



美降息预期强化；国内预期升温；铜铝偏强

>市场表现

铜：今日沪铜2510合约报收80130元/吨，涨幅（结）为0.56%。当日下午3点，LME铜报价9990.5美元/吨，沪伦比为8.02。现货方面，今日1#铜市场均价为80175元/吨，较当月合约升水85元/吨。

铝：今日沪铝2510合约报收20915元/吨，涨幅（结）为0.63%。当日下午3点，LME铝报价2634美元/吨，沪伦比为7.94。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20860元/吨，较当月合约升水0元/吨。

>策略推荐

铜：供给，非洲电解铜溢价上涨，据SMM，自Q3起刚果金FCA长单价格上调约30-40美元/吨。秘鲁能源与矿业部数据显示7月铜产量同比增2%至22.8万吨；1-7月秘鲁铜产量约156万吨，同比增3.3%。国内冶炼厂9月检修影响增加，加之阳极板供应紧张，9月国内电解铜产量预计环比降幅超4%、同比增超11%。需求，铜现货成交情绪有所好转，升水回升。10个重点城市上周二手房、新房成交面积环比均减。9月空冰洗排产量较去年同期实绩减7.2%。9月1-7日全国乘用车新能源市场零售辆同比减3%。9月光伏组件排产仍将小幅提高。库存，据钢联，周四国内电解铜现货库存14.9万吨，较周一减0.14万吨。综上，美降息预期强化，国内政策预期积极，铜震荡偏强，低多。

铝：供给，氧化铝生产利润有所缩窄，但运行产能高位、库存仍累，现货价格承压：本周氧化铝产量环比增1.8万吨至183.9万吨，库存增5.6万吨至441.3万吨。国内电解铝运行产能提升空间有限。需求，铝锭华东市场下游按需采购，成交一般；中原市场成交尚可，华南成交一般。上周铝材开工环比提高，旺季来临，本周铝材开工预计继续提高，各版块开工均有所回升。9月光伏组件排产仍将小幅提高。库存，据钢联，周四电解铝社会库存61.8万吨，较周一减1.1万吨；铝棒现货库存14.1万吨，持平。综上，美降息预期强化，国内政策预期积极，消费旺季来临、铝材开工提升，铝震荡偏强，低多。氧化铝逢高空。

>宏观行业消息

美国8月PPI环比-0.1%，四个月来首次转负，同比增速2.6%低于预期，强化降息预期。

分析师

国联期货研究所

杨磊

从业资格号:F03128841

投资咨询号:Z0020255

期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号

相关报告

2025/9/11	铜	最新	日环比	2025/9/11	铝	最新	日环比
期货价格	Cu09	80160	430	期货价格	AL09	20905	140
	Cu10	80130	450		AL10	20915	130
	Cu11	80100	430		AL11	20900	130
	Cu12	80100	460		AL12	20865	120
	LME铜(下午3点)	9990.5			LME铝(下午3点)	2634	
月间价差	Cu09-Cu10	30	-20	月间价差	AL09-AL10	-10	10
	Cu10-Cu11	30	20		AL10-AL11	15	0
	Cu11-Cu12	0	-30		AL11-AL12	35	10
现货价格	1#铜:上海有色	80175	430	现货价格	A00铝锭:上海有色	20860	110
	1#铜升贴水	85	25		A00铝锭升贴水	0	30
	铜:长江有色	80300	420		铝:长江有色	20870	110
	平水铜:上海有色	80155	450	库存	SHEF期货库存	65734	797
	升水铜:上海有色	80190	405		LME库存	485275	0
	湿法铜:上海有色	80050	415		LME注销仓单	110250	0
					COMEX库存(09/10)	8912	0
库存	SHEF期货库存	20028	902	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME库存	154175	-875		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	LME注销仓单	20850	-875		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
	COMEX库存(09/10)	308706	1010		河南: 58%AL, A/S=4.5	550	0
			几内亚: 45%AL, 3%Si		74.5	0	
			澳大利亚: 48%AL, 6%Si		70	1	
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	15166	11	氧化铝价格	山东	3010	-10
	20%Cu计价系数	95.5	0		山西	3030	-10
	23%Cu铜精矿价格	17843	14		广西	3225	-5
	23%Cu计价系数	97.7	0		河南	3075	-10
废铜	废光亮线: 佛山	73700	200	利润	电解铝盘面成本	16350	-15
	废光亮线: 上海	73600	200		电解铝盘面利润	4520	125
	精废铜价差: 广州	1660	197				
副产品	硫酸(98%)出厂价	645	0	比值	沪伦比	7.94	
美元指数	16:28:06的行情	97.90	0.00				
比值	沪伦比	8.02					

