



内外宏观向上，沪铜偏强震荡

>市场表现

铜：今日沪铜2510合约报收80940元/吨，涨幅（结）为0.35%。当日下午3点，LME铜报价10090.5美元/吨，沪伦比为8.02。现货方面，今日1#铜市场均价为80940元/吨，较当月合约升水80元/吨。

铝：今日沪铝2510合约报收21020元/吨，跌幅（结）为0.05%。当日下午3点，LME铝报价2689美元/吨，沪伦比为7.82。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20950元/吨，较当月合约贴水50元/吨。

>策略推荐

铜：供给，巴拿马准备同第一量子矿产公司就Cobre Panamá铜矿复产进行谈判，预计谈判将在今年底或明年初开始。8月铜矿砂及其精矿进口275.9万吨，1-8月累计进口同比增7.9%。9月检修影响增加，国内电解铜产量预计环比降幅超4%、同比增超11%。需求，铜现货采购情绪减弱。9月空冰洗排产总量较去年同期实绩减7.2%，其中家用空调减12%。9月1-7日全国乘用车新能源车市场零售辆同比减3%。9月光伏组件产量预期环比小幅提高，但头部企业有分化。库存，据钢联，国内周一电解铜现货库存15.79万吨，较上周四增0.89万吨。综上，基本面支撑有限，内外宏观向上，沪铜偏强震荡，多头对待。

铝：供给，国内氧化铝生产利润缩窄，但检修产能逐步复产，库存续增，宽松延续：上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：上周产量环比增0.15万吨至85.14万吨。需求，盘面高位，铝锭现货升贴水承压。旺季，上周铝材各板块均向好，本周铝材开工预计继续回升：虽建筑型材新订单乏力，但光伏型材维稳，汽车型材新订单较好；铝板带市场情绪回暖；铝箔市场平稳；铝线缆开工微升，因订单交付周期差异；原生铝合金旺季存增量预期。库存，据钢联，周一电解铝社会库存2.9万吨，较上周四增1.1万吨；铝棒现货库存14.35万吨，增0.25万吨。综上，旺季铝材开工续增，内外宏观向上，铝偏强震荡，多头对待。氧化铝偏弱，逢高空。

>宏观行业消息

国家统计局：下阶段要强化宏观政策调节 有效释放内需潜力。

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

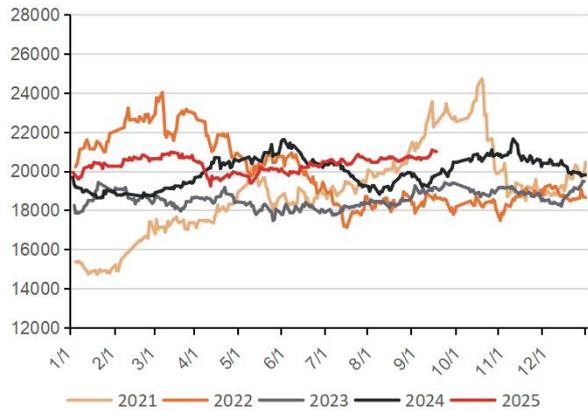
2025/9/15	铜	最新	日环比	2025/9/15	铝	最新	日环比
期货价格	Cu10	80940	280	期货价格	AL10	21020	-10
	Cu11	80910	260		AL11	21025	5
	Cu12	80900	260		AL12	21000	25
	Cu01	80900	290		AL01	20980	45
	LME铜(下午3点)	10090.5			LME铝(下午3点)	2689	
月间价差	Cu10-Cu11	30	20	月间价差	AL10-AL11	-5	-15
	Cu11-Cu12	10	0		AL11-AL12	25	-20
	Cu12-Cu01	0	-30		AL12-AL01	20	-20
现货价格	1#铜:上海有色	80940	185	现货价格	A00铝锭:上海有色	20950	-70
	1#铜升贴水	80	-5		A00铝锭升贴水	-50	-10
	铜:长江有色	81100	20		铝:长江有色	20950	-80
	平水铜:上海有色	80910	175	库存	SHEF期货库存	75085	2616
	升水铜:上海有色	80970	200		LME库存	485275	0
	湿法铜:上海有色	80790	155		LME注销仓单	110250	0
库存	SHEF期货库存	30643	5083	COMEX库存(09/12)	8837	-75	
	LME库存	152625	-1325	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME注销仓单	17175	-3550		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	COMEX库存(09/12)	310487	653		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
20%Cu铜精矿价格	15208	20	河南: 58%AL, A/S=4.5		550	0	
铜精矿	20%Cu计价系数	95.5	0	几内亚: 45%AL, 3%Si	74.5	0	
	23%Cu铜精矿价格	17892	23	澳大利亚: 48%AL, 6%Si	70	0	
	23%Cu计价系数	97.7	0	氧化铝价格	山东	2980	-20
	废光亮线: 佛山	74100	100		山西	3015	-5
废光亮线: 上海	74000	0	广西		3210	-10	
精废铜价差: 广州	1939	19	河南		3060	-5	
副产品	硫酸(98%)出厂价	625	-20	利润	电解铝盘面成本	16331	-10
	美元指数	17:21:38的行情	97.52		0.00	电解铝盘面利润	4620
比值	沪伦比	8.02		比值	沪伦比	7.82	

