

地缘缓和，铝合金价格震荡

铸造铝合金月度数据点评 2026年5月12日

国贸期货研究院

有色金属研究中心

方富强

助理 林静妍

从业资格证号：F3043701

从业资格证号：F03131200

投资咨询证号：Z0015300

目录

- 01 月度评价
- 02 宏观数据
- 03 基本面
- 04 库存
- 05 价差

01

PART ONE

月度评估



影响因素	驱动	主要逻辑
宏观因素	中性	(1) 中东局势僵持到缓和。4月美伊停火谈判，期间双方喊话态度反复，但谈判窗口始终开启。5月6日，美伊接近达成先止战再设30天谈判期的备忘录，核谈判关键条款出现松动。(2) 全球经济增长预期下修。美国一季度GDP增速和欧洲一季度GDP表现不及预期，经济受地缘政治扰动明显。4月IMF下调2026年全球经济增长预期至3.1%（1月3.3%，下调0.2pct）。整体来看，中东局势步入关键窗口期，市场预期较乐观，宏观情绪修复，对铝而言海峡溢价释放导致铝价板块内偏弱震荡。
废铝	中性	(1) 本月废铝价格跟跌铝价，截至5月11日，佛山破碎生铝平均价为20700元/吨，较上月环比-1.9%；江苏生杂铝平均价为19050元/吨，较上月环比-1.0%；台州型材铝平均价为20200元/吨，较上月环比-0.5%；宁波港进口破碎铝切片平均价为21820元/吨，较上月环比-1.4%。
再生铝合金	中性偏多	(1) 2026年4月中国再生铝合金产量为50.31万吨，同比3.56%，环比5.03%；再生铝合金开工率为43.8%。4月再生产量有所恢复，同比有小幅增加。(2) 截至5月7日，废铝成本20935元/吨，较上月减少806元/吨，ADC12生产总成本为23180元/吨，较上月减少746元/吨，不考虑税收优惠等，ADC12的理论生产利润为-354元/吨，较上月减少353元/吨，利润倒挂，再生成本支撑较强。
需求端	中性偏弱	(1) 终端下游逐步进入淡季，4月中国汽车产量257.5万辆，同比-1.68%，环比-11.72%，汽配铸件订单偏弱。(2) 五一节前备货表现不及预期，节后订单虽有所释放，但中小企业订单不饱和，整体再生铝需求仍旧偏弱。
库存	中性	(1) 截至5月7日，铝合金社库为3.28万吨，较3月底变化不大，国内库存从去化转为企稳累增。(2) 4月，再生铝合金成品库存为15.3万吨，同比-4%，环比4.1%；再生铝合金原料库存为27.8万吨，同比7.8%，环比-2.5%。
投资观点	低多	展望5月，铸造铝合金供需双弱，加工品出口表现不及原铝材，预计铸造铝合金和铝价差短期大幅修复较难，布局多铸铝空铝套利或需至三季度，此外单边来看，原铝产能受损且恢复时间较长逻辑不改，近期海峡溢价大部分释放，且因铝材出口超预期国内基本面有改善预期，从而带动铸铝价格，可关注低多机会。
交易策略	单边：低多 套利：中期关注多铝合金空铝 风险关注：中东局势	

■ **铸造铝合金**：截至2026年5月6日，铸造铝合金活跃合约收于23245元/吨，较4月1日跌幅达1.1%，受4月中东局势反复，美伊谈判窗口开启下，资金获利平仓，4月铝合金价格震荡走弱。

图1：沪铝期货主力价格



图2：铸造铝合金期货主力价格



02

宏观数据

PART TWO



- 5月8日，美国劳工局公布 2026 年 4 月美国非农就业数据。4 月美国非农新增 11.5 万人，大超预期，失业率维持 4.3%，就业数据表现稳健。
- 美国3月CPI数据不及预期，CPI录得 3.3%，核心CPI录得 2.6%，同比均较2月反弹，通胀风险扩大。美国3月PPI同比增长4.0%，大超预期；美国3月核心 PPI 同比增长3.8%，低于前值。
- 美国4月ISM制造业PMI维持在52.7，连续第四个月处于扩张区间。
- 截至5月7日晨，美伊正处于“接近达成停火备忘录、但尚未最终签署”的关键窗口期，短期中东局势有所缓和。

图3: 美国非农就业数据



图4: 美国通胀数据

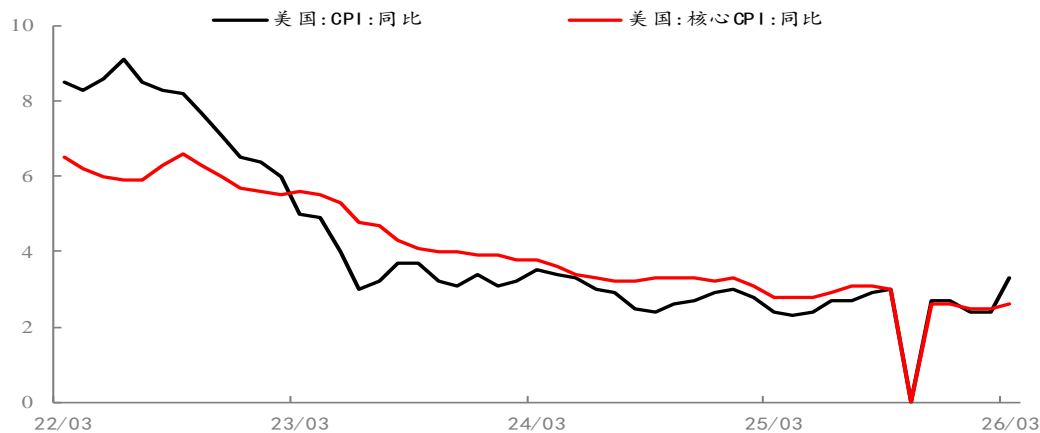
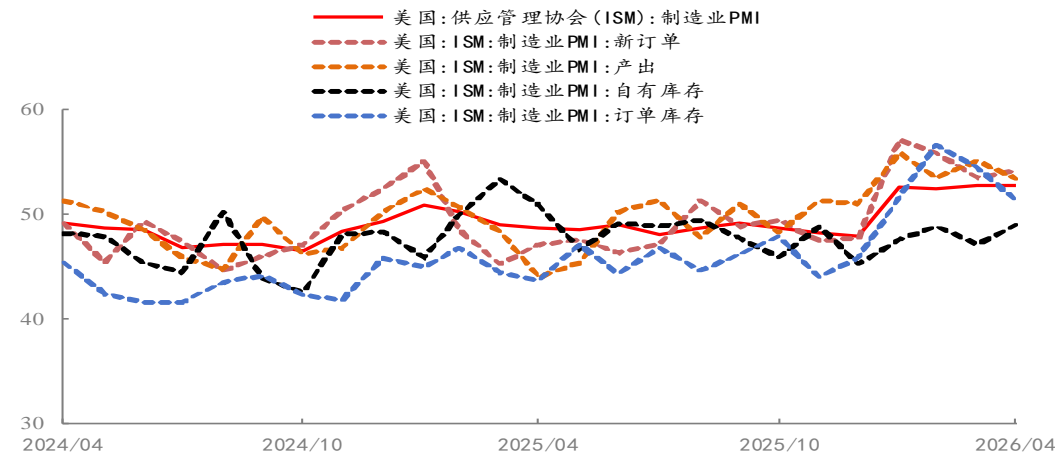


图5: 美国制造业PMI



- 4月，中国制造业PMI为50.3%，较3月的50.4% 小幅回落0.1个百分点，连续2个月处于扩张区间，出口延续韧性、内需稳步修复。
- 3月，中国CPI同比为1.0%，受春节后消费回落影响温和放缓，环比-0.7%，核心CPI同比 +1.1%。
- 1-3月中国社会消费品零售总额同比增长2.4%，较1-2月小幅回落，但消费总体延续回暖态势，餐饮与部分升级类消费表现较好

