

有色金属研究铜铝日报**2025年9月16日****沪铜盘面现对高位，现货需求受抑**

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

➤市场表现

铜：今日沪铜2510合约报收80880元/吨，涨幅（结）为0.06%。当日下午3点，LME铜报价10113美元/吨，沪伦比为8.00。现货方面，今日1#铜市场均价为81120元/吨，较当月合约升水75元/吨。

铝：今日沪铝2510合约报收20975元/吨，跌幅（结）为0.33%。当日下午3点，LME铝报价2696美元/吨，沪伦比为7.78。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，尽管两家主要铜矿生产遭遇挫折，但智利预计今年铜产量仍将增加。国内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，盘面冲高，铜现货采购情绪减弱，现货升水承压。10个重点城市上周新房、二手房成交面积环比均增。9月家用空调排产量较去年同期实绩减12%。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，沪铜震荡偏强，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。贵州地区氧化铝现货成交0.5万吨，成交价3150元/吨出厂，流向川渝，较上一笔跌30元/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，华东、中原市场铝锭现货成交尚可，华东成交一般；盘面相对高位，现货升贴水承压。旺季，铝材开工继续回升：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62.9万吨，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，氧化铝基本面偏弱，但反内卷发酵，反弹，关注反弹空机会。旺季铝材开工增，内外宏观向上，铝震荡偏强，多头对待。

➤宏观行业消息

美联储9月16-17日举行货币政策会议，市场普遍预期将在本次会议上启动降息。

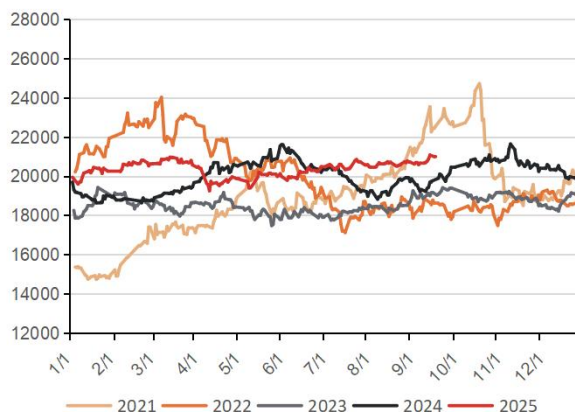
2025/9/16	铜	最新	日环比	2025/9/16	铝	最新	日环比
期货价格	Cu10	80880	50	期货价格	AL10	20975	-70
	Cu11	80870	40		AL11	20985	-60
	Cu12	80890	80		AL12	20970	-45
	Cu01	80880	80		AL01	20945	-40
	LME铜（下午3点）	10113			LME铝（下午3点）	2696	
月间价差	Cu10-Cu11	10	10	月间价差	AL10-AL11	-10	-10
	Cu11-Cu12	-20	-40		AL11-AL12	15	-15
	Cu12-Cu01	10	0		AL12-AL01	25	-5
现货价格	1#铜:上海有色	81120	180	现货价格	A00铝锭:上海有色	20950	0
	1#铜升贴水	75	-5		A00铝锭升贴水	-50	0
	铜:长江有色	81340	240		铝:长江有色	20960	10
	平水铜:上海有色	81095	185	库存	SHEF期货库存	75734	649
	升水铜:上海有色	81170	200		LME库存	483775	-1500
	湿法铜:上海有色	81010	220		LME注销仓单	108750	-1500
库存	SHEF期货库存	33692	3049		COMEX库存(09/15)	8837	0
	LME库存	150950	-1675	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME注销仓单	15800	-1375		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	COMEX库存(09/15)	311847	1360		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	15220	12		河南: 58%AL, A/S=4.5	550	0
	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	17907	15		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	2965	-15
废铜	废光亮线: 佛山	74300	200		山西	3000	-15
	废光亮线: 上海	74300	200		广西	3190	-20
	精废铜价差: 广州	2051	112		河南	3045	-15
副产品	硫酸(98%)出厂价	625	0	利润	电解铝盘面成本	16337	-21
美元指数	16:25:31的行情	97.11	0.00		电解铝盘面利润	4623	31
比值	沪伦比	8.00		比值	沪伦比	7.78	

沪铜指数合约价格



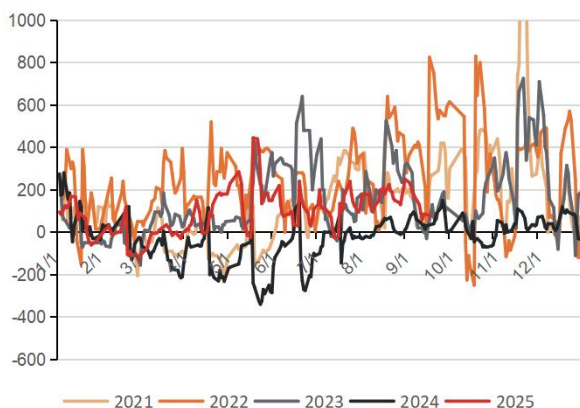
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



