

国信期货有色（铝合金）新品种投教

“铝合金期货抢先看”系列投教

全球视野下的中国废铝进口趋势变化

2025 年 3 月 3 日

● 主要结论

2025 年上期所新品种铸造铝合金期货上市在即，为更好满足市场需求，国信期货研究团队持续推出《新品种抢先看》系列专题，为后续建立铸造铝合金期货的研究框架奠定基础，助力市场参与者更好地把握市场机遇。

在铸造铝合金品类中，参考交易所对外征求意见及行业看法，ADC12 作为初级铝合金加工品，重熔后可用于生产各类铝合金铸件，既是使用较为广泛的铝硅系铸造铝合金，也是再生铝合金市场份额占比最高的牌号，在种类众多的铝合金市场中，具有一定的代表性。同时，以废铝为主要原料的 ADC12 具有低碳的优势，叠加其市场规模及自身产品特点，有望成为未来铝合金期货的标的。在《“铝合金期货抢先看”系列投教：ADC12 初探》中，我们曾对 ADC12 重要的上游原料废铝，尤其是国内的废铝市场特点做出了简单的介绍。在全球铝产业链中，废铝作为重要的原材料，其供应格局对各国铝产业的发展具有重要影响。中国作为全球最大的铝消费国和生产国，其废铝供应格局呈现出国产废铝为主、进口废铝为辅的特点。然而，近年来，中国废铝进口量增速显著放缓，在整体废铝供应中的占比也有所降低。本文将探讨中国废铝进口的主要来源国及其变化趋势，分析背后的原因，并展望未来的发展方向。

国信期货交易咨询业务资格：
证监许可【2012】116 号

分析师助理：张嘉艺
从业资格号：F03109217
投资咨询号：Z0021571
电话：021-55007766-6619
邮箱：15691@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

在《“铝合金期货抢先看”系列投教：ADC12 初探》中，我们曾对 ADC12 重要的上游原料废铝，尤其是国内的废铝市场特点做出了简单的介绍。在全球铝产业链中，废铝作为重要的原材料，其供应格局对各国铝产业的发展具有重要影响。中国作为全球最大的铝消费国和生产国，其废铝供应格局呈现出国产废铝为主、进口废铝为辅的特点。然而，近年来，中国废铝进口量增速显著放缓，在整体废铝供应中的占比也有所降低。本文将探讨中国废铝进口的主要来源国及其变化趋势，分析背后的原因，并展望未来的发展方向。

一、废铝有望成为重要资源

电解铝冶炼是典型的高耗能产业，同时，铝也是经济发展中必不可少的重要金属材料，被广泛应用于建筑、航空航天、交通运输、电网电力等众多领域，是新能源发展中重要的轻量化材料。受到近年来能源价格上涨的影响，叠加较高的人力成本，欧美国家在原铝生产上并不具备成本竞争力的劣势越发凸显。因而，对于生产原铝成本较高，同时铝消费量较高的欧美国家来说，降低铝生产成本，发展循环经济的诉求与日俱增，废铝、再生铝这一链条的发展在未来将占有重要地位，近年来均不同程度地收紧了废铝出口，废铝或将在未来成为又一重要的资源争夺标的，在全球铝产业链中，废铝作为重要的原材料，其供应格局对各国铝产业的发展具有重要影响。

中国作为全球最大的铝消费国和生产国，其废铝供应格局呈现出国产废铝为主，进口废铝为辅的格局，且由于国内工业品报废周期来临，国内废铝资源将有所增加，未来国产废铝的占比预计将进一步提高。近年来，中国废铝进口量增速显著放缓，在整体废铝供应中的占比也有所降低，究其原因，一方面是受到国家对于进口废料限制政策的影响，另一方面，则主要是受到海外废铝资源供应收紧、废料进口及出口限制增多的影响。考虑到全球范围内铝元素的流动，以及目前进口废铝仍在我国废铝供应中占比达到近三成，海外废铝市场的动态变化也会影响到国内铝市场的定价逻辑。