沪铜指数合约价格



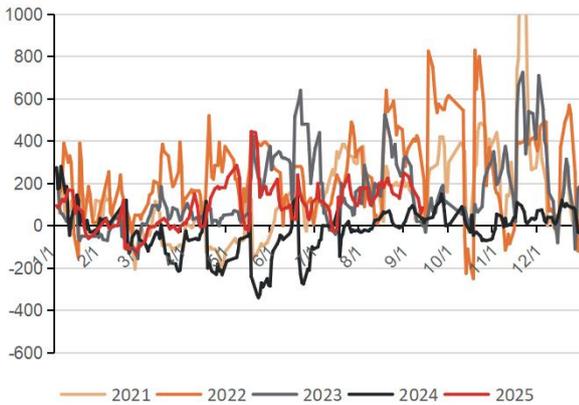
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



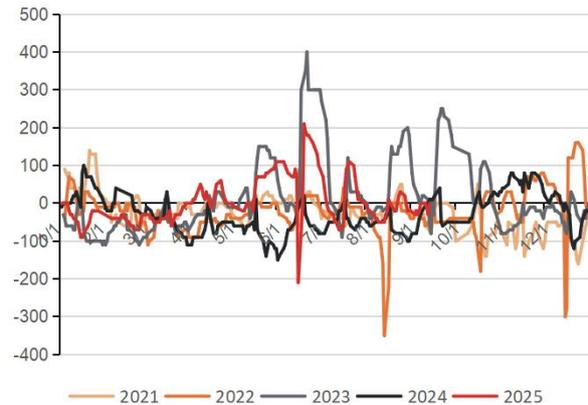
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



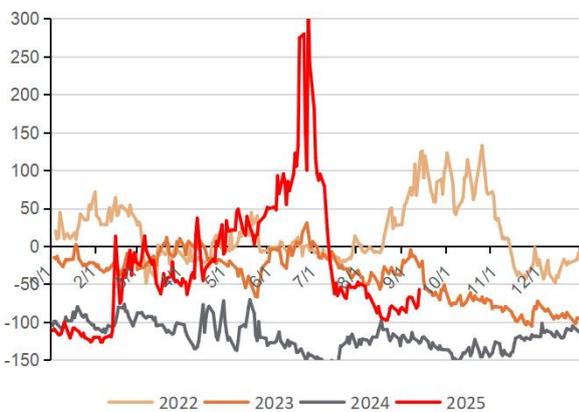
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



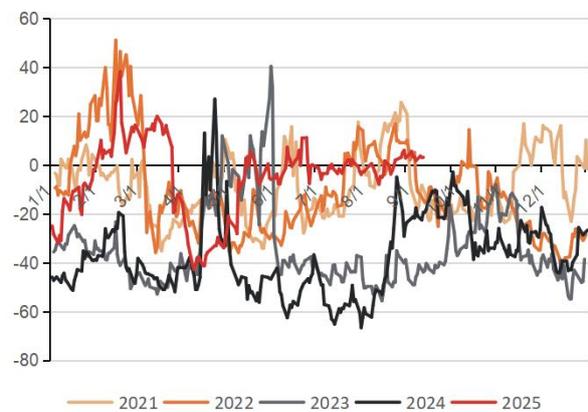
数据来源: ifind、国联期货

LMR铜升贴水



数据来源: ifind、国联期货

LMR铝升贴水



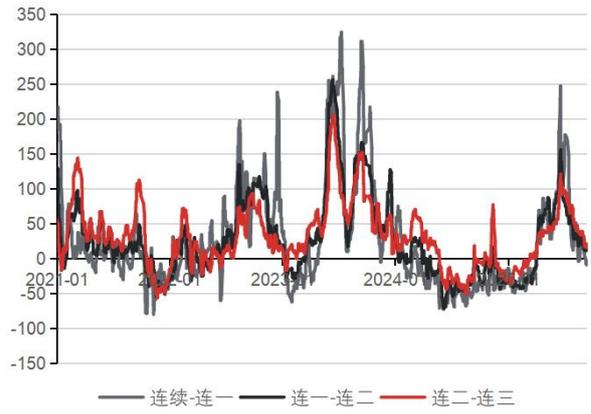
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



