



特朗普拟征收 50%铜关税：或将引发全球铜价格波动和供应链重构

文/周春云

摘要

2025 年 7 月 8 日，美国总统特朗普宣布将对所有进口到美国的铜征收 50%的新关税，受此影响，当日美国铜价飙升至历史新高。关税政策的调整往往牵一发而动全身，铜关税无论是对美国国内的铜市场及相关产业，还是对全球铜市场的贸易格局和价格走势，都将带来深远而复杂的影响。铜价高企将推高美国制造业成本，挤压行业利润率；此外，铜关税将导致美国主要铜供应商转向其他市场，重构全球铜供应链；后续需关注铜关税正式实施对各方的影响。

正文

一、铜关税引发铜价飙升

2025 年 7 月 8 日，美国总统特朗普宣布对所有进口到美国的铜征收 50%的新关税，该政策自 2025 年 8 月 1 日起生效。50%铜关税显著超出市场预期，因此消息公布后立即引发全球铜市场剧烈震荡。COMEX 铜价当日最高上涨至 5.8955 美元/磅，日内涨幅达 17%，为 1968 年以来最大的单日涨幅，截至 2025 年 7 月 8 日，COMEX 铜价最终收于 5.6855 美元/磅。

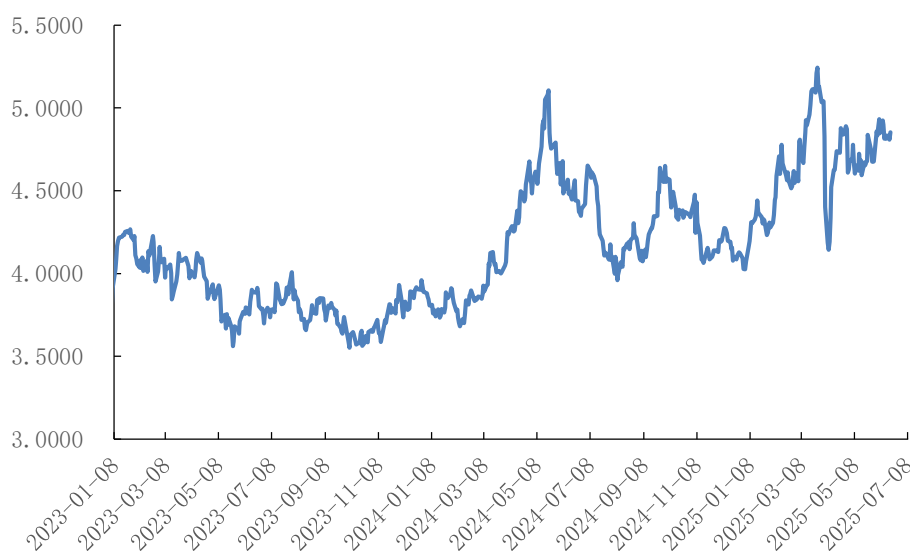


图 1 2023 年以来期货结算价(活跃合约):COMEX 铜(单位:美元/磅)

数据来源: Wind, 大公国际整理

二、2024 年以来我国铜行业基本面及铜关税对我国影响分析

铜因具有高延展性、良好的导热性与导电性，以及抗腐蚀性等特性，目前已成为最主要的工业金属之一，其消费量在金属中排名第三，仅次于铁和铝。铜在电力、电气化工业中具有不可替代性，对铜需求量最大的行业主要是电力行业，此外还有新能源汽车、建筑、家电、电子等领域。

电力方面，我国电力行业装机容量持续增长，投资规模持续增加。2024 年末，全国发电装机容量 33.48 亿千瓦，同比增长 14.6%；其中，太阳能发电装机容量 8.87 亿千瓦，同比增长 45.2%；风电装机容量 5.21 亿千瓦，同比增长 18.0%；电网工程完成投资 6,083 亿元，同比增长 15.32%。截至 2025 年 5 月末，全国累计发电装机容量 36.1 亿千瓦，同比增长 18.8%；其中，太阳能发电装机容量 10.8 亿千瓦，同比增长 56.9%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 23.1%。2025 年 1~5 月，电网工程完成投资 2,040 亿元，同比增长 19.8%。新能源汽车继续保持快速增长，2024 年，新能源汽车产销分别完成 1,288.8 万辆和 1,286.6 万辆，同比分别增长 34.4%和 35.5%；新能源汽车出口 128.4 万辆，同比增长 6.7%。2025 年 1~5 月，新能源汽车产销分别完成 569.9 万辆和 560.8 万辆，同比分别增长 45.2%和 44.0%；新能源汽车出口 85.5 万辆，同比增长 64.6%。建筑行业受房地产行业不景气影响较大，相较于电力及新能源相关行业对铜需求的支撑相对较弱。2024 年，基础设施建设投资（不含电力）同比增长 4.4%，增速同比下滑 1.5 个百分点；房地产开发投资同比下降 10.6%。2025 年 1~5 月，基础设施建设投资（不含电力）同比增长 5.6%，房地产开发投资同比下降 10.7%。整体来看，下游电力、新能源汽车相关产业对铜的需求提供较强支撑。

