

25%关税！解读美国对中国铝产品加征关税事件

原创 陈薪伊 丁梦钦 物产中大期货研究 2025年02月20日 10:36 浙江



物产中大
WZ GROUP

物产中大期货有限公司
WUCHAN ZHONGDA FUTURES CO.,LTD.



自2017年以来，美国多次对中国铝产品实施关税措施，包括反倾销税、反补贴税，2025年2月，特朗普再度宣布对所有进口至美国的铝产品征收25%的关税，引发市场高度关注。



本文首先梳理了美国对中国铝产品加征关税政策的历年变化，并深入分析了本次加征关税政策对中国及全球铝产品贸易格局的影响。研究发现：

- 1、加征关税政策对中国铝产品直接出口美国的影响有限，但可能阻断中国铝产品的转口贸易渠道；
- 2、加征关税政策或进一步推高美国国内铝价，加剧通胀和供应链问题；
- 3、对于全球而言，此次关税政策波及众多全球贸易伙伴，可能引发全球铝产品贸易格局的重塑。

与此同时，本文进一步探究了我国铝产品（铝材+铝制品）出口格局变迁，发现中国铝产品出口格局也在持续演变：

- 1、近年来，中国对美国的铝材出口占比逐渐下降，而对墨西哥等新兴市场的出口占比在逐年上升；
- 2、尽管中国对美国的铝制品出口规模仍较大，但自关税政策实施以来，对美市场铝产品的总出口量已逐步收缩。

美国加征高额关税，带动了美国国内铝价跳涨，美欧铝价差扩大至历史高位，同时我国铝产品出口成本有所抬升，对沪铝市场构成一定压力，在关税正式落地前夕，市场情绪偏谨慎，预计铝价震荡调整为主。为应对长期的贸易摩擦，中国通过调整出口退税政策和实施反制措施等方式，推动铝产品出口多元化发展，并加速向高附加值产品转型，推动产业从出口导向型向内外需并重的模式转变。尽管短期市场波动不可避免，但全球铝市场的供需基本面仍将在中长期内主导价格走势。

一、美国对我国铝产品加征关税政策历年变化

2017

美国对华铝制品启动“双反”调查，即对我国铝箔开启反倾销税（AD）和反补贴税（CVD）调查，并于终裁决定对我国出口至美国的铝箔征收反倾销保证金率48.64%-106.09%、反补贴保证金率17.17%至80.97%。

2018年3月

特朗普政府根据美国《1962年贸易扩展法》第232条款，以维护国家安全为由，对进口钢铝产品分别加征25%和10%的关税。而后给予加拿大、墨西哥和巴西等几个贸易伙伴免税配额。

2024年9月

美国贸易代表办公室宣布将对中国部分铝制品的关税税率提高至25%，并对我国出口的铝土矿征税25%。此次调整涉及多种铝加工材，包括未锻轧铝及铝合金、铝条杆型材、铝板带、铝箔、铝管等。

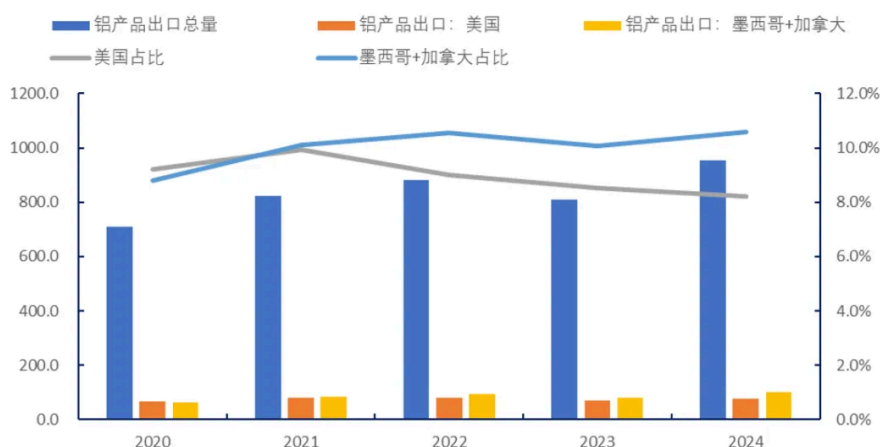
2025年2月

美国总统特朗普正式签署行政命令，宣布对所有进口至美国的铝产品征收25%的关税，且“没有例外或豁免”，同时决定征收“对等关税”，即让美国与贸易伙伴彼此征收的关税税率相等。