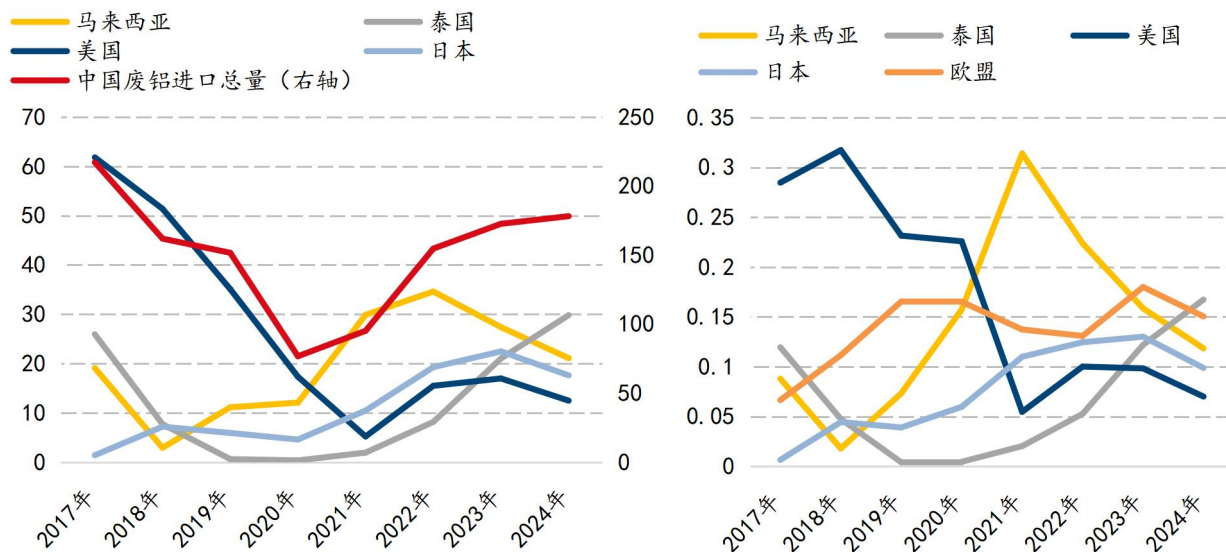
二、全球废铝供应与贸易流向

全球废铝供应主要集中在欧美日等发达经济体，其废铝回收量占全球回收量的 65%以上。从贸易流向来看，美国、德国、日本等发达国家是主要的废铝出口国，而中国、印度、韩国等亚洲国家则是主要的废铝进口国。中国废铝的主要进口来源国包括泰国、日本、英国、澳大利亚、美国、马来西亚、韩国、加拿大。

其中，中国一度是美国废铝的最大进口国，2017 年，美国出口至中国的废铝占美国总出口量的 52%以上。而在中国对进口自美国铝废碎料加征 25%关税，实施“洋垃圾”禁令，以及加强对于进口废料的限制政策等一系列措施下，美国出口至中国的废铝占比显著下降，期间，美国的废铝也转向出口至东南亚的泰国、马来西亚等国，东南亚地区逐渐成为重要的废铝资源集散地。

图：中国废铝进口量变化（万吨/年）

图：主要废铝进口来源国占比变化



数据来源：SMM 国信期货

数据来源：SMM 国信期货

数据显示，2018年以后，进口自美国的废铝量在中国进口废铝总量中的占比自30%下滑至7%。同时，2018年后，进口自马来西亚及泰国的废铝量在中国进口废铝总量中的占比明显抬升至37%左右。其中，2022年起，由于马来西亚当地对于进出口废料的政策管控趋严，近年来，马来西亚废铝的进口占比呈现下降趋势。受益于海运距离相对较短，进口自日本的废铝占比也逐步提升至10%左右。

据SMM数据，2024年，中国共进口废铝178.16万吨，同比增加约3.2%。其中，自泰国进口废铝29.81万吨，位居首位，占全年进口总量的16.7%，其次为马来西亚，共进口21万吨，进口量同比下降约23%，自日本进口废铝17.59万吨。2024年中国自美国进口废铝量延续下降趋势，仅12.47万吨。

三、主要进口来源国分析

美国

由于美、日及欧盟国家经济相对发达，其铝制产品也更早进入报废周期，因而废铝资源相对丰富，对于铝资源再生的开发研究起步也更早，拥有更加完善的废铝回收体系和政策法规，废铝回收利用效率更高。

美国及欧盟国家：

欧美国家的废铝主要回收自交通、包装和建筑等行业。其中，美国作为全球最大的铝罐消费国，在铝罐包装行业的废铝回收有较大的提升空间，据SMM数据，2021年，美国铝罐的回收率仅为43%，美国金属罐制造商协会(CMI)的饮料罐制造商和铝材供应商成员已经提出了到2030年、2040年和2050年，美国铝饮料罐消费者回收率分别达到70%、80%和90%的目标。欧洲废铝供应的增长点则在于新能源汽车渗透率的提高，由于新能源汽车用铝量增加，汽车进入报废周期后将转换为相应的废铝资源。

