



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2025-12-24

## 铸造铝合金：2025 年回顾与 2026 年展望

吴坤金

有色研究员

从业资格号：F3036210

交易咨询号：Z0015924

☎ 0755-23375135

✉ wukj1@wkqh.cn

### 报告要点：

2025 年铸造铝合金供需均有所增长，且供应相对宽松，价格走势与铝价高度一致，同时也受其自身供需季节性和交割机制的影响，进入实际交割后，铸造铝合金期现价差趋稳，供需成为影响价格的主要因素。

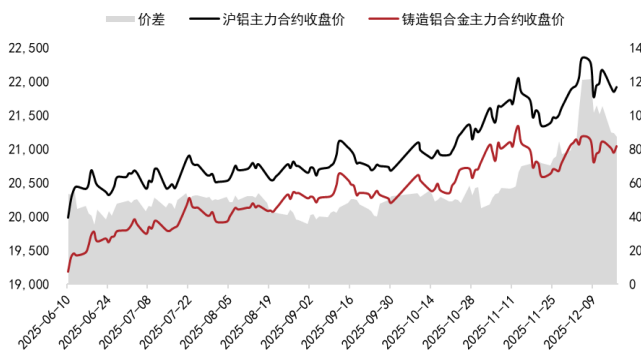
2026 年铸造铝合金原料废铝供应增速预计下滑，产品产能则维持增长，需求端面临汽车产业增速下降的压力，不过大概率维持增长。鉴于供应（特别原料）端可能存在扰动，铸造铝合金预计出现阶段性供应偏紧，但开工率偏低的情况下，供应弹性较大使得持续短缺概率偏低。对于价格来说，2026 上半年铸造铝合金预计跟随铝价重心抬升，铜、硅价格走势较强也给予成本端支撑，我们判断在原铝和铸造铝合金价差拉大至相对高位（如盘面 1200 元/吨及以上）时，铸造铝合金具备更好的多配机会。

### 铸造铝合金：2025 年回顾与 2026 年展望

铸造铝合金期货上市以来价格呈现震荡上行走势，加权合约从上市初期的 19470 元/吨上涨至 12 月下旬的 21200 元/吨左右，且随着上期所下调交易保证金比例、铸造铝合金逐渐进入实际交割，品种持仓量和成交量均较上市初期活跃。

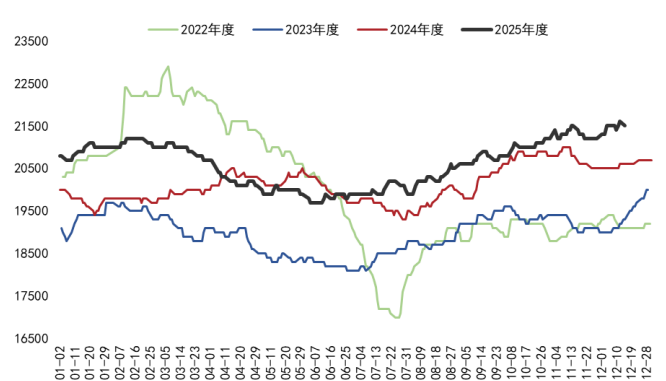
从价格走势看，铸造铝合金期货与铝价走势高度一致，且往往在铝价下跌过程中，铸造铝合金价格更加抗跌，在铝价上涨过程中，铸造铝合金价格弹性相对偏弱。同时，铸造铝合金价格也受其自身供需季节性和交割机制的影响，在“夏休”前后供需均弱时，铸造铝合金价格相对低迷，而 10-11 月下游需求偏旺期间，价格表现较强。交割机制方面，由于铸造铝合金交割品铜、硅等元素含量为一个范围，因此理论上可能通过调节降低交割品成本，期货价格理论上会低于现货价格，上市以来铸造铝合金现货基差确实也呈现出走强的态势。不过随着常态化交割推进，期货盘面贴水现货幅度已趋于稳定。盘面结构也从上市初期的 Back 逐渐转为 Contango 结构，这表明期现价差相对稳定后，供需成为影响价格的主要因素，近端供需相对偏弱而远端预期相对乐观。

