



有色金属研究铜铝日报

2025年9月3日

宏观驱动向上，沪铜偏强运行

➤市场表现

铜：今日沪铜2510合约报收80110元/吨，涨幅（结）为0.41%。当日下午3点，LME铜报价9950.5美元/吨，沪伦比为8.05。现货方面，今日1#铜市场均价为80520元/吨，较当月合约升水190元/吨。

铝：今日沪铝2510合约报收20710元/吨，跌幅（结）为0.02%。当日下午3点，LME铝报价2608.5美元/吨，沪伦比为7.94。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20730元/吨，较当月合约贴水30元/吨。

➤策略推荐

铜：供给，智利国有铜业巨头Codelco警告称因行业挑战加剧，全国铜产量可能停滞在每年约550万吨。国内8月电解铜产量117.15万吨，环比减0.24%、同比增15.59%；新投产冶炼厂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，盘面走强，下游采购情绪明显降低，铜现货升水承压走跌。上周0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2%。库存，据钢联，周初国内电解铜现货库存14.04万吨，较上周四增1.25万吨，进口铜流入。综上，美总统施压美联储；国内制造业景气水平改善；宏观向上，传统旺季来临，沪铜多头对待。

铝：供给，铝土矿价格整体持稳。国内氧化铝生产利润尚可、运行产能高位、库存仍累。基本面弱势、供需继续过剩，氧化铝现货价格承压。国内电解铝运行产能高位、产能利用率提升空间有限，考虑高基数，产量同比增幅预计将放缓。海外原铝产量同比增幅有限。需求，盘面相对高位，铝锭现货成交清淡，升贴水承压。传统旺季来临，铝材整体开工环比温和回升。据乘联分会，中国8月初步统计乘用车市场零售同比增3%，新能源车市场零售同比增5%，环比增9%。9月光伏组件排产预计仍将环比小幅提高。库存，据钢联，周初电解铝社会库存1.6万吨，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，宏观向上，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

美国8月ISM制造业PMI为48.7，制造业活动仍萎缩，但新订单数据跃升。市场对于9月降息押注较高。

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

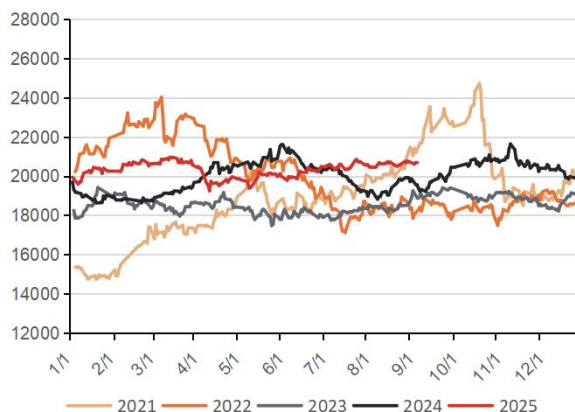
2025/9/3	铜	最新	日环比	2025/9/3	铝	最新	日环比
期货价格	Cu09	80070	230	期货价格	AL09	20700	-30
	Cu10	80110	330		AL10	20710	-5
	Cu11	80060	310		AL11	20700	-5
	Cu12	80010	340		AL12	20690	5
	LME铜（下午3点）	9950.5			LME铝（下午3点）	2608.5	
月间价差	Cu09-Cu10	-40	-100	月间价差	AL09-AL10	-10	-25
	Cu10-Cu11	50	20		AL10-AL11	10	0
	Cu11-Cu12	50	-30		AL11-AL12	10	-10
现货价格	1#铜:上海有色	80520	360	现货价格	A00铝锭:上海有色	20730	20
	1#铜升贴水	190	-30		A00铝锭升贴水	-30	-10
	铜:长江有色	80540	310		铝:长江有色	20720	30
	平水铜:上海有色	80435	360	库存	SHEF期货库存	59557	903
	升水铜:上海有色	80620	375		LME库存	479600	0
	湿法铜:上海有色	80350	355		LME注销仓单	10850	0
库存	SHEF期货库存	19471	-30		COMEX库存(09/02)	9511	#N/A
	LME库存	158575	-200	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME注销仓单	13525	450		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	COMEX库存(09/02)	281075	#N/A		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	15109	17		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	17776	21		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	3130	-10
废铜	废光亮线: 佛山	73900	400		山西	3140	-10
	废光亮线: 上海	73800	300		广西	3285	-5
	精废铜价差: 广州	1893	300		河南	3165	-5
副产品	硫酸(98%)出厂价	695	0	利润	电解铝盘面成本	16635	-15
美元指数	17:02:12的行情	98.25	0.00		电解铝盘面利润	4085	45
比值	沪伦比	8.05		比值	沪伦比	7.94	