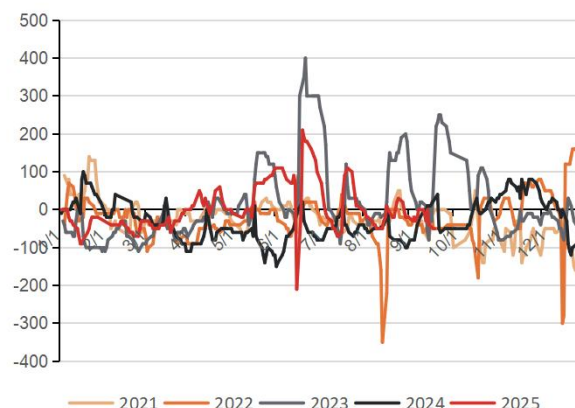
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



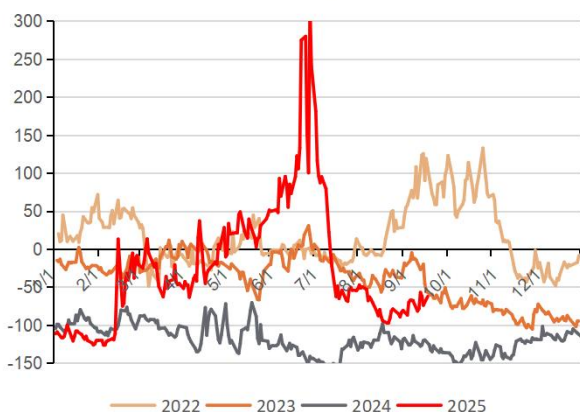
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



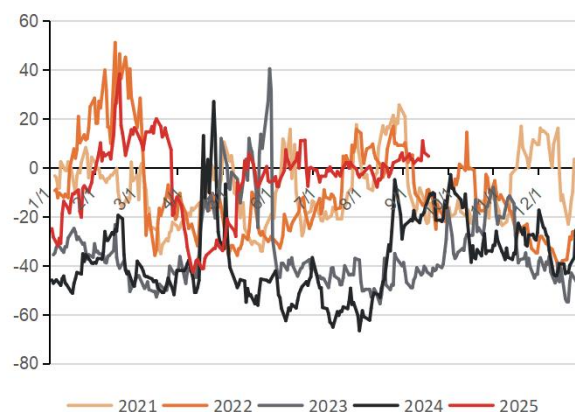
数据来源: ifind、国联期货

LMR铜升贴水



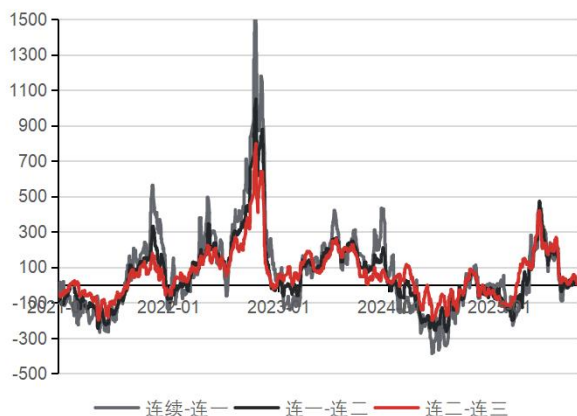
数据来源: ifind、国联期货

LMR铝升贴水



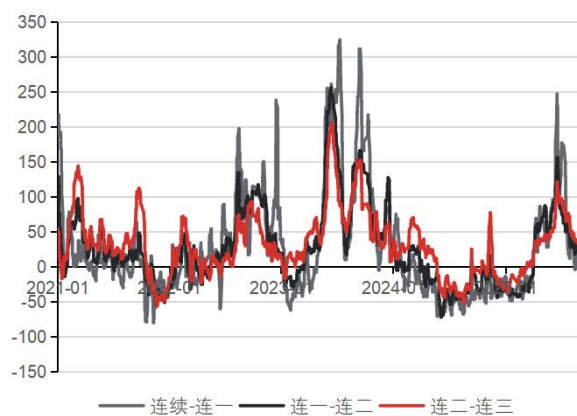
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



