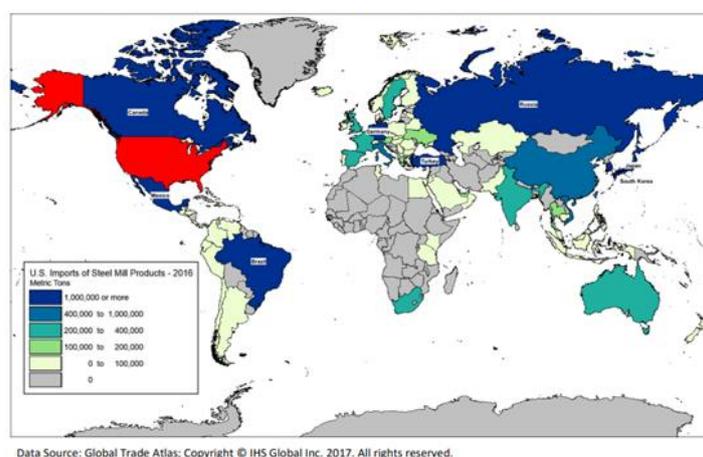


《商報》專欄

貿易戰加國先受影響

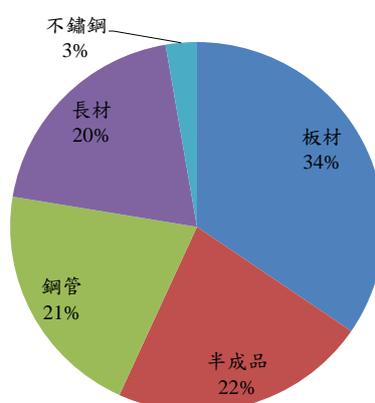
特朗普落力推動新政以兌現之前參選承諾，隨著匆匆落實稅改後，下一個目標便是推行貿易保護主義。貿易戰漸漸浮面，繼太陽能面板及洗衣機後，特朗普有意大幅提高鋼材進口關稅並無豁免個別國家。若然實屬，哪些國家及相關產品首當其衝受影響？

圖一：美國鋼材進口國 2016



美國作為全球最大鋼材進口國，2017年進口量高達接近2,700萬噸，按年增長達兩成，進口量遠高於全球第二及第三大鋼材進口國（德國及南韓），2017年鋼材貿易逆差接近1,900萬噸。根據2016 Global Trade Atlas數據，圖一顯示美國鋼材進口國分佈圖，可見主要來源國是加拿大（16%）、巴西（13%）及南韓（10%）。有趣的是，其2017年進口佔比按年變動最大為印度、俄羅斯及台灣。

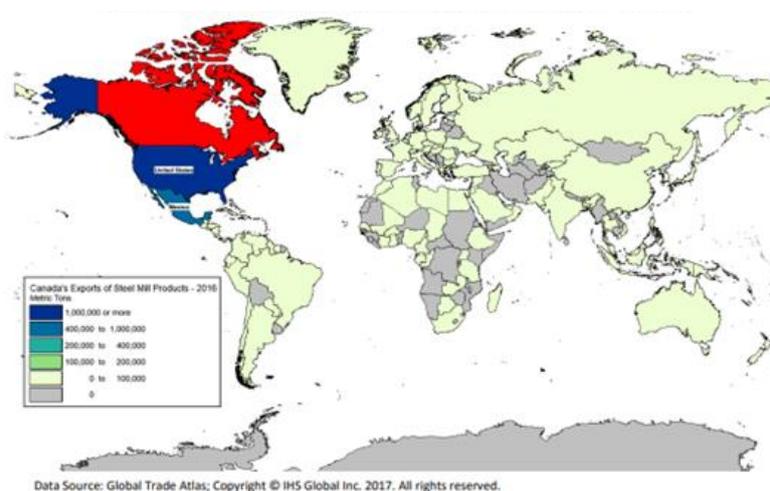
圖二：美國進口鋼材分類佔比 2017



那麼美國主要進口哪種鋼材？鋼材可主要分五大類：板材、半成品（包括粗鋼、鋼坯等）、鋼管、長材及不鏽鋼。從圖二可見，美國主要進口板材，隨後除了不鏽鋼外，

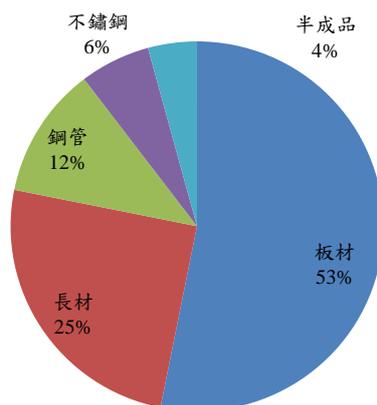
其他三類進口佔比見平均分佈。細看兩大進口鋼材類別，板材主要來自加拿大（26%），隨後便是南韓及墨西哥；至於半成品主要來自巴西（50%），隨後便是俄羅斯及墨西哥。綜合兩圖可見美國鋼材進口來源無論按國家或是產品類別均沒有出現過分側重。

圖三：加拿大鋼材出口國 2016



美國最大鋼材進口國為加拿大，而鋼材類別是板材。相反地，加拿大主要出口國及鋼材也是否美國及板材？加拿大雖然只是全球第十八大鋼材出口國，但圖三顯示其主要出口到美國（88%）及墨西哥（8%），其 2016 年出口佔比按年變動最大為印度、南韓及紐西蘭，不過同時開發土耳其及英國出口市場。縱使加拿大出口夥伴開始出現變化，但仍然過分集中於北美洲。再看出口鋼材類別。圖四可見，加拿大主要出口板材（53%），而主要目的地為美國。

圖四：加拿大出口鋼材分類佔比 2016



由是觀之，加拿大鋼材出口無論按國家或是產品類別均出現嚴重側重。可想而知，若美國落實展開鋼材貿易戰，加拿大作為美國第一大合作夥伴將先受影響；然而板材進口關稅大幅提高，將加重鋼成品生產成本。有趣的是，美國主要進口鋼材正是板材，那麼很有可能關稅帶來的額外成本將由當地企業承擔。究竟這次貿易戰最終是保護主義還是將自食其果？相信讀者已有答案。

袁沛儀 環球金融市場部