图 1：铸造铝合金主力合约收盘价&沪铝主力合约收盘价（元/吨）



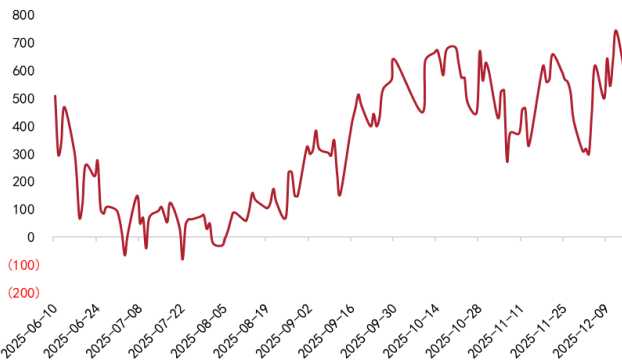
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：铸造铝合金现货价格（元/吨）



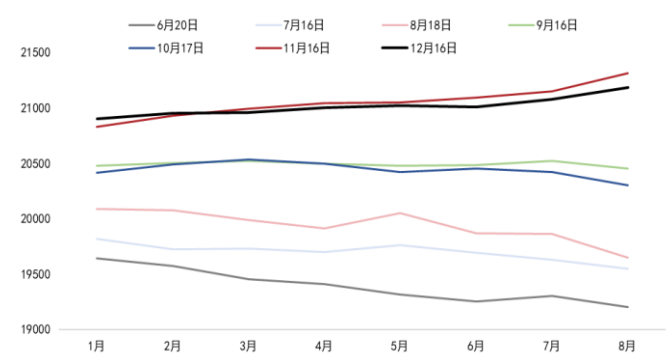
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：铸造铝合金盘面基差（元/吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

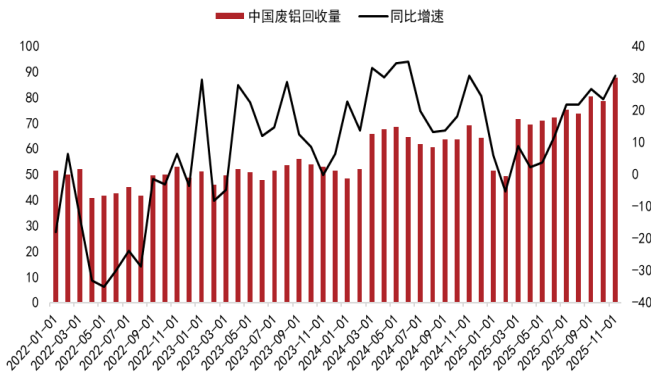
图 4：铸造铝合金期货市场结构（元/吨）



数据来源：SHFE、五矿期货研究中心

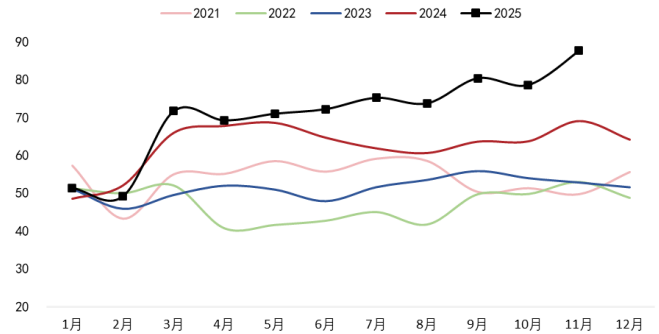
从原料端看，根据 SMM 数据，2025 年 1-11 月国内废铝回收量约 780 万吨，同比增长约 13.8%，废铝进入回收高峰期和以旧换新政策推动回收量继续明显增长，但增速较 2024 年放缓。回收来源方面，国内废铝回收主要来自建筑、交通、包装和电力领域，建筑领域回收量呈现减少趋势，交通和电力领域回收量呈现增多趋势。区域方面，2025 年国内废铝回收主要来自华东、西南、华南和华北。2026 年以旧换新政策带动回收的效果边际减弱，预计废铝回收增速继续下滑。

图 5：中国旧废铝回收量（万吨）与同比增速（%）



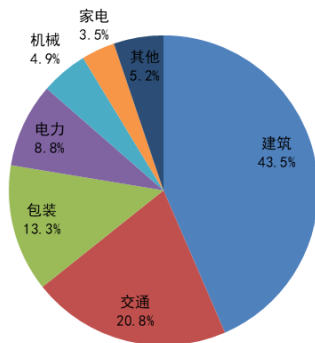
数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 6：中国旧废铝回收季节性（万吨）