图6：中国制造业PMI

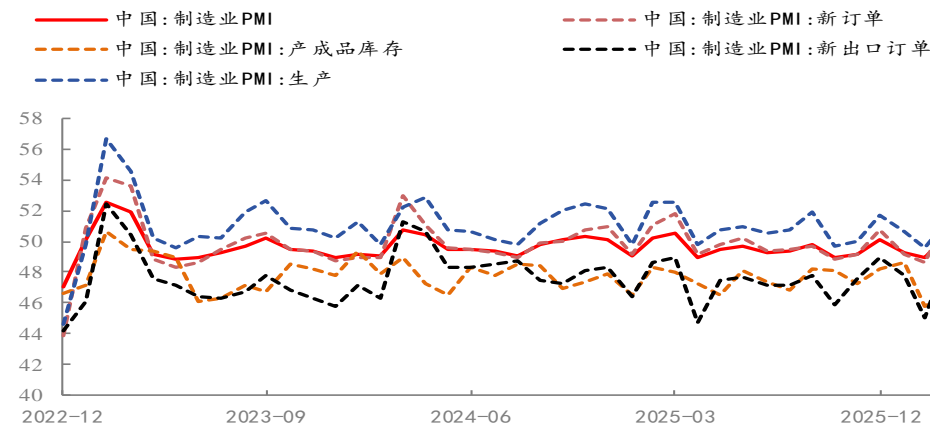


图7：中国通胀数据

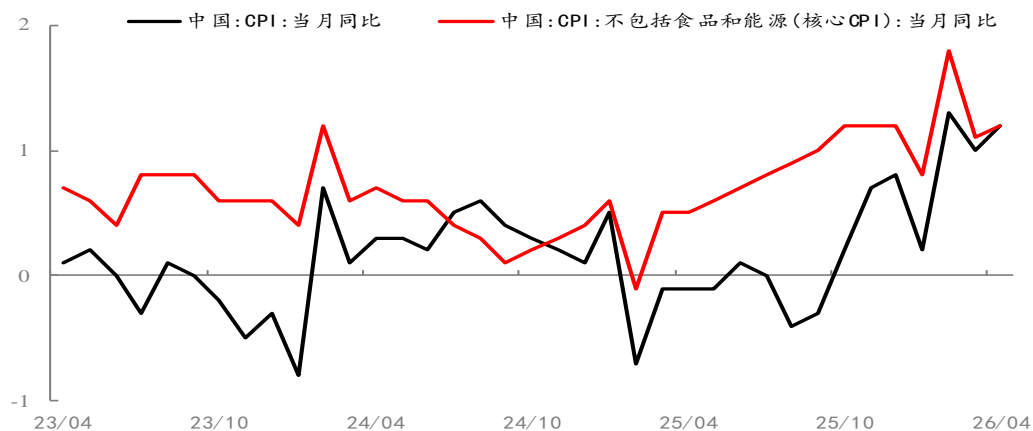
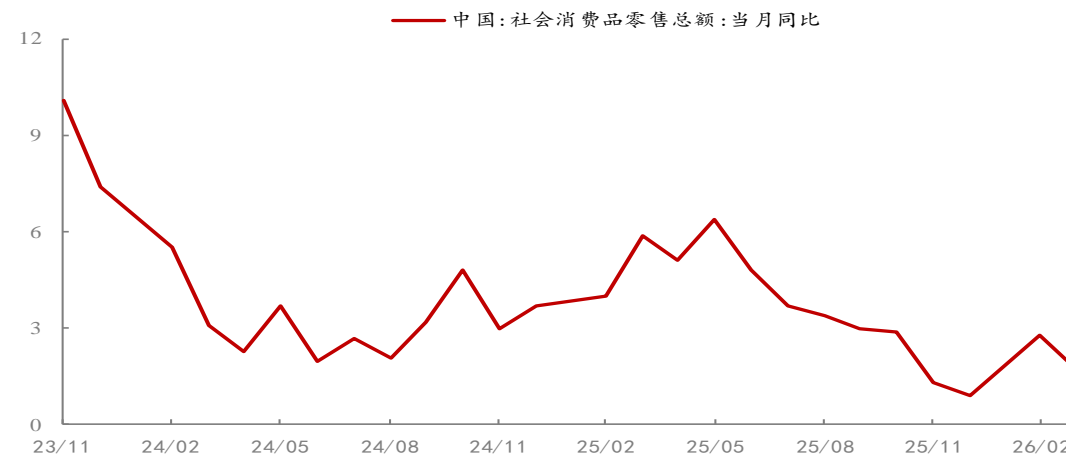


图8：中国社会消费品零售总额



03

PART THREE

基本面



- 2026年3月中国废铝产量为76.72万吨，同比7.1%，环比41.8%，废铝产量同比增加。
- 2026年3月进口废铝规模为13.6万吨，同比-17.1%，环比-29.3%，受中东局势以及春节因素影响，进口量大幅下滑。

图9：废铝产量

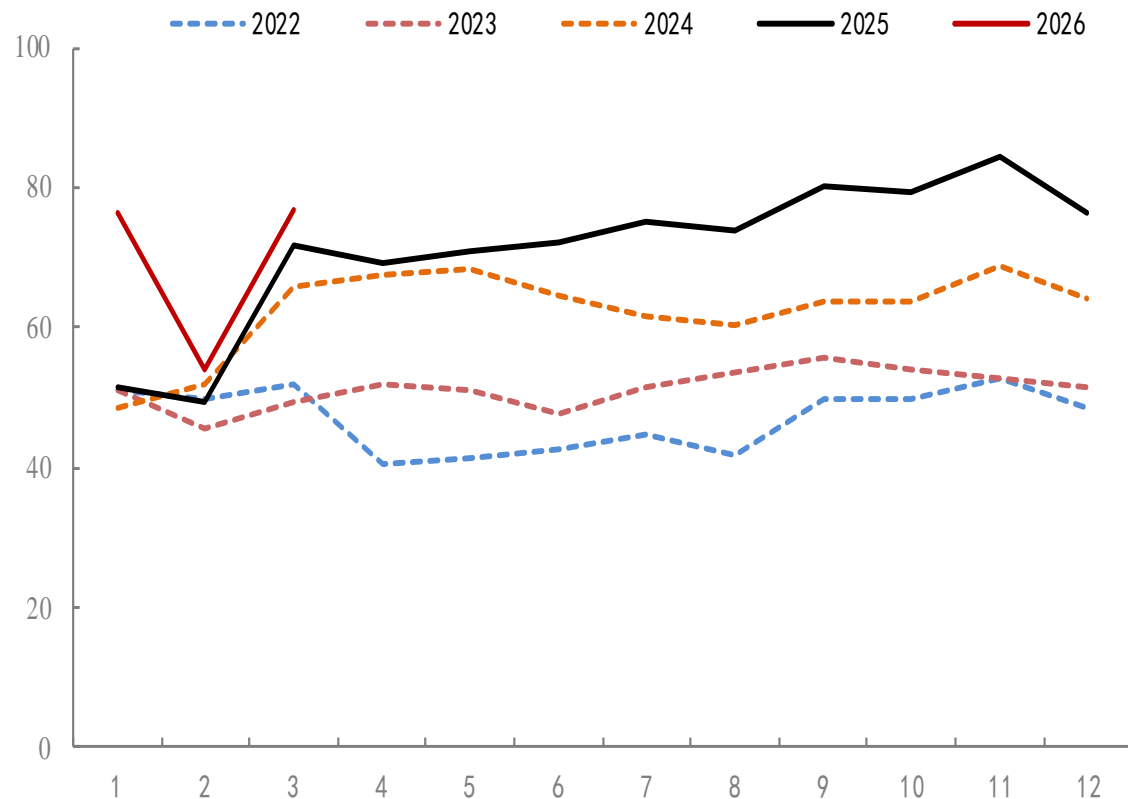
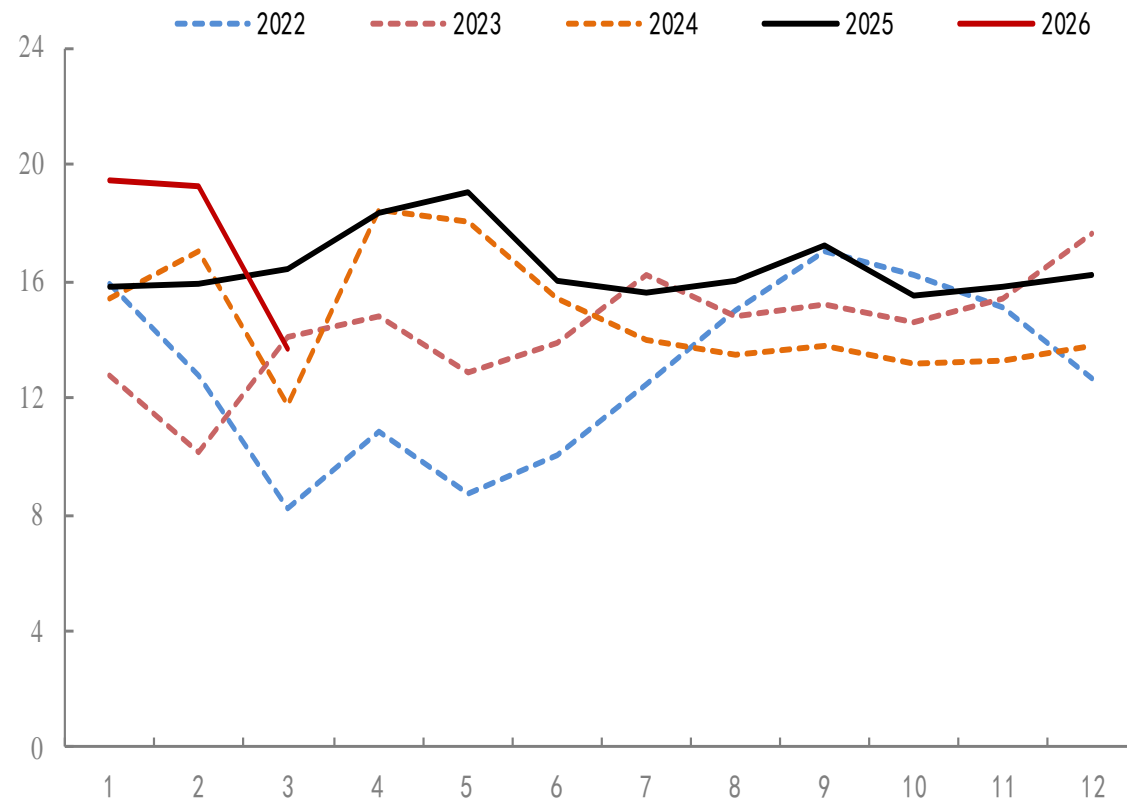