沪铜指数合约价格



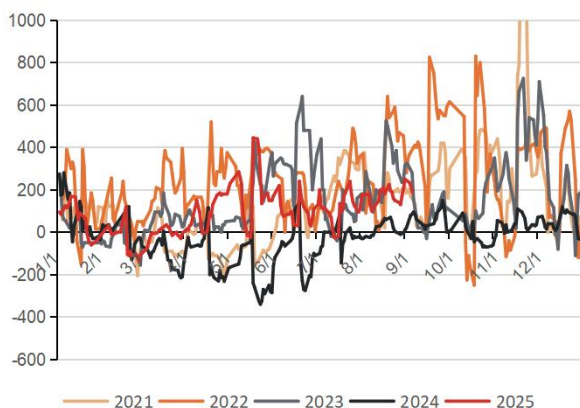
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



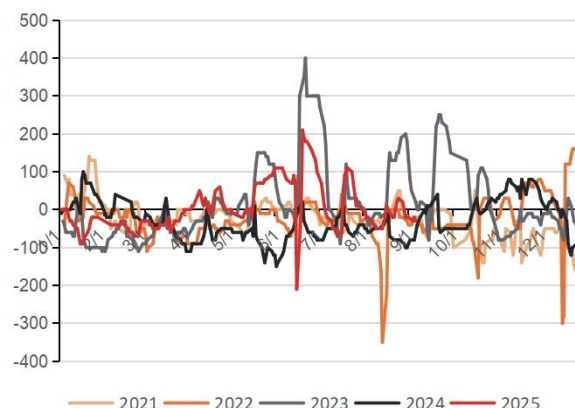
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



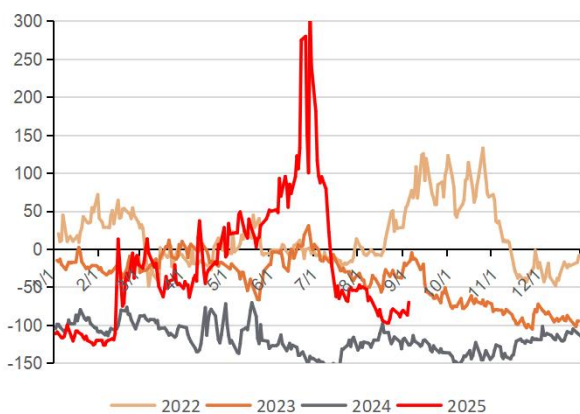
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



