



2019.08.14

## 推迟 or 不推迟, 美国征税对有色影响分析

近期报告:


**王蓉**


021-52138207


[Wangrong013179@gtjas.com](mailto:Wangrong013179@gtjas.com)

投资咨询从业资格号: Z0002529


**贺一堂 (联系人)**

[heyitang020968@gtjas.com](mailto:heyitang020968@gtjas.com)

从业资格号: F3053234



### 【报告要点】

2019年8月13日, 刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话, 中方就美方拟于2019年9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉, 双方约定在未来两周内再次通话。美国贸易代表办公室(USTR)宣布了对3000亿美元的中国输美商品加征10%关税的下一步计划, 决定将部分商品的关税推迟至2019年12月15日, 其中包括手机、笔记本电脑、视频游戏机、部分玩具、电脑显示器以及部分鞋类和服装。

此前加征的3000亿关税清单中, 涉及铝及铝制品的条目较多, 而其他品种(铜、锌、铅、锡、镍)条目相对较少。此次发布的推迟征税的List4B清单中, 涉及铝的条目仅有两项(铝制厨具中的两项), 其余大多数条目仍按原计划于9月1日征税。因此, 9月1日征税对有色金属的影响基本维持未推迟前的状态, 主要影响到的品种还是铝, 且主要集中在下游加工材。

此次美国对中国3000亿商品征收关税, 从有色产业链直接的下游需求端来看, 影响较小, 铝下游材虽有涉及, 但因出口美国的比重本来就不高, 且铝材出口占到国内总产量的比重也不高, 因此对国内电解铝需求端的负面影响并不大。

2019年8月13日，刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，中方就美方拟于2019年9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉，美国贸易代表办公室(USTR)宣布了对3000亿美元的中国输美商品加征10%关税的下一步计划，决定将部分商品的关税推迟至2019年12月15日，其中包括手机、笔记本电脑、视频游戏机、部分玩具、电脑显示器以及部分鞋类和服装。

此前加征的3000亿美元关税清单中，涉及铝及铝制品的条目较多，而其他品种（铜、锌、铅、锡、镍）条目相对较少。此次发布的推迟征税的List4B清单中，涉及铝的条目仅有两项（铝制厨具中的两项），其余大多数条目仍按原计划于9月1日征税。因此，9月1日征税对有色金属的影响基本维持未推迟前的状态，主要影响到的品种还是铝，且主要集中在下游加工材。但是由于铝下游材出口美国的比重本来就不高，且铝材出口占到国内总产量的比重也不高，因此对国内电解铝需求端的负面影响并不大。

## 1. 此前3000亿美元关税清单中涉及有色的条目以铝为主

此前美国总统特朗普于2019年8月1日发布推文称，从2019年9月1日起美国将对3000亿美元的中国出口美国的商品加征10%的关税，而推文发布仅仅是在中美第十二轮经贸磋商结束后不久，这一事件超出市场预期，中美贸易摩擦再度升级。此次加征的3000亿美元关税清单中，涉及铝及铝制品的条目较多，对铝及其下游加工材出口有一定的影响，而其他品种（铜、锌、铅、锡、镍）的涉及条目相对较少。

对于铜来说，此次3000亿美元的征税名单中涉及铜的条目仅有两条：铜及铜合金厨具、铜管部件，两者占铜加工材的比重较小，因而关税对铜的影响相对较小；对于铝来说，此次3000亿美元关税名单涉及铝的条目较多，主要是氧化铝（除人造刚玉）、未锻轧非合金铝、未锻轧铝合金、非合金及合金的铝型材、铝棒、铝线、铝板带、铝箔、铝管及铝制品，包含了氧化铝以及铝的绝大部分下游加工材。