图10：废铝进口量



■ 截至5月11日，佛山破碎生铝平均价为20700元/吨，较上月环比-1.9%；江苏生杂铝平均价为19050元/吨，较上月环比-1.0%；台州型材铝平均价为20200元/吨，较上月环比-0.5%；宁波港进口破碎铝切片平均价为21820元/吨，较上月环比-1.4%。

图11: 废铝价格 (元/吨)

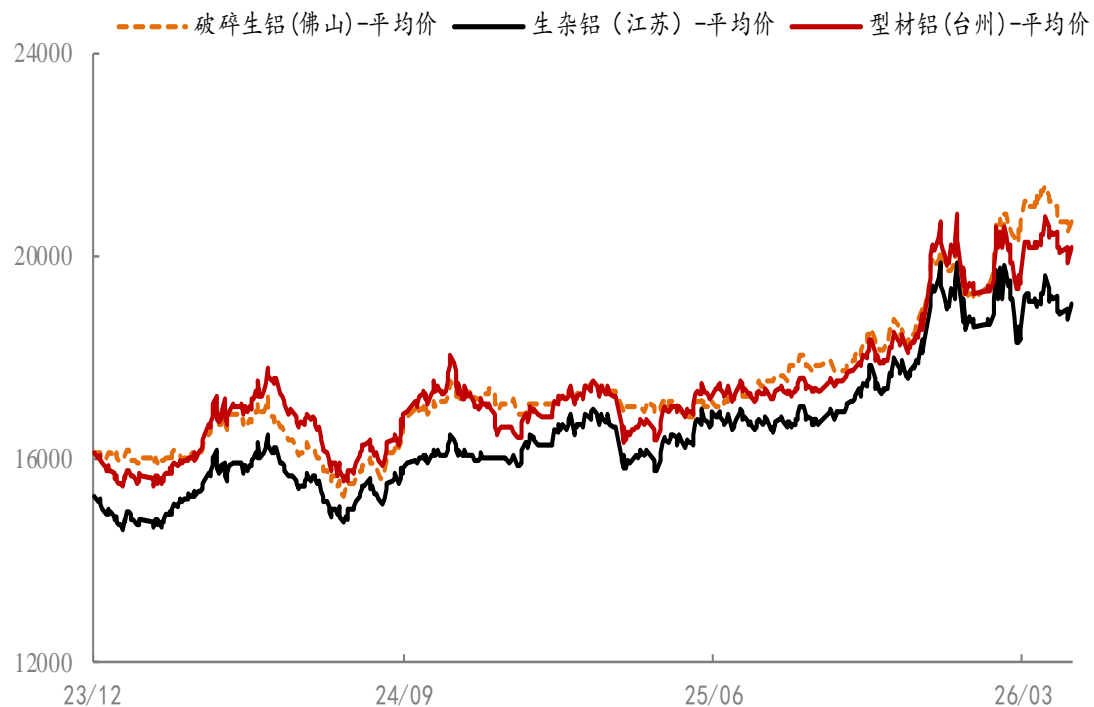
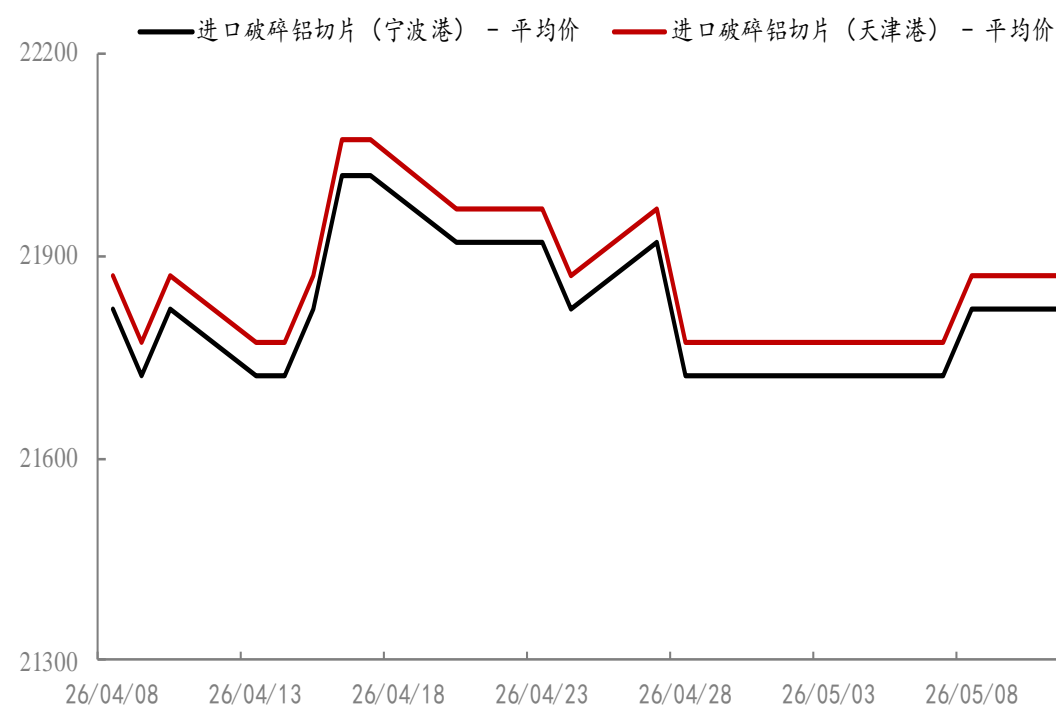


图12: 进口破碎铝切片价格 (元/吨)



■ 2026年4月中国再生铝合金产量为50.31万吨，同比3.56%，环比5.03%；再生铝合金开工率为43.8%。4月再生产量有所恢复，同比有小幅增加。

图13: 再生铝产量

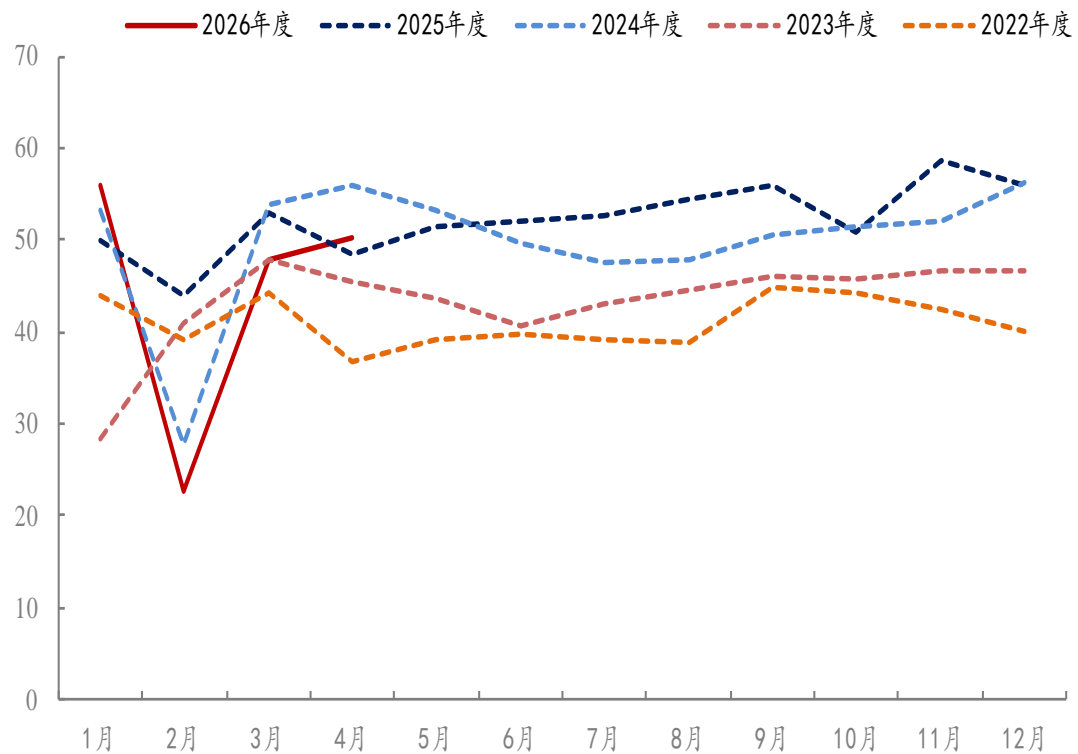
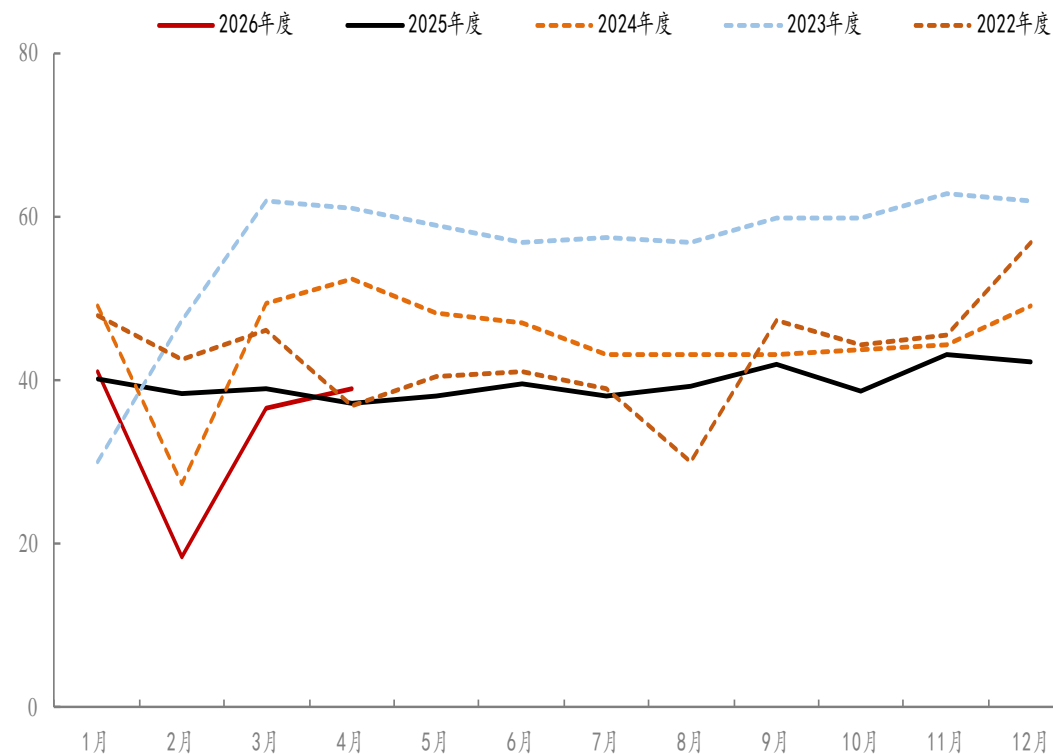


