CFTC主席下令审查美国制造商使用的铝价基准

迈克尔·S·塞利格表示，现行体系导致美国买家支付的价格比单独的LME基准价高出约75%

2026年11月14日星期六



美国商品期货交易委员会主席周五（11月13日）表示，他已指示该机构工作人员审查美国制造商使用的铝价参考体系，其中包括影响美国啤酒商和易拉罐制造商金属采购成本的基准定价体系。

在华盛顿举行的美国啤酒协会年度会员大会上，美国商品期货交易委员会（CFTC）主席迈克尔·S·塞利格表示，该机构全球市场团队将研究现行定价机制，并制定旨在保护美国市场和制造商的“具体改革方案”。他称此项审查是自己担任主席期间的优先事项，同时在讲话开头指出，他所表达的观点仅代表个人，不一定反映整个委员会的立场。

铝是易拉罐的核心原材料，因此这一议题对饮料行业至关重要。定价基准或套期保值工具的变化，可

能影响啤酒商和包装供应商应对成本波动的方式。如果企业能更有效地对冲铝价风险，就有望更清楚地预判包装成本；对于依赖易拉罐的啤酒生产商和其他饮料企业而言，这一点十分重要。

塞利格重点谈到了伦敦金属交易所（LME）设定的全球铝基准价与美国买家实际支付的到货价格之间的差距。他表示，LME合约仍是重要的全球参考价，但其“最低成本可交割”机制反映的可能是符合交割条件、成本最低的地点，而非美国制造商面临的实际供需状况或全部交付成本。

他说，对美国买家而言，LME价格只是成本的一部分。通常还会加收一项称为“中西部升水”的费用，以反映运至美国的成本。塞利格表示，这项由S&P Global评估的升水，已在美国国内用户的铝成本中占据越来越大的比重。

根据他引用的S&P Global Commodity Insights数据，中西部升水约为每磅1.10美元，LME基准价约为每磅1.40美元。两者相加后，美国全包价格约为每磅2.50美元，比单独的基准价高出约75%。

塞利格表示，这种定价结构可能导致美国制造商支付的价格与其实际供应链情况不符。他指出，从加拿大或阿联酋等国采购的铝，不一定会经过全球基准定价机制所假设的地点；统一设定的升水也可能无法体现不同货运在运输成本或关税待遇方面的差异。

他说，这种错位对大量使用铝制包装的啤酒生产商尤为重要。他的讲话显示，该机构关注的并非铝本身的价格——CFTC并不负责制定铝价——而是围绕定价和套期保值形成的市场基础设施，能否满足美国商业用户的需求。

CFTC负责监管衍生品市场。塞利格表示，值得研究的一个问题是，增设美国本土铝合约能否改善国内价格发现，并为企业提供更有效的套期保值选择。他指出，仅推出新合约并不足够；任何基准要发挥作用，都需要具备流动性，并获得生产商、消费者及其他市场参与者的广泛参与。

他将此举与CFTC近期在农产品市场开展的行业沟通相提并论。该机构重新启动了咨询讨论和会议，直接听取期货市场用户的意见。塞利格表示，他希望以同样的方式与工业金属行业沟通，包括铝行业。

塞利格在讲话中没有宣布正式的规则提案、时间表或具体合约设计。他将这项工作描述为邀请行业参与者与该机构合作，由工作人员评估可能的改革方案。

他还表示，委员会应考虑再生铝的作用。对于饮料包装行业而言，这一点尤其重要，因为废旧易拉罐可以转化为制造新罐的原料。塞利格称，再生铝是美国国内供应链的重要组成部分，生产能耗通常低于从矿石中提炼原铝；但他也指出，废铝并不能完全替代所有用途的原铝，而且仍面临回收、分拣、加工和运输成本。

塞利格表示，他的目标之一是与利益相关方合作，建立专门针对再生铝的市场结构，以强化衍生品市场。他说，更完善的风险管理工具无法解决所有供应链问题，但有助于企业管理价格风险，并更有把握地作出投资决策。

这一点可能对饮料供应链各环节都具有重要意义。拥有更好套期保值工具的易拉罐制造商，或许能更有效地规划生产；回收企业也可能更有把握地评估投资。啤酒商则可能面临更可预测的包装成本，不过塞利格表示，仅仅推出新合约并不能保证实现这些效果。

除铝价基准外，塞利格还在讲话中谈到代币化和基于区块链的市场基础设施。他表示，CFTC正在考虑

现实世界资产代币化能否减少仓储和抵押品管理中的摩擦。在他看来，更灵活的批量规格、更快的结算速度以及可审计的仓单系统，可能降低部分市场参与者的成本。他没有宣布与铝仓储相关的具体举措，但表示，随着技术发展，委员会希望听取行业意见。

塞利格将铝价审查纳入一项更广泛的政策主张中，即增强美国工业实力，减少对外国市场定价基准的依赖。他表示，美国拥有成熟的金融市场，也具备开发服务于商业终端用户的衍生品的经验，并质疑美国企业是否应有更多选择，以发现和管理在美国国内交付的铝的价格。

讲话并未表明CFTC计划取代现有全球基准，或直接干预实物铝定价。塞利格表示，该机构的职责是维护市场诚信、支持竞争，并确保相关规则不会不必要地阻碍衍生品市场创新。

对啤酒商和其他饮料企业而言，此次讲话的直接意义在于，一家联邦市场监管机构表示将更加密切地审视易拉罐成本背后的基准定价结构。最终是否会推出美国铝合约、再生铝套期保值工具或其他市场改革，将取决于工作人员的分析以及行业参与情况；塞利格表示，他希望现在就启动这项工作。