表 1：3000 亿美元关税清单中涉及铝及铝制品的条目较多

| HTS Subheading | Product Description  | 产品名称                                      |
|----------------|--|---|
| 2818.20.00     | Aluminum oxide, other than artificial corundum   | 氧化铝，人造刚玉除外                                |
| 7013.10.10     | Transparent glass-ceramic kitchenware 75% by vol. crystalline, of lithium aluminosilicate, w/low lin. coefficient of expansion       | 具有低膨胀系数，透明玻璃陶瓷厨具 75% 结晶的铝硅酸锂              |
| 7210.61.00     | Iron/nonalloy steel, width 600mm+, flat-rolled products, plated or coated with aluminum-zinc alloys                                  | 铁/非合金钢，宽度 600mm+，平板轧制产品，镀或涂锌铝合金           |
| 7210.69.00     | Iron/nonalloy steel, width 600mm+, flat-rolled products, plated or coated with aluminum or/other aluminum-zinc alloy                 | 铁/非合金钢，宽度 600mm+，平板轧制产品，镀铝或涂铝             |
| 7601.10.30     | Aluminum (or/other alloy), unwrought, in coils, w/uniform x-section throughout length & w/least cross-sectional dimension n/o 9.5 mm | 未锻造非合金铝，线圈，整个长度均匀 x 截面，最小横截面尺寸不超过 9.5 mm  |
| 7601.10.60     | Aluminum (or/other alloy), unwrought nesoi   | 其他未锻造非合金铝                                 |
| 7601.20.30     | Aluminum alloys, unwrought, in coils, w/uniform x-section throughout length & w/least cross-sectional dimension n/o 9.5 mm           | 铝合金，未锻造，线圈，整个长度均匀的 x 截面，最小横截面尺寸不超过 9.5 mm |
| 7601.20.60     | Aluminum alloys, w/25% or more by weight of silicon, unwrought nesoi   | 其他未锻造铝合金，含硅重量的 25% 或更多                    |
| 7601.20.90     | Aluminum alloys nesoi, unwrought nesoi   | 其他未锻造铝合金                                  |
| 7604.10.10     | Aluminum (or/other alloy), profiles  | 非合金铝型材                                    |
| 7604.10.30     | Aluminum (or/other alloy), bar and rods, with a round cross section  | 非合金铝棒，具有圆形横截面                             |
| 7604.10.50     | Aluminum (or/other alloy), bar and rods, other than with a round cross section   | 非合金铝棒，不具有圆形横截面                            |