图14: 再生铝开工率



■ 截至5月7日，废铝成本20935元/吨，较上月减少806元/吨，硅、铜成本分别为488元/吨、855元/吨，较上月分别增加7、增加48元/吨，ADC12生产总成本为23180元/吨，较上月减少746元/吨，不考虑税收优惠等，ADC12的理论生产利润为-354元/吨，较上月减少353元/吨，利润倒挂。

图15: ADC12利润

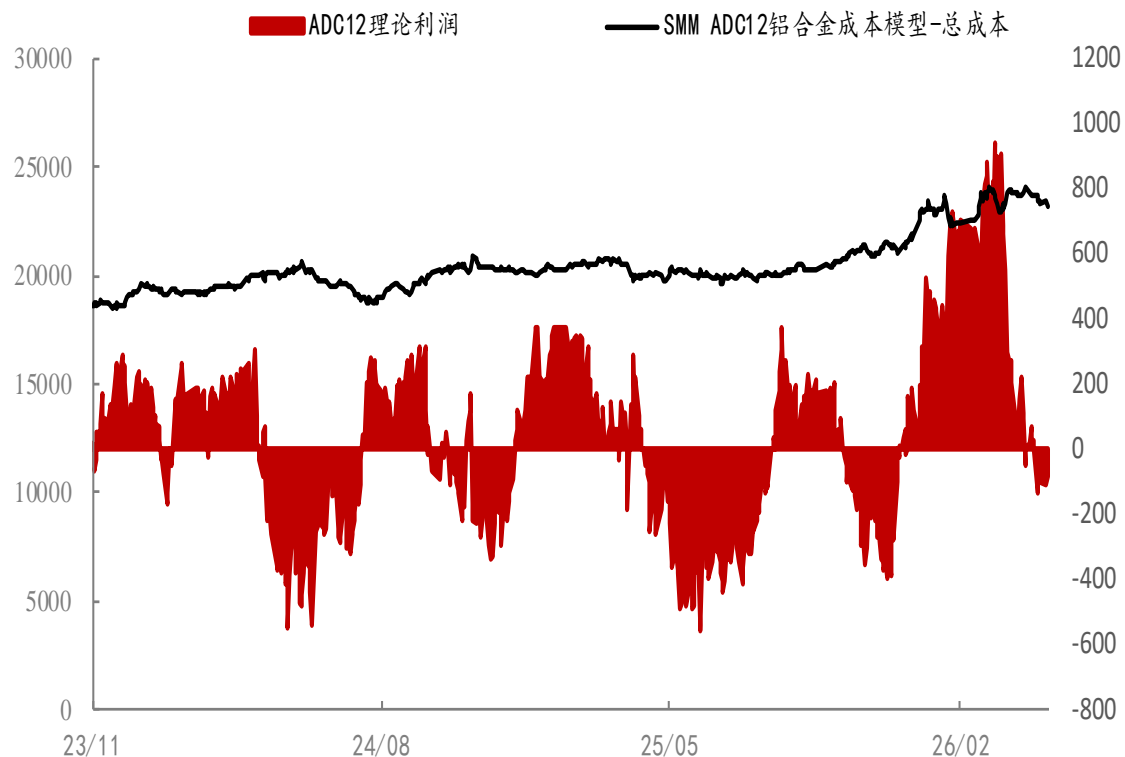
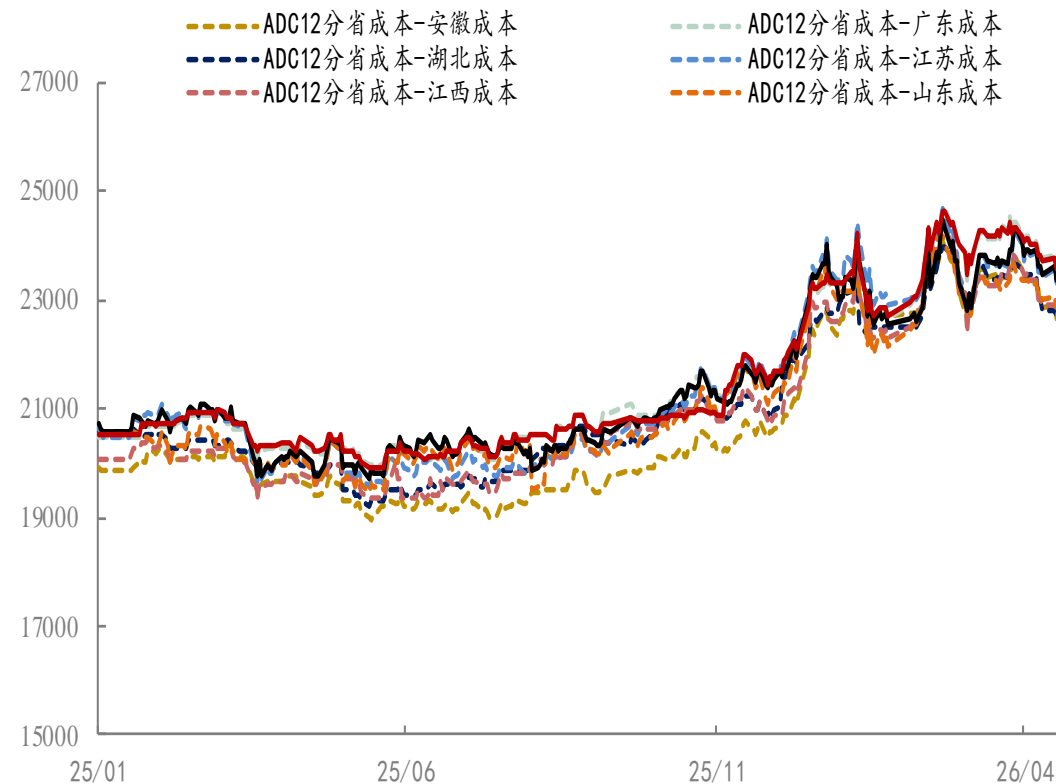


图16: 不同地区铝合金生产成本



- 2026年3月中国为锻轧铝合金锭进口规模达8.44万吨，环比28.3%，同比-5.7%
- 进口ADC12利润测算来看，截至5月11日，进口即时利润为-3231元/吨，继续大幅下滑，系中东地缘问题冲击海外电解铝供应，从而导致沪伦比持续走低。

