



铜铝回调，关注今晚美联储议息会议

>市场表现

铜：今日沪铜2510合约报收80560元/吨，跌幅（结）为0.65%。当日下午3点，LME铜报价10075.5美元/吨，沪伦比为8.00。现货方面，今日1#铜市场均价为80600元/吨，较当月合约升水60元/吨。

铝：今日沪铝2510合约报收20910元/吨，跌幅（结）为0.38%。当日下午3点，LME铝报价2710.5美元/吨，沪伦比为7.73。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20890元/吨，较当月合约贴水50元/吨。

>策略推荐

铜：供给，虽两家主要铜矿生产遇挫，但智利预计今年铜产量仍增。英美资源集团和智利国有铜矿公司达成协议，将洛斯布朗塞斯矿区与安迪纳矿区合并，一旦获得许可，预计将在21年内额外产出270万吨铜。国内1-8月铜矿砂及其精矿进口同比增7.9%。9月检修影响增加，国内电解铜产量预计环比降幅超1%、同比增超11%。需求，盘面回落，但下游采购意愿依然不高，铜现货升水继续承压走弱。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%。8月新能源汽车产销分别为139.1万辆、139.5万辆，同比分别增27.4%、26.8%。9月光伏组件产量预期环比小幅提高。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，内外宏观情绪向上，沪铜低多；关注美联储议息会议。

铝：供给，几内亚新成立的宁巴矿业公司复产预期强化：该公司基于GAC重组成立，基础设施完备，铝土矿库存超百万吨，年产能400万吨以上。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。国内电解铝运行产能提升空间有限。需求，华东、中原市场铝锭现货成交尚可；华南铝锭现货成交一般。铝材旺季开工回升：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；铝板带市场回暖；铝箔市场平稳；铝线缆开工微升；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，逢高空。旺季铝材开工增，内外宏观情绪向上，铝低多；关注美联储议息会议。

>宏观行业消息

几内亚新成立的宁巴矿业公司复产预期强化：该公司基于GAC重组成立，基础设施完备，铝土矿库存超百万吨，年产能400万吨以上。

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

2025/9/17	铜	最新	日环比	2025/9/17	铝	最新	日环比
期货价格	Cu10	80560	-530	期货价格	AL10	20910	-80
	Cu11	80560	-530		AL11	20940	-70
	Cu12	80550	-540		AL12	20930	-55
	Cu01	80550	-600		AL01	20920	-40
	LME铜(下午3点)	10075.5			LME铝(下午3点)	2710.5	
月间价差	Cu10-Cu11	0	0	月间价差	AL10-AL11	-30	-10
	Cu11-Cu12	10	10		AL11-AL12	10	-15
	Cu12-Cu01	0	60		AL12-AL01	10	-15
现货价格	1#铜:上海有色	80600	-520	现货价格	A00铝锭:上海有色	20890	-60
	1#铜升贴水	60	-15		A00铝锭升贴水	-50	0
	铜:长江有色	80690	-650		铝:长江有色	20880	-80
	平水铜:上海有色	80570	-525	库存	SHEF期货库存	74465	-1269
	升水铜:上海有色	80660	-510		LME库存	#N/A	#N/A
	湿法铜:上海有色	80495	-515		LME注销仓单	#N/A	#N/A
					COMEX库存(09/16)	8837	0
库存	SHEF期货库存	33291	-401	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME库存	#N/A	#N/A		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	LME注销仓单	#N/A	#N/A		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
	COMEX库存(09/16)	312868	1021		河南: 58%AL, A/S=4.5	550	0
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	15239	19		几内亚: 45%AL, 3%Si	74.5	0
	20%Cu计价系数	95.5	0		澳大利亚: 48%AL, 6%Si	70	0
	23%Cu铜精矿价格	17928	21		氧化铝价格	山东	2960
	23%Cu计价系数	97.7	0	山西		2995	-5
废铜	废光亮线: 佛山	73900	-200	广西		3180	-10
	废光亮线: 上海	73800	-300	河南		3040	-5
	精废铜价差: 广州	1920	-131	利润	电解铝盘面成本	16352	-19
副产品	硫酸(98%)出厂价	625	0		电解铝盘面利润	4528	-61
美元指数	16:58:25的行情	96.76	0.00		比值	沪伦比	7.73
比值	沪伦比	8.00					