二、本次美国关税实施对我国及全球影响

1 影响一：对中国铝产品直接出口美国的影响有限，但转口贸易受限

图1：铝产品（铝材+铝制品）出口情况 单位：万吨



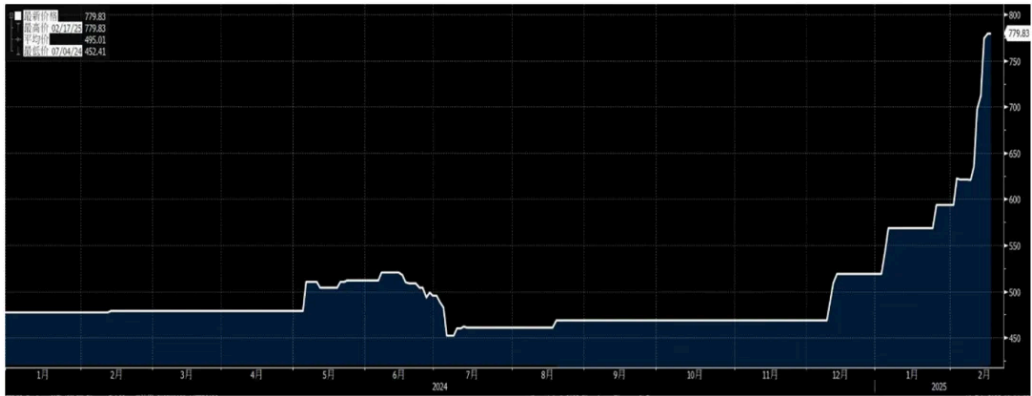
数据来源：SMM、物产中大期货研究院

近年来，中国铝产品出口格局不断优化，对美直接出口量占比下滑。2024年，中国铝产品（铝材+铝制品）年出口总量约955万吨，其中对美出口占8.2%，连续四年占比下滑。由于此前美国已对中国铝产品实施高额反倾销税（综合税率达25%），中国对美直接出口量已大幅缩减，且当前我国出口产品具备较强的产品竞争力，因此，美国本次加征关税的政策对中国铝产品直接

出口美国的影响相对有限。而近年来我国出口墨西哥、加拿大的铝产品占比上升，其中有部分铝产品通过墨西哥、加拿大进行转口贸易至美国，本次美国对于全部进口铝产品加征关税可能会使得我国转口贸易的渠道被堵塞。

1 影响二：推升美国铝价，通胀压力和供应链问题严峻

图2：美国中西部原铝溢价 单位：美元/吨



数据来源：Bloomberg

对于美国而言，美国铝需求年超500万吨，但本土电解铝年产量仅约110万吨，严重依赖进口，尤其是加拿大、墨西哥等国的供应，其中，美国工业每年使用的原铝中，约三分之二来自加拿大，约90%的废铝进口来自加拿大或墨西哥，一旦关税落地，北美贸易区贸易流动受阻，美国企业可能会向中东、印度等新兴市场寻求拓展，而新兴市场的体量难以弥补加拿大和墨西哥的供应体量，美国企业需要提高铝价来获得铝产品，这将推高美国国内铝价。预计在2025年，美国中西部地区的铝溢价将承受显著的上行压力，增加下游制造业（如汽车、航空航天）成本，或加快材料替代（镁合金、塑料）和废铝回收，最终传导至消费者。高额关税的施行，可能会引发剧烈的通胀压力，并造成国内供应链的断裂。