|            |  |  |
|------------|--|--|
| 7604.21.00 | Aluminum alloy, hollow profiles  | 铝合金, 空心型材                                      |
| 7604.29.10 | Aluminum alloy, profiles (o/than hollow profiles)  | 铝合金, 非空心型材                                     |
| 7604.29.30 | Aluminum alloy, bars and rods, having a round cross section  | 合金铝棒, 具有圆形横截面                                  |
| 7604.29.50 | Aluminum alloy, bars and rods, other than with a round cross section   | 合金铝棒, 不具有圆形横截面                                 |
| 7605.11.00 | Aluminum (o/than alloy), wire, with a maximum cross-sectional dimension over 7 mm                            | 非合金铝线, 最大横截面尺寸超过 7 mm                          |
| 7605.19.00 | Aluminum (o/than alloy), wire, with a maximum cross-sectional dimension of 7 mm or less                      | 非合金铝线, 最大横截面尺寸不超过 7 mm                         |
| 7605.21.00 | Aluminum alloy, wire, with a maximum cross-sectional dimension over 7 mm                                     | 合金铝线, 最大横截面尺寸超过 7 mm                           |
| 7605.29.00 | Aluminum alloy, wire, with a maximum cross-sectional dimension of 7 mm or less                               | 合金铝线, 最大横截面尺寸不超过 7 mm                          |
| 7606.11.30 | Aluminum (o/than alloy), plates/sheets/strip, w/thick. o/0.2mm, rectangular (incl. sq), not clad             | 非合金铝板带, 厚度超过 0.2mm, 矩形(包括方形), 未包层              |
| 7606.11.60 | Aluminum (o/than alloy), plates/sheets/strip, w/thick. o/0.2mm, rectangular (incl. sq), clad                 | 非合金铝板带, 厚度超过 0.2mm, 矩形(包括方形), 包层               |
| 7606.12.30 | Aluminum alloy, plates/sheets/strip, w/thick. o/0.2mm, rectangular (incl. sq), not clad                      | 合金铝板带, 厚度超过 0.2mm, 矩形(包括方形), 未包层               |
| 7606.12.60 | Aluminum alloy, plates/sheets/strip, w/thick. o/0.2mm, rectangular (incl. sq), clad                          | 合金铝板带, 厚度超过 0.2mm, 矩形(包括方形), 包层                |
| 7606.91.30 | Aluminum (o/than alloy), plates/sheets/strip, w/thick. o/0.2mm, o/than rectangular (incl. sq), not clad      | 非合金铝板带, 厚度超过 0.2mm, 非矩形(包括方形), 未包层             |
| 7606.91.60 | Aluminum (o/than alloy), plates/sheets/strip, w/thick. o/0.2mm, o/than rectangular (incl. sq), clad          | 非合金铝板带, 厚度超过 0.2mm, 非矩形(包括方形), 包层              |
| 7606.92.30 | Aluminum alloy, plates/sheets/strip, w/thick. o/0.2mm, o/than rectangular (incl. sq), not clad               | 合金铝板带, 厚度超过 0.2mm, 非矩形(包括方形), 未包层              |
| 7606.92.60 | Aluminum alloy, plates/sheets/strip, w/thick. o/0.2mm, o/than rectangular (incl. sq), clad                   | 合金铝板带, 厚度超过 0.2mm, 非矩形(包括方形), 包层               |
| 7607.11.30 | Aluminum, foil, w/thickness n/o 0.01 mm, rolled but not further worked, not backed                           | 铝箔, 厚度不超过 0.01 毫米, 轧制但没有进一步加工, 没有背衬            |
| 7607.11.60 | Aluminum, foil, w/thickness over 0.01 mm but n/o 0.15 mm, rolled but not further worked, not backed          | 铝箔, 厚度超过 0.01 厘米但不超过 0.15 毫米, 轧制但没有进一步加工, 没有背衬 |
| 7607.11.90 | Aluminum, foil, w/thickness over 0.15 mm but n/o 0.2 mm, rolled but not further worked, not backed           | 铝箔, 厚度超过 0.15 厘米但不超过 0.2 毫米, 轧制但没有进一步加工, 没有背衬  |
| 7607.19.10 | Aluminum, etched capacitor foil, w/thickness n/o 0.2 mm, not rolled or rolled and further worked, not backed | 蚀刻电容器铝箔, 厚度不超过 0.2 毫米, 没有卷起或卷起并进一步加工, 没有背衬     |

|            |   |  |
|------------|---|--|
| 7607.19.30 | Aluminum, foil nesoi, w/thickness n/o 0.15 mm, cut to shape, not rolled, not backed   | 其他铝箔, 厚度不超过 0.15 毫米, 切成形, 不卷, 没有背衬           |
| 7607.19.60 | Aluminum, foil nesoi, w/thickness o/0.15mm but n/o 0.2 mm or 0.15mm or less & not cut to shape, not rolled, not backed, nesoi | 其他铝箔, 厚度超过 0.15 厘米但不超过 0.2 毫米, 切成形, 不卷, 没有背衬 |
| 7607.20.10 | Aluminum, foil, w/thickness n/o 0.2 mm, backed, covered or decorated with a character, design, fancy effect or pattern        | 铝箔, 厚度不超过 0.2 毫米, 有背衬, 覆盖或装饰有字符, 设计, 花式效果或图案 |
| 7607.20.50 | Aluminum, foil, w/thickness n/o 0.2 mm, backed, nesoi   | 其他铝箔, 厚度不超过 0.2 毫米, 有背衬                      |
| 7608.10.00 | Aluminum (o/than alloy), tubes and pipes  | 非合金铝管和管道                                     |
| 7608.20.00 | Aluminum alloy, tubes and pipes   | 合金铝管和管道                                      |
| 7609.00.00 | Aluminum, fittings for tubes and pipes  | 铝管和管道配件                                      |
| 7610.10.00 | Aluminum, doors, windows and their frames and thresholds for doors  | 铝制门, 窗及其框架和门的门槛                              |
| 7615.10.11 | Aluminum, pot scourers, scouring or polishing pads, gloves and the like   | 铝制壶, 擦洗或抛光垫, 手套等                             |
| 7615.10.20 | Aluminum, cast cooking and kitchen ware, enameled or glazed or containing nonstick interior finishes                          | 铝制铸造烹饪和厨具, 搪瓷或上釉或含有不粘内饰<br>(已推迟)             |
| 7615.10.30 | Aluminum, cooking and kitchen ware (o/than cast), enameled or glazed or containing nonstick interior finishes                 | 铝制非铸造烹饪和厨具, 搪瓷或上釉或含有不粘内饰                     |
| 7615.10.50 | Aluminum, cast cooking and kitchen ware, not enameled or glazed and not containing nonstick interior finishes                 | 铝制铸造烹饪和厨具, 无搪瓷或上釉或含有不粘内饰                     |
| 7615.10.71 | Aluminum, cooking and kitchen ware (o/than cast), not enameled or glazed and not containing nonstick interior finishes        | 铝制非铸造烹饪和厨具, 无搪瓷或上釉或含有不粘内饰<br>(已推迟)           |
| 7615.10.91 | Aluminum, table, kitchen or other household articles (o/than cooking or kitchen ware) and parts thereof                       | 铝制桌子, 厨房或其他家用物品(非烹饪或厨具)及其零件                  |
| 8302.10.30 | Iron or steel, aluminum, or zinc hinges and base metal parts thereof, designed for motor vehicles                             | 设计用于机动车辆的铁或钢, 铝或锌铰链及其底座金属部件                  |
| 8302.42.30 | Iron or steel, aluminum, or zinc mountings, fittings & similar articles, suitable for furniture, and base metal parts thereof | 适用于家具的铁或钢, 铝或锌安装件, 配件和类似物品, 以及其贱金属部件         |

