

美联储加息预期升温，铝合金偏弱震荡

铸造铝合金月度数据点评 2026年6月10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	中性偏空	(1) 中东局势僵持到趋紧。5月下旬，美伊互袭、黎以冲突蔓延；6月7日-10日，美伊谈判陷入停滞，以色列打击黎巴嫩真主党导致地区局势升温，短期中东局势再度趋紧。(2) 美联储加息预期升温。5月美国非农新增17.2万人，大超预期，失业率维持4.3%，就业数据稳健加强26年美联储加息预期。整体来看，5-6月宏观压制增加，全球流动性收紧预期下有色板块承压，但铝存在中东局势风险，因此下方同样有支撑。
废铝	偏多	(1) 本月废铝价格跟跌铝价，收内外分化影响，废铝国产和进口价格同样出现分化。截至6月10日，佛山破碎生铝平均价为20500元/吨，较上月环比-1.0%；江苏生杂铝平均价为18800元/吨，较上月环比-0.8%；台州型材铝平均价为20100元/吨，较上月环比-0.5%；宁波港进口破碎铝切片平均价为22400元/吨，较上月环比3.2%。(2) 受财税监管趋严影响，废铝票源短缺，此外进口废铝量存持续下滑预期，废铝供应偏紧。
再生铝合金	中性	(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6月4日，废铝成本21099元/吨，较上月减少68元/吨，ADC12生产总成本为23377元/吨，较上月减少22元/吨，不考虑税收优惠等，ADC12的理论生产利润为123元/吨，较上月增加222元/吨，利润好转。
需求端	中性偏弱	(1) 终端下游淡季表现明显，下游压铸企业订单持续低迷。汽车、通讯电子等行业新增订单偏弱，整体需求平淡、以刚需补库为主。
库存	中性	(1) 截至6月4日，铝合金社库为3.31万吨，较4月底变化不大，国内库存从去化转为企稳累增。(2) 5月，再生铝合金成品库存为14.4万吨，同比-11.7%，环比-5.9%；再生铝合金原料库存为24万吨，同比-2.0%，环比-13.7%。
投资观点	震荡	展望6月，宏观是影响铸铝价格的关键因素，一方面全球流动性收紧以及中东局势升级施压有色板块，另一方面中东铝厂稳定生产风险升温，因此具体单边影响仍需关注宏观局势演变，此外基本面处于供稳需弱阶段，利多有限，策略上，单边趋势不明显预计震荡运行，关注区间机会，套利方面，多铝合金空铝策略择机止盈。
交易策略	单边：区间操作 套利：多铝合金空铝策略择机止盈 风险关注：中东局势	

■ **铸造铝合金**：截至2026年6月9日，铸造铝合金活跃合约收于23150元/吨，较4月1日跌幅达0.4%，受5月宏观局势反复叠加淡季需求偏弱影响，5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



- 6月5日，美国劳工局公布2026年5月美国非农就业数据。5月美国非农新增17.2万人，大超预期，失业率维持4.3%，就业数据稳健加强26年美联储加息预期。
- 美国4月CPI数据超预期，CPI录得 3.8%，核心CPI录得 2.8%，同比均较3月反弹，通胀风险扩大。美国4月PPI同比增长6.0%，大超预期；美国4月核心PPI同比增长 5.5%，较前值上行。
- 美国5月ISM制造业PMI升至54.0，连续第五个月处于扩张区间。
- 截至6月10日晨，美伊谈判陷入停滞，以色列打击黎巴嫩真主党导致地区局势升温，短期中东局势再度趋紧。

图3：美国非农就业数据



图4：美国通胀数据

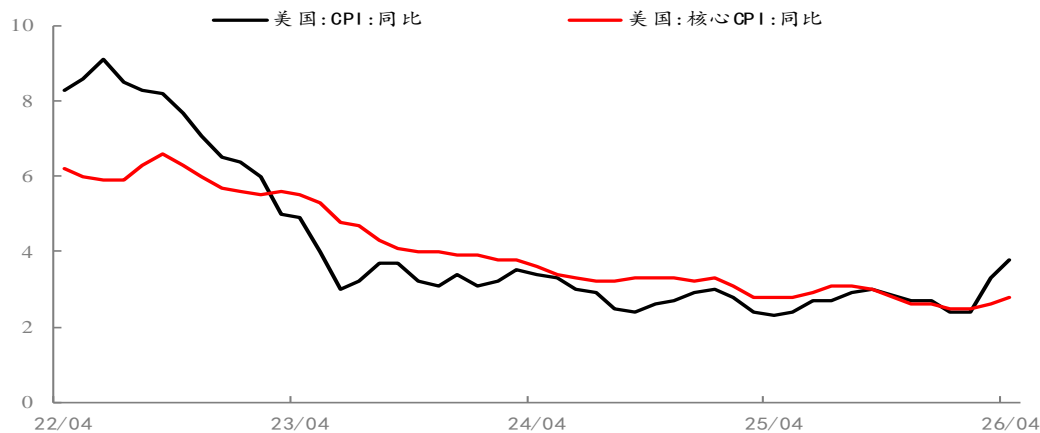
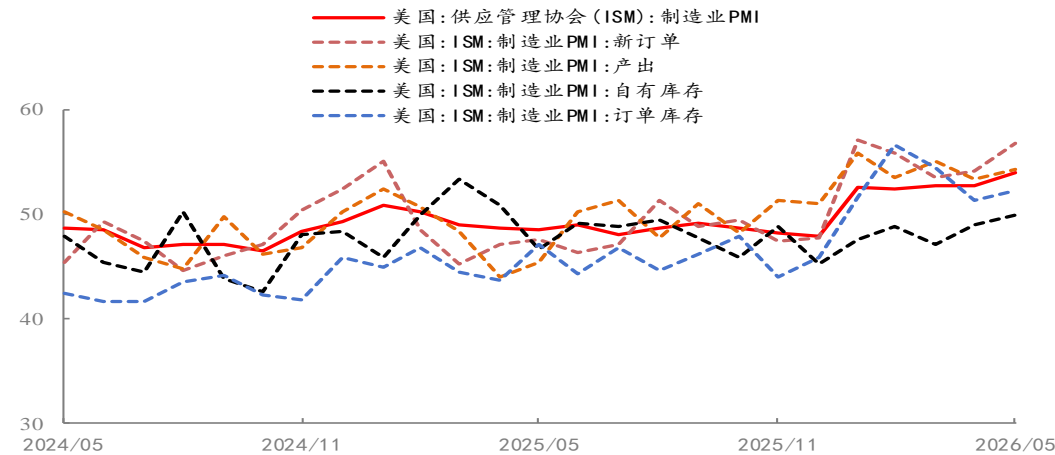


图5：美国制造业PMI



- 5月，中国制造业 PMI为50.0%，较4月的50.3%回落0.3个百分点，处于荣枯临界点，生产保持扩张、内需略有放缓。
- 5月，中国CPI同比为1.2%，环比-0.1%，核心CPI同比+1.1%，物价总体平稳。
- 1-4月，中国社会消费品零售总额同比增长1.9%，餐饮与部分升级类消费表现较好。