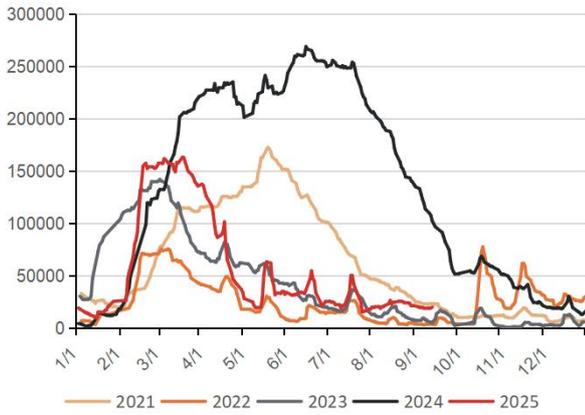
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



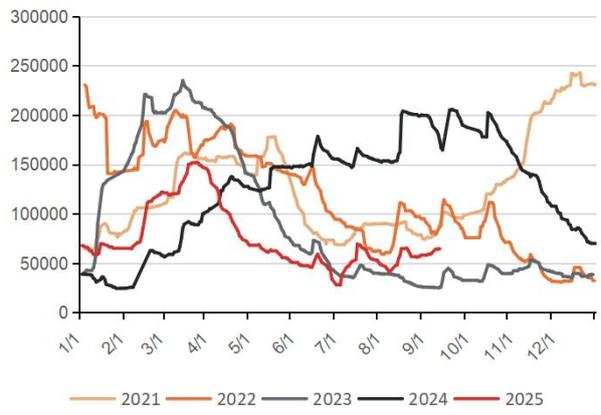
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



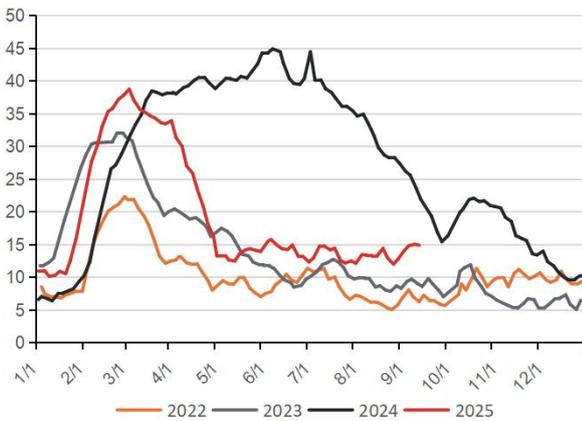
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



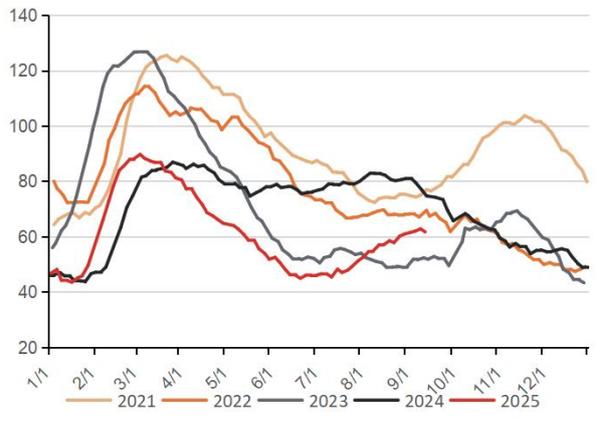
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



