



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告|有色专题报告 2025-07-18

美国关税对中国铝消费影响几何

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

封帆

☎ 021-60827969

✉ fengfan@htfc.com

从业资格号: F03139777

投资咨询号: Z0021579

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

报告摘要

结论和核心观点:

- 1、2025 年 1-5 月中国未锻轧铝及铝材累计净出口 76 万吨，同比持平，1-4 月份表现为同比正增长。细分其中的产品，净出口数据的良好表现主要源于沪伦比值限制进口，而非出口数据表现突出。
- 2、2024 年直接出口美国占出口总量的 3.7%，按照转口极致推算，即中国出口到第三国家且美国存在此国进口的重叠数据均算作转口贸易，美国间接从中国进口占比 7.8%，即美国对中国铝制品依赖度最高可达到 11.5%。
- 3、若中国铝材出口美国的转口贸易被完全限制，则按照 2025 年数据推算，直接出口美国下滑 1.8%，对中国铝元素消费下滑仅有 0.2%。
- 4、关于 24%的对华关税窗口期问题，从 5 月 14 日开始计算，若商品 8 月 11 日之前到达美国并通关可免征 24%的关税。按照极限最快 15 天可完成通关，即倒推中国抢出口可持续至 7 月底。
- 5、无需过多关注美国对中国的消费的影响，即使存在抢出口造成的消费前置因素，需要关注其他发达地区消费韧性以及第三世界国家的消费增长。
- 6、抢出口造成的消费前置问题却有可能造成后期的消费回落，但消费回落的陡度可能不及预期，环比消费回落和同比消费上涨之间的博弈，铝在供给受限的背景下，只要维持消费同比上涨，则不改变上期向好的大趋势。

策略

单边：回调买入保值

套利：跨期正套

风险

- 1、海外关税政策影响
- 2、宏观政策超预期扰动

目录

报告摘要	1
出口数据分析	3
美国对中国铝制品的直接和间接依赖度	3
关税影响抢出口后，第三世界消费增长可关注	5
美国关税窗口下的抢出口时间点	7
结论	7

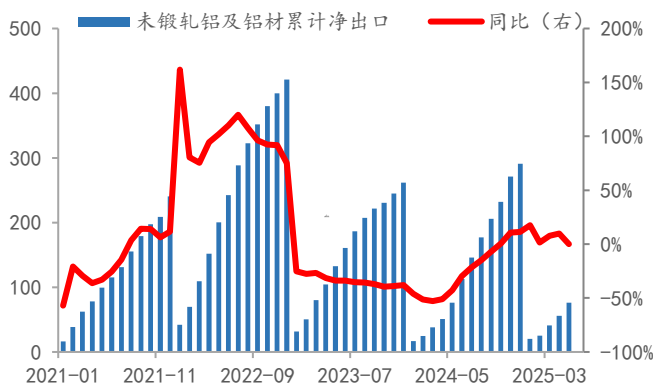
图表

图 1:未锻轧铝及铝材净出口 单位：万吨、%.....	3
图 2:电解铝净进口 单位：万吨、%.....	3
图 3:铝合金净出口 单位：万吨、%.....	3
图 4:铝材净出口 单位：万吨、%.....	3
图 5:铝及铝材出口情况 单位：万吨、%.....	4
图 6:直接出口美国量 单位：万吨	4
图 7:汽车出口（含底盘） 单位：万辆、%.....	6
图 8:汽车出口 单位：万辆、%.....	6
图 9: 电线电缆出口 单位：万吨、%.....	6
图 10:组件出口 单位：GW、%.....	6
图 11: 义乌小商品出口价格指数.....	6
图 12:集运价格指数.....	6
表 1: 2024 年对比样本数据明细	5
表 2: 2025 年美国对中国铝关税变化	7