图6：中国制造业PMI

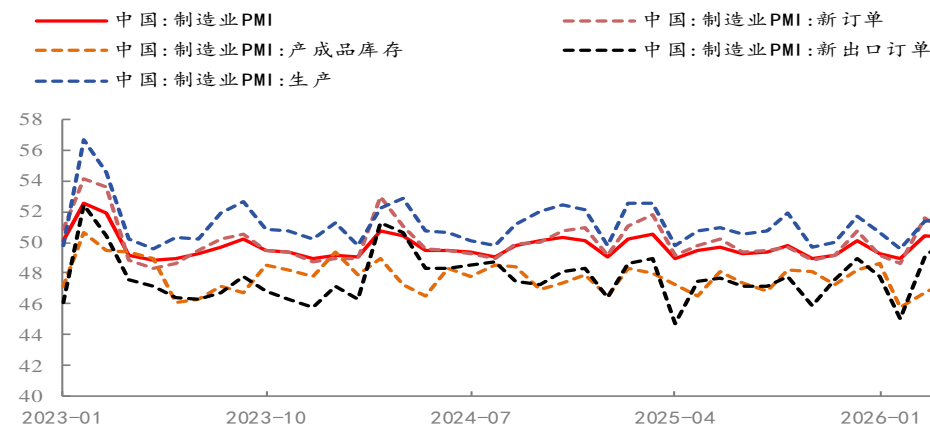


图7：中国通胀数据

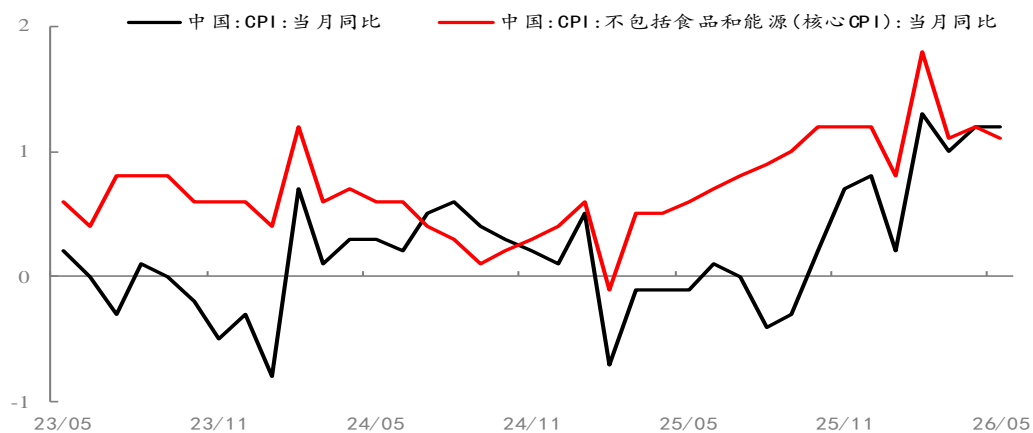


图8：中国社会消费品零售总额



03

PART THREE

基本面



- 2026年5月中国废铝产量为77.59万吨，同比9.3%，环比-0.7%，废铝产量同比增加。
- 2026年5月进口废铝规模为17.06万吨，同比-10.4%，环比-13.5%，受中东局势影响，进口量继续下滑。

图9：废铝产量

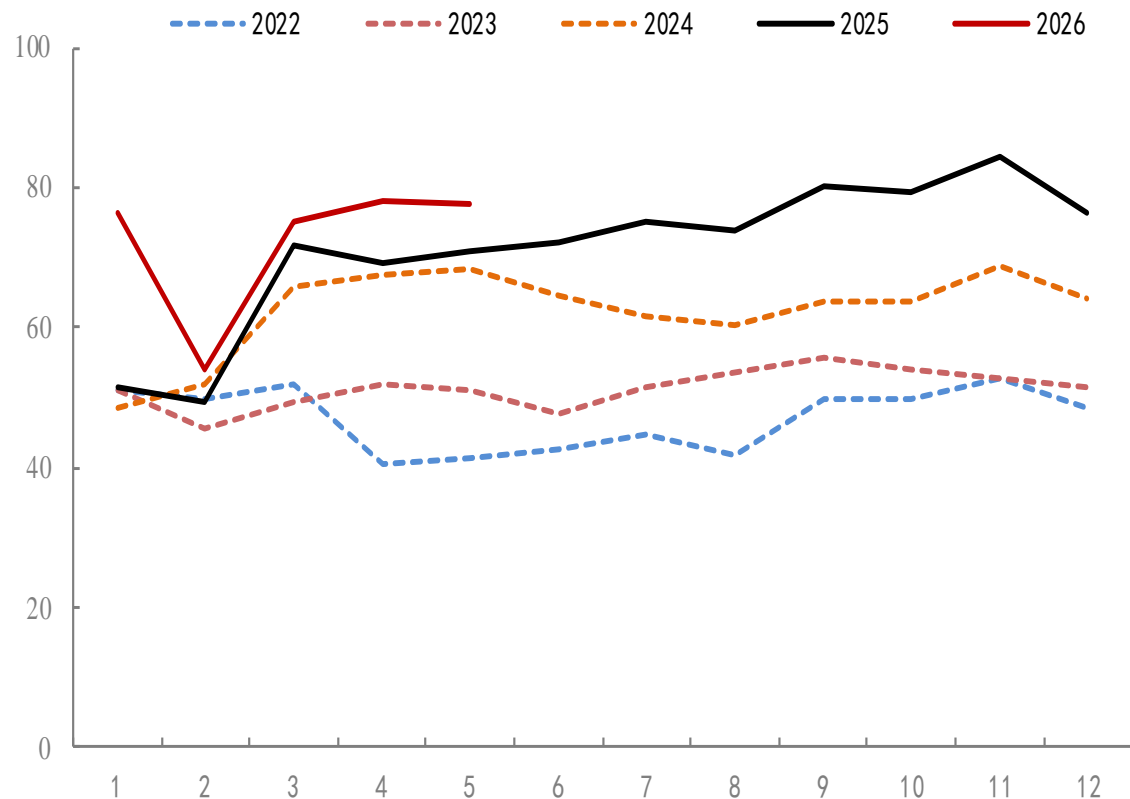
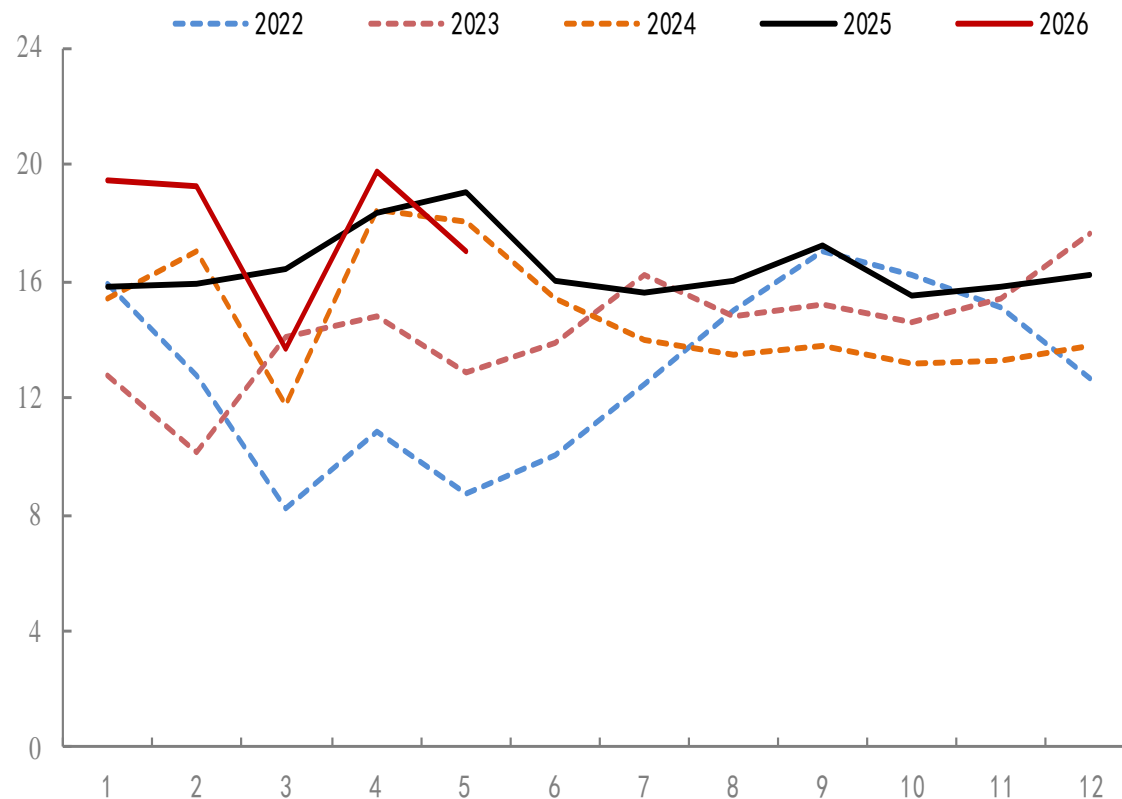


图10：废铝进口量



■ 截至6月10日，佛山破碎生铝平均价为20500元/吨，较上月环比-1.0%；江苏生杂铝平均价为18800元/吨，较上月环比-0.8%；台州型材铝平均价为20100元/吨，较上月环比-0.5%；宁波港进口破碎铝切片平均价为22400元/吨，较上月环比3.2%。

图11: 废铝价格 (元/吨)