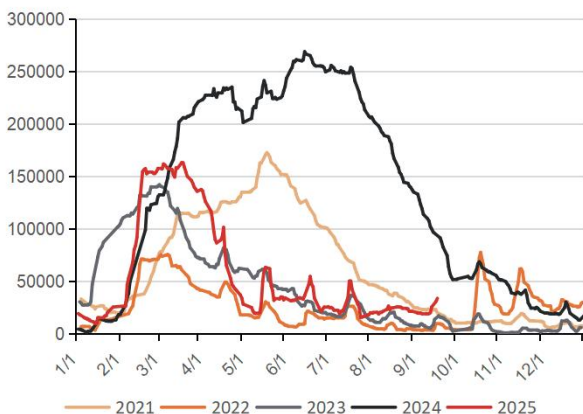
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



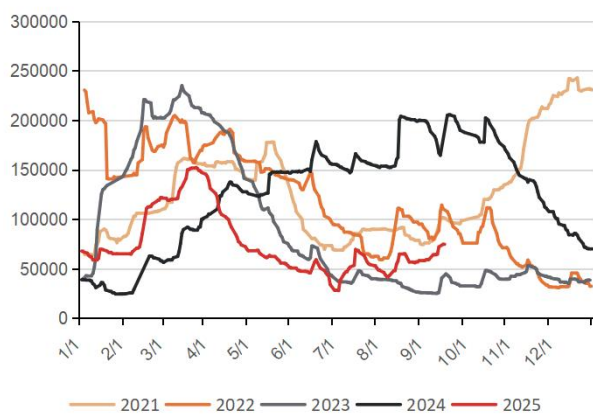
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



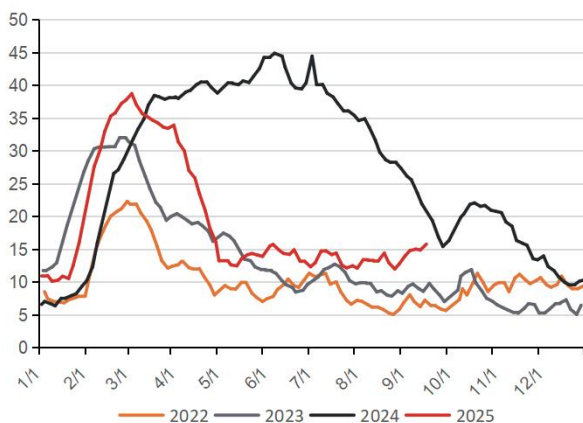
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



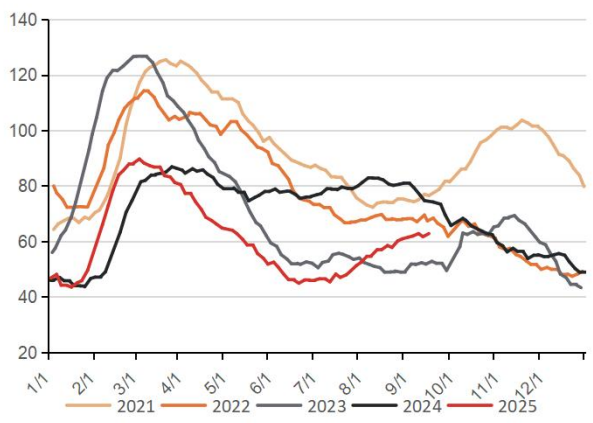
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