出口数据分析

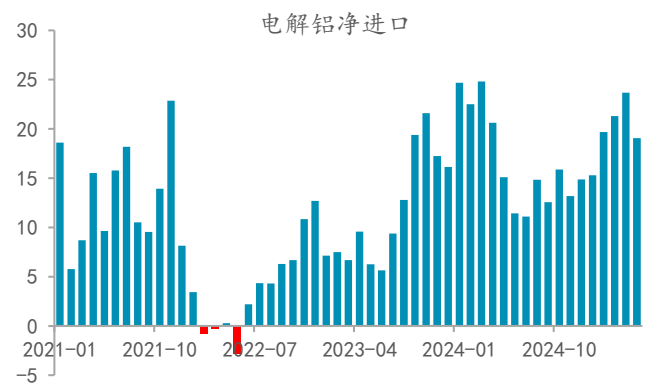
根据海关数据统计，2025 年 1-5 月中国未锻轧铝及铝材累计净出口 76 万吨，同比持平，1-4 月份表现为同比正增长。细分其中的产品，主要源于电解铝和铝合金净进口的减少，这主要受沪伦比值的影响。铝材方面，1-5 月铝材累计净出口 212 万吨，累计同比减少 6%，2024 年 11 月份开始中国铝材出口退税取消对铝材出口造成实质性的影响。但上半年铝材净出口降幅逐月收窄，这与关税窗口期下的抢出口有关，但由于美国对钢铝进口征收额外的关税，这造成实际出口难度较大，更多抢出口以终端成品方式体现。

图 1: 未锻轧铝及铝材净出口 | 单位: 万吨、%



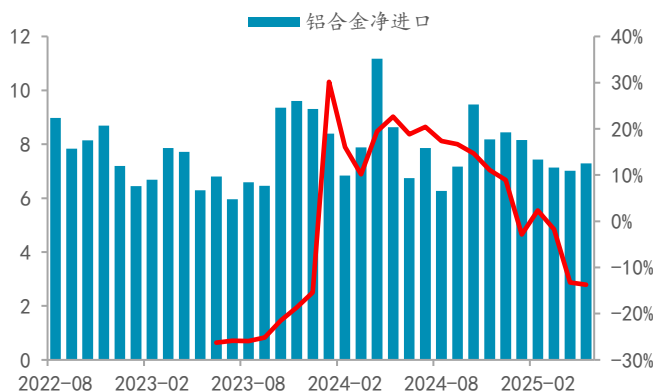
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 电解铝净进口 | 单位: 万吨、%



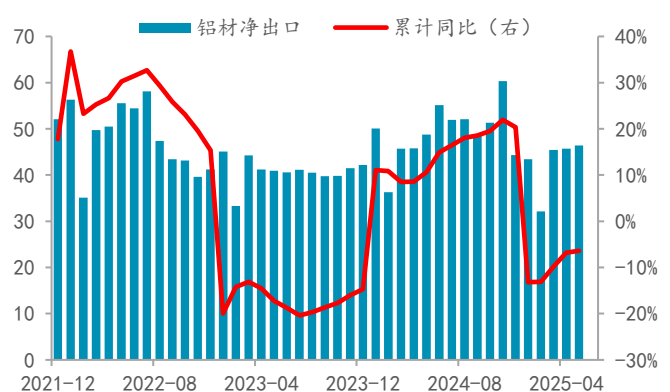
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 铝合金净出口 | 单位: 万吨、%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 铝材净出口 | 单位: 万吨、%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

美国对中国铝制品的直接和间接依赖度

由于受海关编码存在差异，选取部分完全对等编码数据对比，用过样本测算整体影响量。根据样本数据统计 2021-2024 年样本出口数据占出口总量大多维持在 24% 左

右，因此用样本推算相对合理，2024 年直接出口美国占出口总量的 3.7%，按照转口极致推算，即中国出口到第三国家且美国存在此国进口的重叠数据均算作转口贸易，美国间接从中国进口占比 7.8%，即美国对中国铝制品依赖度最高可达到 11.5%。美国关税问题若全球范围内征收，在美国消费不下滑的背景下，实际对中国铝出口消费影响有限，而最大的影响则来源于关税导致的再通胀问题。若美国对华征收额外关税，则中国铝制品可通过转口贸易进行相应的弥补。

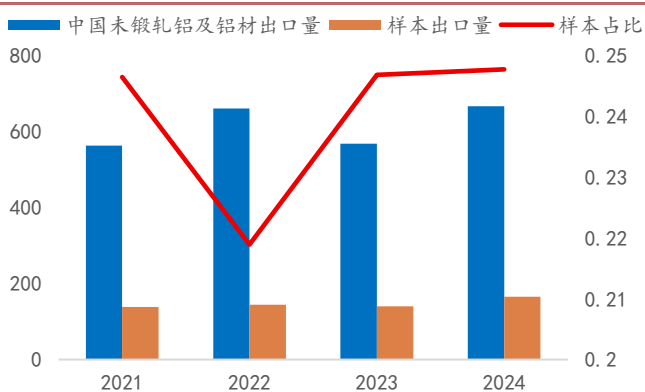
2025 年 1-5 月，中国未锻轧铝及铝材出口总量 167 万吨，累计同比减少 7.2%（13 万吨），这更多来源于中国铝材出口退税取消的影响，其中直接出口美国量 2024 年有 6.1 万吨，而 2025 年受关税影响，1-5 月份累计出口仅有 1.1 万吨，直接出口美国占比已降至 1.9%，对华关税造成的直接出口影响仅有 1.8%，由于 2025 年美国进口数据尚未公布，暂不评估转口影响。