图17: 未锻轧铝合金锭进口量

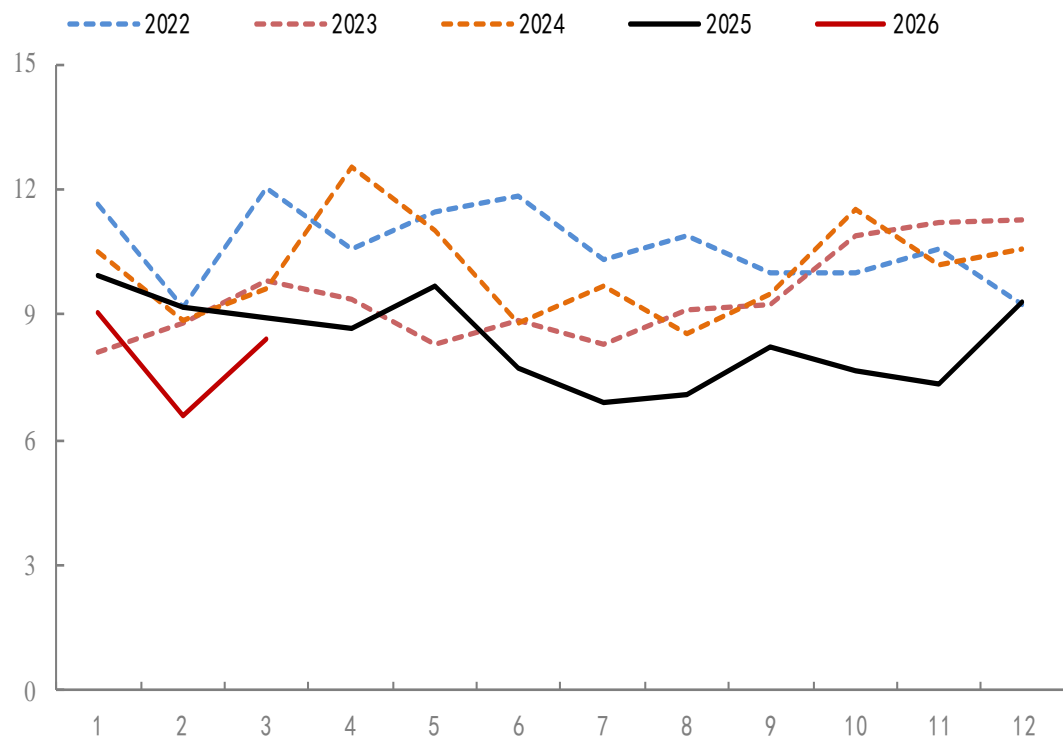


图18: ADC12进口利润

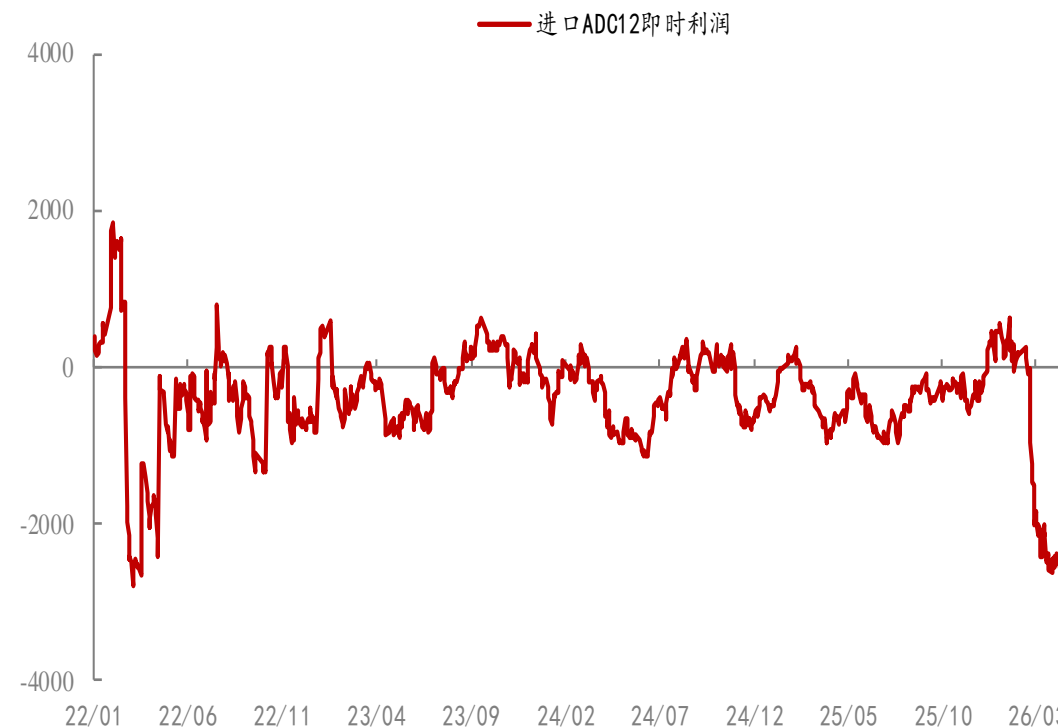


图19：铸造铝合金消费结构

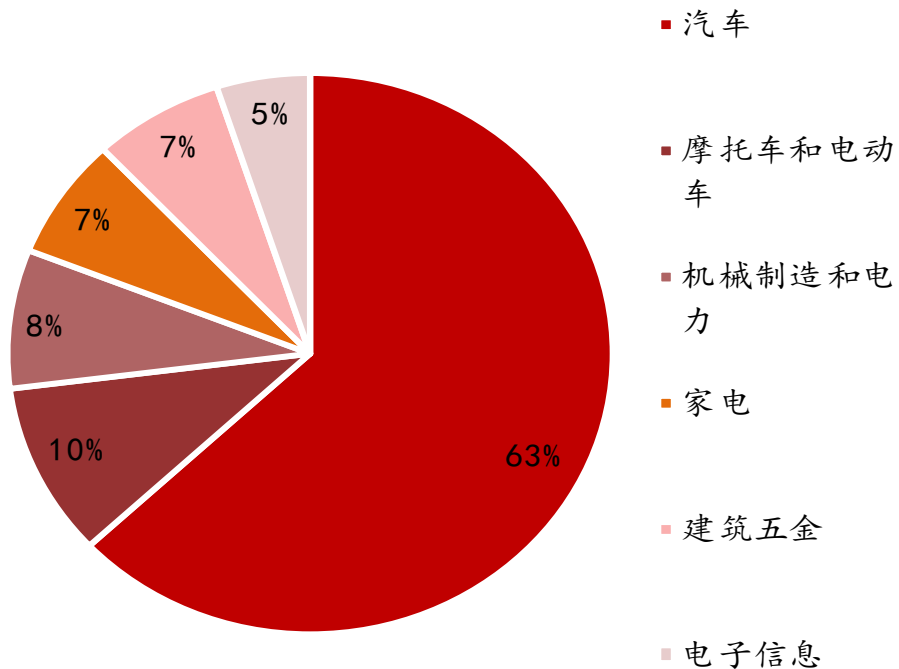
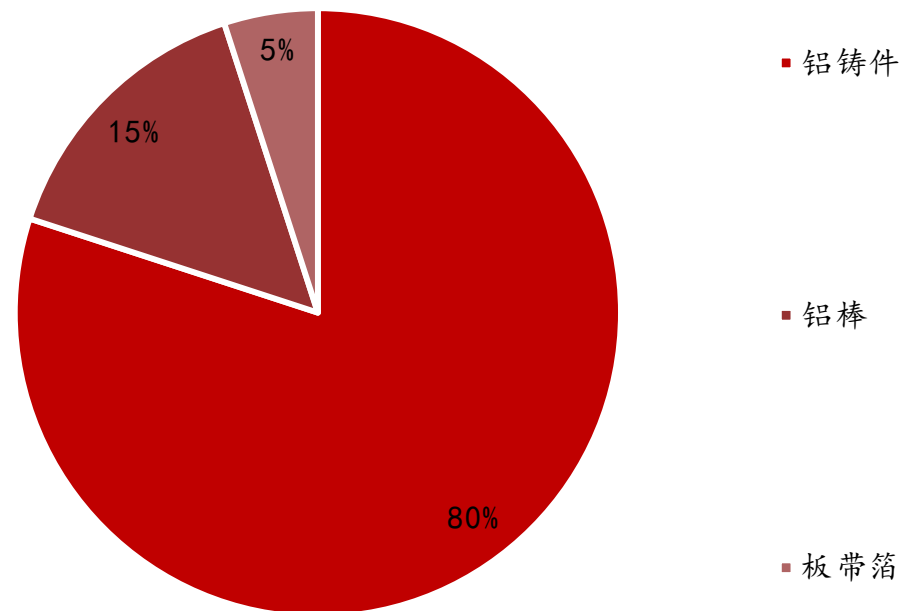


图20：再生铝消费结构



- 2026年4月，中国汽车产量257.5万辆，同比-1.68%，环比-11.72%。
- 2026年3月，中国摩托车产量210.33万辆，同比7.27%，环比75.86%；
- 2026年3月，中国电气机械及器材制造业当月同比5.4%，环比回升1.1个百分点；通用设备制造业当月同比6.3%，环比下降1.2个百分点；专用设备制造业：当月同比6.2%，环比下降2个百分点。