1 影响三：全球铝产品贸易格局重塑

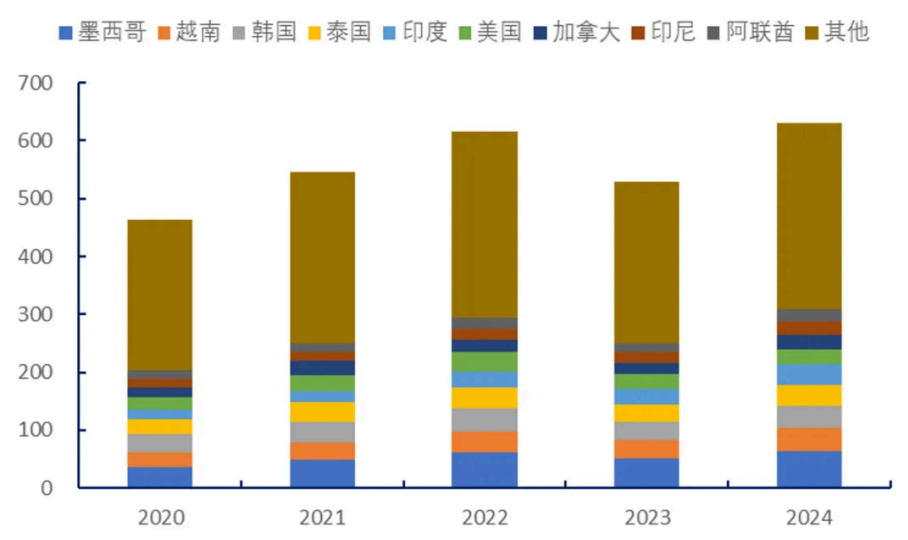
对于全球而言，此次关税政策波及到更多的全球贸易伙伴，美国的关税政策不仅干扰了全球铝供应链的布局，更可能在长期内引发全球铝贸易格局的深刻调整。这种调整或许会重塑全球铝产业的分工与合作模式，促使各国重新审视自身的贸易战略和产业布局，从而推动全球铝产品贸易格局进入一个新的阶段。