沪铜指数合约价格



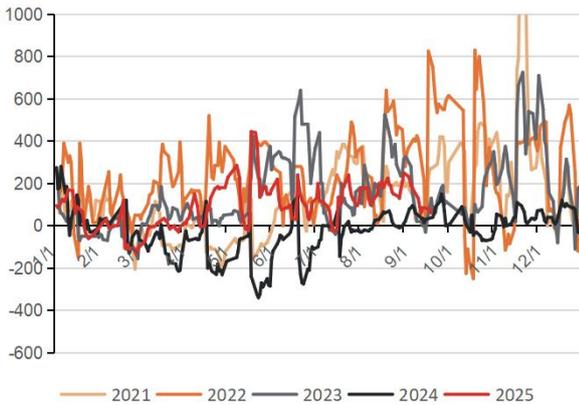
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



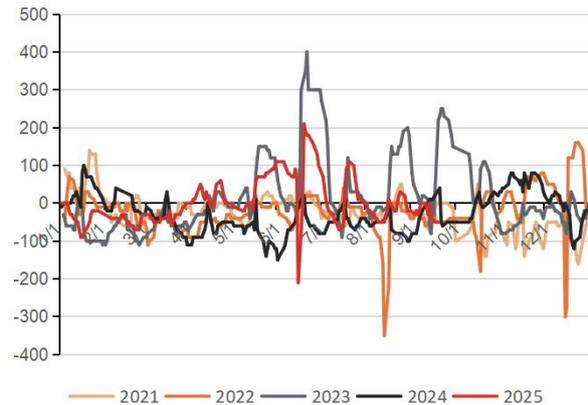
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



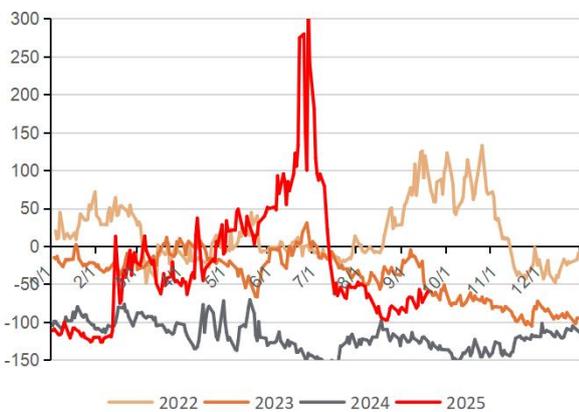
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



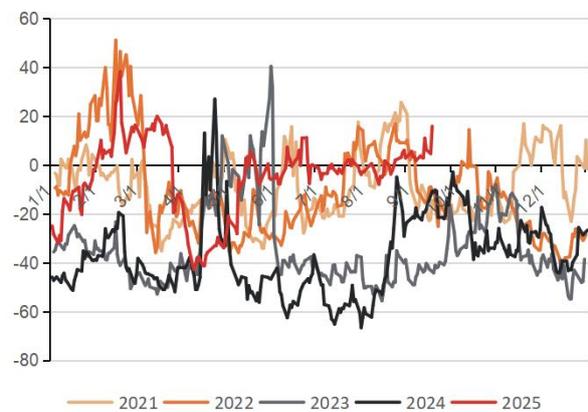
数据来源: ifind、国联期货

LMR铜升贴水



数据来源: ifind、国联期货

LMR铝升贴水



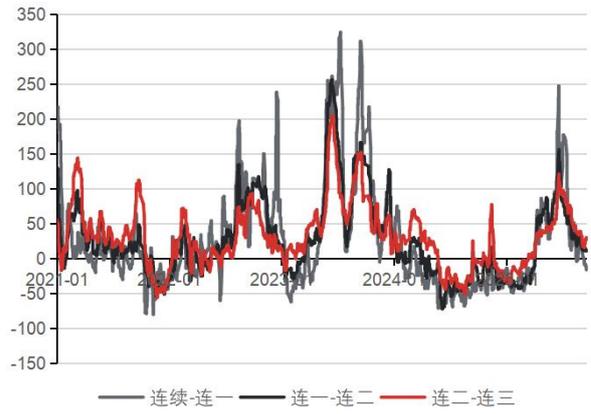
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