按照铝元素推算，（中国铝元素供应=国产原铝+原铝进口+国产废铝+进口废铝+进口铝合金），2024 年中国铝元素供应量 5575 万吨（由于出口铝材同样存在铝含量不足 100%的因素，因此在粗略估算时，不考虑废铝铝合金等含量差异），则出口占中国铝消费的 12%左右，得出如下结论：

- 1、若美国完全不依赖中国铝材，则美国关税问题造成中国铝元素消费下滑 1.4%。
- 2、若中国铝材出口美国的转口贸易被完全限制，则按照 2025 年数据推算，直接出口美国下滑 1.8%，对中国铝元素消费下滑仅有 0.2%。
- 3、实际情况可能是，在美国消费不下滑的基础上，转口贸易难以被限制，即使出现溯源的情况，换货依旧可以发生，美国单方面的贸易行为难以对中国铝消费造成影响。

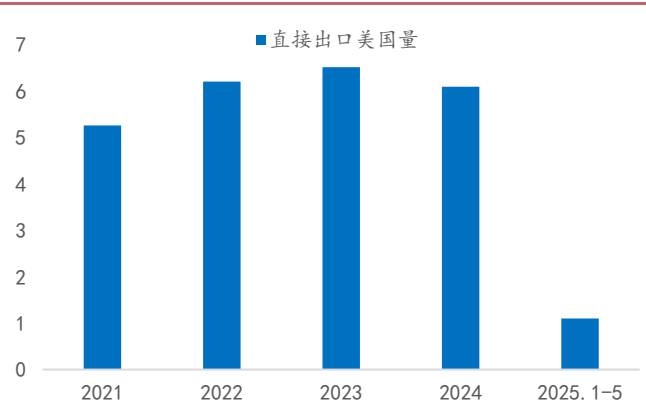
4、

图 5: 铝及铝材出口情况 | 单位: 万吨、%



数据来源: 中国海关 美国海关 华泰期货研究院

图 6: 直接出口美国量 | 单位: 万吨



数据来源: 中国海关 美国海关 华泰期货研究院

表 1: 2024 年对比样本数据明细

海关编码	商品名	中国出口量 (万吨)	中国出口美国量 (吨)	存在间接出口 量 (万吨)
762120	未锻轧铝合金	24.31	391.6	1.08
760310	铝非片状粉末	0.81	2315.3	0.2
760320	片状铝粉末	0.09	62.8	0
760421	铝合金制空心异型材	60.2	4237.5	7.22
760511	最大截面尺寸 > 7mm 的非合金铝丝	0.65	4.4	0.41
760519	最大截面尺寸 ≤ 7mm 的非合金铝丝	0.58	42.2	0.02
760521	最大截面尺寸 > 7mm 的铝合金丝	1.09	363.7	0.13
760529	最大截面尺寸 ≤ 7mm 的铝合金丝	1.83	603.4	0.04
760691	非合金铝制非矩形的板、片及带	6.04	1133.6	0.02
760692	铝合金制非矩形的板、片及带	9.63	1139.5	0.27
760719	其他无衬背铝箔	30.84	26674.1	1.21
760720	有衬背铝箔	26.96	23451.7	2.41
760810	纯铝管	1.92	486	0.01
总计		164.95	6.09 (万吨)	13.02

资料来源：中国海关 美国海关 华泰期货研究院

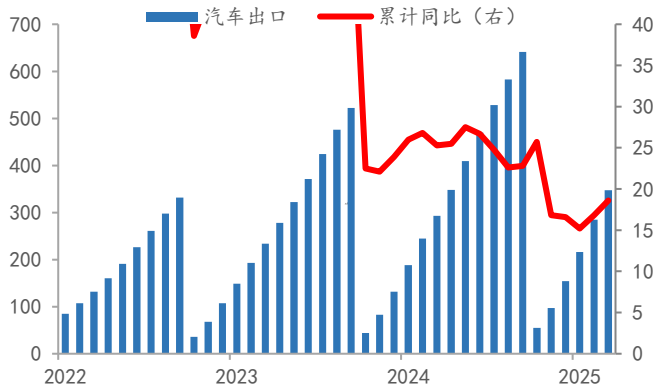
关税影响抢出口后，第三世界消费增长可关注

根据海关数据统计，1-6 中国汽车（含底盘）出口累计 347.3 万辆，累计同比增长 18.6%，根据汽车工业协会数据统计，1-6 中国汽车累计出口 307.8 万辆，累计同比增长 10.3%，两个统计口径均显示出口月度呈现增长的态势，组件月度出口同样呈现修复态势。