三、我国铝产品出口格局变迁

我国铝产品出口主要包括铝材和铝制品的出口。由于美国关税政策主要影响北美自贸区的铝产品贸易，下文数据主要涉及我国对北美自贸区的铝产品出口情况。

1 变化一：历年高关税冲击下，铝材直接出口美国占比下滑，出口墨西哥占比上升

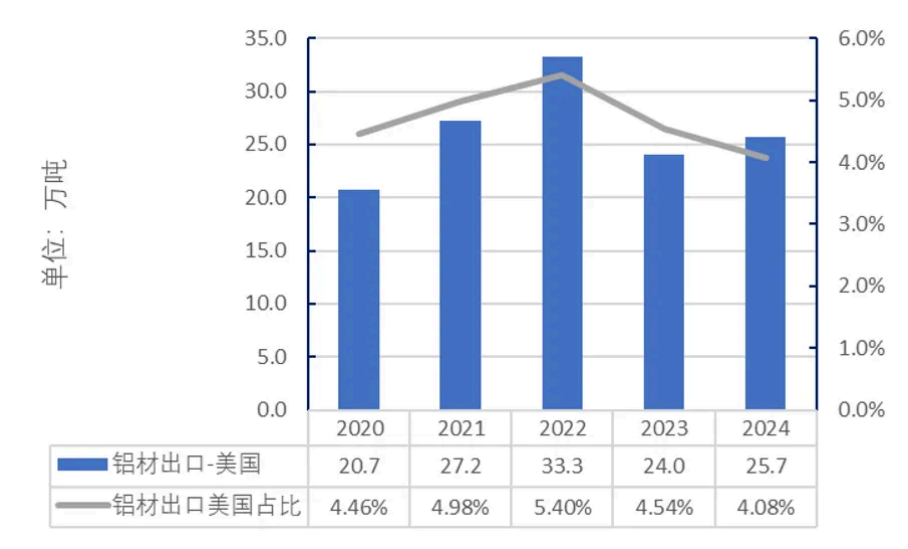
图3：我国铝材分国别出口（2020-2024年） 单位：万吨



数据来源：SMM、物产中大期货研究院

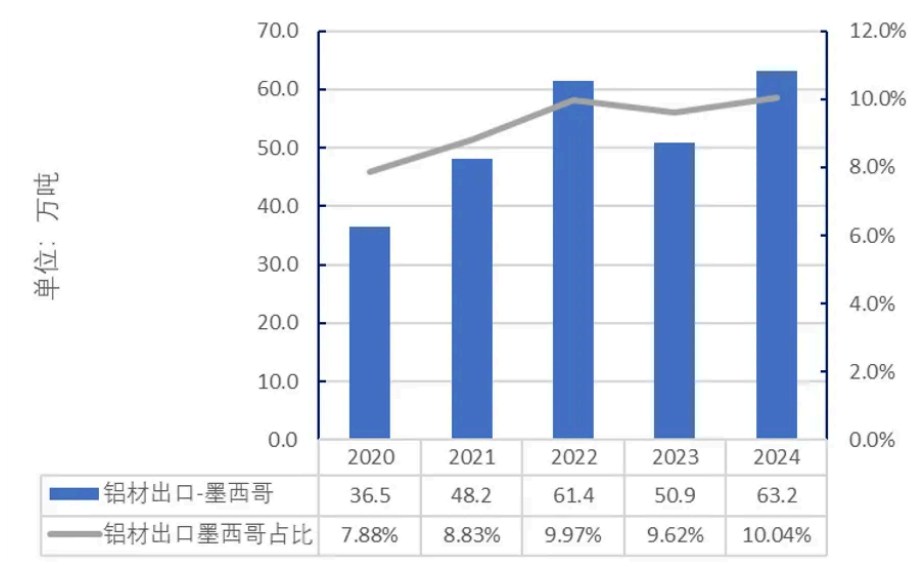
2024年，我国铝材年出口量约630万吨，从出口结构来看，我国铝材出口主要目的地为墨西哥、越南、韩国、泰国、印度等国。2024年，墨西哥是我国铝材的最大出口国，占铝材总出口量的10.04%，美国和加拿大占比分别为4.08%、4.01%，出口至北美自贸区的铝材占我国铝材出口总量的18.12%。

图4：我国铝材分国别出口-美国（2020-2024年）



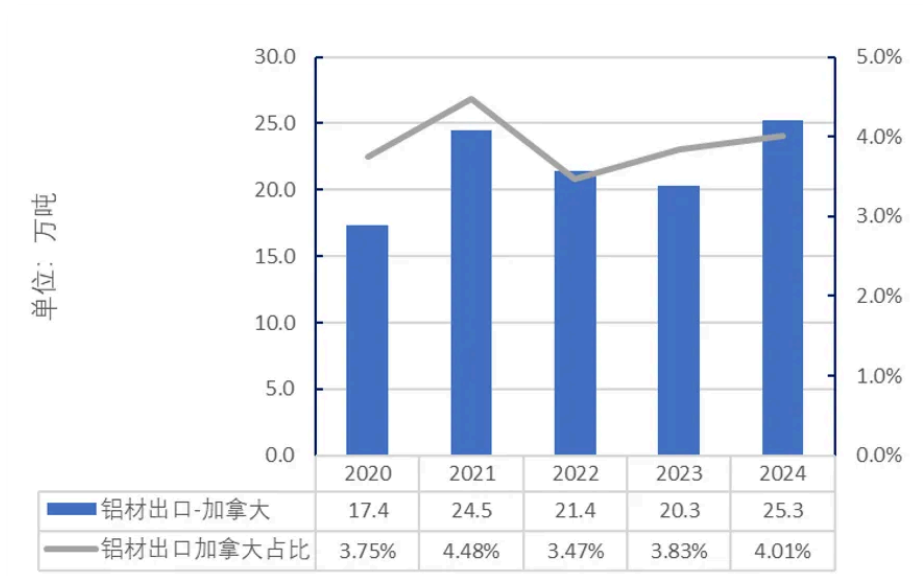
数据来源：SMM、物产中大期货研究院

图5：我国铝材分国别出口-墨西哥（2020-2024年）



数据来源: SMM、物产中大期货研究院

图6: 我国铝材分国别出口-加拿大 (2020-2024年)