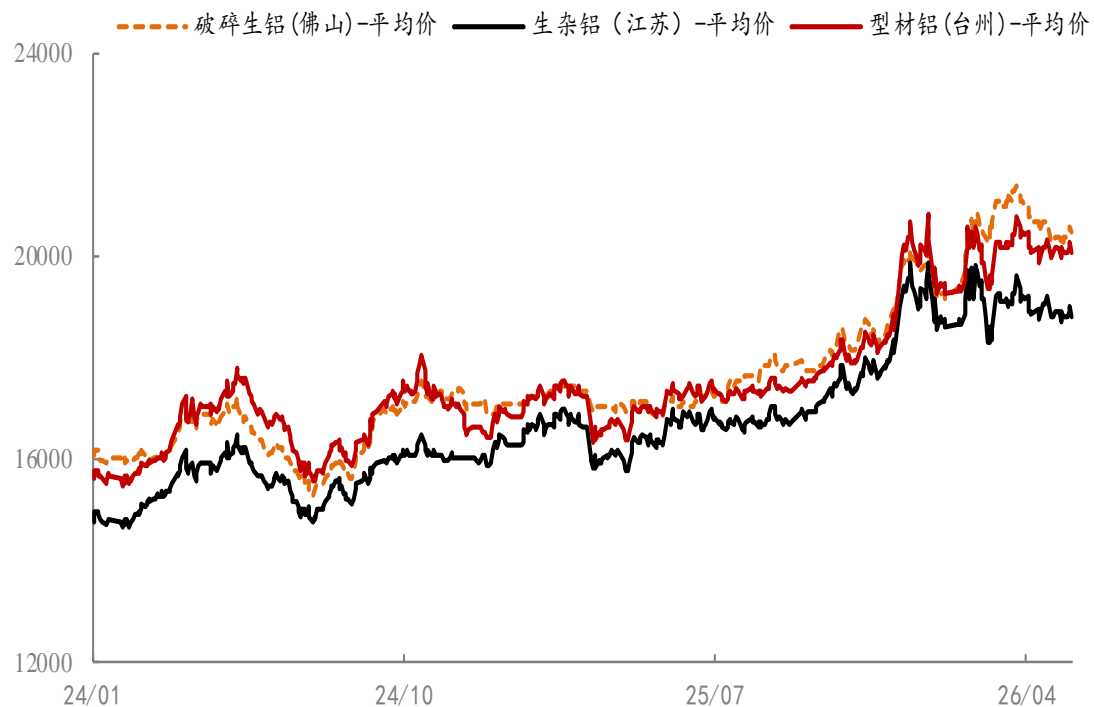
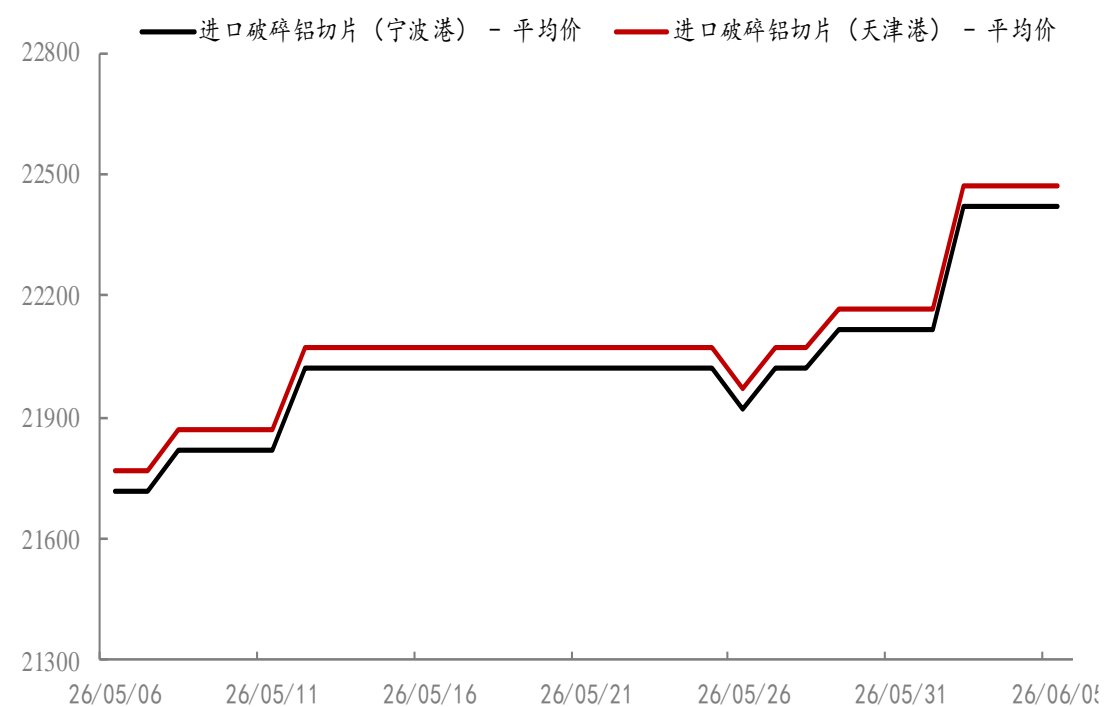


图12: 进口破碎铝切片价格 (元/吨)



■ 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

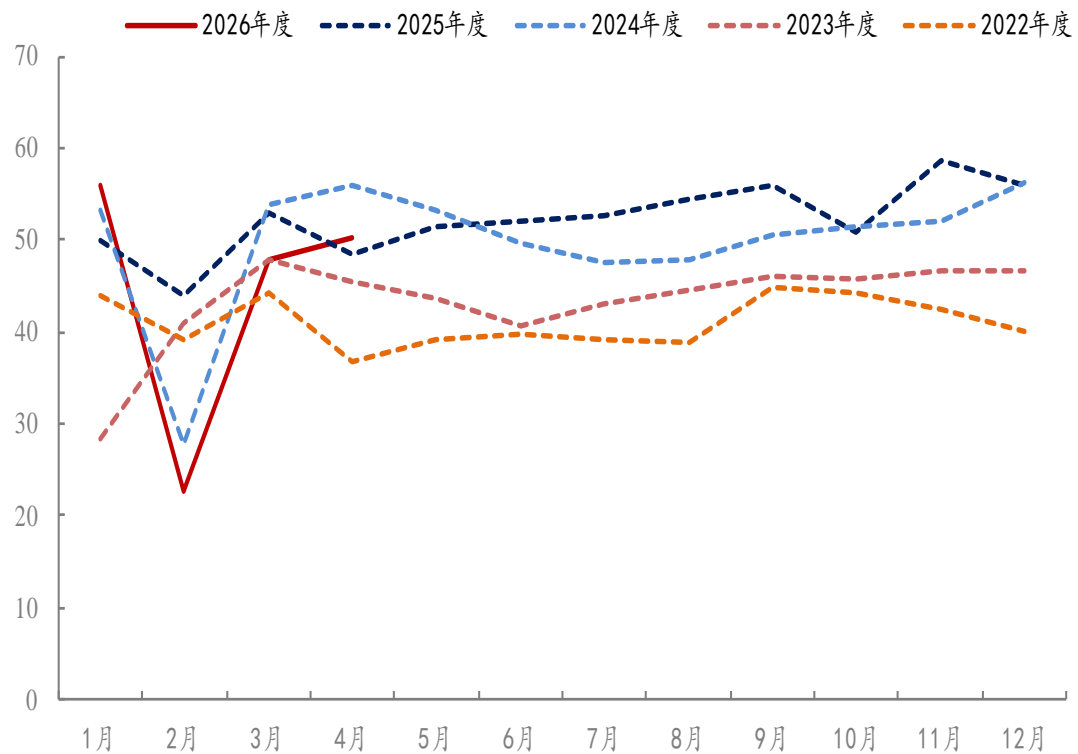
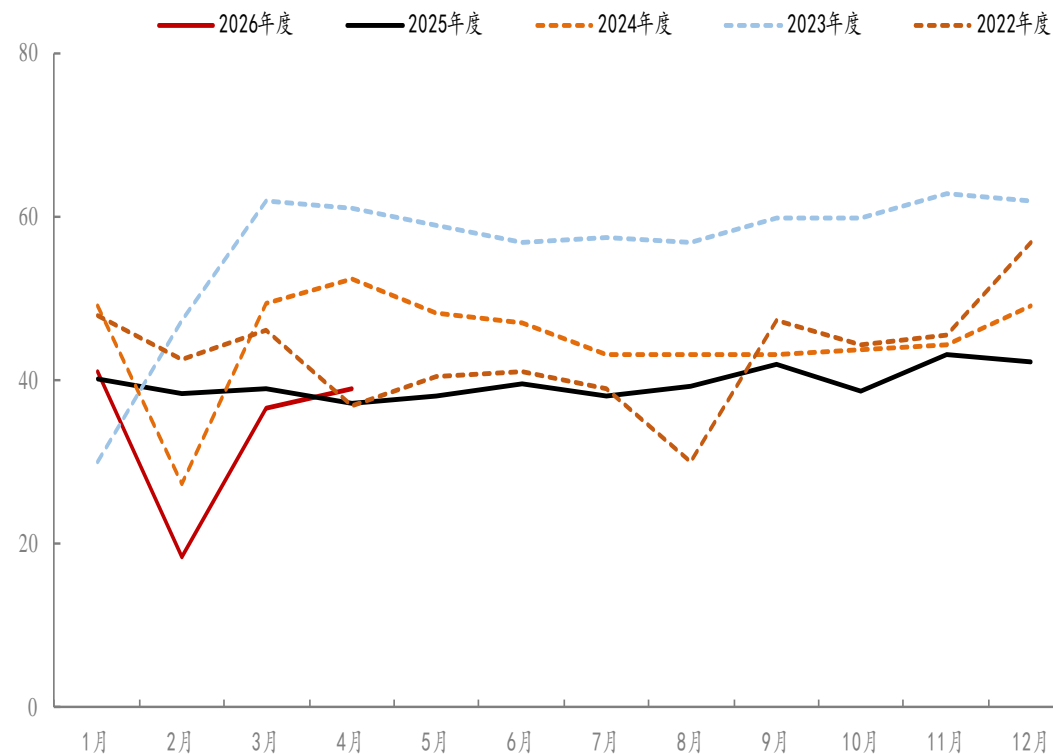


