



有色金属研究铜铝日报

2025年9月2日

沪铜冲高回落；沪铝偏强震荡

➤市场表现

铜：今日沪铜2510合约报收79660元/吨，跌幅（结）为0.06%。当日下午3点，LME铜报价9889美元/吨，沪伦比为8.06。现货方面，今日1#铜市场均价为80160元/吨，较当月合约升水220元/吨。

铝：今日沪铝2510合约报收20720元/吨，涨幅（结）为0.24%。当日下午3点，LME铝报价2618.5美元/吨，沪伦比为7.91。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20710元/吨，较当月合约贴水20元/吨。

➤策略推荐

铜：供给，国内8月电解铜产量117.15万吨，环比减0.24%、同比增15.59%；8月检修影响有限，新投产冶炼厂仍爬产但投产速度略低于预期。9月检修影响增加，加之阳极板供应紧张，9月国内产量预计环比降幅超4%、同比增超11%。需求，盘面冲高，下游采购情绪减弱，现货市场到货，升水走低。上周10个重点城市新房、二手房成交面积环比、同比均增。9月家用空调排产量较去年同期实绩减12%。8月1-24日全国乘用车新能源车市场零售辆同比增6%。9月光伏组件排产预计仍将环比小幅提高。库存，据钢联，周一国内电解铜现货库存4.04万吨，较上周四增1.25万吨，进口铜流入。综上，沪铜盘面冲高回落、下游畏高；国内制造业景气水平改善，传统旺季来临，下方有限，低多。

铝：供给，国内氧化铝生产利润尚可、运行产能高位、库存仍累。上期所氧化铝仓单近期持续回升。氧化铝现货价格弱势运行。国内电解铝运行产能高位、提升空间有限。海外原铝产量同比增幅有限。需求，华东及华南铝锭现货市场成交有所好转；中原铝锭现货市场成交一般。传统旺季来临，铝材整体开工环比温和回升；建筑型材开工仍低，光伏边框保持高开工，汽车型材持稳；铝板带新订单改善；空调箔订单支撑减弱但包装箔、装饰箔订单好转；铝线缆开工续增，电网订单持续释放；原生铝合金订单平淡。库存，据钢联，周一电解铝社会库存61.6万吨，较上周四增0.6万吨；铝棒现货库存14.8万吨，增0.5万吨。综上，旺季来临、铝材整体开工温和回升；铝锭、铝棒现货累库但压力有限；沪铝预计震荡偏强，低多；氧化铝基本面弱，空配。

➤宏观行业消息

据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率不变的概率为10.4%，降息25个基点的概率为89.6%。

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

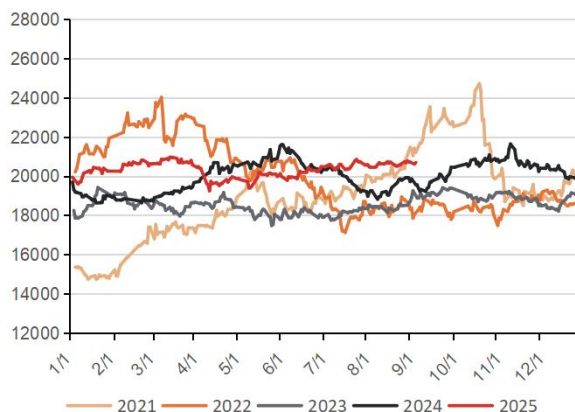
2025/9/2	铜	最新	日环比	2025/9/2	铝	最新	日环比
期货价格	Cu09	79680	-70	期货价格	AL09	20740	65
	Cu10	79660	-50		AL10	20720	50
	Cu11	79600	-90		AL11	20710	60
	Cu12	79590	-30		AL12	20695	70
	LME铜（下午3点）	9889			LME铝（下午3点）	2618.5	
月间价差	Cu09-Cu10	20	-20	月间价差	AL09-AL10	20	15
	Cu10-Cu11	60	40		AL10-AL11	10	-10
	Cu11-Cu12	10	-60		AL11-AL12	15	-10
现货价格	1#铜:上海有色	80160	260	现货价格	A00铝锭:上海有色	20710	90
	1#铜升贴水	220	-15		A00铝锭升贴水	-20	10
	铜:长江有色	80230	170		铝:长江有色	20690	70
	平水铜:上海有色	80075	245	库存	SHEF期货库存	58654	125
	升水铜:上海有色	80245	280		LME库存	479600	-1450
	湿法铜:上海有色	79995	255		LME注销仓单	10850	-1450
库存	SHEF期货库存	19501	-699		COMEX库存(09/01)	#N/A	#N/A
	LME库存	158775	-100	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME注销仓单	13075	-100		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	COMEX库存(09/01)	#N/A	#N/A		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	15092	11		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	17755	12		澳大利亚: 48%AL, 6%Si	69	0
	23%Cu计价系数	97.7	0	氧化铝价格	山东	3140	-20
废铜	废光亮线: 佛山	73500	100		山西	3150	-30
	废光亮线: 上海	73500	100		广西	3290	0
	精废铜价差: 广州	1593	54		河南	3170	-10
副产品	硫酸(98%)出厂价	695	0	利润	电解铝盘面成本	16650	-19
美元指数	17:09:53的行情	98.35	0.00		电解铝盘面利润	4040	89
比值	沪伦比	8.06		比值	沪伦比	7.91	

