多数为制造业，部分行业竞争较为激烈，其商业模式决定了毛利较低，需要以量换价，薄利多销，而关税大幅上升极大影响了其对外贸易的竞争力，预计冲击会比较大。因此，短期内，国内不锈钢出口将面临冲击，我国出口不锈钢制品的价格优势能否对冲关税的影响将成为关键点。中长期看，关税政策或有一定的修正和改变，需要密切关注其进展。

供应方面，目前我国不锈钢产能过剩，产能持续扩张，成本支撑博弈比较激烈。2024年，中国不锈钢粗钢产量3944.11万吨，同比增加276.52万吨，增幅7.54%。中短期看，库存压力依然较大。

需求方面，传统需求疲软，新兴需求增量有限。传统领域需求低迷，房地产拖累，新开工面积同比下滑，电梯、装饰管等建筑用不锈钢需求同比略有下降。新能源汽车电池用不锈钢（如壳体、结构件）需求增速放缓，不及预期。政策刺激效果，“大规模设备更新”政策或拉动工业用不锈钢需求，但落地周期长，短期贡献不足。

后市行情展望，短期震荡下行，主要是情绪恐慌，叠加出口订单流失和国内库存高企，估计会挑战成本支撑。成本传导滞后，镍铁价格若因印尼政策扰动反弹，或限制跌幅，但需求疲软主导市场情绪。中期大概率会形成底部震荡，若国内钢厂减产（如德龙、青山检修），供应收缩或推动价格回升至13000-14000元/吨区间。另外，潜在的政策因素也不容忽视，若中国出台出口退税调整或基建刺激，可能提振市场信心，有待进一步观察。

国信期货交易咨询业务资格:

证监许可【2012】116号

分析师: 顾冯达

从业资格号: F0262502

投资咨询号: Z0002252

电话: 021-55007766-6618

邮箱: 15068@guosen.com.cn

分析师助理: 李众彻

从业资格号: F03130763

电话: 021-55007766-6614

邮箱: 15834@guosen.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、不锈钢基本信息

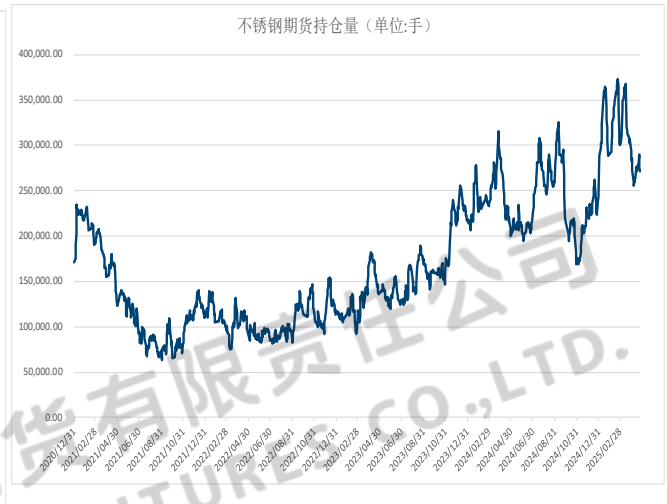
1.1 不锈钢价格及持仓

不锈钢期货价格,因关税风波跳空低开,目前在低位震荡,震荡区间预计为 12500 元/吨-13500 元/吨。

图：不锈钢期货收盘价格（元/吨）



图：不锈钢期货持仓量（手）



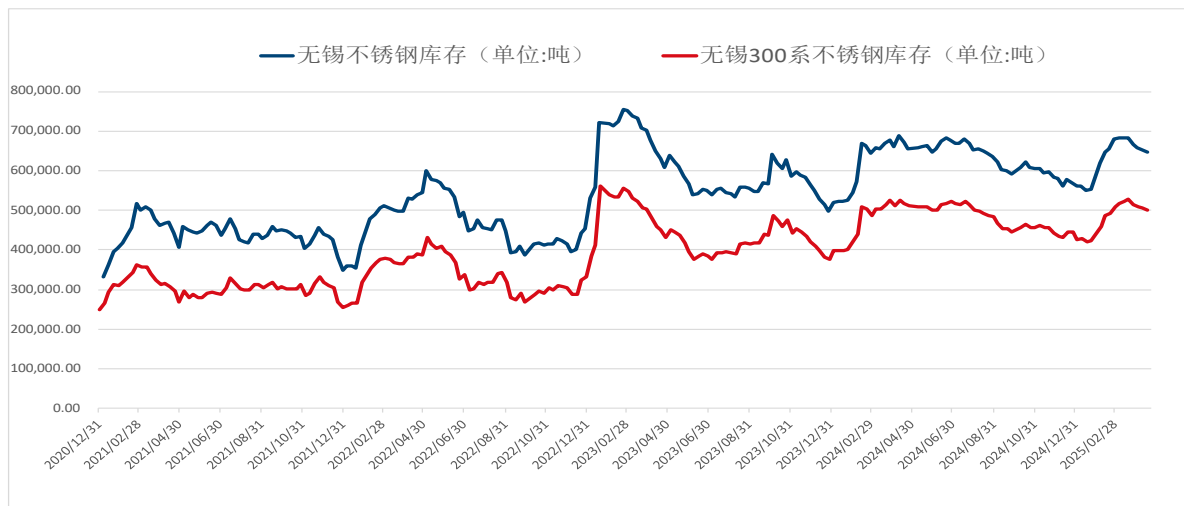
数据来源：WIND 国信期货

数据来源：WIND 国信期货

1.2 不锈钢库存

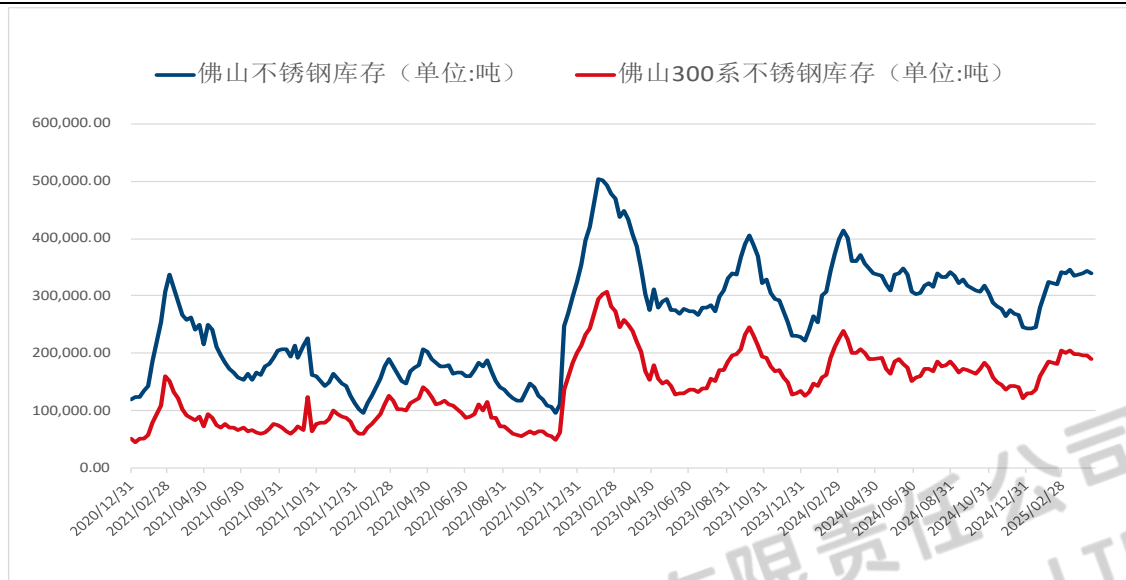
据 WIND 公布的数据，2025 年 4 月 18 日无锡 300 系不锈钢库存及佛山 300 系不锈钢库存分别为 501600 吨和 190400 吨。

图：无锡不锈钢库存



数据来源：WIND 国信期货

图：佛山不锈钢库存



数据来源：WIND 国信期货

二、2025 年中美关税时间线梳理

第一阶段：冲突升级（2025 年 1-2 月）

特朗普就任总统后宣布重启对华关税战，提出“基准关税+对等关税”政策框架。并对所有中国输美商品加征 10% 关税，取消 800 美元以下包裹免税政策。中国宣布对美煤炭、液化天然气加征 15% 关税，原油、汽车加征 10% 关税（2 月 10 日生效）。

第二阶段：多领域博弈（2025 年 3 月）

美国以“芬太尼问题”为由，将中国输美商品关税从 10% 提至 20%，覆盖电子、机械等领域（3 月 4 日生效）。中国宣布对美鸡肉、小麦、玉米等农产品加征 10%-15% 关税（3 月 10 日生效）。

第三阶段：全面针对（2025 年 4 月）

4 月 2-4 日：美国对中国额外加征 34% “对等关税”（叠加后综合税率 54%）。中国宣布对美所有商品加征 34% 关税，并限制部分稀土出口。

4 月 7-8 日：美国威胁若中国不撤销反制，将对华加征 50% 额外关税（总税率 104%）。中国同步加码将反制税率提高至 84%。

4 月 9 日：美国对华总税率提至 104%。中国将反制税率从 34% 提至 84%，暂停部分美企输华资质。

4月10日：美国极限施压，宣布对华总税率提至145%。中国反制宣布自4月12日起将对美加征关税由84%提升到125%，并表明如果美国后续继续加征关税，中方将不予理会。

三、对不锈钢出口的影响分析

表：2024年我国不锈钢制品出口情况

商品名称	出口总量(万吨)	出口美国量(万吨)	出口美国量占比 (%)
不锈钢制餐桌、厨房或其他家用器具及其零件	103.91	20.53	19.76
不锈钢洗涤槽及脸盆	18.52	2.61	14.08
不锈钢制其他机织布	4.06	0.73	18.04
不锈钢制机器用环形带	0.13	0.01	4.70
保温瓶	52.28	18.76	35.88
微波炉	92.67	29.74	32.09
咖啡机	21.99	6.62	30.11
电烤箱	29.25	7.11	24.32
面包机	18.59	4.31	23.17
机动车辆的消声器、排气管及其零件	14.66	3.72	25.38
家用型冷藏箱	52.32	11.99	22.92
集装箱	1520.04	295.95	19.47
冷冻箱	115.14	21.33	18.53
洗碟机	24.58	3.02	12.27
钢铁槽、罐、桶等容器	117.28	10.43	8.89
洗衣机	187.82	12.52	6.67
空气调节器	311.83	19.62	6.29