图14: 再生铝开工率



■ 截至6月4日，废铝成本21099元/吨，较上月减少68元/吨，硅、铜成本分别为486元/吨、890元/吨，较上月分别增加5、增加42元/吨，ADC12生产总成本为23377元/吨，较上月减少22元/吨，不考虑税收优惠等，ADC12的理论生产利润为123元/吨，较上月增加222元/吨，利润好转。

图15: ADC12利润

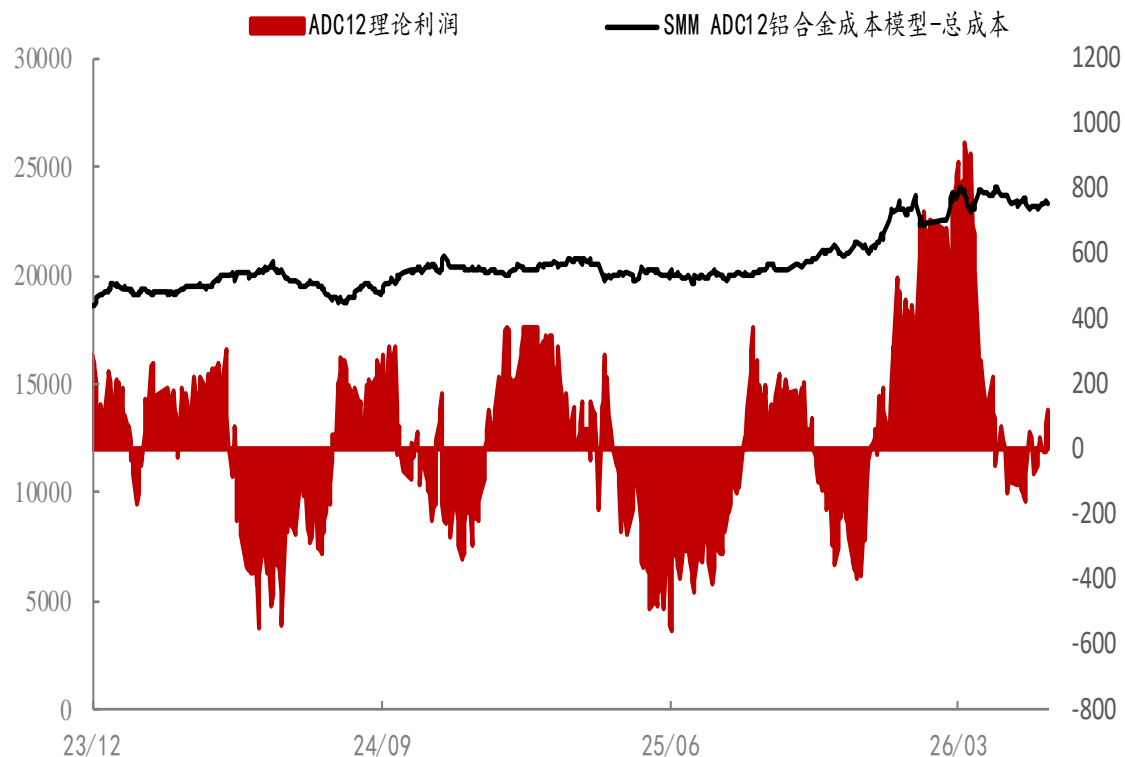
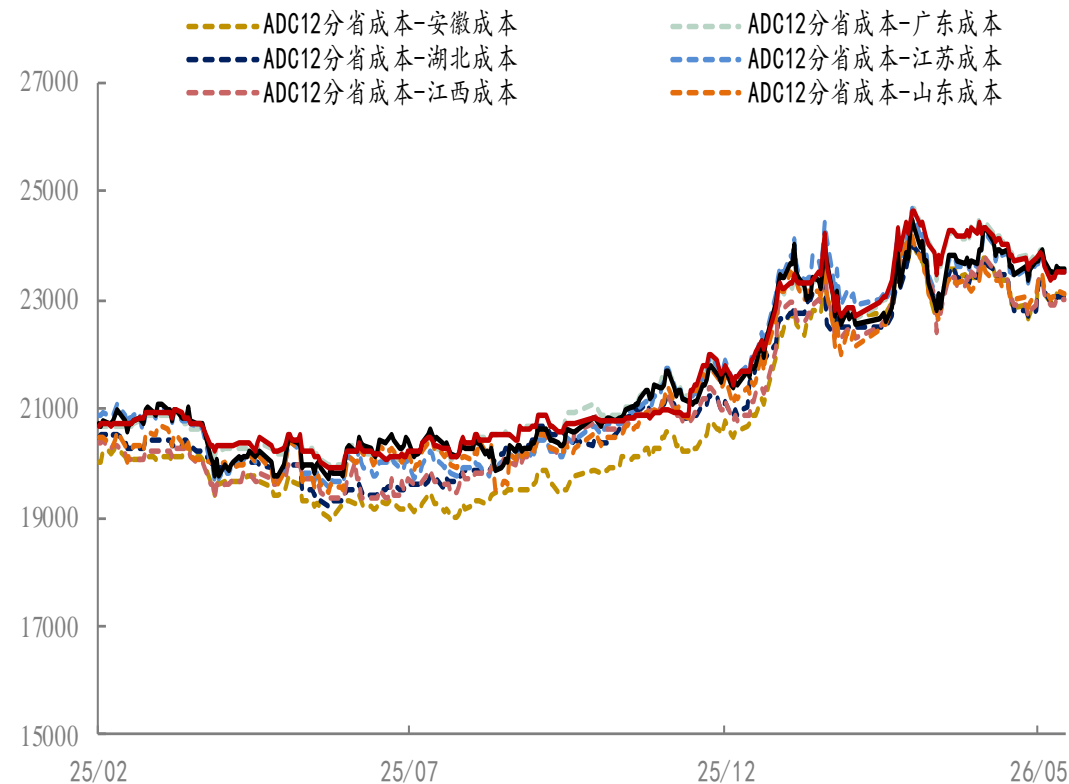


图16: 不同地区铝合金生产成本



- 2026年4月中国为锻轧铝合金锭进口规模达7.35万吨，环比-12.9%，同比-15.3%
- 进口ADC12利润测算来看，截至6月5日，进口即时利润为-3248元/吨，系中东地缘问题冲击海外电解铝供应，从而导致沪伦比处于低位。