此外无需过多关注美国对中国的消费的影响，即使存在抢出口造成的消费前置因素，从义乌小商品出口价格表现来看，持续居高不下，从集运价格指数来看，美国价格出现了明显回落，但综合价格指数尚且良好，因此需要关注其他发达地区消费韧性以及第三世界国家的消费增长。

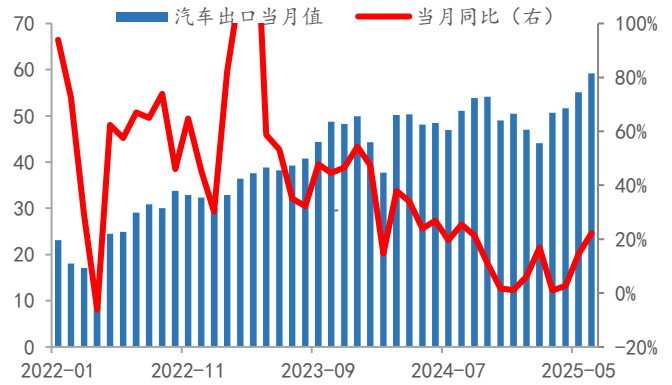
根据统计 1-5 月中国电线电缆累计出口 123 万吨，累计同比增长 14.5%，累计同比增速持续提高，且近年来呈现持续增长的态势。发展中国家的告诉发展势必带动中国相应基建产品的出口消费。

图 7:汽车出口(含底盘) | 单位:万辆、%



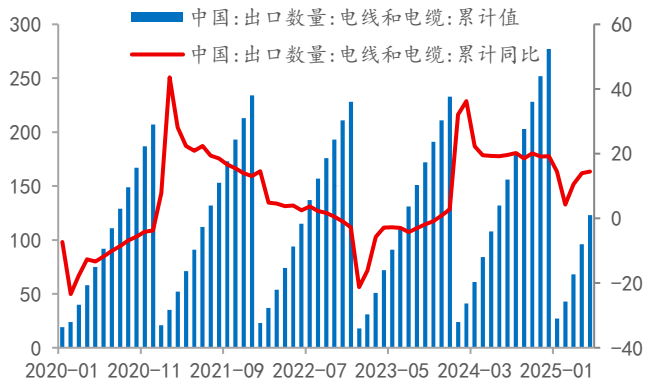
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 8:汽车出口 | 单位:万辆、%



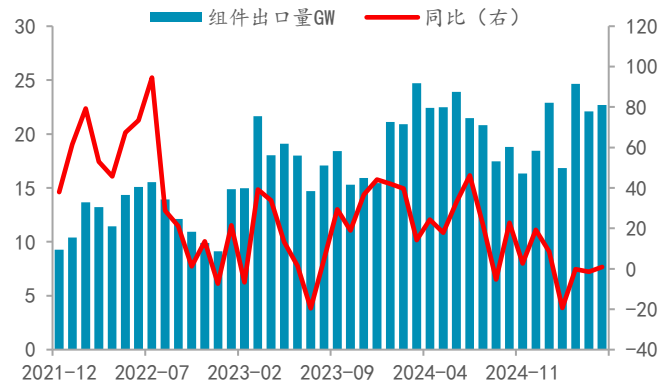
数据来源: 汽车工业协会 华泰期货研究院

图 9: 电线电缆出口 | 单位:万吨、%



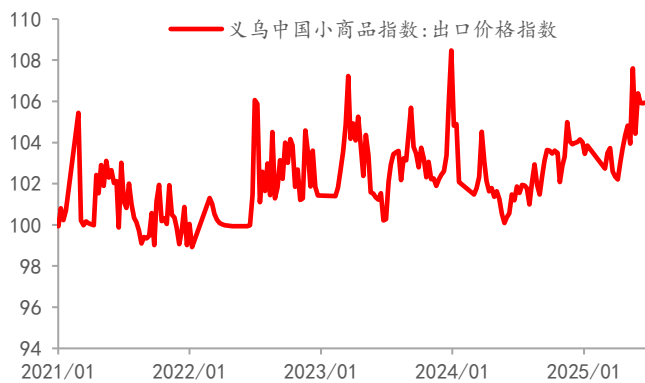
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10:组件出口 | 单位:GW、%