资料来源：美国贸易代表办公室 (USTR)，国泰君安期货产业服务研究所

表 2：3000 亿关税清单中涉及铜的条目很少

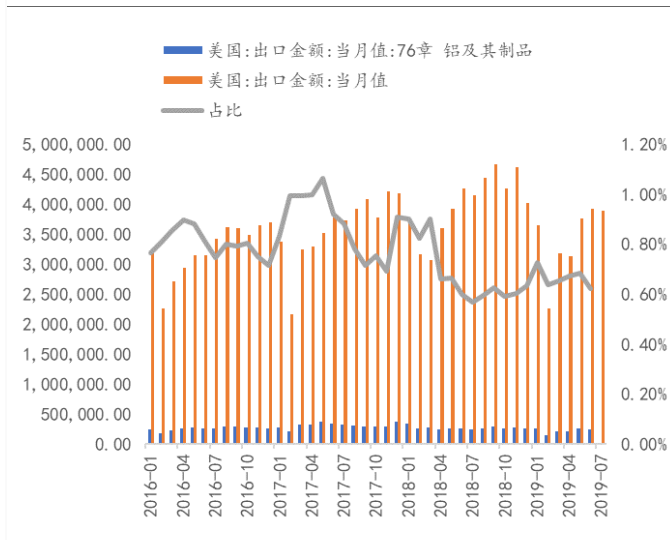
| HTS Subheading | Product Description  | 产品名称                            |
|----------------|--|---------------------------------|
| 7418.10.00     | Copper & copper alloy table, kitchen, household articles & parts; pot scourers, scouring & polishing pads, gloves, etc | 铜及铜合金桌，厨房，家居用品及零件；锅具，擦洗和抛光垫，手套等 |
| 8481.90.10     | Parts of hand operated and check appliances for pipes, boiler shells, tanks, vats or the like, of copper               | 用于铜管的管道，锅壳，罐，桶等的手动和检查装置的部件      |

资料来源：美国贸易代表办公室 (USTR)，国泰君安期货产业服务研究所

具体来看，在所有对美国出口的商品中，目前铝及铝制品占到全部商品金额的 0.6% 左右，2019 年上半年我国出口至美国的铝及铝制品为 13.32 亿美元。分品类来看，2019 年上半年我国出口至美国的氧化铝（除人造刚玉）占该商品出口总金额的 7.43%；2019 年上半年我国没有出口至美国未锻轧非合金铝（含铝量小于 99.95%），该品类暂可忽略；2019 年上半年我国出口至美国的铝及其制品占该商品出口总金额的 10.3%。可以看出，此次美国加征 3000 亿关税对我国加工铝材、氧化铝的出口影响相对较大。加之我国是铝材的主要出口国，氧化铝出口量相对较小（不考虑 2018 年由于海外黑天鹅事件导致氧化铝出口量飙升），因而此次 3000 亿关税对铝的关键影响还在于下游铝加工材的出口。