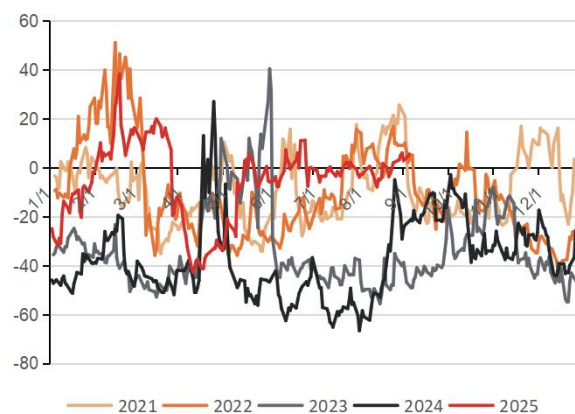
数据来源: ifind、国联期货

LME铜升贴水



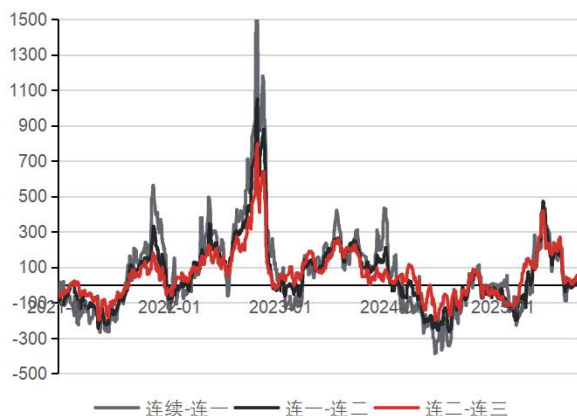
数据来源: ifind、国联期货

LME铝升贴水



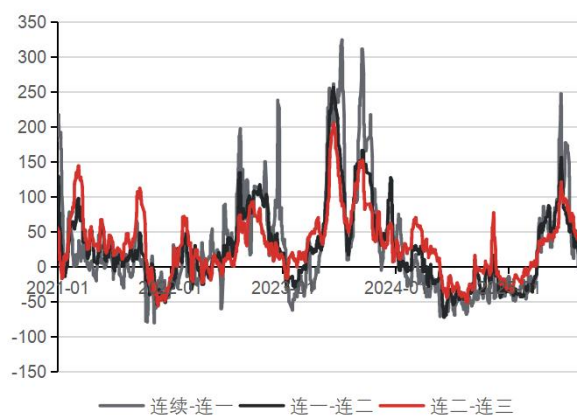
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



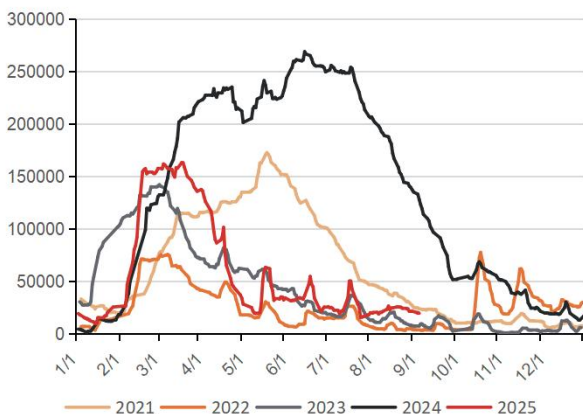
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



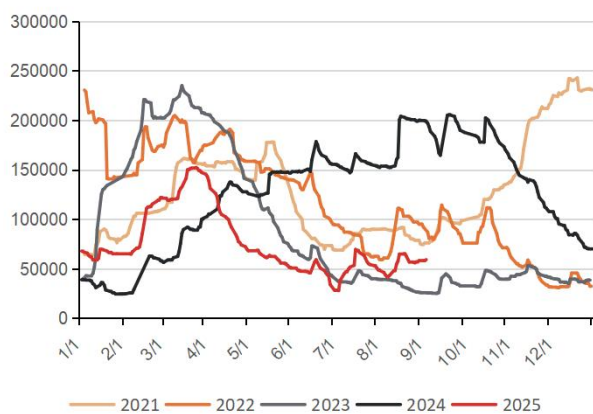
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



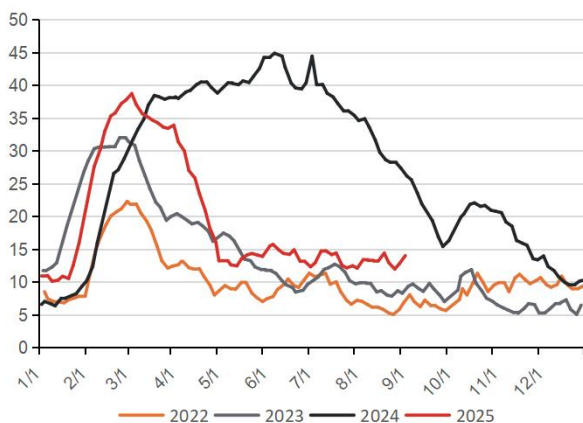
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