图21: 中国汽车产量 (万辆)

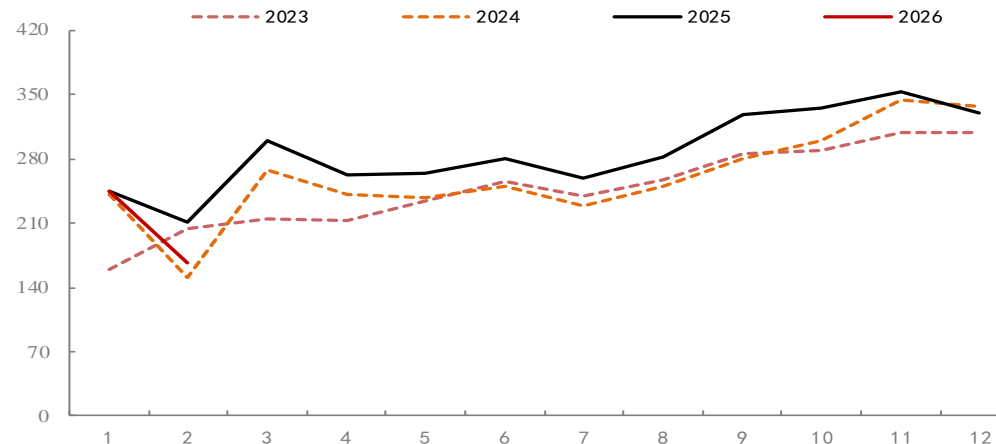


图22: 摩托车产量

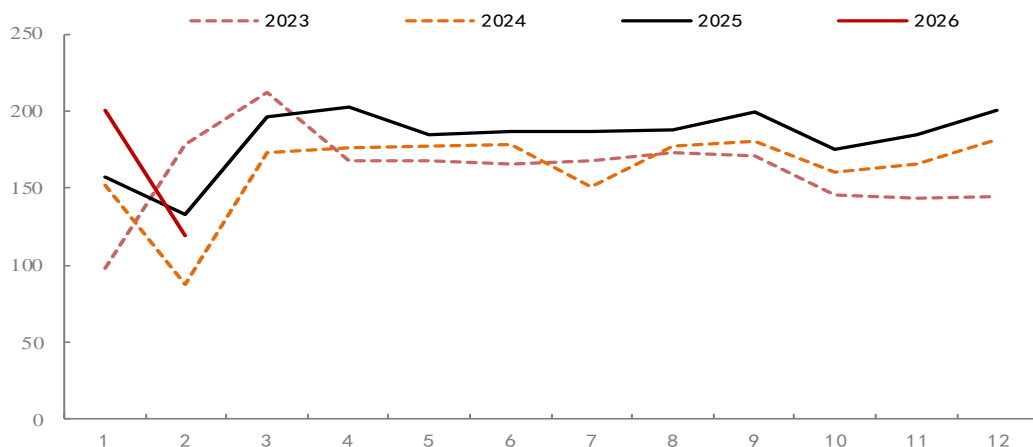


图23: 机制制造和电气工业增加值当月同比

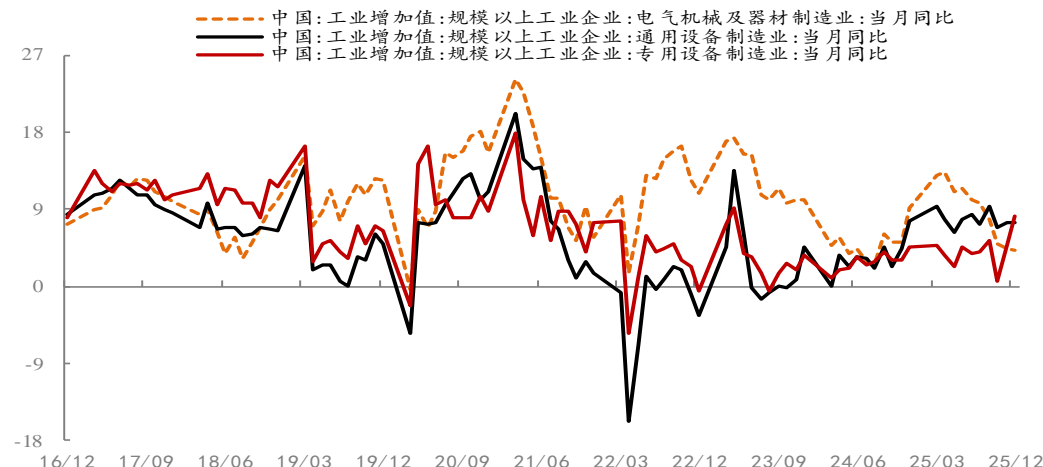


图24：废铝供需平衡

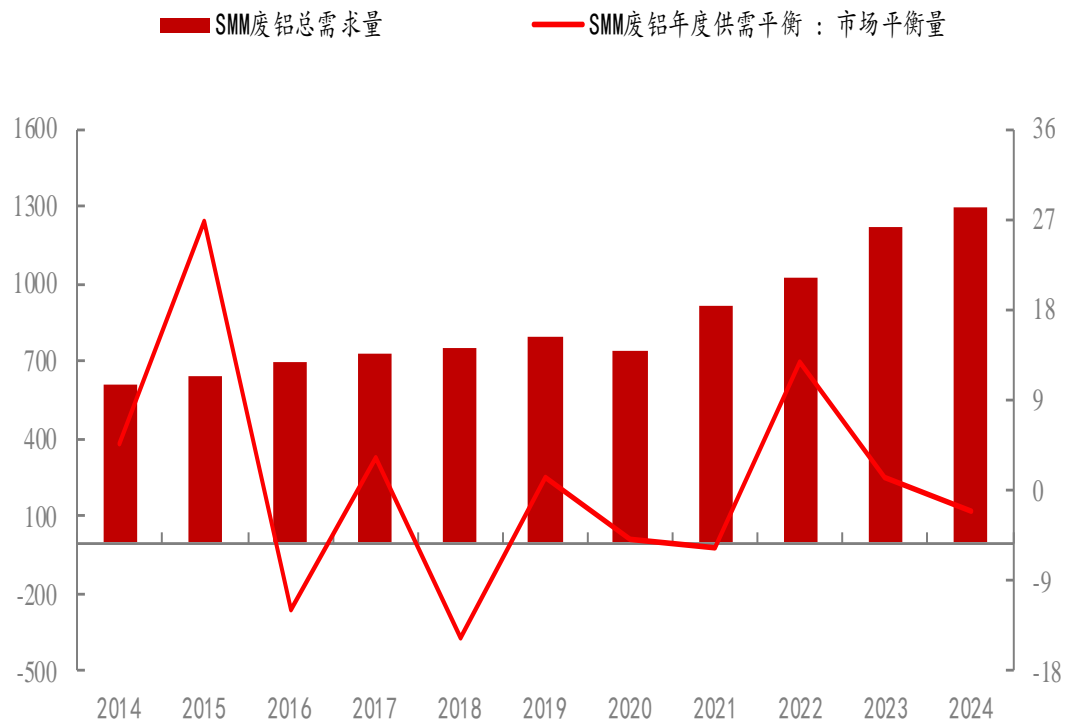
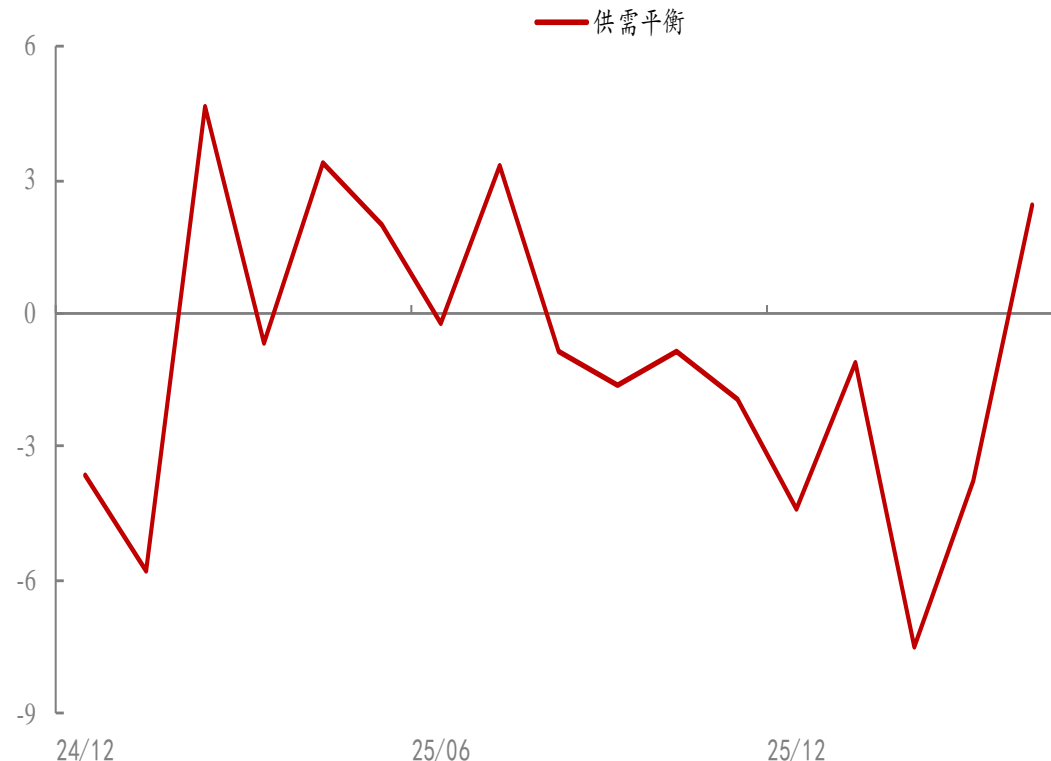