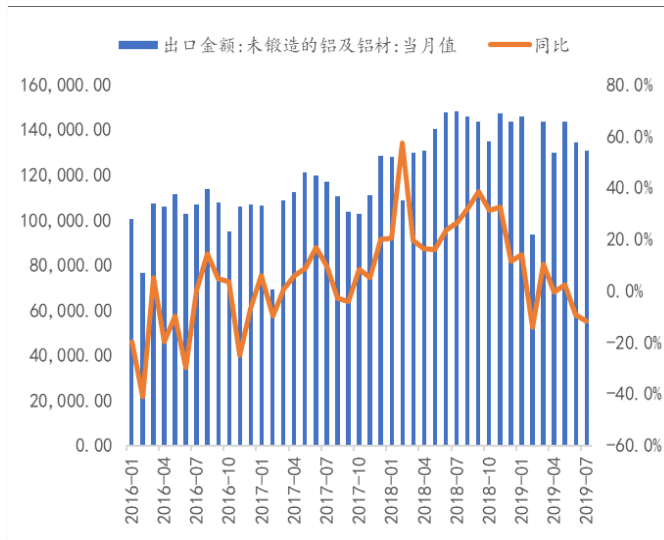
不过，由于铝材出口占到国内铝材总产量的比重本来就不高，按照今年上半年铝材出口占比来看，仅在 11.4%。因此，实际影响到国内铝材总消费大约仅在总量的 1.0-2.0%（按照铝材产量推算，大约影响消费 1.2%；按照原铝总消费推算，大约影响 1.5%）。而且对美出口也不会完全降到 0，毕竟还会有一些相对高端一些的铝材仍存在出口利润。

图 1：铝及铝制品占全部输美商品金额的 0.6% 左右



资料来源：wind，国泰君安期货产业服务研究所

图 2：我国铝材出口金额略有回落但仍维持高位



资料来源：wind，国泰君安期货产业服务研究所

表 3：铝材出口中，出口至美国的金额占比较大

|                | 国家   | 出口量 (千克)  | 出口金额 (美元)     |
|----------------|------|-----------|---------------|
| 氧化铝<br>(除人造刚玉) | 美国   | 3347668   | 8,407,796     |
|                | 各国总计 | 180818577 | 113,225,067   |
|                |      |           | 7.43% (美国占比)  |
| 铝材<br>(含铝制结构体) | 美国   | 28900813  | 122,591,765   |
|                | 各国总计 | 361562327 | 1,323,603,706 |
|                |      |           | 9.26% (美国占比)  |

资料来源：海关总署，国泰君安期货产业服务研究所

## 2. 此次部分商品推迟征税，涉及铝及铝制品的条目很少

2019 年 8 月 13 日，刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，中方就美方拟于 2019 年 9 月 1 日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉，双方约定在未来两周内再次通话。美国贸易代表办公室 (USTR) 宣布了对 3000 亿美元的中国输美商品加征 10% 关税的下一步计划，决定将部分商品的关税推迟至 2019 年 12 月 15 日，其中包括手机、笔记本电脑、视频游戏机、部分玩具、电脑显示器以及部分鞋类和服装。此次发布的推迟征税的 List4B 清单中，涉及铝的条目仅有两项（铝制厨具中的两项），其余条目均仍按原计划于 9 月 1 日征税，因而总的来看此次推迟征税对铝的影响很小。

表 4：此次推迟征税清单中涉及铝的条目仅有两项

| HTS<br>Subheading | Product Description  | 产品名称                          |
|-------------------|--|-------------------------------|
| 7615.10.20        | Aluminum, cast cooking and kitchen ware, enameled or glazed or containing nonstick interior finishes                       | 铝制铸造烹饪和厨具，搪瓷或上釉或含有不粘内饰（已推迟）   |
| 7615.10.71        | Aluminum, cooking and kitchen ware (other than cast), not enameled or glazed and not containing nonstick interior finishes | 铝制非铸造烹饪和厨具，无搪瓷或上釉或含有不粘内饰（已推迟） |