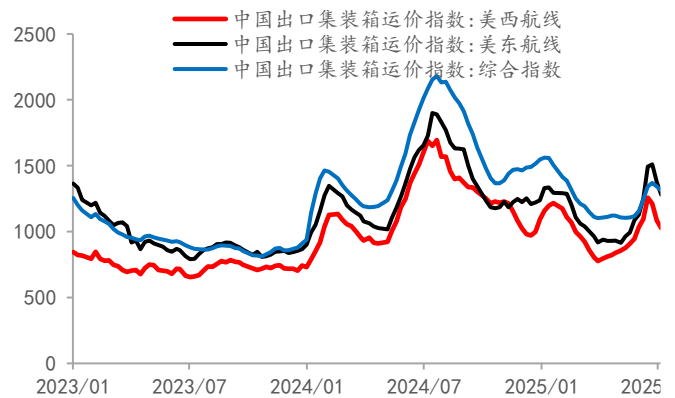
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 31: 义乌小商品出口价格指数



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12:集运价格指数



数据来源: Wind 华泰期货研究院

美国关税窗口下的抢出口时间点

2025 年 1 月 20 日特朗普正式任职美国总统，自此关税大战开始，随着芬太尼、14257 号、14259 号和 14266 号对等关税执行令，美国对中国商品征收关税最高达到 145%，但随着 5 月 12 日日内瓦谈判，取消 91%的对等关税，并将 24%的对华关税暂停执行 90 天，使得中国商品出口美国关税降至 30%。但在铝方面，由于美国连续两次加征钢铝关税，即使日内瓦和谈后，中国铝制品出口美国依旧面临高达 104%的关税。

关于 24%的对华关税窗口期问题，从 5 月 14 日开始计算，若商品 8 月 11 日之前到达美国并通关可免征 24%的关税。按照中国沿海地区特快船运输到美国西海岸，海运时间大概 12 天左右，且由于快船有有限靠泊权，预估极限最快 15 天可完成通关，即倒推中国抢出口可持续至 7 月底。

表 2: 2025 年美国对中国铝关税变化

时间	缘由	关税变化	实施关税	备注
2 月 1 日	芬太尼	10%	10%	
2 月 10 日	加征钢铝 25%关税	25%	35%	
3 月 3 日	芬太尼	10%	45%	
4 月 2 日	对等关税，中国 34% 14257 号	34%	79%	10%基础关税，24%对华关税
4 月 8 日	对等关税，从 34%提高至 84% 14259 号	50%	129%	
4 月 10 日	对等关税提高至 125% 14266 号	41%	170%	
5 月 12 日	取消 14266 号喝 14259 号总共 91%的关税	-91%	79%	其中 24%对华关税暂停 90 天（5 月 14 日开始），实际执行关税 55%
6 月 3 日	钢铝关税从 25%提高至 50%	25%	104%	

资料来源：中国海关 华泰期货研究院

结论

- 1、2025 年 1-5 月中国未锻轧铝及铝材累计净出口 76 万吨，同比持平，1-4 月份表现为同比正增长。细分其中的产品，净出口数据的良好表现主要源于沪伦比值限制进口，而非出口数据表现突出。
- 2、2024 年直接出口美国占出口总量的 3.7%，按照转口极致推算，即中国出口到第三国家且美国存在此国进口的重叠数据均算作转口贸易，美国间接从中国进口占比 7.8%，即美国对中国铝制品依赖度最高可达到 11.5%。
- 3、若中国铝材出口美国的转口贸易被完全限制，则按照 2025 年数据推算，直接出口美国下滑 1.8%，对中国铝元素消费下滑仅有 0.2%。
- 4、关于 24%的对华关税窗口期问题，从 5 月 14 日开始计算，若商品 8 月 11 日之前到

达美国并通关可免征 24% 的关税。按照极限最快 15 天可完成通关，即倒推中国抢出口可持续至 7 月底。

5、无需过多关注美国对中国的消费的影响，即使存在抢出口造成的消费前置因素，需要关注其他发达地区消费韧性以及第三世界国家的消费增长。

6、抢出口造成的消费前置问题却有可能造成后期的消费回落，但消费回落的陡度可能不及预期，环比消费回落和同比消费上涨之间的博弈，铝在供给受限的背景下，只要维持消费同比上涨，则不改变上期向好的大趋势。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com