

国信期货有色（铝）专题

铝

美国加征钢铝关税政策落地 全球铝产业再现挑战

2025 年 2 月 11 日

● 主要结论

当地时间 2 月 9 日，美国总统特朗普表示，他将于 10 日宣布对所有进口到美国的钢铁和铝征收 25% 的关税，他还将在 11 日或 12 日宣布大规模新的对等关税，即征收其他国家对美国商品征收的同等额度的关税。据央视新闻，当地时间 2 月 10 日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25% 关税，同时表示，相关要求“没有例外和豁免”。此前，特朗普在第一个任期内对进入美国的钢铁征收 25% 的关税，对进入美国的铝征收 10% 的关税，后来给予加拿大、墨西哥、欧盟和英国等贸易伙伴免税配额。

国信期货交易咨询业务资格：

证监许可【2012】116 号

分析师：张嘉艺

从业资格号：F03109217

投资咨询号：Z0021571

电话：021-55007766-305183

邮箱：15691@guosen.com.cn

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

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。

当地时间2月9日，美国总统特朗普表示，他将于10日宣布对所有进口到美国的钢铁和铝征收25%的关税，他还将在11日或12日宣布大规模新的对等关税，即征收其他国家对美国商品征收的同等额度的关税。据央视新闻，当地时间2月10日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税，同时表示，相关要求“没有例外和豁免”。此前，特朗普在第一个任期内对进入美国的钢铁征收25%的关税，对进入美国的铝征收10%的关税，后来给予加拿大、墨西哥、欧盟和英国等贸易伙伴免税配额。

## 一、美国对华铝产品关税政策变动回顾

### ● 2018 年

232 调查关税：美国以“国家安全”为由，依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条款，对进口钢铝产品分别加征 25%和 10%的全球性关税，随后，加拿大、墨西哥、欧盟和英国等贸易伙伴获免税配额，但中国未获豁免。

301 关税加征：美国贸易代表办公室（USTR）根据“301 调查”指控中国存在强制技术转让等不公平贸易行为。约 3,600 亿美元中国商品被加征关税，其中铝及其制品（如铝板、铝管、铝箔等）被纳入清单，税率从 10%逐步提升至 25%。

### ● 2024 年

301 条款关税调整：美国白宫发布对华加征 301 关税四年期复审结果，宣布在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税，生效时间从 2024 年到 2026 年不等。

反倾销和反补贴调查：2024 年 9 月 27 日，美国商务部宣布对进口自中国的铝型材作出反倾销终裁，裁定中国享有单独税率生产商/出口商的倾销率均为 4.25%，不合作企业倾销率为 376.85%。同时，美国商务部对进口自中国的铝型材作出反补贴终裁，裁定中国生产商/出口商税率为 14.56%—168.81%。

### ● 2025 年

全球性关税加征：2025 年 2 月 10 日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的铝征收 25%关税，该政策适用于来自所有国家的铝进口。

## 二、新政策落地，影响几何？

### 1. 政策不具备区域针对性

从关税政策实施的范围来看，此次对于钢铁和铝的加征关税适用于所有国家，并不具备区域针对性，因而整体影响可控，后续关注政策的适用范围是否会如 2018 年类似，出现个别地区豁免的进一步调整。

### 2. 美国：短期内将直接影响进口成本

值得注意的是，由于劳动力成本、能源成本较高，需求结构变化、政策限制以及技术发展缓慢等因素影响，美国在原铝生产环节的竞争力显著下降，近 10 年来，原铝产量整体呈现下降趋势，其自身铝产量远不能满足消费需求量，因而对原铝、废铝进口均有一定的依赖度。短期内，加征关税政策带来的直接影响是将显著提高美国进口铝及相关产品的成本，并带动国内同类产品价格上涨。而长期来看，政策则是出于振兴本国产业考虑，将带动投资增加、产业回流。

### 3. 中国：铝材及铝制品出口需求或出现负反馈

从全球铝产业格局来看，中国是铝的生产和消费大国，中国原铝生产量位居首位，产量占比近 60%，远超第二位占比 6% 的印度，其次为印度、俄罗斯和加拿大。中国是电解铝净进口国，美国的原铝进口也主要依赖于加拿大，因而对铝加征关税对于中国原铝的出口需求影响并不大，但由于中国铝主要以加工后的铝材及铝制品的形式出口，其出口需求将在关税压力下出现负反馈，从而传导至铝价。

具体而言，美国铝材的最主要进口来源国为加拿大，其次为中国和墨西哥，据 UNComtrade 数据，2023 年美国自中国进口铝材 6 万吨，占其进口铝材的 12%，前五大铝制品进口来源国为中国、墨西哥、加拿大、印度、哥伦比亚，其中中国占比达 36%。

在我国的出口格局中，铝材年出口量维持在 500 万 - 600 万吨，约占产量的 12.85%。2023 年，我国铝材出口情况呈现出一定的地域分布特点，其中墨西哥成为我国铝材的最大出口目的地，其接收的铝材量占我国铝材总出口量的 9.6%。美国和加拿大紧随其后，分别占比 4.6% 和 3.8%。综合来看，出口至北美自贸区的铝材量占我国铝材出口总量的 18%。

在近年来美国对我国铝及铝材的关税政策及各类反倾销调查压力下，我国铝直接出口至美国的数量已经出现下降，并逐渐通过出口至墨西哥、加拿大等第三国，进而通过转口贸易的方式进入美国。因而，美国对所有进口到美国的钢铁和铝征收 25% 关税的行为将影响到此前未在关税影响范围内国家和地区，从而间接影响到中国铝的需求量。在此情况下，铝下游加工企业的出口订单量和盈利能力都将首当其冲，企业的出海进程也将受到一定阻碍。

### 4. 铝价何去何从？

从价格角度来看，美国加征关税后，短期内将直接导致其铝进口成本上涨，最终传导至终端消费者，从而进一步推高美国国内的通货膨胀率，使得铝价出现上涨。进口成本的上涨将逐渐降低进口需求，使得大量原本出口到美国的铝产品需要寻找新的市场，而短时间内其他国家和地区难以消化这些过剩产能，从而导致铝价随之面临下行压力，此外，原有的贸易链条逐渐遭到破坏的情况下，或出现区域内的供需错配情况，使得不同地区间铝的价差出现异动。

长期而言，则需要观察全球铝市场的资源及贸易流向的重新调配，若供需失衡的状况能得到有效缓解，则有望使得价格逐渐企稳，若全球贸易战进一步升级，贸易摩擦加剧，在风险溢价以及需求的共同作用下，铝价的波动性或也将进一步放大。

#### 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。