资料来源：美国贸易代表办公室 (USTR)，国泰君安期货产业服务研究所

## 3. 总结：此次部分商品推迟征税对有色影响较小

综合上文来看，此次美国对中国 3000 亿商品征收关税，从有色产业链直接的下游需求端来看，影响较小，铝下游材虽有涉及，但因出口美国的比重本来就不高，且铝材出口占到国内总产量的比重也不高，因此对国内电解铝需求端的负面影响并不大。事实上，去年开始国内铝材对美国的出口比重就已经开始下降，而转而寻求对其他区域的出口。今年上半年，我国铝及其制品对美国的出口比重已经从去年同期的 12.6% 降至 10.3%，对欧盟和日本的出口占比继续增加，对南美、中东及非洲的出口比重也在提升。



本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货产业服务研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**国泰君安期货产业服务研究所**

上海市静安区延平路 121 号 31 楼

电话: 021-52137126 传真: 021-52138150

**广东分公司**天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 1102 房  
电话: 020-38628010 传真: 020-38628583**金融理财部**上海市延平路 121 号三和大厦 10 楼 A 座  
电话: 021-52138131 传真: 021-52138110**上海期货大厦营业部**上海市自由贸易试验区松林路 300 号期货大厦 2001B 室  
电话: 021-68401886 传真: 021-68402738**上海延安东路营业部**  
上海市黄浦区延安东路 58 号 14 楼 1403、1404 室  
电话: 021-63331738 传真: 021-63332282**深圳营业部**  
深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 15 楼 1502、1503、1504 室  
电话: 0755-23980587 传真: 0755-23980597**大连营业部**  
大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 - 大连期货大厦 2703  
电话: 0411-84807755 传真: 0411-84807759**宁波营业部**  
宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 <6-1>  
电话: 0574-87916522 传真: 0574-87916513**天津营业部**  
天津和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层  
电话: 022-23304956 传真: 022-23300863**郑州营业部**  
郑州市郑东新区商务外环路 30 号 1105 房间  
电话: 0371-65600697 传真: 0371-65610168**青岛营业部**  
青岛市崂山区香港东路 195 号 11 号楼杰正财富 5 楼 501 室  
电话: 0532-80993629 传真: 0532-80993630**石家庄营业部**  
石家庄市裕华区裕华东路 133 号方北大厦 B 座 8 层 803 室、804 室  
电话: 0311-85360890 传真: 0311-85360907**济南营业部**  
济南市历下区草山岭南路 975 号 11 层 1107-1108 室  
电话: 0531-81210190 传真: 0531-81210177**北京分公司**北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 7 层 06 单元  
电话: 010-58795771 传真: 010-58795787**产业发展部**上海市延平路 121 号三和大厦 28 楼  
电话: 021-52131163**上海国宾路营业部**

上海市国宾路 36 号万达广场 B 座 1607、1608 室

**上海中山北路营业部**  
上海市中山北路 3000 号长城大厦 507、508 单元  
电话: 021-32522836 传真: 021-32522823**长春营业部**  
吉林省长春市净月开发区生态大街 2188 号川渝泓泰国际环球贸易中心 1 号楼 23 层 2302、2303 室  
电话: 0431-81907955 传真: 0431-85916622**杭州营业部**  
杭州江干区五星路 185 号泛海国际中心 6 幢 1 单元 501-B 室  
电话: 0571-86809289 传真: 0571-86922517**南京营业部**  
南京市建邺区庐山路 168 号 1911 室  
电话: 025-87780990 传真: 025-87780991**武汉营业部**  
武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室  
电话: 027-82886695 传真: 027-82888027**西安营业部**  
西安市高新三路 12 号中国人保金融大厦 1802 室  
电话: 029-88220218 传真: 029-63091956**北京三元桥营业部**  
北京市曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 单元  
电话: 010-64669008 传真: 010-64669884**长沙营业部**  
长沙市芙蓉中路一段 442 号新湖南大厦产业楼 3404 室  
电话: 0731-82250043 传真: 0731-82256453**国泰君安证券各营业部受理 IB 业务**客户服务中心: 95521 <http://www.gtjaqh.com>**国泰君安期货客户服务电话 95521**