

2025-6-9

有色产业服务中心

## 铸造铝合金期货上市首日展望

### ◆ 核心观点

2025 年 6 月 10 日，上海期货交易所将上市铸造铝合金期货，挂牌价为 18365 元/吨。那铸造铝合金相关企业应如何进行操作，我们给出如下分析。


铸造铝合金期货的价格上有沪铝远月贴水、基准交割品价格偏低、买入交割意愿低、企业卖出套保施压，下有废铝价格高启支撑（一旦盘面给出生产利润，企业超量生产，也会提振废铝价格，强化支撑），我们认为铸造铝合金期货上市首日的价格可能位于 18800-19500。当盘面价格高于这一区间时，生产、贸易企业可以考虑卖出套保；当盘面低于这一区间时，贸易、压铸企业可以考虑买入套保。

相对于电解铝 4200 万吨的产量规模，ADC12 的产量规模仅为 465 万吨、量级较小，将导致铸造铝合金期货的交割品偏少，支撑铸造铝合金期货的价格，也将加剧铸造铝合金期现价格的波动。

### 公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1 号

### 研究员

 **汪国栋**

✧ 咨询电话：027-65777106

✧ 从业证号：F03101701

✧ 投资咨询编号：Z0021167

## 目录

一、铸造铝合金产业现状 .....	3
二、成本利润 .....	3
三、铸造铝合金期货上市价格展望 .....	3
风险提示 .....	7
免责声明 .....	7

# 一、铸造铝合金产业现状

**废铝短缺：**目前废铝供应仍然紧张，同时变形铝合金对废铝的需求显著增长，支撑废铝价格，挤压铸造铝合金企业利润。但是，随着越来越多的铝终端产品逐步进入回收周期，我国废铝旧料供应有望加速增长。

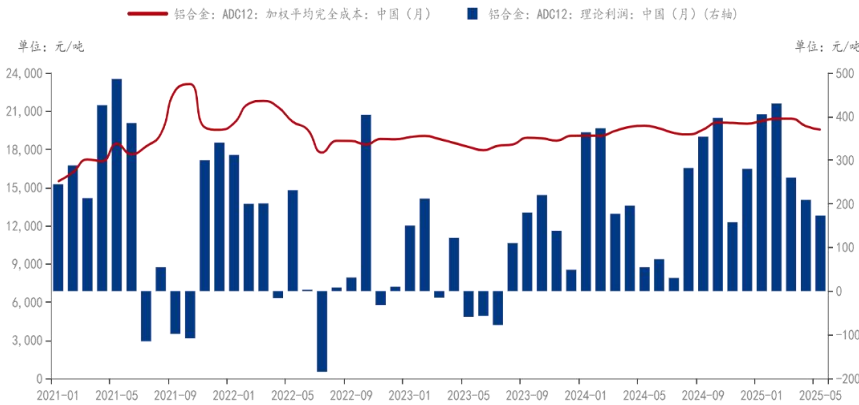
**需求乏力：**近年来铸造铝合金的下游需求增长乏力，增速处于平台期。

**产能过剩：**铸造铝合金产能过剩，开工率维持在低位，可能面临行业洗牌。

**利润微薄：**生产企业普遍利润较低，且面临下游账期压力。

# 二、成本利润

图 1：ADC12 成本利润



数据来源：Mysteel、长江期货有色产业服务中心

不同于电解铝行业高达 4000 元/吨的利润，ADC12 行业受废铝价格高企和下游需求不足双重压制，利润微薄。

# 三、铸造铝合金期货上市价格展望

2025 年 6 月 10 日，上海期货交易所将上市铸造铝合金期货，挂牌价为 18365 元/吨。那铸造铝合金相关企业应如何进行操作，我们给出如下分析。

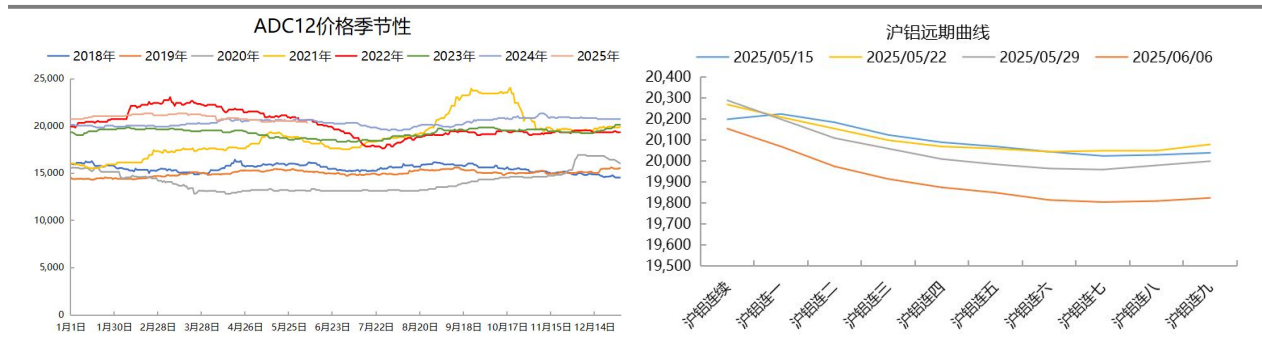
图 2：ADC12-A00 价差



数据来源：SMM、长江期货有色产业服务中心

首先，ADC12 的价格围绕沪铝的价格运行，两者价差稳定在  $\pm 1500$  以内。ADC12 的首个合约为 11 月合约 AD2511，对应沪铝期货 11 月合约 AL2511。目前沪铝期货呈远月贴水的 back 结构，截至 6 月 9 日上午 10:15 分，电解铝现货价格为 20300 元/吨，AL2511 合约的价格为 19820 元/吨，贴水现货 480 元/吨。