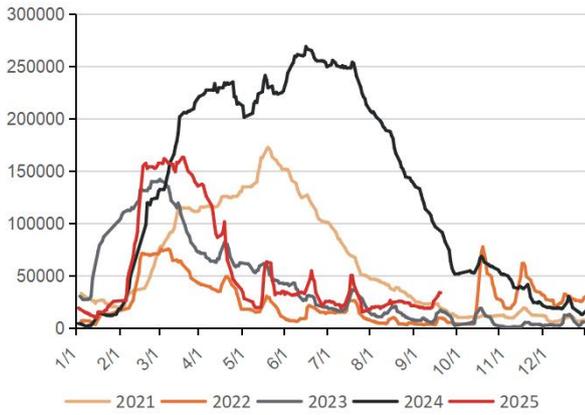
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



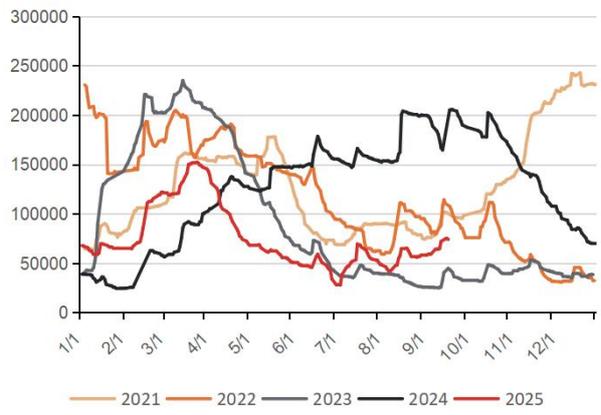
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



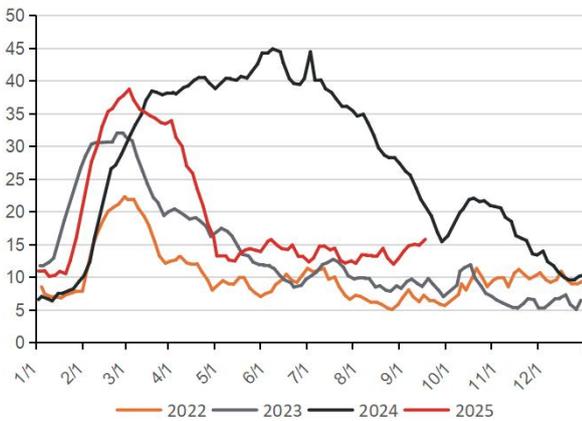
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



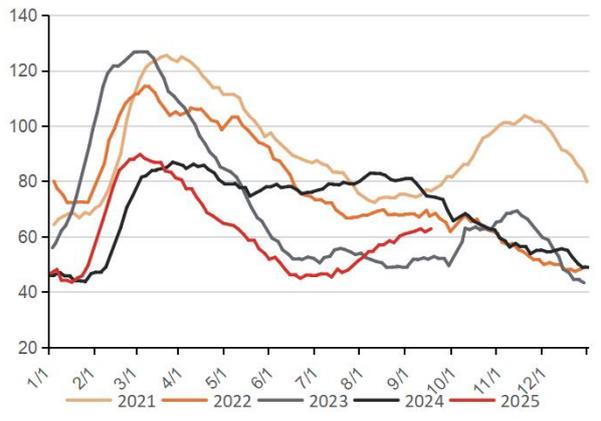
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