数据来源: ifind、国联期货

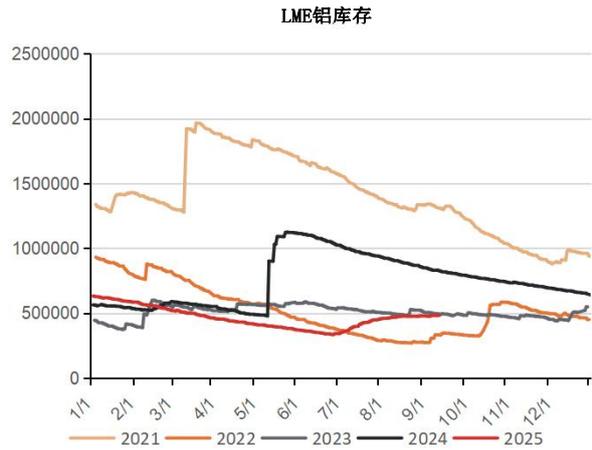
国内铝现货库存



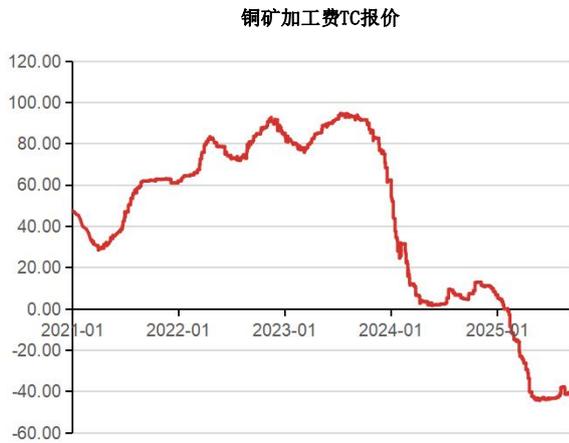
数据来源: ifind、国联期货



数据来源: ifind、国联期货



数据来源: ifind、国联期货



数据来源: ifind、国联期货



数据来源: ifind、国联期货

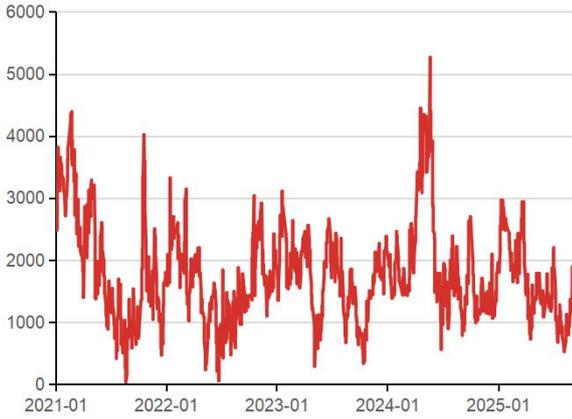


数据来源: 钢联、国联期货



数据来源: 钢联、国联期货

精废铜价差



数据来源：钢联、国联期货

国内外氧化铝价格



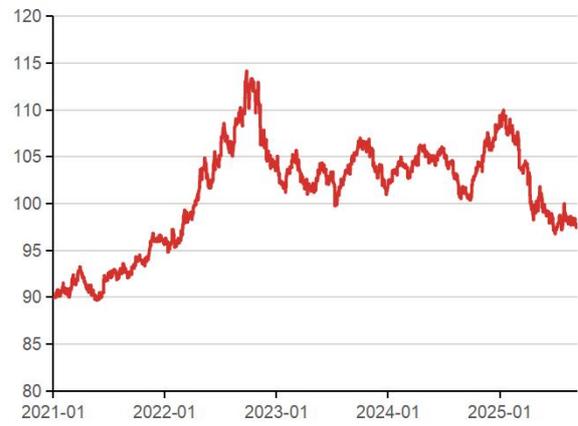
数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



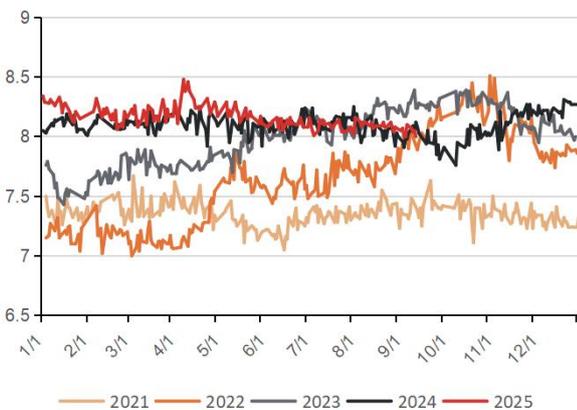
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



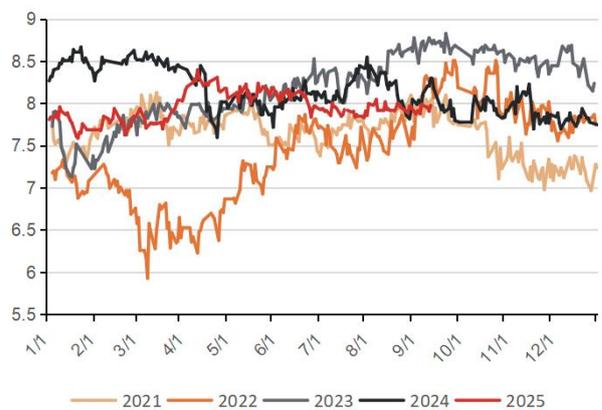
数据来源：ifind、国联期货

铜沪伦比



数据来源：钢联、国联期货

铝沪伦比



数据来源：钢联、国联期货

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原本本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

国联期货研究所

地址：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦A9楼（200082）

无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：18219350531

E-mail: yanglei@glqh.com