

铸造铝合金期货及期权 上市首月运行情况回顾

上海期货交易所 徐曼

2025年6月10日，我国期货市场首个再生商品品种——铸造铝合金期货及期权在上海期货交易所（以下简称上期所）顺利挂牌上市。

铸造铝合金是以废铝为主要原料，与铜、硅等熔炼后，通过铸造工艺生成毛坯或零件的铝合金。铸造铝合金是废铝循环利用的主要途径，节能减排效果显著。据中国有色金属工业协会数据，生产一吨铸造铝合金的碳排放量约为电解铝（火电）的3.6%，可节约3.4吨标准煤和22吨水。铸造铝合金具有再生绿色属性，是铝工业低碳转型的重要产品。十四届全国人大三次会议上《政府工作报告》指出，要加快经济社会发展全面绿色转型，加快发展绿色低碳经济，加强废弃物循环利用，大力推广再生材料使用，促进循环经济发展。推出铸造铝合金期货及期权，是做好金融“五篇大文章”中“绿色金融”的有力举措，有助于促进我国铝产业绿色低碳发展，进一步完善废铝循环利用的市场和标准，助力构建绿色低碳循环经济体系。绿色化发展是新型工业化的重要特征，也是新发展理念的重要体现，绿色低碳是新型工业化的生态底色，推出铸造铝合金期货及期权也是期货市场助力新型工业化的具体举措。

我国是世界铝工业大国，已建成“铝土矿-氧化铝-电解铝-铝加工-铝应用-再生铝”的完

整产业链。近年来，我国铝产业链高速发展，特别是新能源汽车行业的蓬勃发展拉动铸造铝合金需求增加，产业链企业的价格风险管理需求日趋强烈。推出铸造铝合金期货及期权，可以与上期所现有的氧化铝、电解铝期货及期权形成协同效应，为我国铝产业链企业提供更全面的风险管理服务。

截至7月9日，铸造铝合金期货正式运行满一个月。在市场各方的支持下，首月运行整体平稳，市场参与者数量稳步增加，各业务环节运作衔接顺畅，期货功能发挥效应逐步显现。

一、铸造铝合金期货首月运行情况

（一）期现价格紧密联动

铸造铝合金期货上市以来，电解铝价格持续上涨，带动铸造铝合金原材料废铝价格上涨；同时，下游贸易商积极采购，铸造铝合金期货价格震荡上行。截至7月9日收盘，铸造铝合金期货主力合约收于19830元/吨，较挂牌价18365元/吨，上涨7.98%；同期现货价格收于19600元/吨，上涨200元/吨，涨幅为1.03%（图1）。现货市场已经开始尝试用期货价格作为贸易基准。一是部分生产企业开始利用期货价格开展基差贸易。帅翼驰、兰溪博远、南通众福、湖北新金洋、浙江巨东、江西金丰、利信铝业、安徽光华、四川合裕、重庆

剑涛等生产企业开始接受期货盘面价加减升贴水的询价方式。二是大部分贸易商尝试用期货盘面价开展基差询价。厦门象屿、浙江物产国际贸易、海天同创实业、中哲金属、海牛金属资源、浙江浙期实业、浙江中拓供应链、中船重工物资贸易、宁波中基资源、杭实国贸投资

等企业开始按照期货盘面价加减升贴水向生产企业报价采购。三是部分企业积极申请套保。立中集团、帅翼驰、南通鸿劲、重庆顺博、重庆剑涛、中哲金属、海天贸易开始积极申请套保。还有部分企业表示，正在摸索阶段，不熟悉期货基差贸易，等市场成熟后将会参与。