数据来源: ifind、国联期货

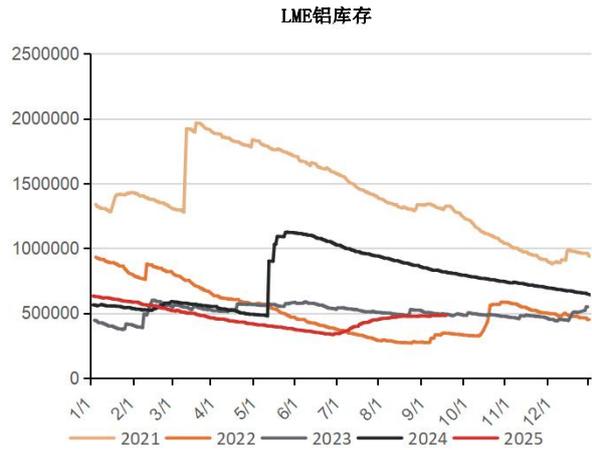
国内铝现货库存



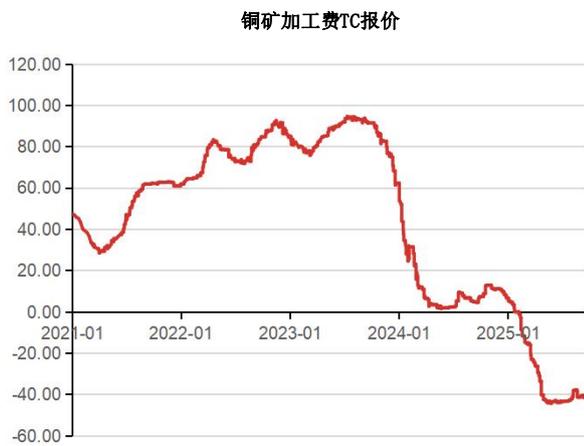
数据来源: ifind、国联期货



数据来源: ifind、国联期货



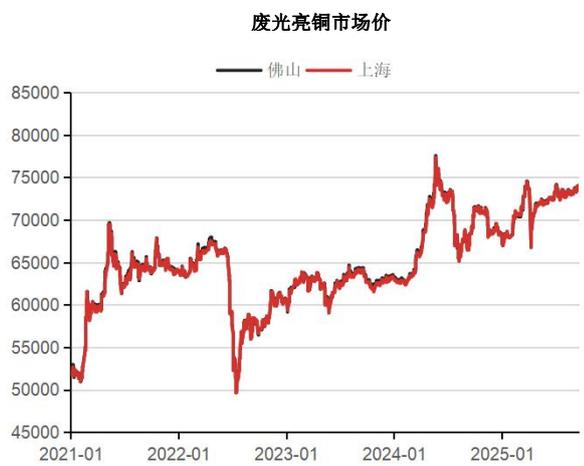
数据来源: ifind、国联期货



数据来源: ifind、国联期货



数据来源: ifind、国联期货

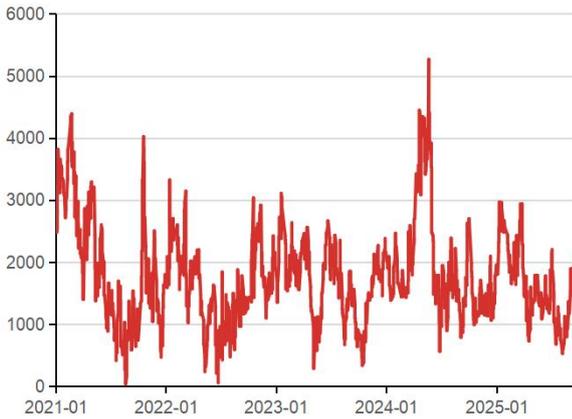


数据来源: 钢联、国联期货



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



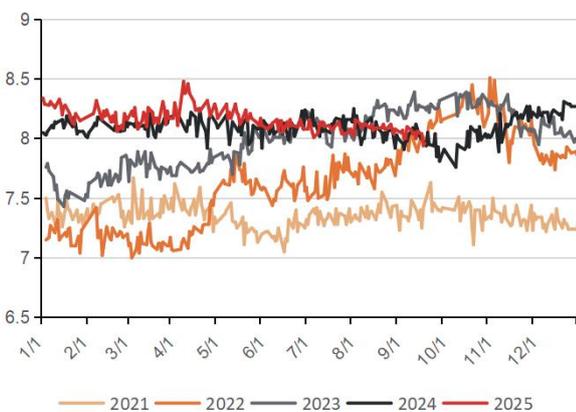
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



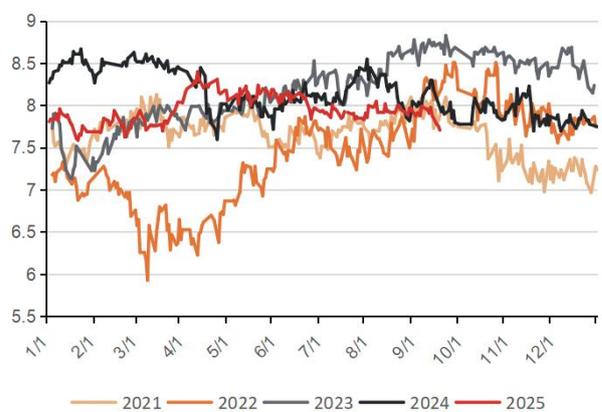
数据来源：ifind、国联期货

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