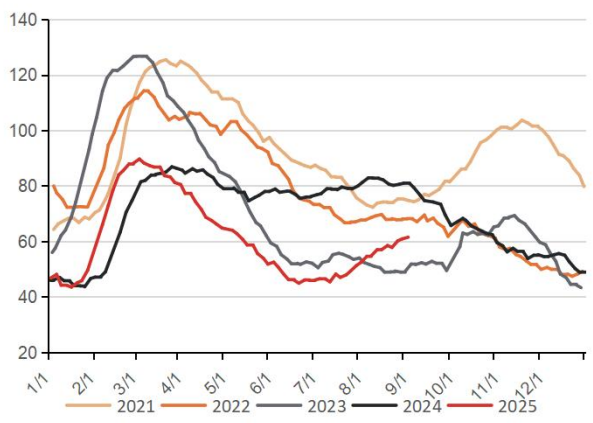
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



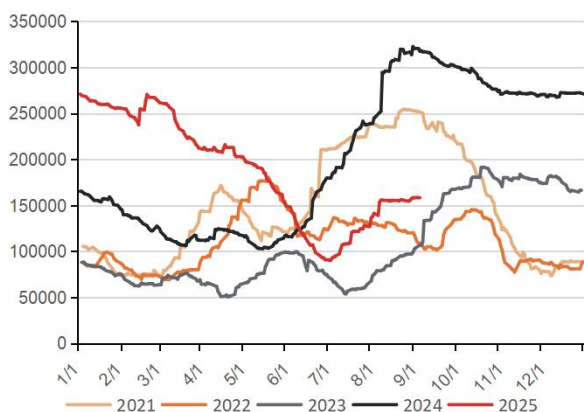
数据来源: ifind、国联期货

国内铝现货库存



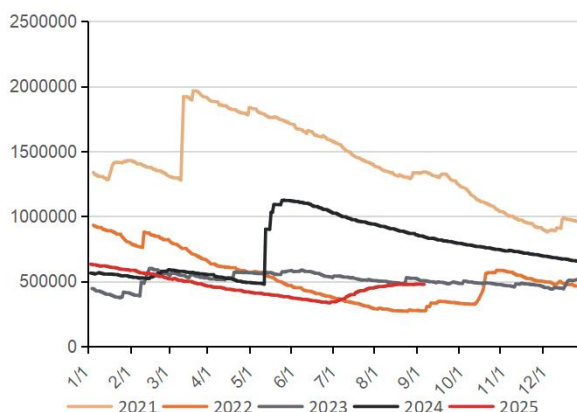
数据来源: ifind、国联期货

LME铜库存



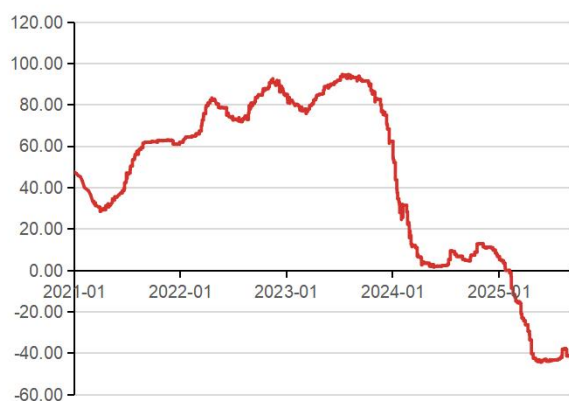
数据来源: ifind、国联期货

LME铝库存



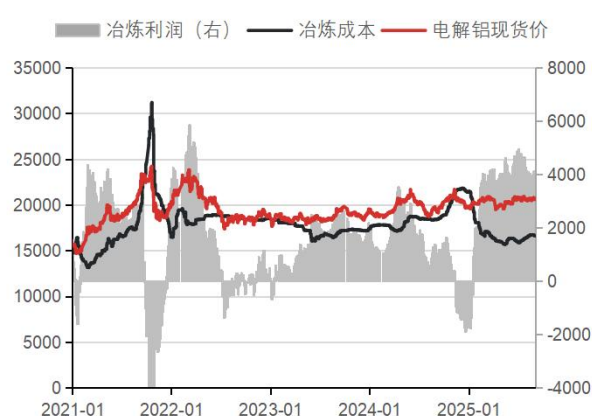
数据来源: ifind、国联期货

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