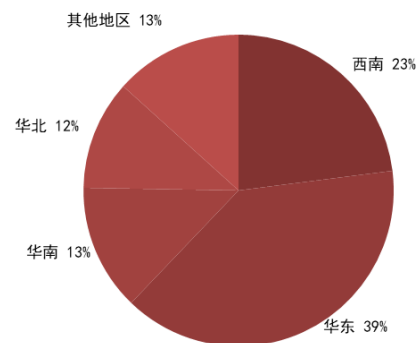
数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 7：2024 年中国旧废铝回收分下游来源



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

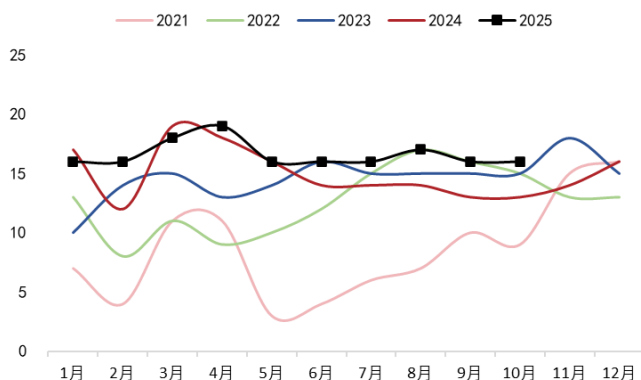
图 8：2025 年中国旧废铝回收量分地区来源



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

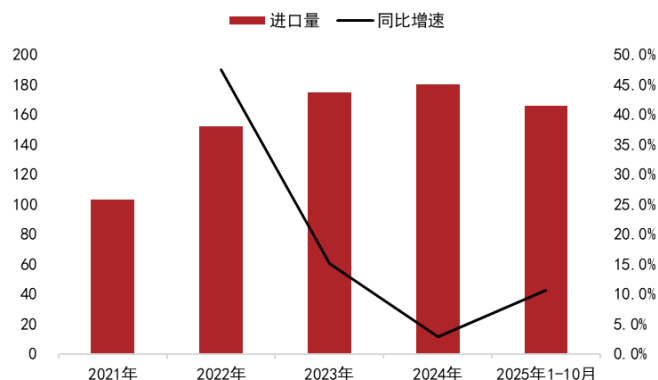
原料进口方面，2025 年 1-10 月我国废铝进口量为 166 万吨，同比增长 10.7%，增速较去年提升。不过与国内回收相比，进口在废铝供应中的份额仍偏低。2025 年，我国废铝进口主要来自泰国、欧盟、日本、美国、澳大利亚、加拿大等。相比 2024 年，来自马来西亚的进口明显减少，而来自泰国的进口明显增多。近年来马来西亚废金属政策持续收紧导致其进口废铝受阻，泰国成为废铝预处理后再出口的主要国家。展望 2026 年，美国铝关税背景下其废铝净出口量预计减少，欧盟铝行业呼吁欧盟委员会对废铝加征关税增加了欧盟出口的不确定性，叠加泰国废金属进口量显著增加后政策也存在边际收紧的可能，进口供应量增长预计承压。

图 9：中国废铝进口季节性（万吨）



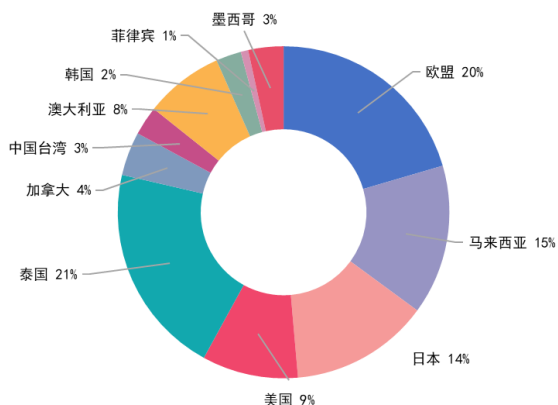
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 10：中国废铝进口量（万吨）与同比增速