沪铜指数合约价格



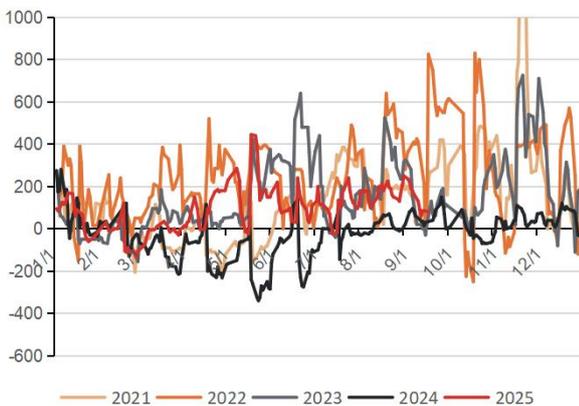
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



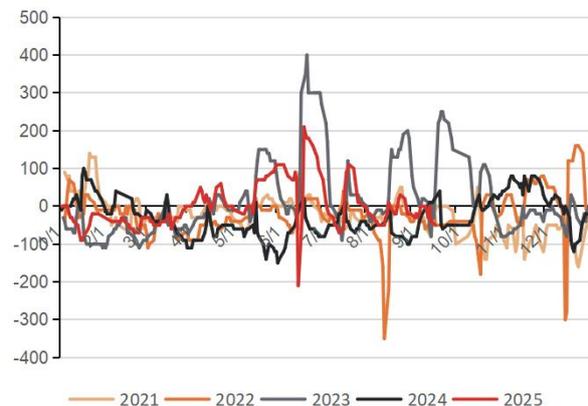
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



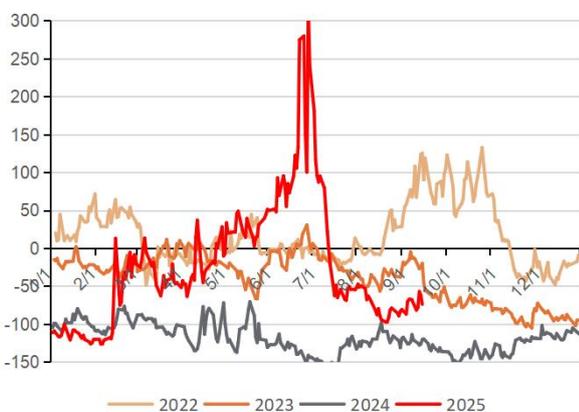
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



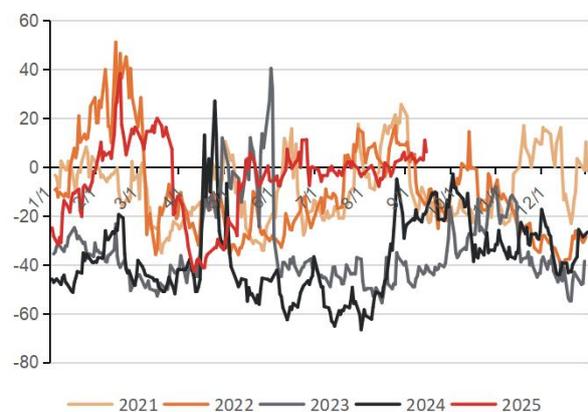
数据来源: ifind、国联期货

LMR铜升贴水



数据来源: ifind、国联期货

LMR铝升贴水



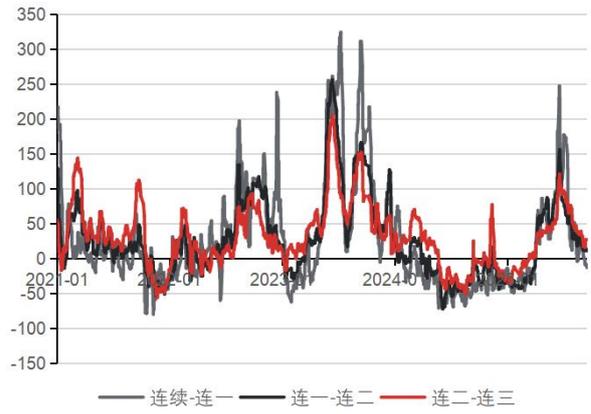
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