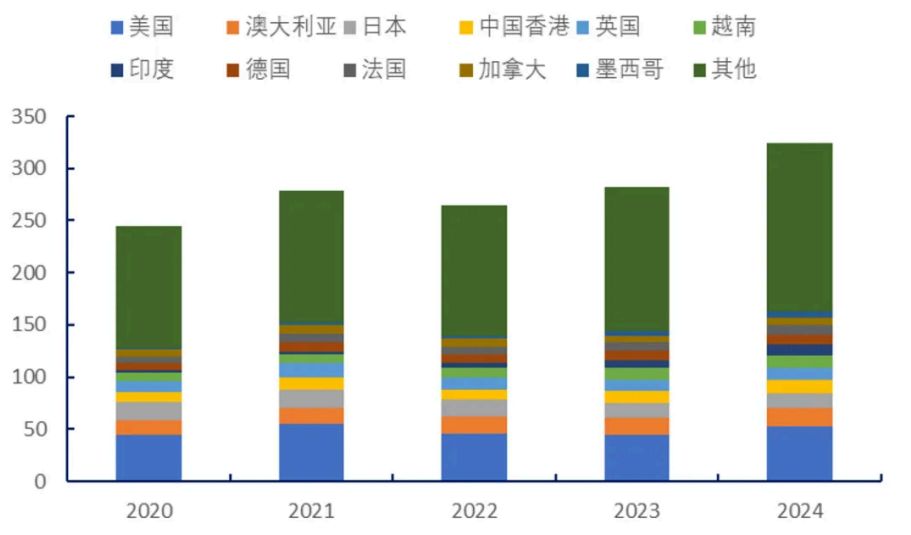


数据来源: SMM、物产中大期货研究院

我国对美国的铝材直接出口占比较小, 2024年, 我国铝材出口至美国25.7万吨, 占比4.08%。主要因为中国现在对美国出口铝材在“双反”政策下都有很高的综合税率, 目前, 绝大多数出口到美国的半成品面临30%或更高的关税, 其中一些需要缴纳约60%的反倾销税, 我国对美铝材出口量在不断下滑。而对墨西哥的铝材出口在逐年上升, 出口占比上升至10%左右, 对加拿大出口基本持稳, 出口占比在4%左右。