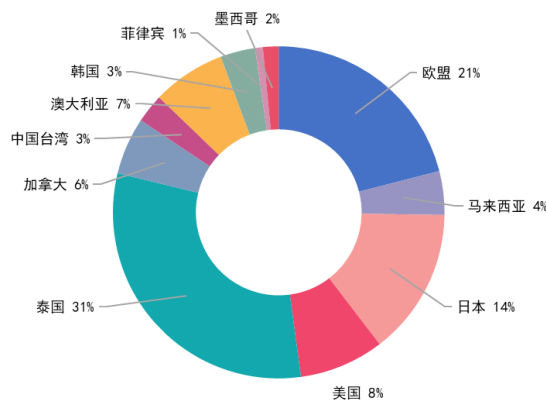
数据来源：海关、五矿期货研究中心

图 11：2024 年中国废铝进口来源



数据来源：海关、五矿期货研究中心

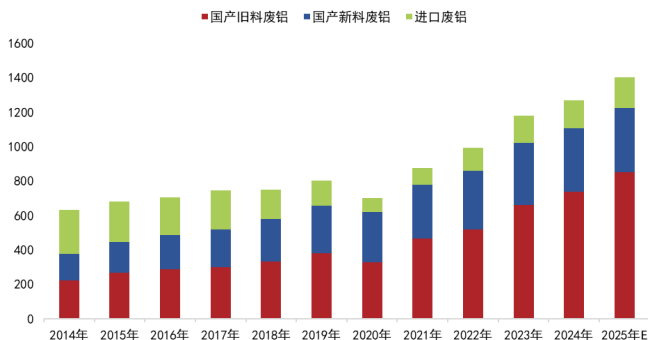
图 12：2025 年中国废铝进口来源



数据来源：海关、五矿期货研究中心

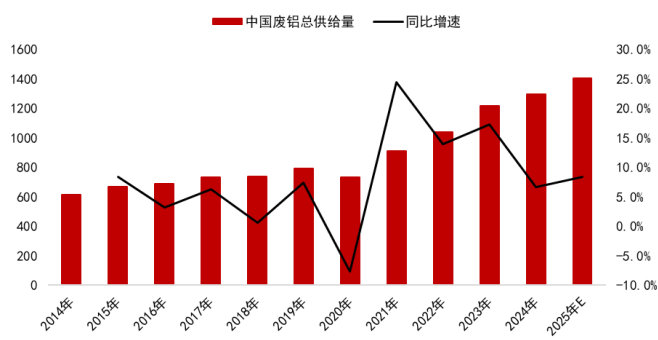
加总国内废铝回收和进口供应，2025 年中国废铝总供给超 1400 万吨，增速约 8.3%。2026 年供给存在潜在扰动，增速或有所下滑。

图 13：中国废铝总供给



数据来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

图 14：中国废铝总供给（万吨）与同比增速



数据来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

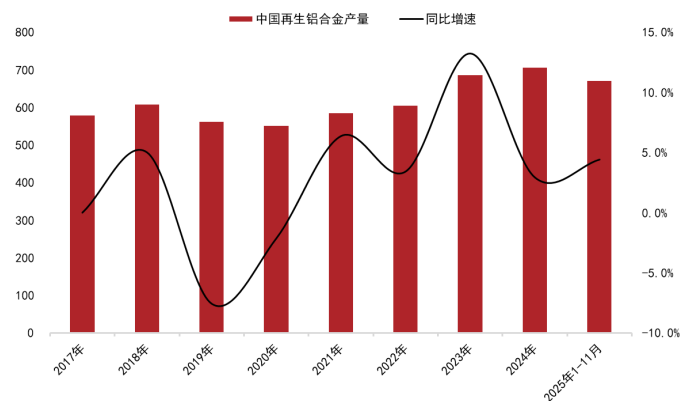
供应方面，绿色低碳转型和行业高质量发展、欧盟碳关税政策等因素推动下，我国再生铝加工利用产能持续增长，根据 SMM 数据，2025 年 11 月底我国再生铝合金产能约 1867 万吨，较 2024 年底增长约 6%。再生铝合金产量同比维持较快增速，2025 年前 11 个月增长约 5%，其中 ADC12 占比约 45%。同时由于产能较快提升，叠加财税政策调整和原料端成本上涨影响，再生铝合金企业开工率维持偏低，2025 年平均开工率约 52%，盈利水平偏差。展望 2026 年，再生铝合金产能仍有进一步增加的预期，产量预计也将维持增长，开工率或维持偏低水平。与此同时，由于内外价差不合适，2025 年铸造铝合金进口同比减少、出口同比增多，2026 年这一趋势或将持续。