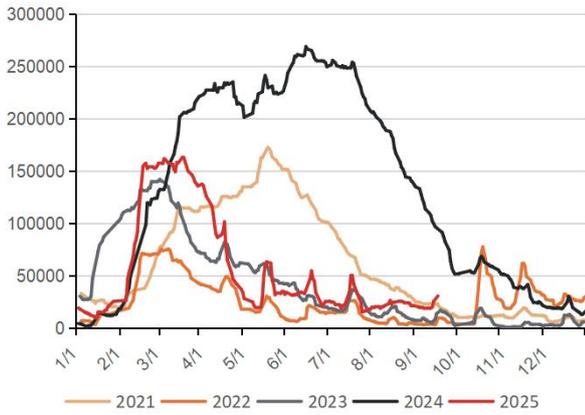
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



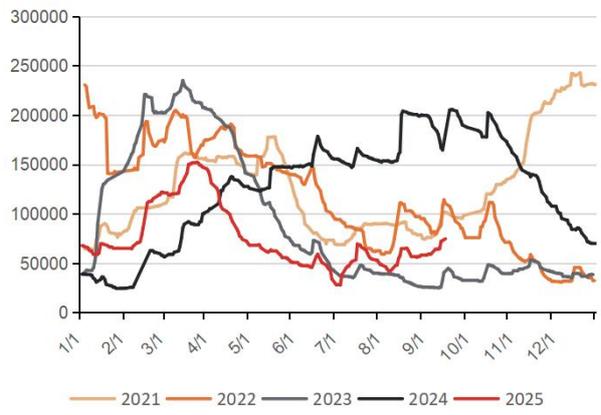
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



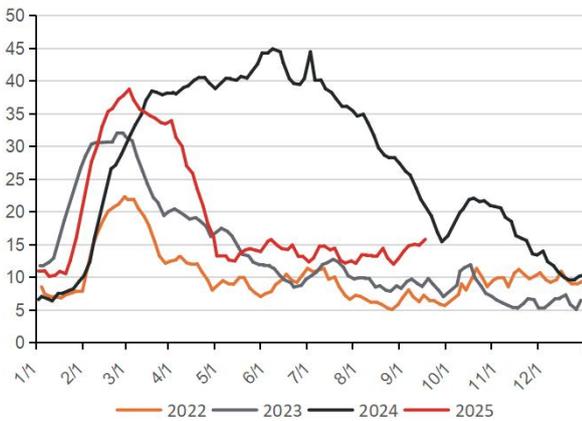
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



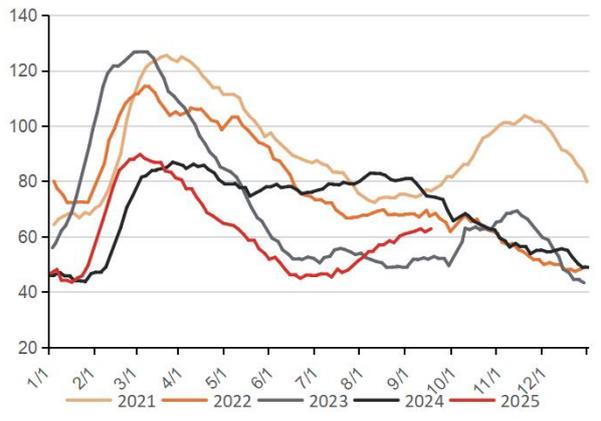
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