沪铜指数合约价格



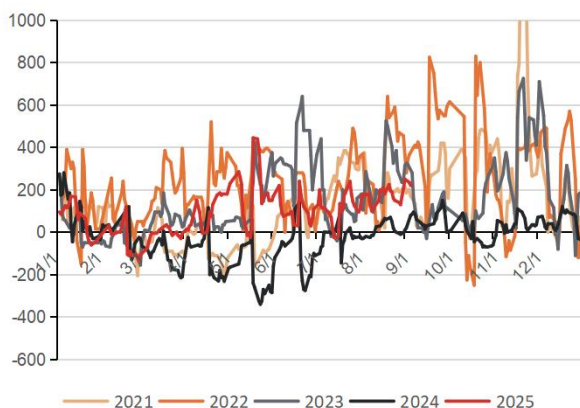
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



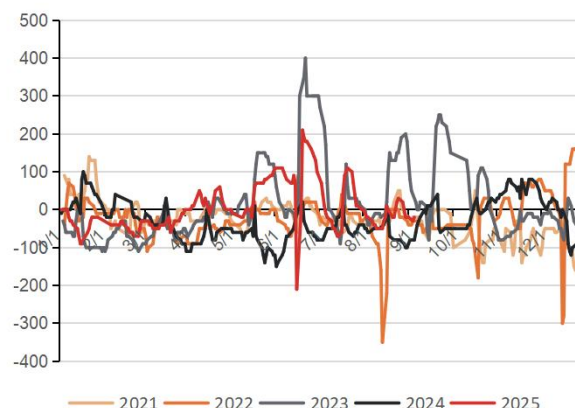
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



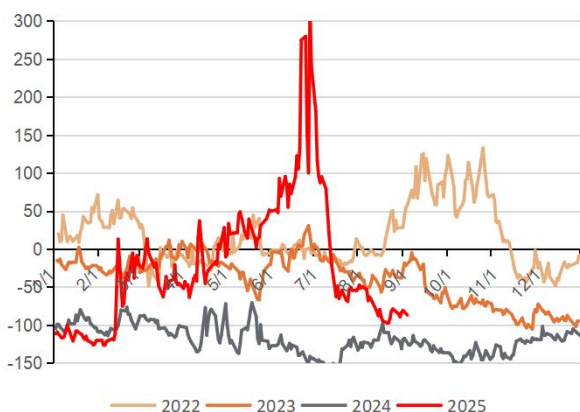
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