图 15：中国再生铝合金产能（万吨）



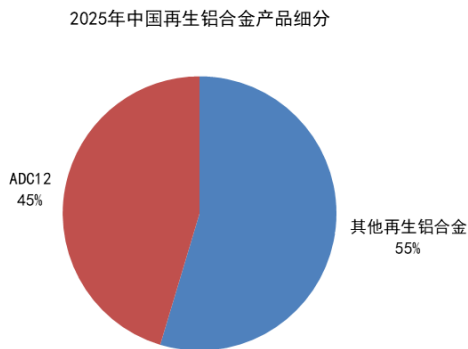
数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 16：中国再生铝合金产量（万吨）与同比增速



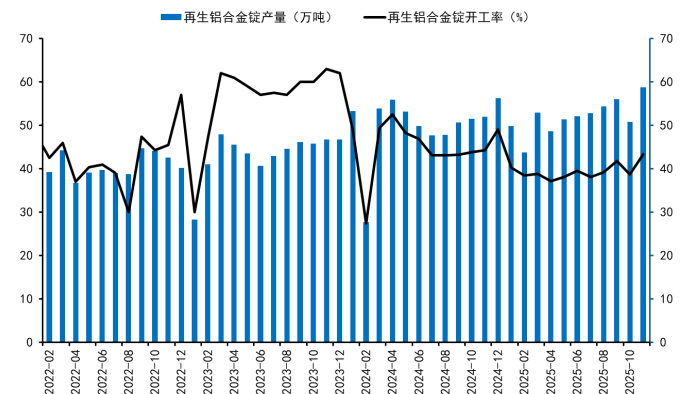
数据来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

图 17：中国再生铝合金产品细分



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

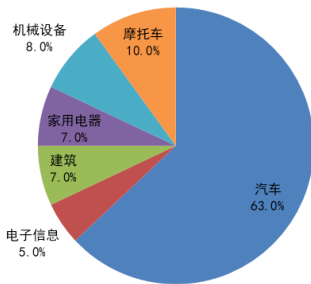
图 18：中国再生铝合金锭产量与同比增速



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

需求方面，铸造铝合金主要应用于对纯度要求不高和对轻量化、耐腐蚀性、复杂结构有需求的行业，以汽车和摩托车为主，同时还应用于机械、家电、建筑、电子等领域。2025 年国内汽车产销增长强于预期，得益于以旧换新政策加力扩围（2025 年 6 月底前登记的国四燃油车纳入更新补贴范围），1-10 月汽车总产量同比增长 11.9%，其中新能源汽车产量同比增长 31.4%，渗透率进一步提升至 50% 左右。展望 2026 年，中央经济工作会议定调优化“两新”政策，叠加新能源汽车购置税减免将减半，汽车产销增速大概率下降，汽车产量增长带动的铸造铝合金需求增长面临压力，不过汽车轻量化和零部件碳足迹要求提高仍有利于单车使用量的增加。

图 19：铸造铝合金下游领域



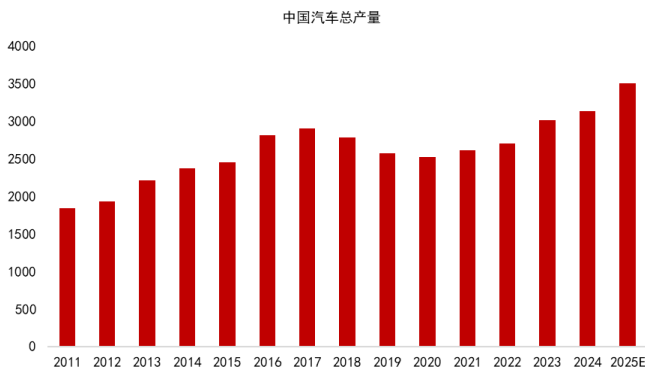
数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 20：原生铝合金和再生铝合金应用领域对比

领域	原铝合金	再生铝合金
航空航天	合适（如7075）	不合适（杂质敏感）
汽车	合适（车身板）	合适（压铸件，如ADC12）
电子	合适（高端外壳）	合适（中低端结构件）
包装	合适（铝箔）	不合适（纯度不足）
建筑型材	合适（6063）	合适（低端型材）