数据来源: ifind、国联期货

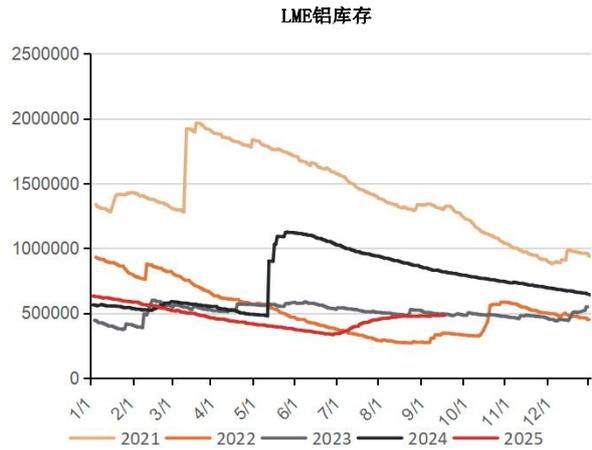
国内铝现货库存



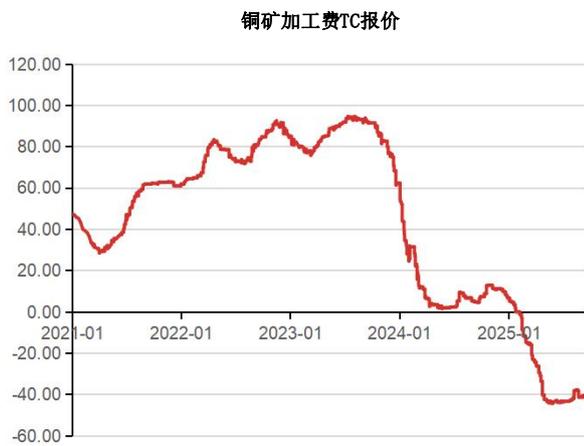
数据来源: ifind、国联期货



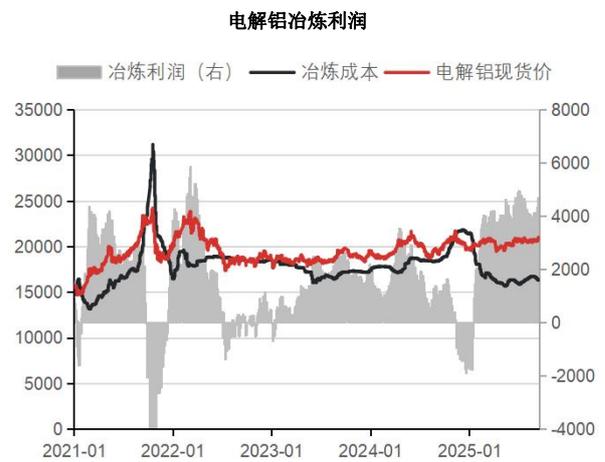
数据来源: ifind、国联期货



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

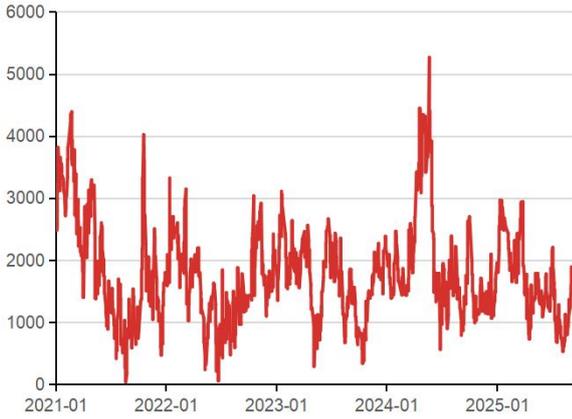


数据来源: 钢联、国联期货



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



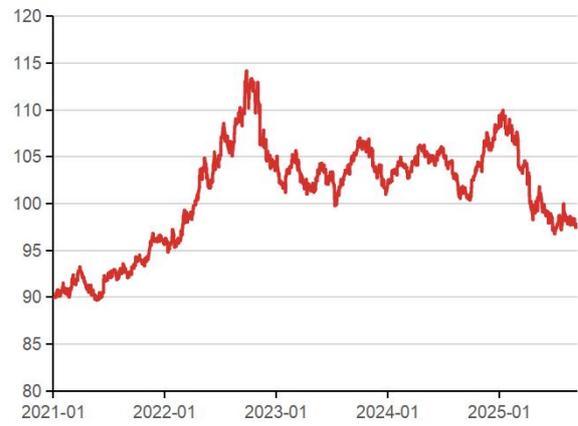
数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



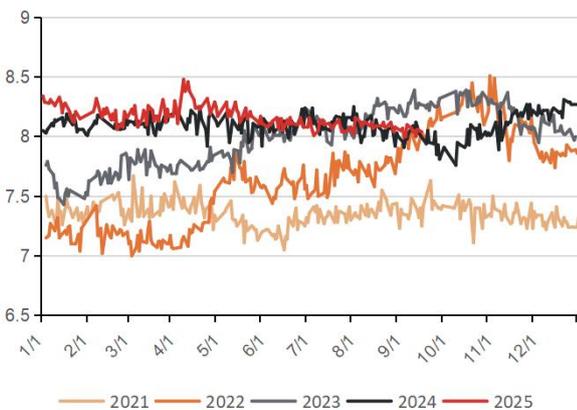
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



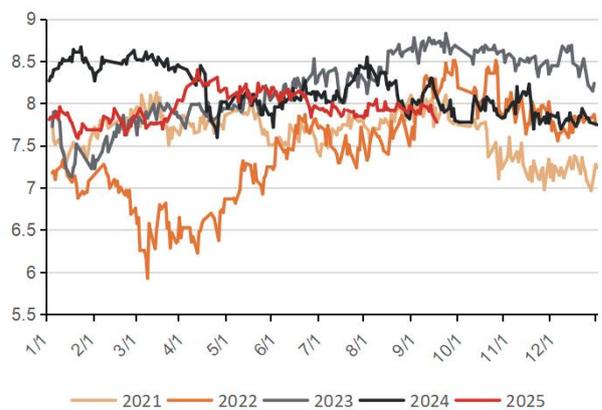
数据来源：ifind、国联期货

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