图25：再生铝供需平衡



04

库存

PART FOUR



■ 截至5月7日，铝合金社库为3.28万吨，较3月底变化不大，国内库存从去化转为企稳累增。

■ 4月，再生铝合金成品库存为15.3万吨，同比-4%，环比4.1%；再生铝合金原料库存为27.8万吨，同比7.8%，环比-2.5%。

图26: 再生铝合金社会库存

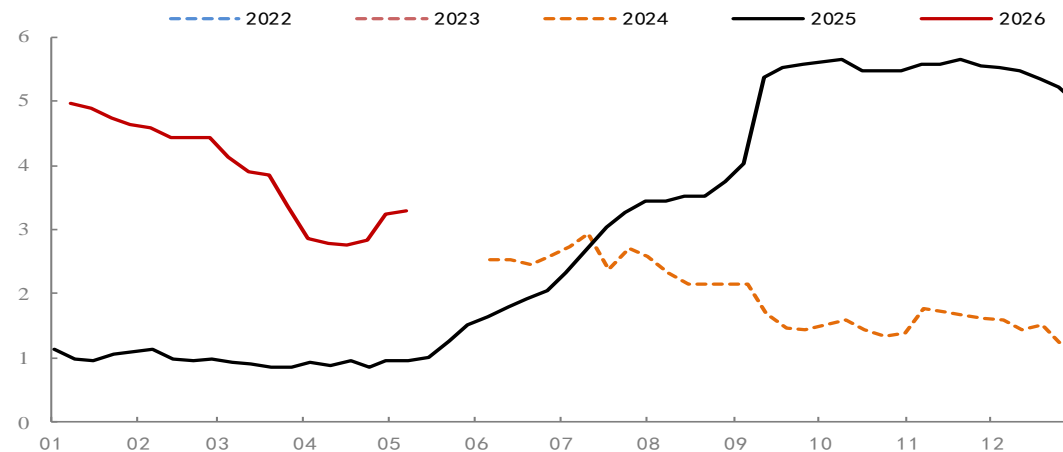


图27: 再生铝合金成品库存 (万吨)

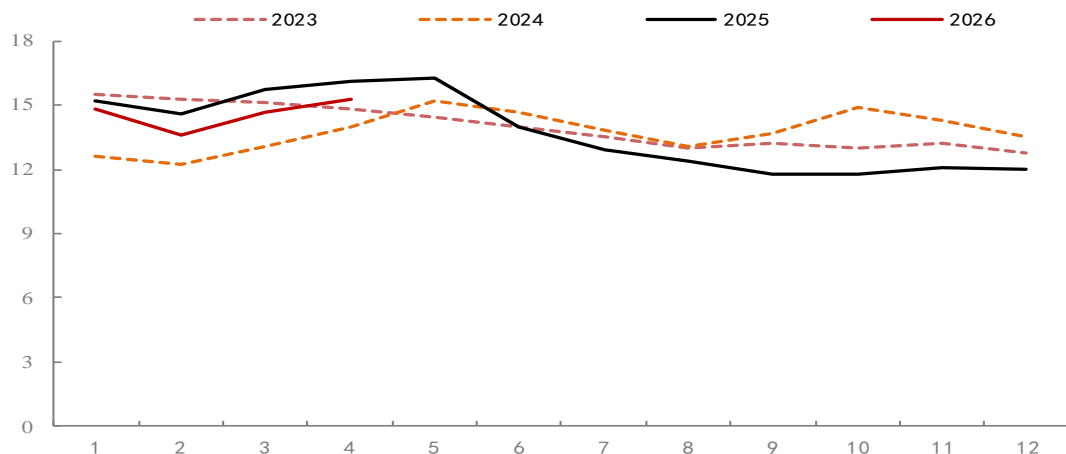
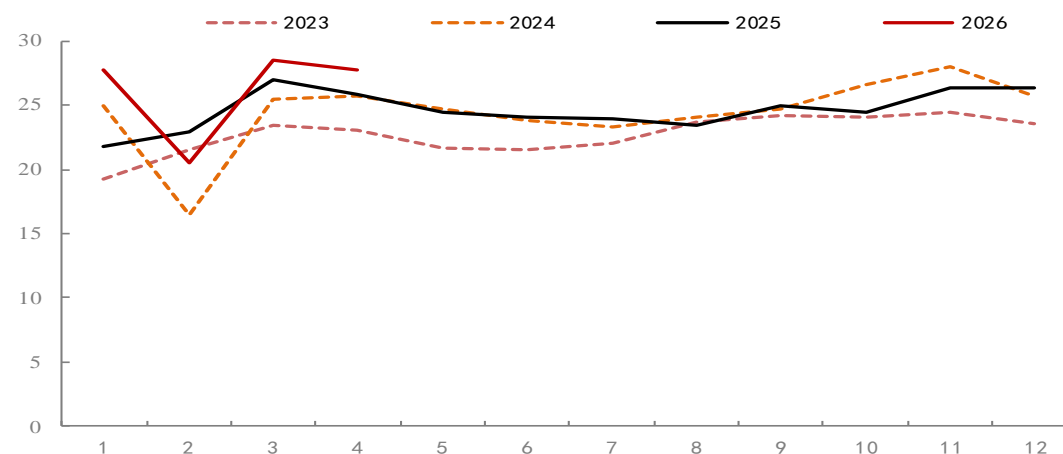


图28: 再生铝合金成品库存 (万吨)



05

PART FIVE

价差



- 截至5月11日，佛山破碎生铝精废价差为1998元/吨，较26年3月底走扩160元/吨。
- 不同类型铝精废价差来看，截至5月11日，佛山型材铝精废价差2643元/吨；上海机件生铝精废价差031元/吨。

图29：不同类型铝精废价差

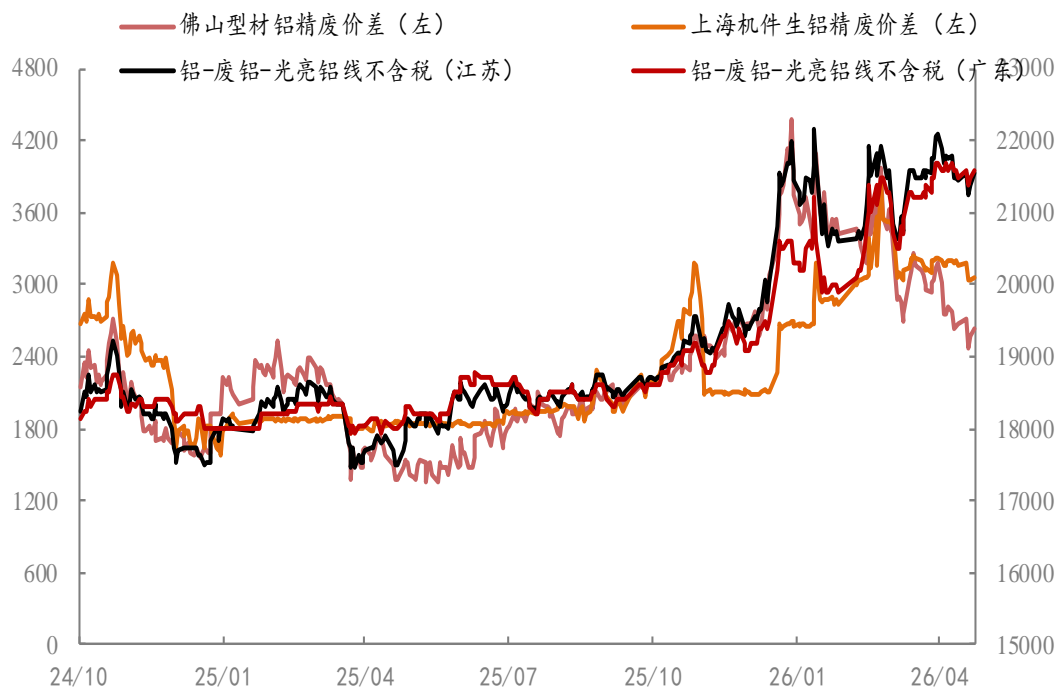
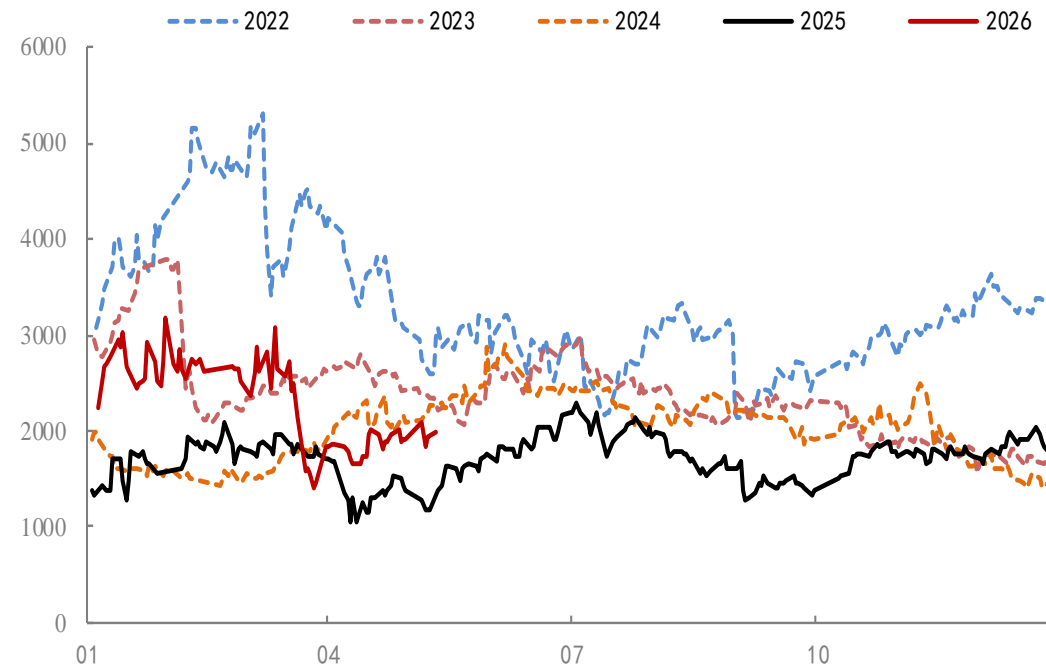