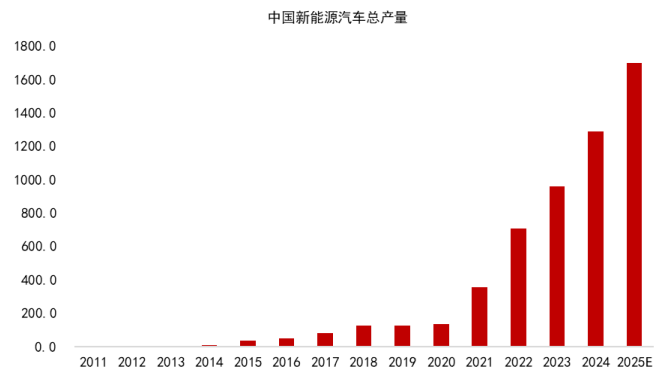
数据来源：公开资料、五矿期货研究中心

图 21：中国汽车总产量（万辆）



数据来源：中汽协、五矿期货研究中心

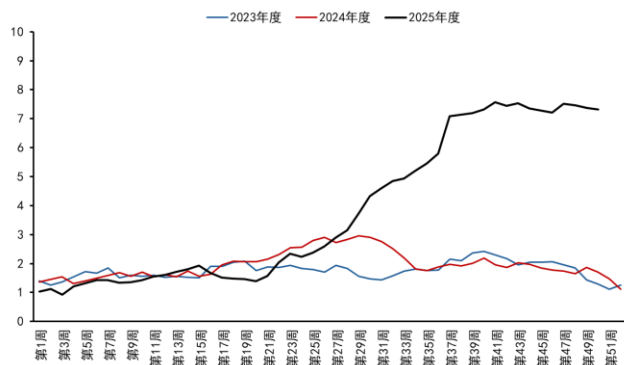
图 22：中国新能源汽车总产量（万辆）



数据来源：中汽协、五矿期货研究中心

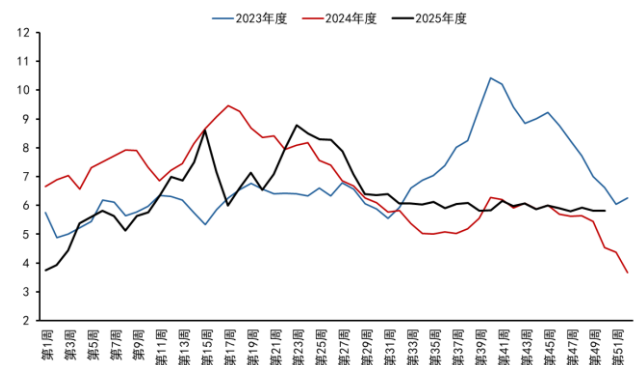
库存方面，根据 MYSTEEL 数据，2025 年国内再生铝合金锭社会库存明显增长，厂内库存小幅累积。铸造铝合金期货上市以后，期现商交割需求增多造成库存从厂库向社会仓库和交易所仓库转移，总体库存的增加也表明铸造铝合金供应相对过剩。2026 年，鉴于供应（特别是原料）端可能存在扰动，铸造铝合金预计出现阶段性供应偏紧，但开工率偏低的情况下，供应弹性较大使得持续短缺概率偏低。

图 23：再生铝合金锭社会库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 24：再生铝合金锭厂内库存（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

综合上文分析，2025 年铸造铝合金供需均有所增长，且供应相对宽松，价格走势与铝价高度一致，同时也受其自身供需季节性和交割机制的影响，进入实际交割后，铸造铝合金期现价差趋稳，供需成为影响价格的主要因素。2026 年铸造铝合金原料废铝供应增速预计下滑，产品产能则维持增长，需求端面临汽车产业增速下降的压力，不过大概率维持增长。鉴于供应（特别原料）端可能存在扰动，铸造铝合金预计出现阶段性供应偏紧，但开工率偏低的情况下，供应弹性较大使得持续短缺概率偏低。对于价格来说，2026 上半年铸造铝合金预计跟随铝价重心抬升，铜、硅价格走势较强也给予成本端支撑，我们判断在原铝和铸造铝合金价差拉大至相对高位（如盘面 1200 元/吨及以上）时，铸造铝合金具备更好的多配机会。

## 免责声明

---

**五矿期货有限公司**是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)