1 变化二: 铝制品出口美国体量较大, 但占比有所下滑, 对墨西哥出口占比上升

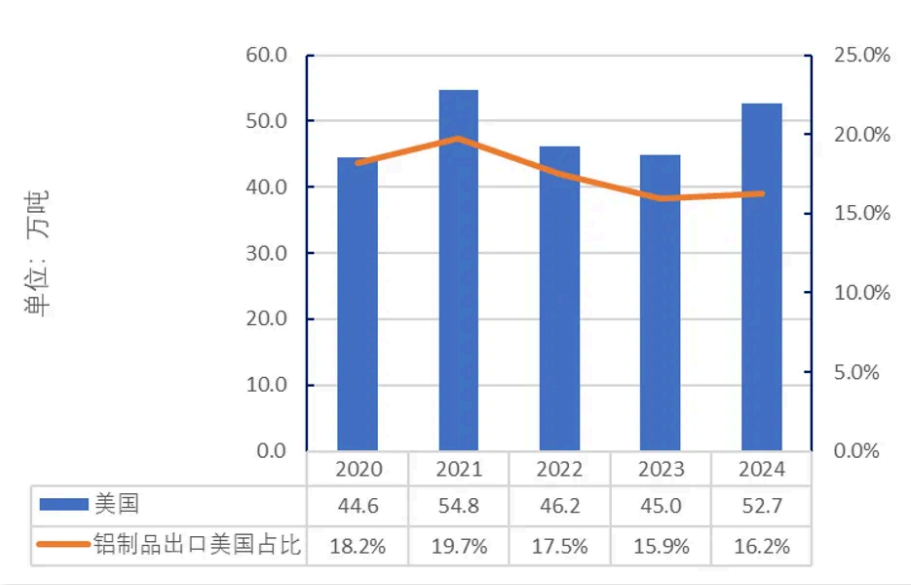
图7: 我国铝制品分国别出口 (2020-2024年) 单位: 万吨



数据来源：SMM、物产中大期货研究院

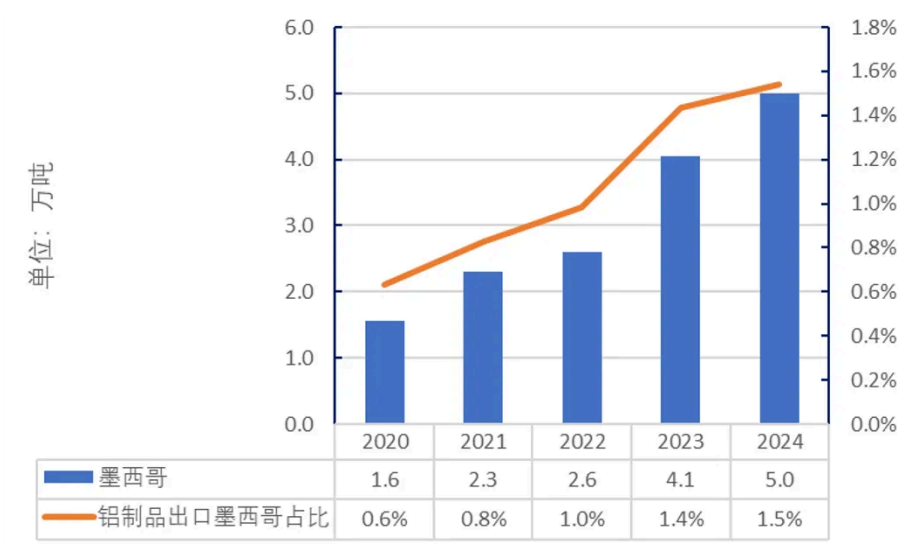
我国铝制品出口量递增，年出口量升至300万吨以上，且呈现多元化发展趋势，对东盟、“一带一路”沿线国家的出口占比不断上升，中国铝制品在全球市场仍具备较强的竞争力，尤其是在高附加值产品领域，其可替代性较低。

图8：我国铝制品分国别出口-美国（2020-2024年）



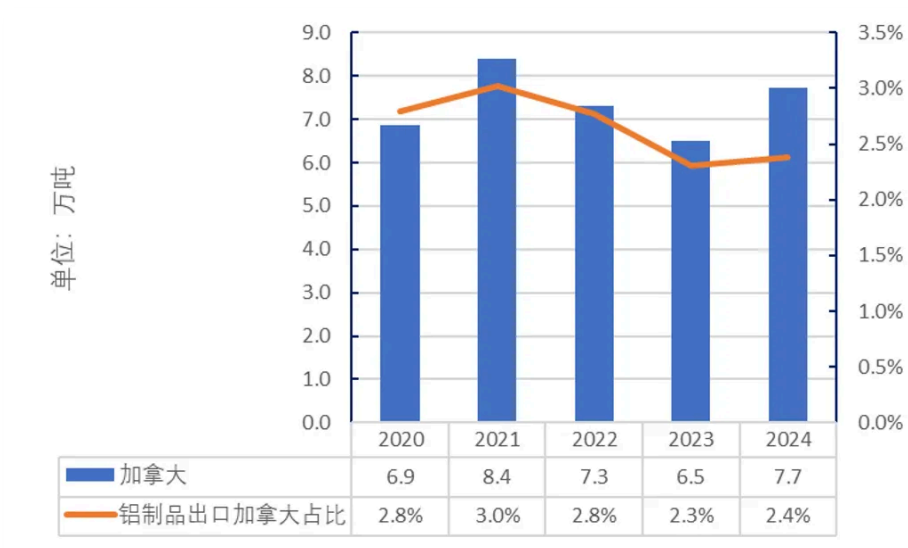
数据来源：SMM、物产中大期货研究院

图9：我国铝制品分国别出口-墨西哥（2020-2024年）



数据来源：SMM、物产中大期货研究院

图10：我国铝制品分国别出口-加拿大（2020-2024年）



数据来源：SMM、物产中大期货研究院

2024年，我国铝制品出口至美国52.7万吨，占比16.2%，但自2018年美国关税贸易摩擦以来，尽管部分税负已由美国企业承担，但中国铝制品出口的规模仍受到一定抑制。而与此同时，对墨西哥的铝制品出口占比在逐年上升。