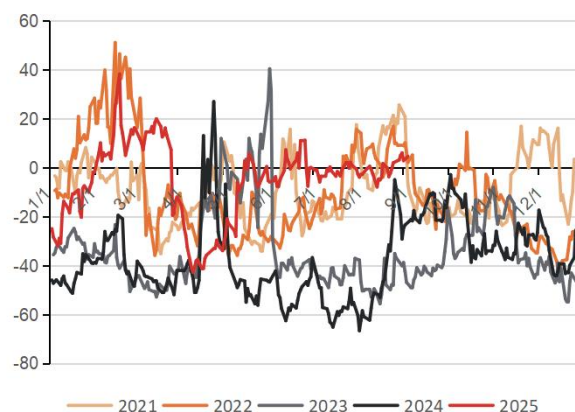
数据来源: ifind、国联期货

LME铜升贴水



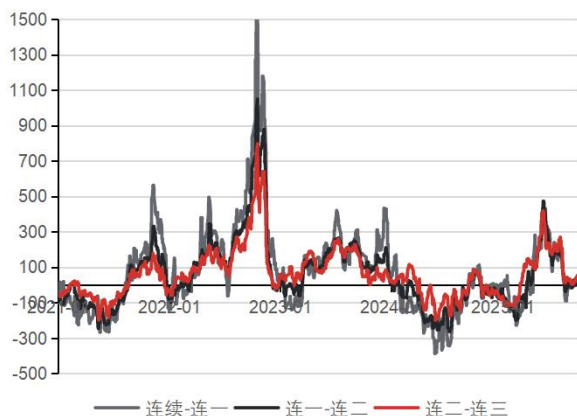
数据来源: ifind、国联期货

LME铝升贴水



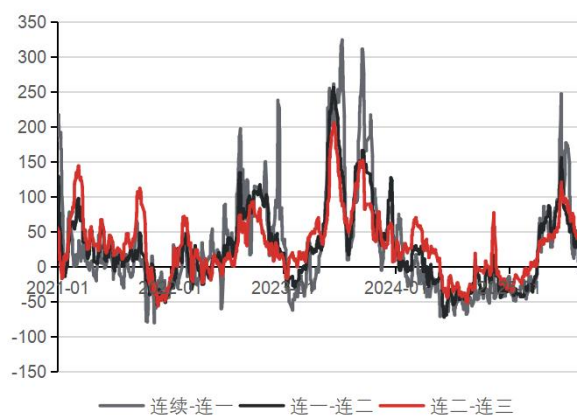
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



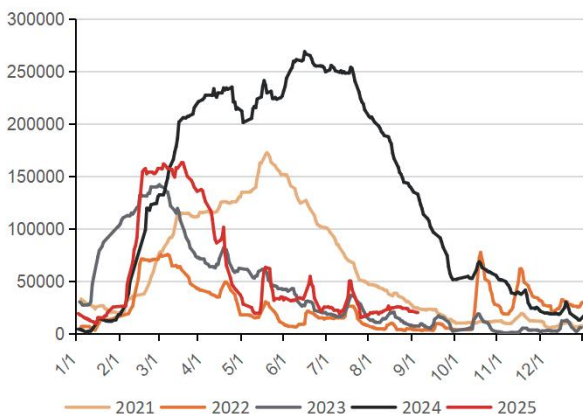
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



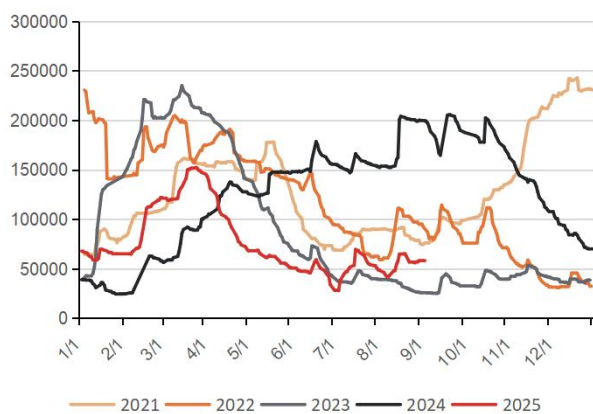
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



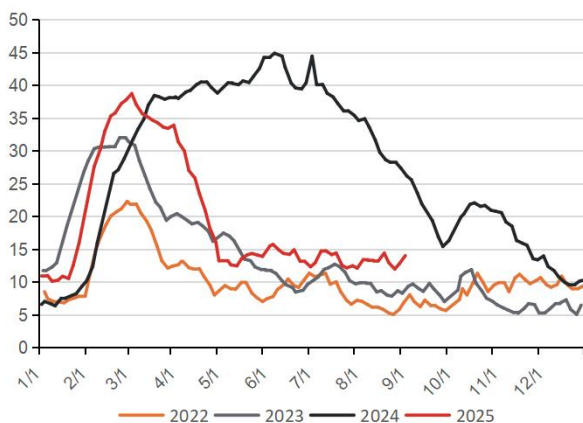
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