图30：佛山破碎生铝精废价差季节图

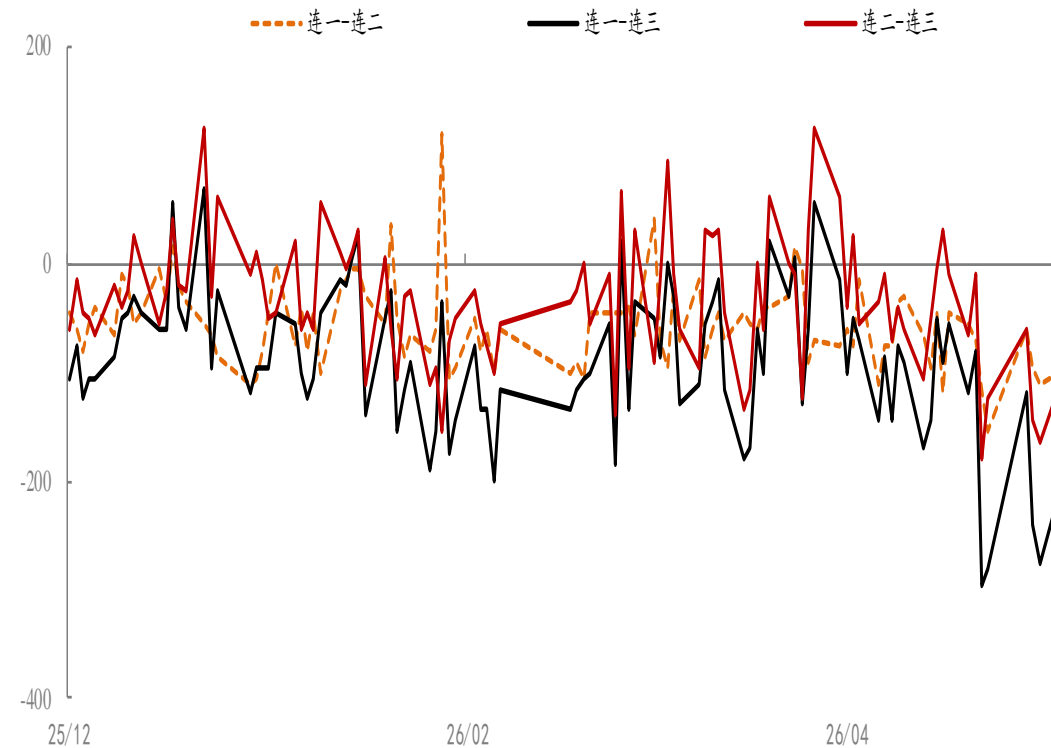


■ 2026年5月11日，ADC12基差为405元/吨，较4月初下调635元/吨。月差来看，4月逐步转为C结构。

图31: 铝合金基差



图32: 铝合金月差

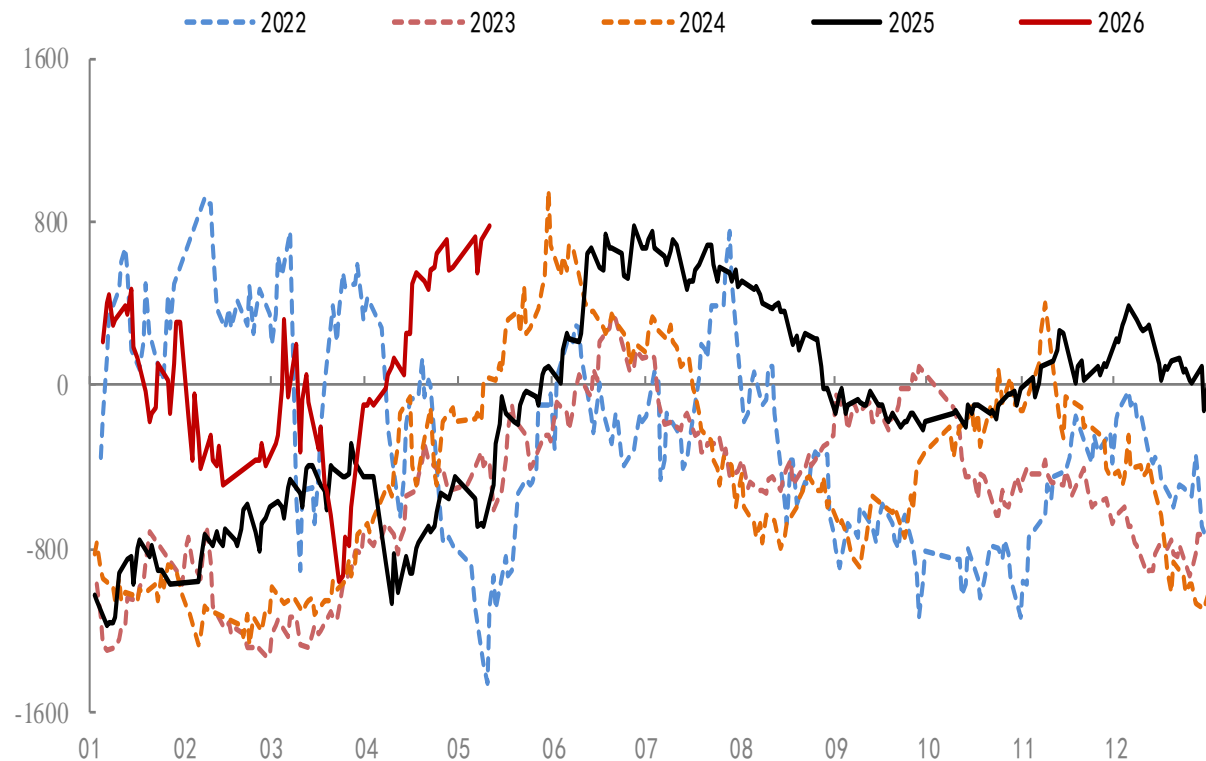


■ 2026年5月11日，铝和铝合金期货价差为1360元/吨，有所走扩；然A00-ADC12现货价差为790元/吨，较4月初走扩890元/吨。

图33：铝-铝合金期货价差



图34：A00-ADC12现货价差



分析师介绍

方富强： 国贸期货研究院院长助理，有色金属首席分析师，中国科学院大学材料工程硕士。专注于铜、铝、氧化铝等有色金属品种研究，熟悉宏观经济及品种产业链发展规律，善于通过基本面分析行情动态。多次荣获上期所“优秀有色金属分析师”称号。

林静妍： 国贸期货研究院有色金属研究助理，香港大学金融学硕士。专注于铅、锌、锡、铝合金等有色金属品种研究，熟悉品种产业链逻辑，善于捕捉基本面供需矛盾，为客户提供专业的市场分析及套期保值方案。

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。**期市有风险，入市需谨慎。**

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