从我国铝产品出口格局变迁可以发现，我国对美国铝材直接出口量及出口占比较小，对美国铝制品出口量较多，但出口占比也在不断下降，在我国铝产品出口多元化发展下，中美铝贸易的整体体量在不断下滑；对墨西哥的铝材及铝制品出口均在增加。因此，美国的关税政策对我国铝材直接出口影响较小，而由于中国铝制品在全球市场具备较高竞争力，对铝制品出口影响也不大。整体而言，美国加征关税政策对中国铝产品出口扰动有限。

四、我国政策应对措施

1、出口退税政策调整

为了应对美国关税政策的影响，中国对铝材等产品的出口退税政策进行了调整。2024年12月1日起，取消了铝材的出口退税，这一政策调整旨在引导企业优化出口结构，从“量”到“质”的转变，加快产品结构优化，减少对低附加值产品的依赖，转向高附加值产品的研发和生产。

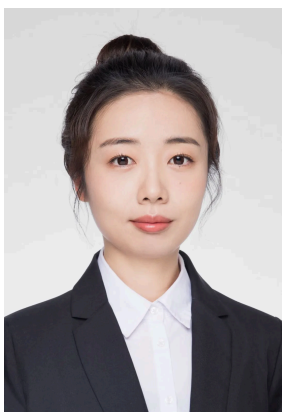
2、反制措施

中国对美国的关税措施进行了反制，自2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。这一举措不仅维护了中国的合法权益，也在一定程度上对美国的贸易保护主义行为形成了威慑。

小结

综上，美国对铝产品征收25%的高额关税，或将导致部分出口至美国的铝产品转向亚洲和欧洲，美国国内供应缺口扩大，从而推高美国国内铝价，美欧铝价差扩大至历史高位。从长期来看，这一政策不仅可能削弱美国自身的铝产品竞争力，还将加速全球铝供应链的重构。对中国而言，作为全球主要的铝材生产国，美国加征高额关税提高了我国出口成本，这对沪铝市场构成一定压力。然而，通过拓展新兴市场、提升产品附加值等措施，中国能够有效应对贸易政策的变化。从全球市场来看，尽管短期政策调整可能引发市场波动并对铝价产生不利影响，但中长期而言，如果全球经济复苏推动铝产品需求回暖，全球铝市场的供需基本面仍将是决定价格走势的关键因素。

分析师简介



有色新能源组组长
有色高级分析师
陈薪伊

期货从业资格：
F03094252
投资咨询资格：
Z0020042
邮箱：
chenxy14@wzgroup.cn

联系人：丁梦钦
联系方式：
dingmq@wzgroup.cn

免责声明

○○○○

本报告非交易咨询类项目，仅供参考，不直接构成投资建议。投资者据此进行投资责任自负，与我公司和分析师无关。文中所有数据、信息均为公开信息或调研所得。版权仅为物产中大期货有限公司所有，未经许可，不得转载。

编辑：余瑶/F03124004/

审核：赵晖/F0200914、Z0000914/

报告完成日期：2025年2月20日

投资咨询业务资格：证监许可[2011] 1283号



《财富》世界500强成员企业
600704.SH

打造具有创新力、
竞争力的新时代期货行业窗口企业



长按关注二维码

有色新能源组 10 关税 2 铝产业链 铝 5

有色新能源组 · 目录

上一篇

期货新品种上市 | 【追光系列 7】多晶硅策略
前瞻

下一篇

跌跌不休！氧化铝的探底之路