图17: 未锻轧铝合金锭进口量

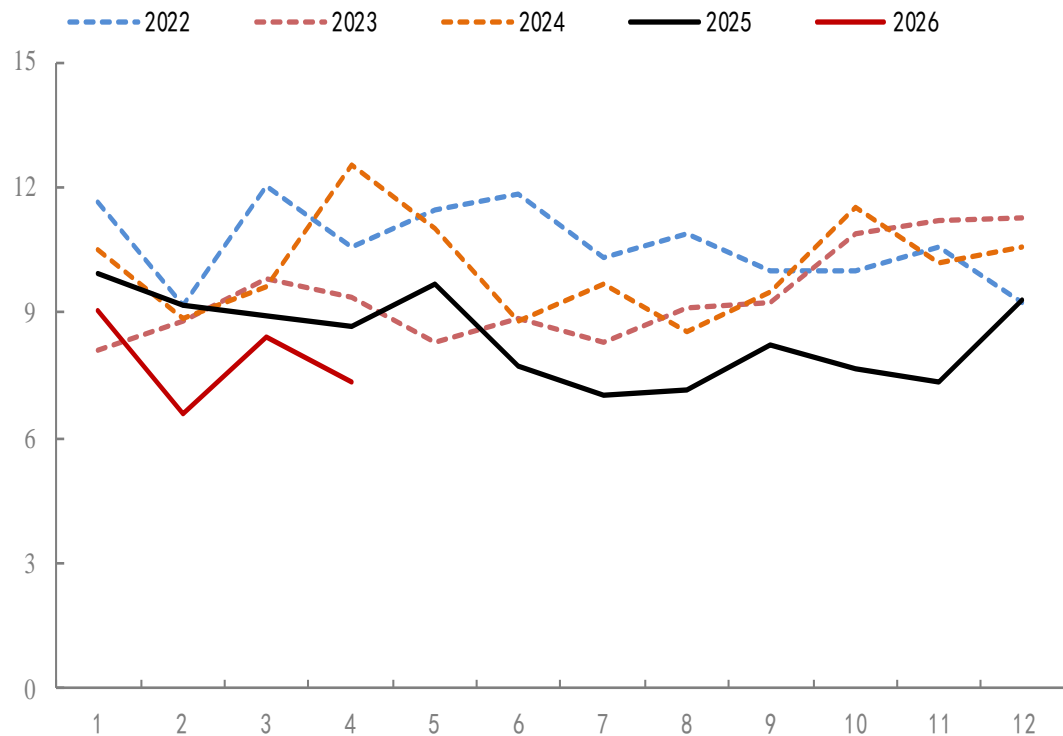


图18: ADC12进口利润

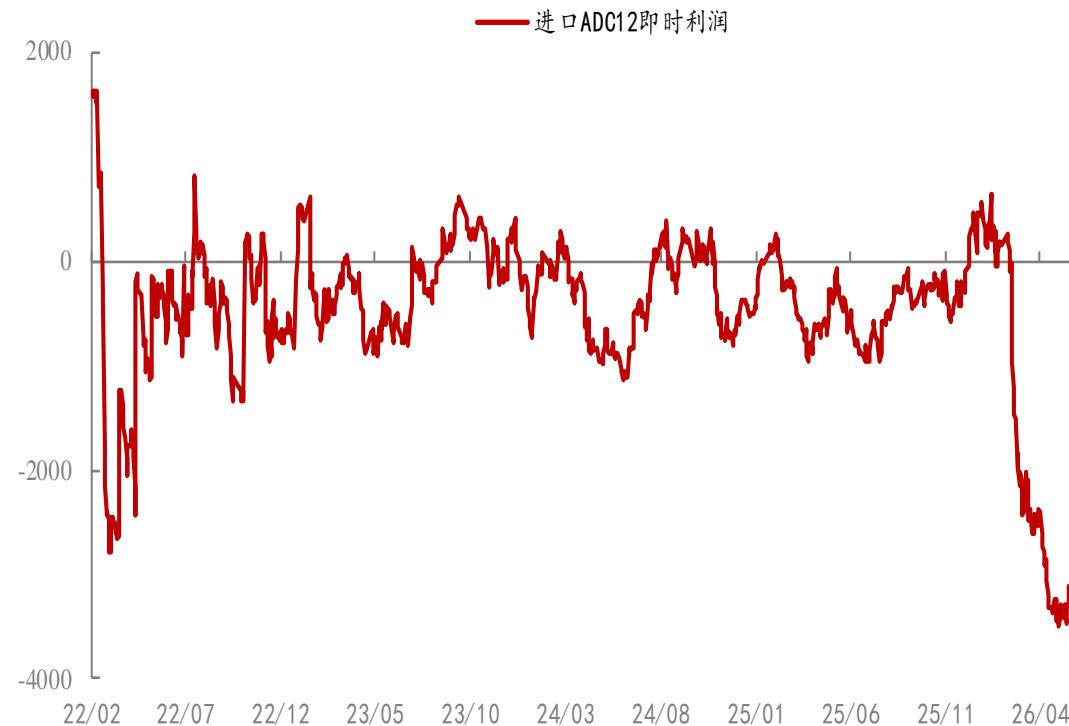


图19：铸造铝合金消费结构

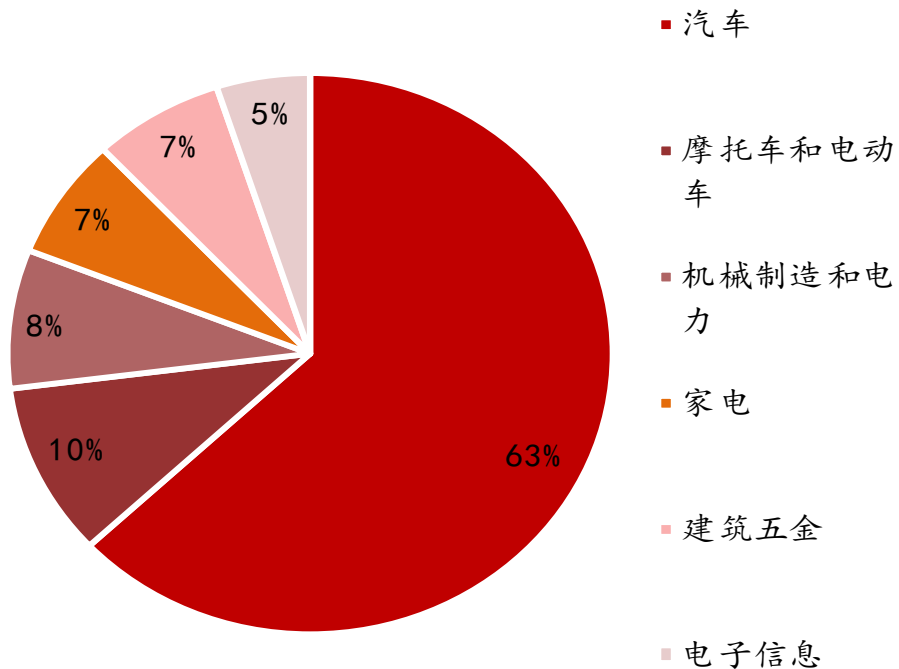
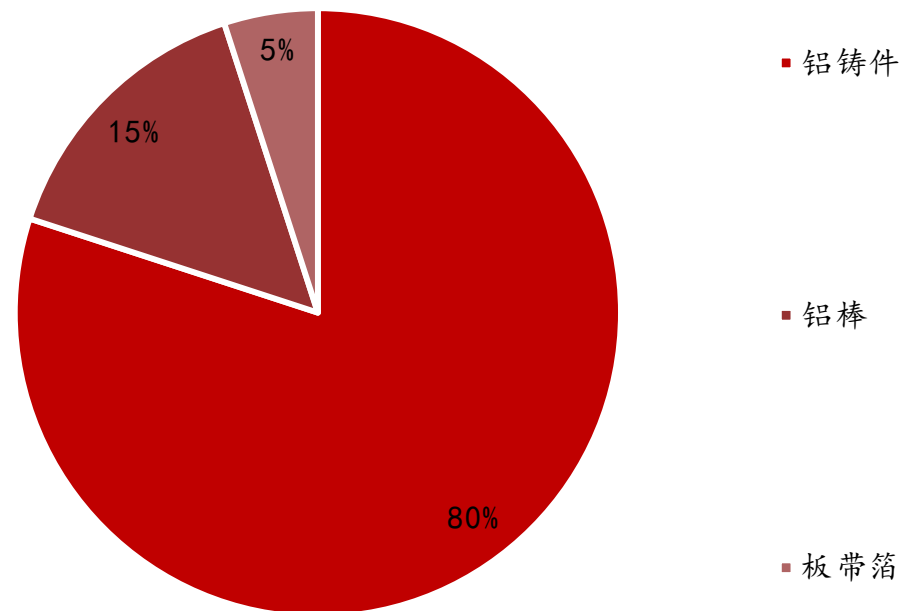