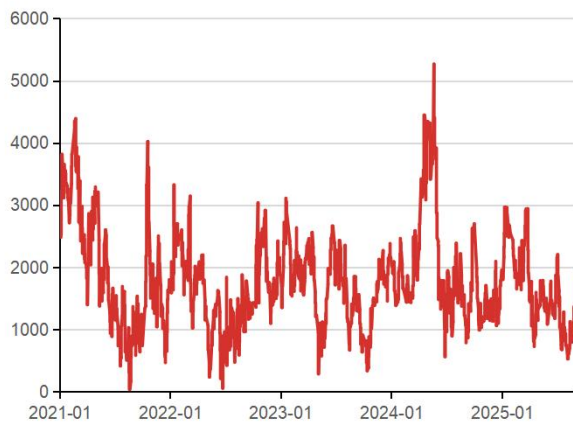
数据来源: 钢联、国联期货

铝土矿全国均价



数据来源: 钢联、国联期货

精废铜价差



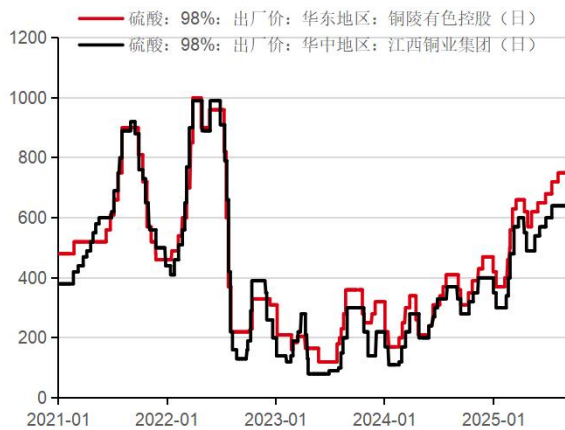
数据来源：钢联、国联期货

国内外氧化铝价格



数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



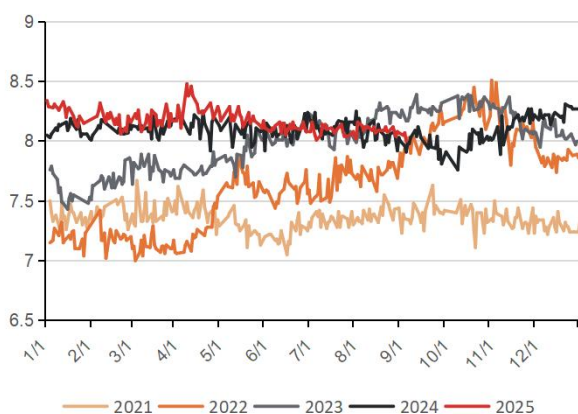
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



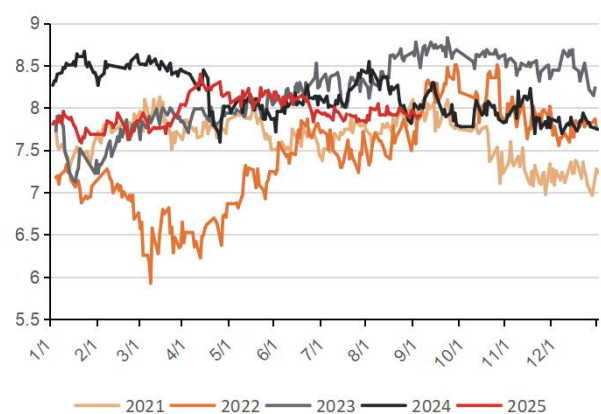
数据来源：ifind、国联期货

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