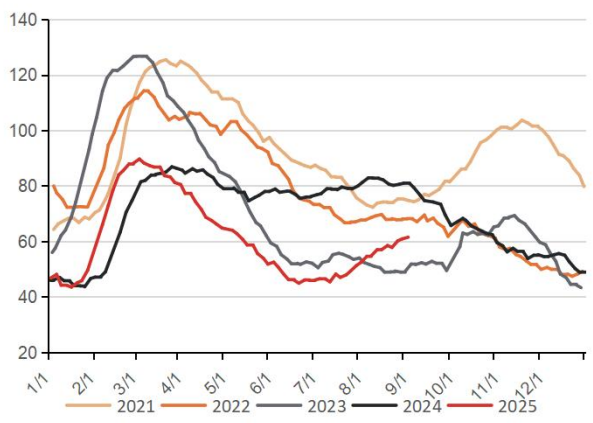
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



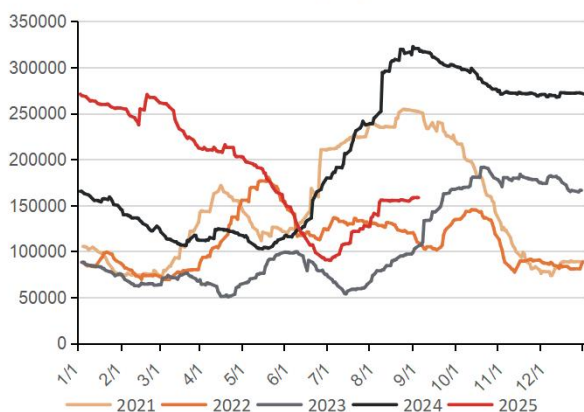
数据来源: ifind、国联期货

国内铝现货库存



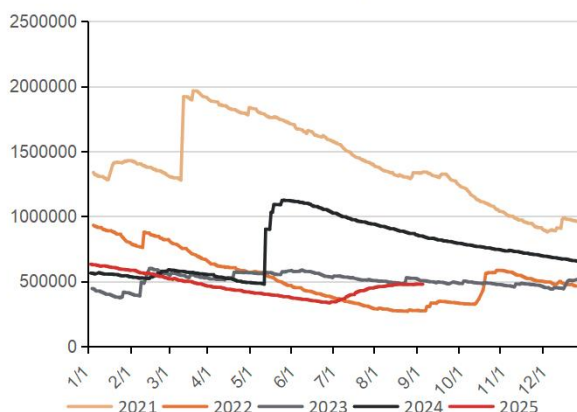
数据来源: ifind、国联期货

LME铜库存



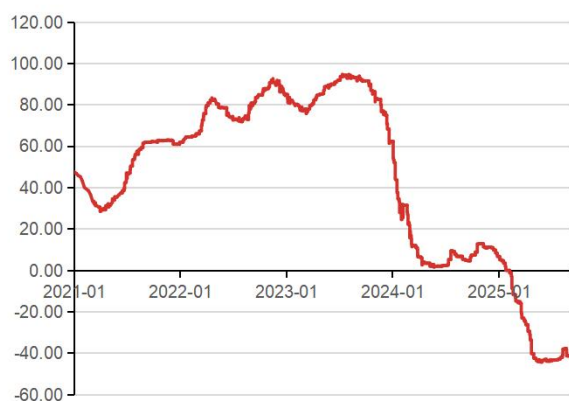
数据来源: ifind、国联期货

LME铝库存



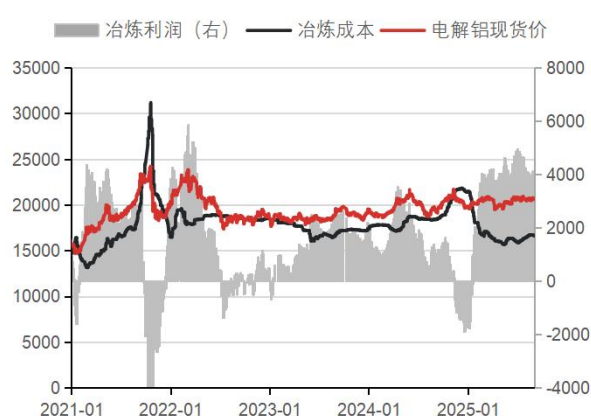
数据来源: ifind、国联期货

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