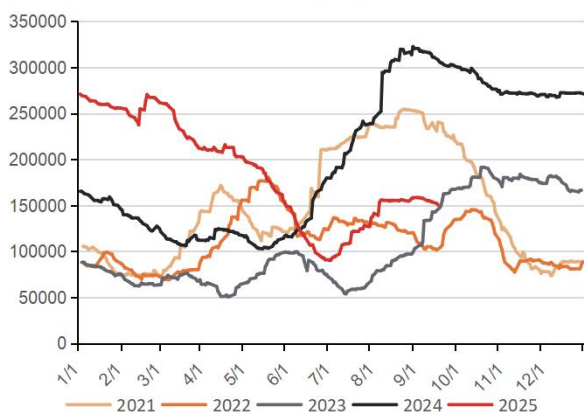
数据来源: ifind、国联期货

国内铝现货库存



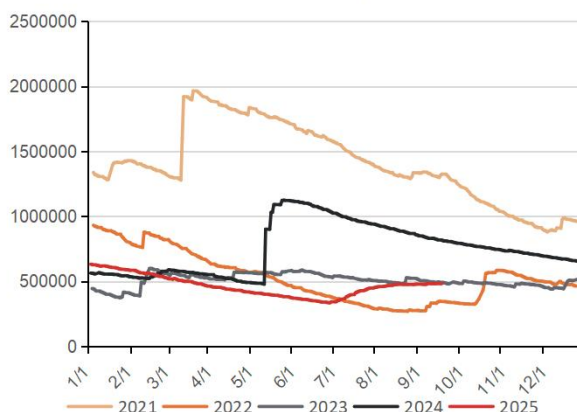
数据来源: ifind、国联期货

LME铜库存



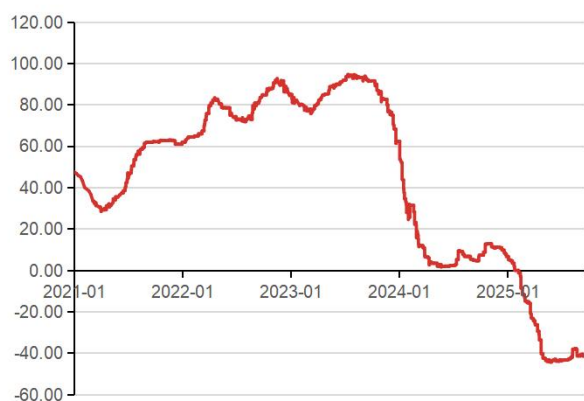
数据来源: ifind、国联期货

LME铝库存



数据来源: ifind、国联期货

铜矿加工费TC报价



数据来源: ifind、国联期货

电解铝冶炼利润



数据来源: ifind、国联期货

废光亮铜市场价



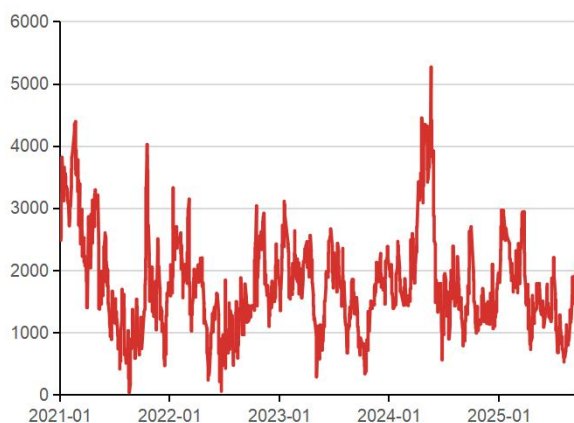
数据来源: 钢联、国联期货

铝土矿全国均价



数据来源: 钢联、国联期货

精废铜价差



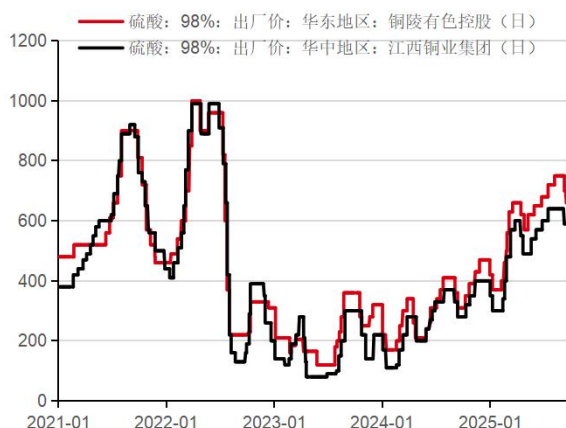
数据来源：钢联、国联期货

国内外氧化铝价格



数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



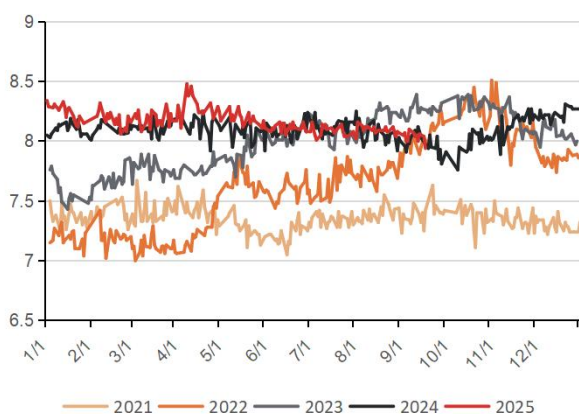
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



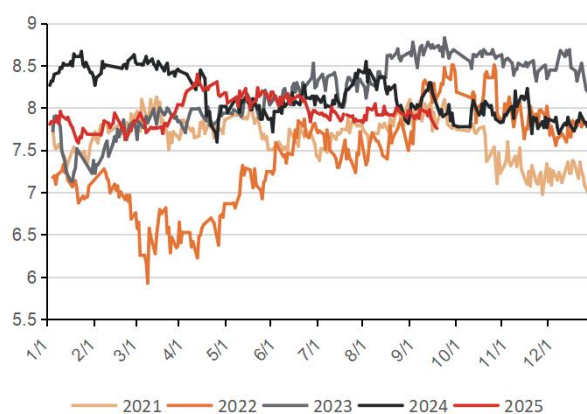
数据来源：ifind、国联期货

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。如遵循原文本意的引用，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