图20：再生铝消费结构



- 2026年4月，中国汽车产量257.5万辆，同比-1.68%，环比-11.72%。
- 2026年4月，中国摩托车产量227.89万辆，同比12.52%，环比8.25%；
- 2026年4月，中国电气机械及器材制造业当月同比3.1%，环比下降2.3个百分点；通用设备制造业当月同比5.5%，环比下降0.8个百分点；专用设备制造业：当月同比6.2%，环比下降0个百分点。

图21: 中国汽车产量 (万辆)

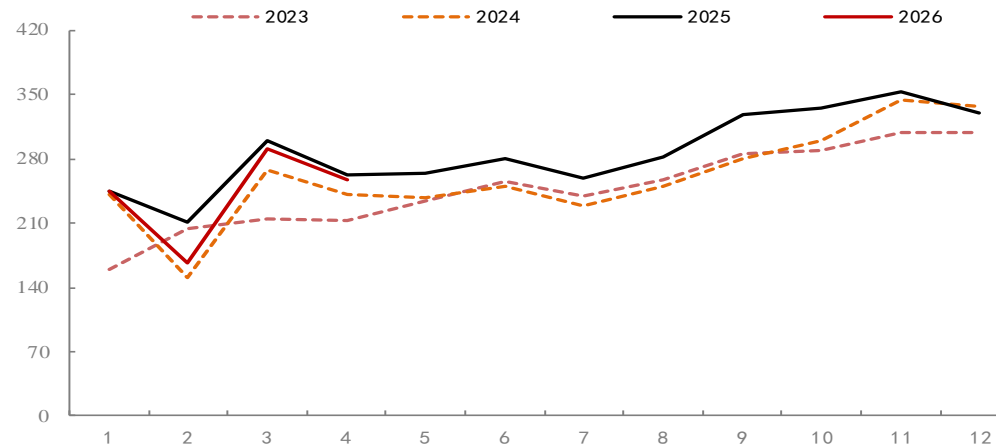


图22: 摩托车产量

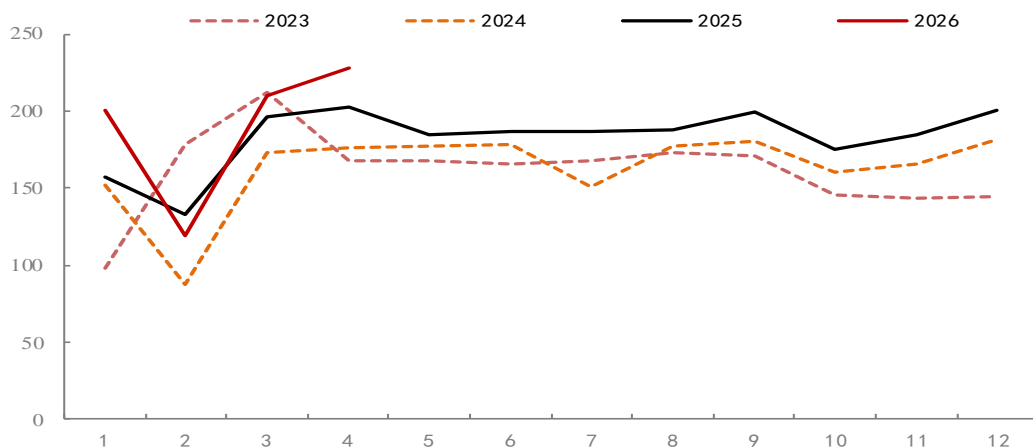


图23: 机制制造和电气工业增加值当月同比



图24：废铝供需平衡

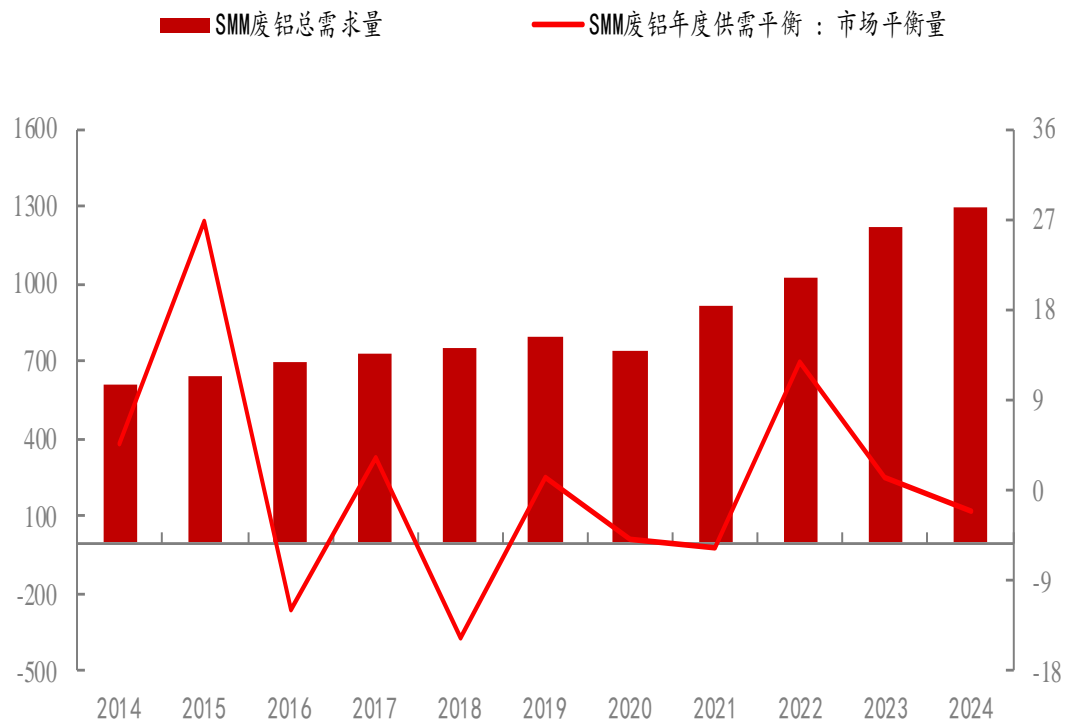
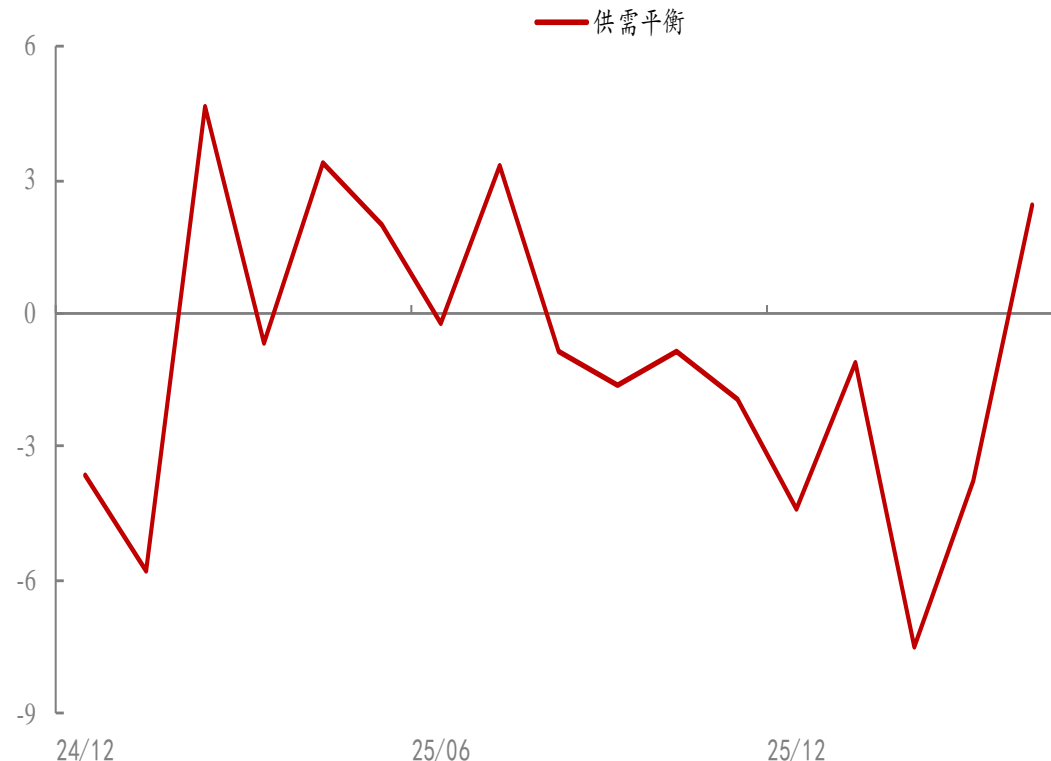