冷藏、冷冻箱压缩机	128.37	5.42	4.22
烤炉及烤箱	25.4	0.73	2.85
干衣机	0.31	0.01	2.89
液化石油、天然气等液货船	96.99	2.2	2.27
热水器	5.5	0.01	0.22

数据来源：wind、国家海关总署

我国不锈钢出口产品种类丰富，既涵盖各种形态的不锈钢材，也包括以不锈钢为原材料制成的各类制品，满足了全球市场对不锈钢产品的多样化需求，具体可以分为不锈钢材和不锈钢制品两大类。

不锈钢材方面，常见的有如下品种：板材：如冷轧不锈钢薄板、热轧不锈钢中厚板等，广泛应用于建筑、装饰、家电、汽车等行业。型材：包括不锈钢棒材、线材、管材、角钢、槽钢等，用于制造结构件、机械零件、管道等。丝材：如不锈钢丝、钢丝绳等，用于制造筛网、弹簧、紧固件等。不锈钢制品方面，常见的有如下品种：五金制品：不锈钢螺丝、螺母、螺栓、铰链、拉手等。厨房用品：不锈钢锅具、餐具、水槽、橱柜等。医疗器械制品：不锈钢手术器械、医疗设备零部件等。工业制品：不锈钢阀门、泵体、压力容器、化工设备等。日用品：不锈钢保温杯、水壶、餐盒、收纳架等。

2024年我国不锈钢材出口，前十名的国家和地区依次是越南、印度、俄罗斯、土耳其、韩国、中国台湾、印尼、巴基斯坦、阿联酋以及泰国。美国的占比已经较小。因此，关税对钢材的出口直接影响相对有限。

我国出口的不锈钢制品方面，由国家海关总署的数据可知，体量较大的分别是集装箱、空气调节器、洗衣机、冷藏冷冻箱压缩机、不锈钢制餐桌、厨房或其他家用器具及其零件等。其中，出口美国体量较大的分别是集装箱、微波炉、冷冻箱、不锈钢制餐桌、厨房或其他家用器具及其零件、空气调节器等。部分细分产品，出口美国的体量占到了该产品出口总量的30%以上。从行业大类上看，电子、电气机械、家电行业的占比较大，上述行业多数为制造业，部分行业竞争较为激烈，其商业模式决定了毛利较低，需要以量换价，薄利多销，而关税大幅上升极大影响了其对外贸易的竞争力，预计冲击会比较大。因此，短期看，国内不锈钢制品出口将面临冲击，价格优势能否对冲关税的影响将成为关键点。中长期看，关税政策或有一定的修正和改变，需要密切关注其进展，另外我国采取的扩大内需政策也需要密切关注。

供应方面，目前我国不锈钢产能过剩，产能持续扩张，成本支撑博弈比较激烈。2024年，中国不锈钢粗钢产量3944.11万吨，同比增加276.52万吨，增幅7.54%。2025年规划进一步新增产能。据Mysteel统计，2025年3月20日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存1121521吨。2025年3月6日，社会总库存112.3万吨，其中冷轧不锈钢库存总量71.63万吨，热轧不锈钢库存总量40.66万吨。库存压力依然较大。

需求方面，传统需求疲软，新兴需求增量有限。传统领域需求低迷，房地产拖累，新开工面积同比下滑9%左右，电梯、装饰管等建筑用不锈钢需求同比降5%。新能源汽车电池用不锈钢（如壳体、结构件）需求增速放缓至8%，不及预期。政策刺激效果，“大规模设备更新”政策或拉动工业用不锈钢需求，但落地周期长，短期贡献不足。

后市行情展望，短期震荡下行，主要是情绪恐慌，叠加出口订单流失和国内库存高企，估计会挑战成本支撑。成本传导滞后，镍铁价格若因印尼政策扰动反弹，或限制跌幅，但需求疲软主导市场情绪。中期大概率会形成底部震荡，若国内钢厂减产（如德龙、青山检修），供应收缩或推动价格回升至13000-14000元/吨区间。另外，潜在的政策因素也不容忽视，若中国出台出口退税调整或基建刺激，可能提振市场信心，有待进一步观察。

风险提示：关注贸易战升级的风险，若美国继续扩大对不锈钢下游制品关税（如医疗器械、化工设备），出口压力进一步传导至上游。原料端黑天鹅事件，如印尼镍矿出口配额政策突变或南非铬矿罢工，可能引发成本端剧烈波动。国内政策不及预期房地产政策放松力度不足或设备更新资金到位延迟，拖累需求复苏节奏。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.