由于生产成本不占优势，近十年以来，美国原铝产量整体呈现下降趋势，原铝进口依赖度较高，随着特朗普2.0关税政策的出台，对所有进口至美国的铝征收25%的关税，美国铝进口成本将显著提高。在这

样的背景下，虽然其政策初衷是使制造业回流至美国国内，但受制于成本高企、投资以及产能建设周期较长，短期内美国原铝产量的提升较为有限，因而美国的废铝回收和再生铝行业或将率先受益，作为再生铝重要原材料的废铝供应将进一步增加，其资源地位也有望加强。

出于发展循环经济的需求，2020 年 4 月欧洲铝业协会发布了《再生铝行动计划》，其中提到，到 2030 年确保所有报废铝产品在欧洲得到有效收集、回收和利用，以减少对进口资源依赖的目标。在地缘政治冲突的影响之下，近年来欧洲的电力成本也直线上涨，且 2026 年 CBAM 试运行期转向正式期过渡在即，欧盟国家自身对于低碳铝的需求较高，欧盟国家对于废铝的回收及自利用的重视程度也逐渐提高。2024 年 12 月 19 日欧洲金属协会和欧洲铝业公司致函欧盟委员会，呼吁限制从欧洲出口黑色和有色废料，并要求修改相关条例、政策法规，收紧废料的出口，以增加欧盟内部废料的供应。

日本

日本是典型的资源匮乏国家，同时也是亚洲的发达经济体，长期以来高度重视对于废料的回收再利用。得益于日本严格且细化的分类回收体系，日本的废铝回收结构也是一个多层次、多渠道的体系，涉及社会回收、企业内部回收以及进口废铝等多个方面，其回收的高效性和环保性尤为突出，在用铝方面，日本早在 2018 年就实现了再生铝产量占铝产量的 100%。

马来西亚和泰国

马来西亚及泰国自身的废铝资源相对有限，但在中国限制废料进口政策实施后，承接了部分美国废铝的出口量。近年来，我国铝企也在马来西亚及泰国积极设厂，对低质废料进行加工后，再将符合进口标准的废铝出口至中国。因而 2018 年后，我国自马来西亚及泰国进口废铝的数量呈现显著增长的态势。

然而，随着东南亚国家自产固废的增加，逐渐超过其承受和管理能力，环境污染等问题也引起当地政府对于固体废料进口的重视，限制措施也随之而来。自 2023 年 8 月起，马来西亚国际贸易和工业部 (MITI) 停止发放黑色和有色金属行业的许可证。进口商必须获得生产许可证，才有资格进行回收材料。暂停生产许可将阻碍对有色金属行业投资。2024 年 5 月 1 日起，马来西亚政府更新了《海关（禁止进口）命令》，新增 21 种金属废料和碎屑的进口禁令，总共控制了 26 个 HS 编码。马来西亚还对进口的再生金属（如铜和铝）实施了严格的监管措施，要求进口商必须获得批准证书（COA），并符合 SIRIM 标准。

泰国则是在 2023 年先对塑料废物出台了进口禁令，目前暂未对废铝进出口出台相关官方的禁止措施，但 2024 年，受到马来西亚废铝出口政策收紧的影响，部分货源转移至泰国，泰国海关针对废铝掺杂问题，加强了对废铝出口的审查政策，港口限制熟铝料型的出口，使得多个港口废铝清关遭受阻碍。可以看到，我国主要废铝进口地虽转向了东南亚地区，但未来仍面临着多重不确定的风险。

四、小结

随着中国对进口废料政策的变化，以及海外各国对于进出口废料政策的变化，近年来中国废铝进口来源国发生了显著变化。中国使用进口废铝面临的另一个挑战在于废铝的价差。由于各国的废铝价格均与铝价挂钩，在铝价外强内弱之下，叠加海运费用和税率，会出现进口废铝价格高于国内废铝价格的情况，使得国内再生铝企业更倾向于在国内寻找替代资源，从而进一步加剧国内废铝供应的紧张。

未来，中国废铝市场将更加依赖国产废铝，但进口废铝仍将在一定程度上补充国内资源的不足。全球

废铝市场的动态变化，特别是欧美国家的废铝回收政策和市场供需情况，将继续影响中国废铝市场的定价逻辑和供应格局。中国需要加强国内废铝回收体系建设，提高废铝资源的利用效率，以应对全球废铝市场变化带来的挑战。同时，中国应积极拓展多元化的进口来源，降低对单一国家的依赖，确保废铝供应的稳定性。在全球铝产业链中，中国应继续发挥其重要地位，推动废铝资源的高效利用和可持续发展。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。