图 3：ADC12 季节性/沪铝远期曲线



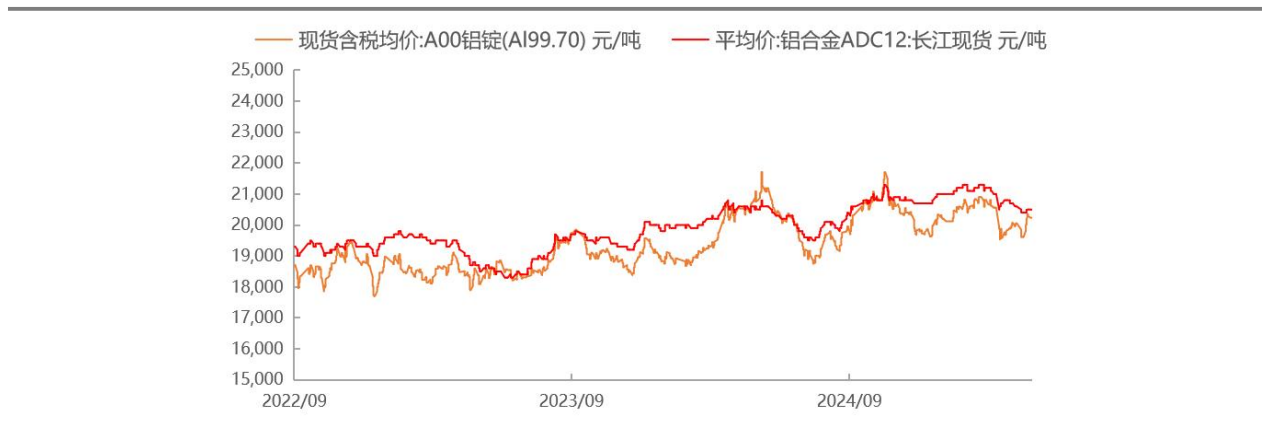
数据来源：iFinD、长江期货有色产业服务中心

其次，铸造铝合金期货及价格应贴近市场中最低可交割品的价格，我们参考江西保太的 ADC12 价格为基准，且考虑到运送到最近的浙江金华期货交割库的运费为 100 元/吨。6 月 9 日，江西保太的 ADC12 现货报价为 19400 元/吨，那对应期货交割品的现货基准价为 19500 元/吨。

然后，考虑到下游压铸企业和终端企业对 ADC12 的成分有更加详细具体的要求，不愿意买入交割以获取交割品，因此期货价格或将始终贴水于现货。

最后，目前正值铸造铝合金需求淡季，生产和贸易企业除了囤库和减产，还能以交割的方式缓解淡季压力。今年以来，“高成本 VS 低需求”博弈持续，下游压铸企业需求增速有限，企业成品库存累积，ADC12 价格偏弱运行。期货上市后，预计将有大量生产和贸易企业参与卖出套保，施压铸造铝合金期货价格。参考氧化铝，期货上市开盘价就比较低。

图 4：电解铝、ADC12 价格走势



数据来源：iFinD、长江期货有色产业服务中心

综上，铸造铝合金期货的价格上有沪铝远月贴水、基准交割品价格偏低、买入交割意愿低、企业卖出套保施压，下有废铝价格高启支撑（一旦盘面给出生产利润，企业超量生产，也会提振废铝价格，强化支撑），我们认为铸造铝合金期货上市首日的价格可能位于 18800–19500。当盘面价格高于这一区间

时，生产、贸易企业可以考虑卖出套保；当盘面低于这一区间时，贸易、压铸企业可以考虑买入套保。

此外，需要注意的是：相对于电解铝 4200 万吨的产量规模，ADC12 的产量规模仅为 465 万吨、量级较小，将导致铸造铝合金期货的交割品偏少，支撑铸造铝合金期货的价格，也可能将加剧铸造铝合金期现价格的波动。

## 我们的优质服务

### 市场研判专业报告



### 产业调研一手资讯



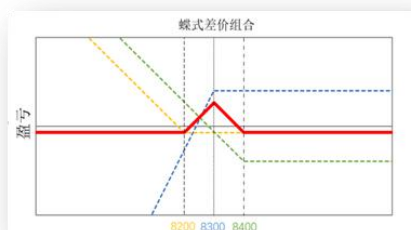
### 行情交流操作指导



### 仓单交割质押融资



### 套保期现期权设计



### 产业沟通资源对接



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

## 联系方式

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：(027) 65777106

网址：<http://www.cjfc.com.cn>