图25：再生铝供需平衡



04

库存

PART FOUR



- 截至6月4日，铝合金社库为3.31万吨，较4月底变化不大，国内库存从去化转为企稳累增。
- 5月，再生铝合金成品库存为14.4万吨，同比-11.7%，环比-5.9%；再生铝合金原料库存为24万吨，同比-2.0%，环比-13.7%。

图26: 再生铝合金社会库存

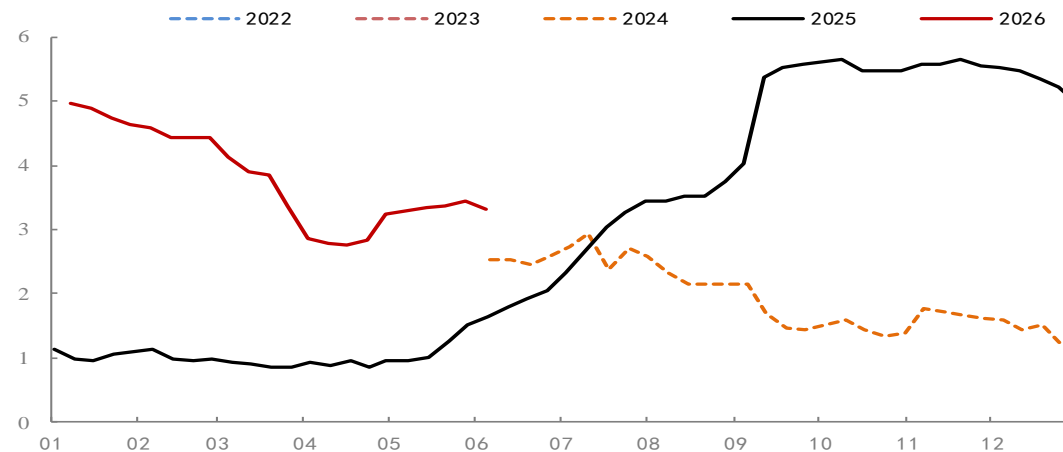


图27: 再生铝合金成品库存 (万吨)

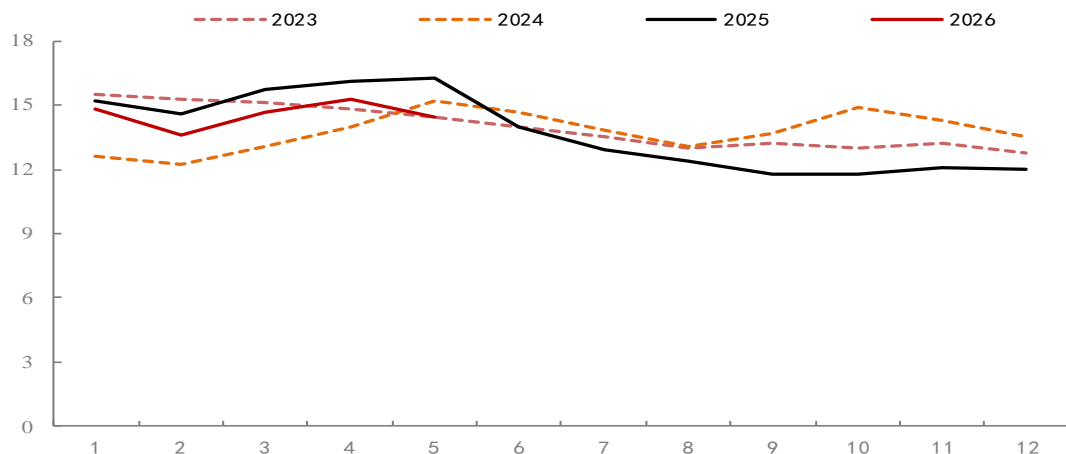
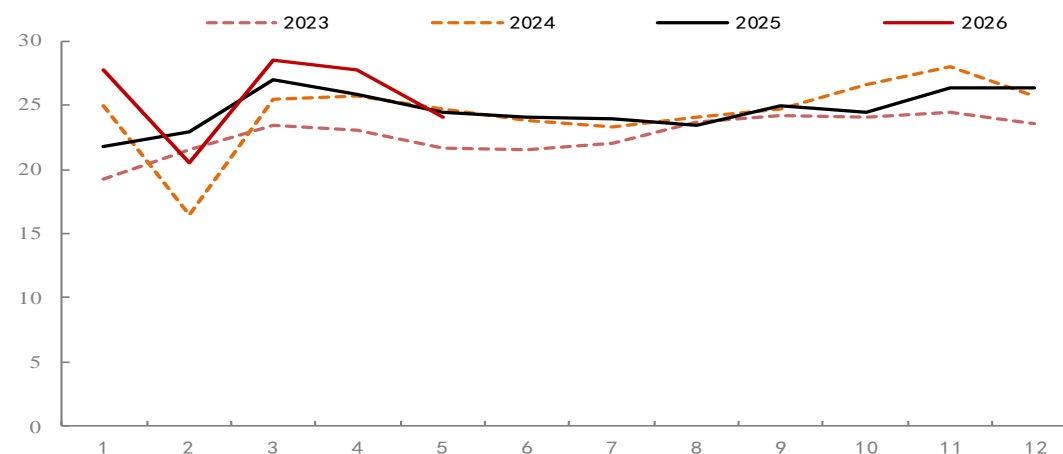


图28: 再生铝合金成品库存 (万吨)



05

PART FIVE

价差



- 截至6月5日，佛山破碎生铝精废价差为2073元/吨，较26年4月底走扩173元/吨。
- 不同类型铝精废价差来看，截至6月5日，佛山型材铝精废价差2503元/吨；上海机件生铝精废价差2969元/吨。