铜矿供应方面，2024 年全球铜矿产量为 2,300 万吨，同比增长 1.77%，其中刚果（金）铜矿产量同比增长约 12.6%，印度尼西亚的产量同比增长约 21.3%。精炼铜方面，2024 年，全球精炼铜产量（原生+再生）为 2,763.4 万吨，同比增长 4.3%。其中，原生精炼铜产量为 2,305 万吨，同比增长 4.7%，占全球精炼铜产量（原生+再生）的 83.4%；再生精炼铜产量为 458 万吨，同比增长 2.0%。我国铜资源相对匮乏，虽近年来铜产量保持增长，但对外依存度仍较高。2024 年，我国精炼铜产量为 1,364.4 万吨，同比增长 4.1%；2025 年 1~5 月，精炼铜产量为 605.30 万吨，同比增长 8.0%。进口方面，2024 年，我国精炼铜进口量为 404.1 万吨，同比增长 8.1%；铜精矿进口量同比增长 2.1%，铜精矿进口依赖度高达 94%，主要进口国为智利、秘鲁、墨西哥等，2024 年进口数量占比分别为 32.8%、24.9%和 5.2%；废铜进口量为 225 万吨，同比增长 13.2%，主要进口国为美国和日本等，2024 年进口数量占比分别为 19.5%和 12.1%。整体来看，国内铜供应偏紧，对铜进口需求仍较大，其中美国是中国第一大废铜来源国，50%关税实施后，废铜供应链或将遭受显著冲击。中国铜出口方面，2024 年，我国精炼铜出口数量为 45.6 万吨，同比增长 63.3%；未锻轧铜及铜材出口 128.5 万吨，同比增长 34.2%，其中出口美国不足 2 万吨，中国对美国铜出口很少，加征关税对中国铜出口冲击较小。

三、征收铜关税的原因

国家安全与供应链韧性考量。自今年 2 月份，美国总统特朗普便指示商务部根据《1962 年贸易扩张法》第 232 条款，对可能威胁美国铜供应的因素展开调查，该条款允许对被认定对国家安全至关重要的商品征收关税。此外，白宫 2 月份也曾表示，美国虽拥有充足的铜储备，但“冶炼和精炼能力远落后于全球竞争对手”。特朗普此举旨在确保美国维持铜金属的供应链韧性，在当前全球局势复杂多变的背景下，保障关键战略资源的稳定供应对于国家安全至关重要。铜作为广泛应用于电力、电子、交通等众多关键领域的基础金属，其供应链的稳定性关乎美国经济与国防安全。

推动本土铜产业发展。2024 年，美国精炼铜消费量为 162.43 万吨，本土矿山生产约 85 万吨原生铜，其余仍依赖于进口。根据 Wind，2024 年，美国铜及铜制品进口金额为 173.73 亿美元，其中从智利、加拿大和墨西哥进口金额分别为 62.08 亿美元、40.00 亿美元和 9.84 亿美元，占美国铜及铜制品总进口金额的比重分别为 35.73%、23.02%和 5.66%。通过提高铜关税，可增加进口铜成本，使得美国本土铜生产商在价格竞争上更具优势，从而刺激本土铜生产企业扩大生产规模，吸引更多资本投入到铜开采、冶炼和精炼等环节，推动美国本土铜产业的复苏与发展，减少对进口铜的依赖。

四、征收铜关税的影响

价格波动加剧。COMEX 铜价在特朗普宣布关税计划后飙升至历史新高，日内涨幅高达 17%；而 LME 铜价则出现下跌，2025 年 7 月 8 日，LME 铜价较前日下跌 1.2%。短期内 COMEX 铜价与 LME 铜价价差将进一步扩大。美国作为全球重要的铜消费国，其关税政策的调整将引发全球铜市场的价格波动。一方面，美国铜价上涨将带动全球铜价上涨预期；另一方面，全球贸易格局的调整可能导致部分地区铜供应过剩或短缺，进一步加剧价格的波动。

美国制造业利润挤压。50%铜关税将直接推高美国进口铜成本，美国铜进口依赖度高，关税落地后，导致美国制造商采购成本显著高于全球同行，挤压制造业利润。此外，铜价高企将抑制下游企业的消费需求，尤其是对价格敏感的中小企业，可能被迫削减生产规模或寻找铜的替代材料。但新建矿场和冶炼厂等资金投入巨大、建设周期长，面临较多阻碍。

全球铜供应链重构。美国对铜进口依赖较大，其中智利、加拿大和墨西哥是美国铜制品主要供应商，2024 年，美国自智利、加拿大和墨西哥三地铜及铜制品进口金额合计占比为 64.42%。美国上调铜关税，将使这些主要铜出口国对美国的出口量大幅下降，促使其寻找新的铜出口贸易商，全球铜贸易流向将发生重大调整。这些国家可能会加大对亚洲、欧洲等其他市场的出口力度，从而改变全球铜市场的贸易格局。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

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，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。