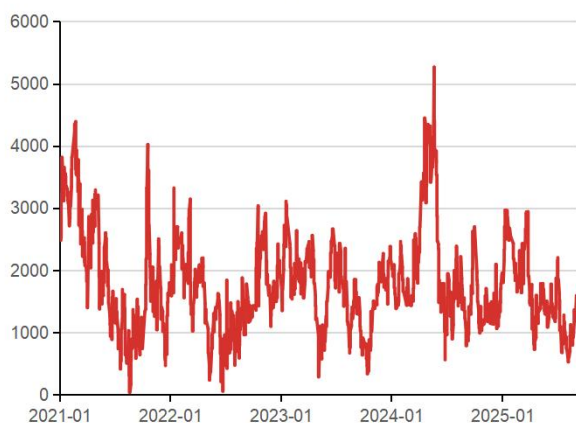
数据来源: 钢联、国联期货

铝土矿全国均价



数据来源: 钢联、国联期货

精废铜价差



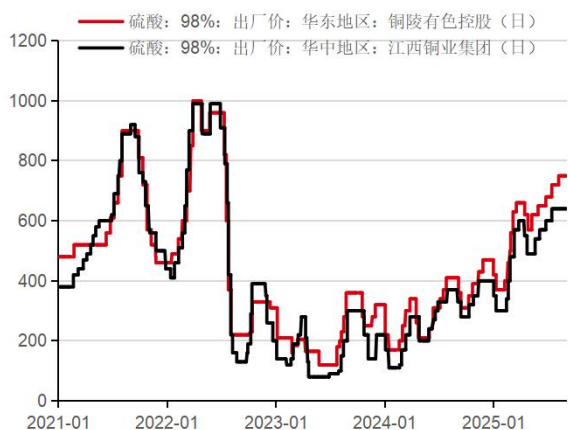
数据来源：钢联、国联期货

国内外氧化铝价格



数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



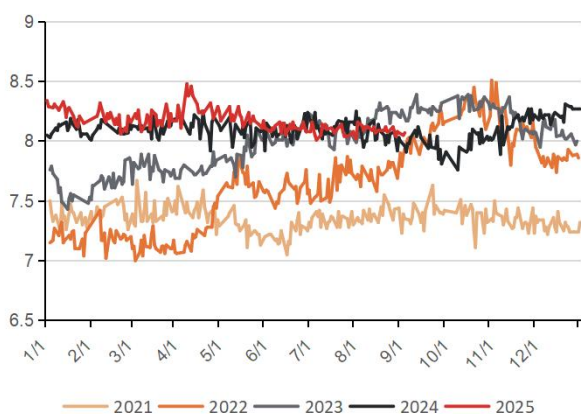
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



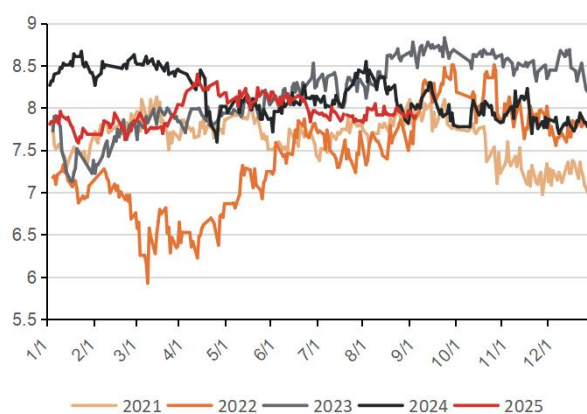
数据来源：ifind、国联期货

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