图29：不同类型铝精废价差

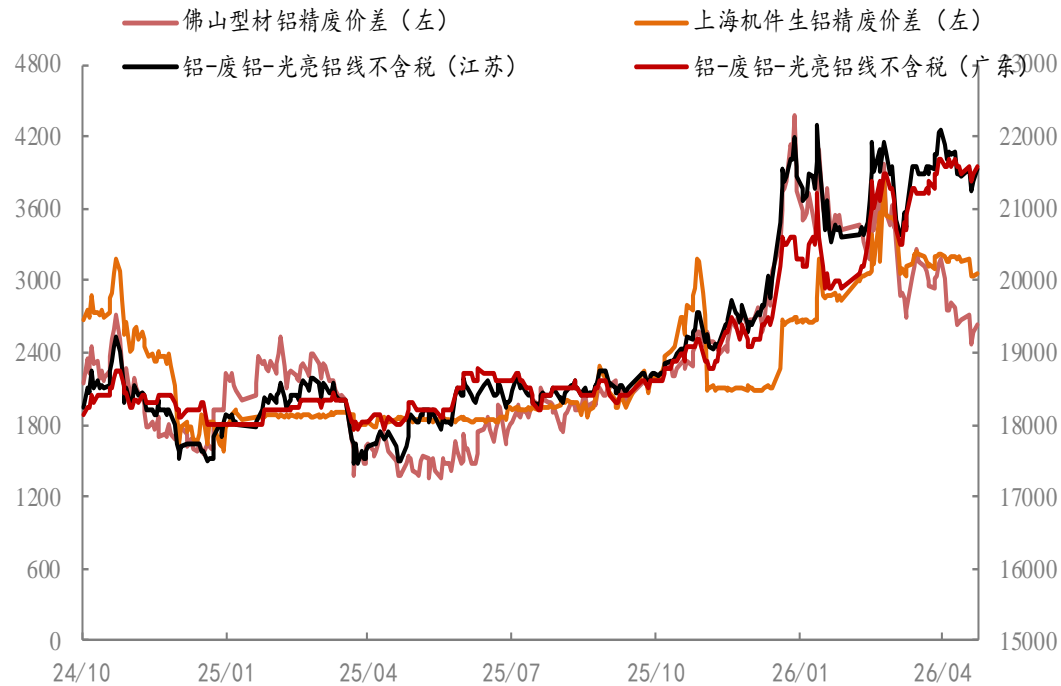
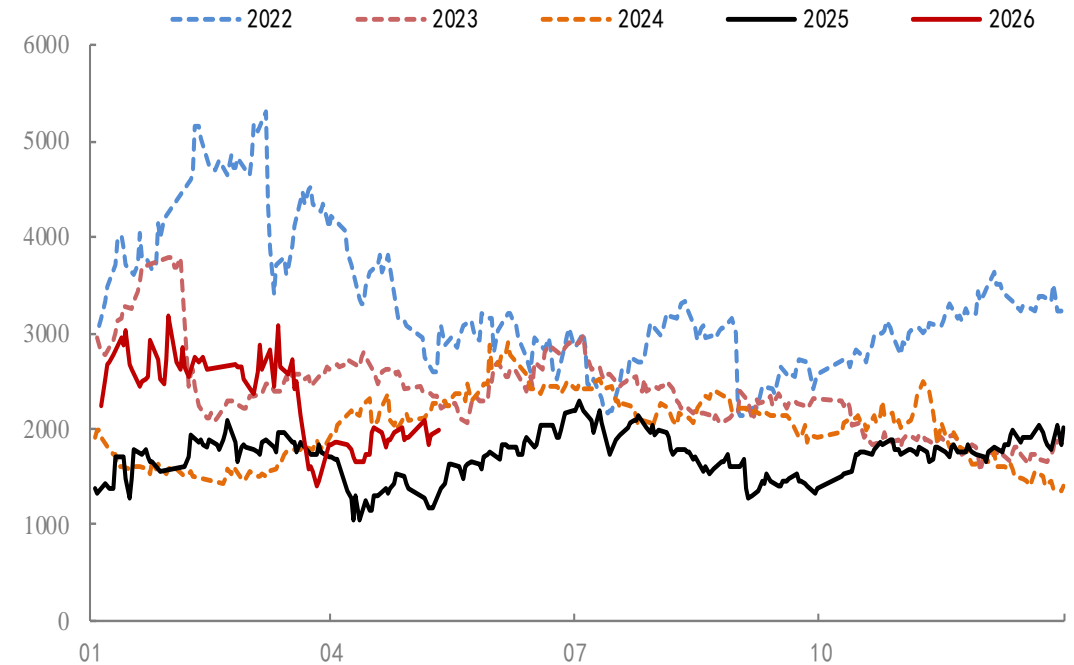


图30：佛山破碎生铝精废价差季节图

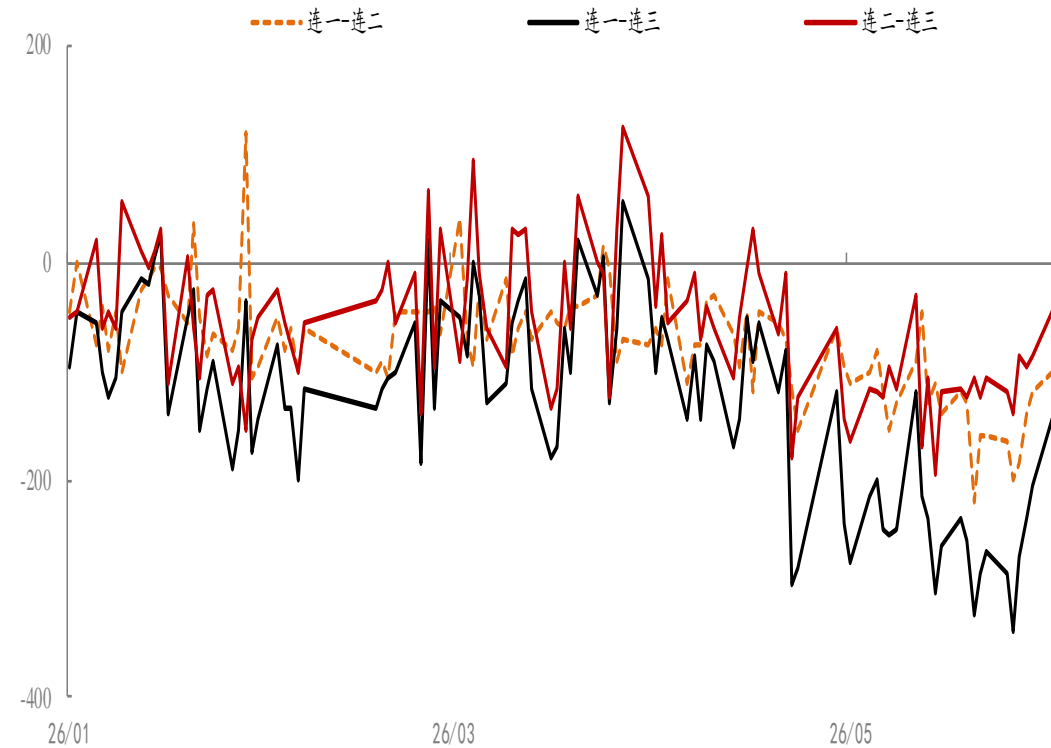


■ 2026年6月5日，ADC12基差为735元/吨，较5月初上调200元/吨。月差来看，5月C结构逐步收敛。

图31: 铝合金基差



图32: 铝合金月差

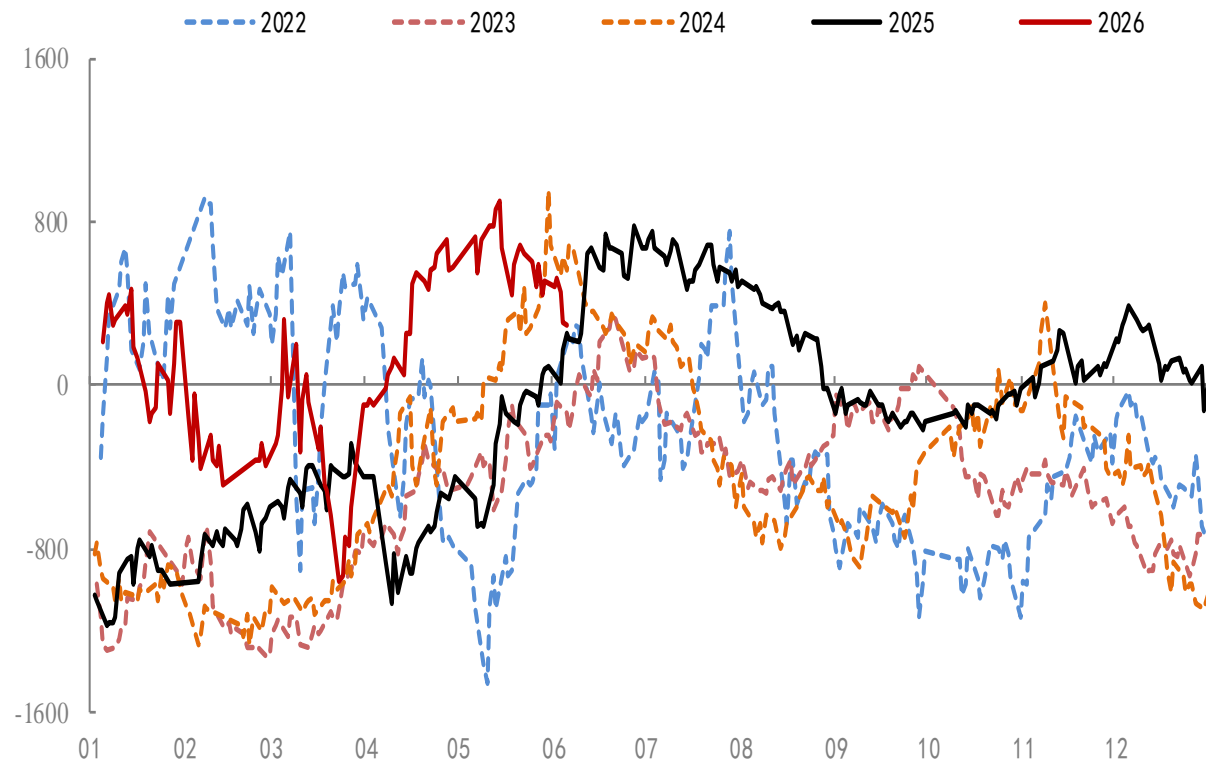


■ 2026年6月5日，铝和铝合金期货价差为1185元/吨，有所收敛然A00-ADC12现货价差为300元/吨，较5月初收敛430元/吨。

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