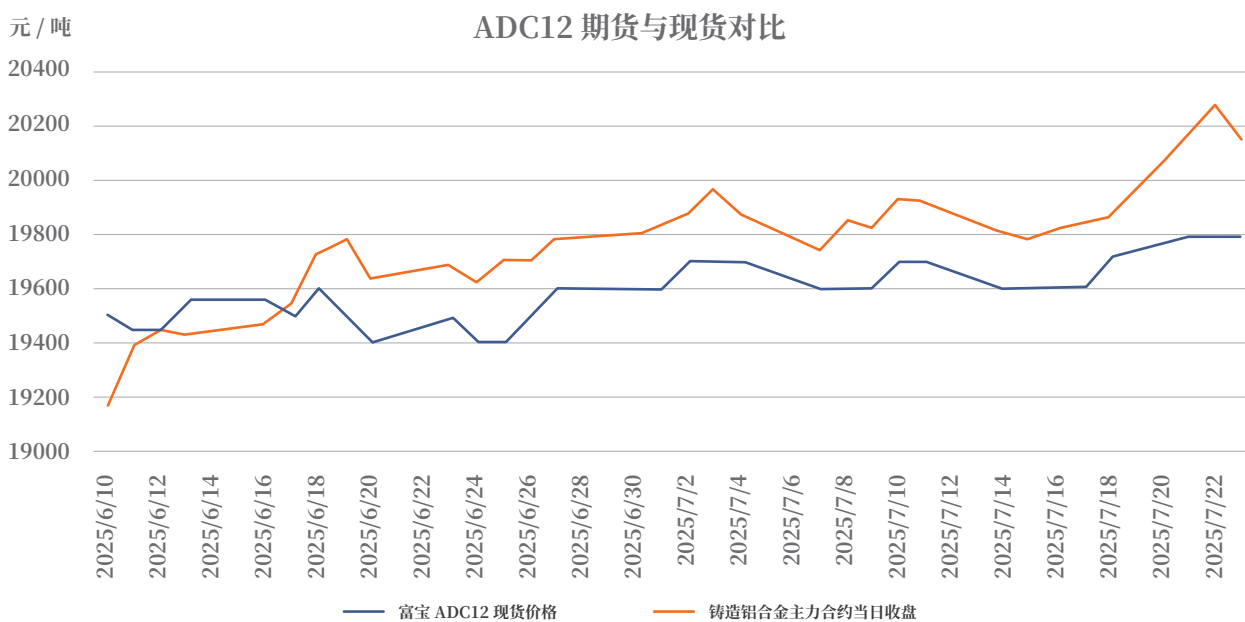


图 1：铸造铝合金期现价格对比

（二）市场运行整体平稳

一是市场规模逐步增长。截至7月9日收盘，铸造铝合金期货累计运行22个交易日，累计成交20.57万手，累计成交金额400.93亿元，当日盘后持仓1.02万手，折合现货规模10.2万吨，约占国内铸造铝合金月度消费量的27%。铸造铝合金期权累计成交4.15万手，当日盘后持仓0.60万手。二是企业培训持续开展。从增强实体企业风险管理意识和风险管理能力出发，上期所会同有色金属工业协会不断加强培训力度，合作举办风险管理培训班，近400名企业代表参加培训。

二、铸造铝合金基本面情况分析

（一）市场供给充裕

据钢联有色，2025年6月中国再生铝合金锭产量61.89万吨，同比增加5.49%，环比增加0.48%。期货合约标的方面，铸造铝合金期货上市后，贸易商采购积极，采购价格对生产企业来说存在一定的利润空间，生产积极性提高，总体国内ADC12（铸造铝合金期货交割标的）供应相对充裕，6月产量为32.6万吨，同比增加4.93%，环比增加8.18%。

（二）下游需求偏弱

铸造铝合金约70%用于汽车和摩托车零

部件，如发动机缸体、轮毂；10%用于机械和家电。汽摩配方面，6月份电动摩托车产量和销量分别为25.18万辆和24.03万辆，环比分别下降3.69%和10.06%，同比分别下降15.37%和22.53%。6月乘用车零售数据同比增长18.1%，环比增长7.6%，汽车销售虽有一定的需求韧性但进入消费淡季逐渐走弱；机械与家电需求方面，2025年1—6月，房地产竣工面积同比下降14.8%，对建筑相关铝合金消费拉动有限。

（三）进出口均下降

受贸易政策不确定性的影响，今年以来铸造铝合金进出口均下降。2025年1—4月，累计进口未锻轧铝合金36.8万吨，同比减少11.2%；累计出口未锻轧铝合金7.0万吨，同比下降2.0%。

（四）成本支撑价格

铸造铝合金的成本主要受废铝、硅和铜的价格影响；6月以来，随着电解铝价格上涨、

废铝供应商挺价出售、叠加进口废铝也出现减量，废铝供应紧张，价格不断上涨；同时，国内“反内卷”政策出台，硅和铜等大宗价格上涨，铸造铝合金锭生产企业面临原料采购竞争激烈，成本高企等多重压力。

三、工作计划及展望

铸造铝合金期货的市场建设是一项长期的系统性工程，市场功能的有效发挥，需要不断完善合约规则，并开展市场培育工作。下一步，上期所将继续加大市场培育力度，持续开展市场宣传和培训工作，助力市场功能发挥，确保铸造铝合金期货11月首次平稳交割；同时，密切跟踪市场运行状况，根据市场各方反馈适时优化铸造铝合金期货规则，努力满足铝行业的风险管理需求，更好服务和引领实体经济发展。

（责任编辑：夏国芮）

作者简介：

徐曼，任职于上海期货交易所商品一部。