



有色金属研究铜铝日报

2025年9月8日

非农大幅低于预期，宏观降温，铜承压

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79650元/吨，跌幅（结）为0.36%。当日下午3点，LME铜报价9903.5美元/吨，沪伦比为8.04。现货方面，今日1#铜市场均价为79870元/吨，较当月合约升水130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2609.5美元/吨，沪伦比为7.94。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20680元/吨，较当月合约升水0元/吨。

➤策略推荐

铜：供给，有矿产粗铜供应方检修，以及再生铜原料供应偏紧，国内粗铜供应仍紧张。9月检修影响增加，加之阳极板供应紧张，9月国内电解铜产量预计环比降幅超4%、同比增超11%。本周进口铜及国产铜均有到货。需求，电解铜现货成交下滑，升贴水走弱。上周精铜杆成品累库，但旺季来临且废铜杆供应紧，本周开工预计降但幅度有限。深圳市罗湖等多区放开限购。9月空冰洗排产量较去年同期实绩减7.2%。8月全国乘用车新能源市场零售辆同比增5%。9月光伏组件排产仍将小幅提高。库存，据钢联，周一国内电解铜现货库存5.04万吨，较上周四增0.23万吨；进口铜流入，出库一般，累库。综上，美国非农大幅低于预期，降息预期强化，但经济担忧显现，铜震荡。

铝：供给，北方铝土矿供给阶段性收窄，前期几内亚铝土矿发运下降开始影响国内到港。氧化铝生产利润缩窄、库存仍累：上周氧化铝产量环比减2.6万吨至182.1万吨，库存增4.1万吨至435.7万吨。国内电解铝运行产能提升空间有限：上周产量环比增0.05万吨至84.99万吨。需求，铝锭下游采购情绪一般。上周铝材开工环比提高：出口订单对建筑型材有一定支撑，光伏边框高开工，汽车型材持稳；铝板带消费回暖；铝箔行业进一步回暖；铝线缆下游提货积极性提高；旺季初期、原生铝合金复苏平缓。旺季来临，本周铝材开工预计继续提高。库存，据钢联，周一电解铝社会库存62.9万吨，较上周四增0.9万吨；铝棒现货库存14.1万吨，减0.5万吨。综上，美国非农大幅低于预期，宏观乐观情绪降温；旺季来临、铝材开工向好，铝锭现货库存累库但压力有限，基本面尚可，铝震荡。氧化铝逢高空。

➤宏观行业消息

美国8月非农新增就业2.2万大幅低于预期，失业率4.3%创近四年新高。

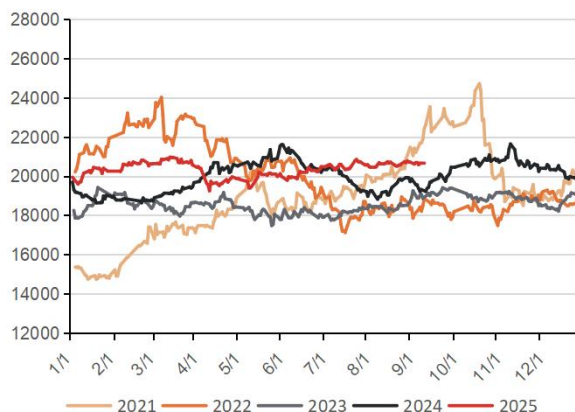
2025/9/8	铜	最新	日环比	2025/9/8	铝	最新	日环比
期货价格	Cu09	79700	-280	期货价格	AL09	20725	50
	Cu10	79650	-290		AL10	20720	50
	Cu11	79620	-310		AL11	20690	35
	Cu12	79580	-300		AL12	20685	45
	LME铜（下午3点）	9903.5			LME铝（下午3点）	2609.5	
月间价差	Cu09-Cu10	50	10	月间价差	AL09-AL10	5	0
	Cu10-Cu11	30	20		AL10-AL11	30	15
	Cu11-Cu12	40	-10		AL11-AL12	5	-10
现货价格	1#铜:上海有色	79870	-180	现货价格	A00铝锭:上海有色	20680	20
	1#铜升贴水	130	-35		A00铝锭升贴水	0	0
	铜:长江有色	79980	-120		铝:长江有色	20670	40
	平水铜:上海有色	79800	-155	库存	SHEF期货库存	64533	4572
	升水铜:上海有色	79930	-215		LME库存	485275	600
	湿法铜:上海有色	79710	-165		LME注销仓单	42850	32000
库存	SHEF期货库存	18926	-1		COMEX库存(09/05)	9511	0
	LME库存	155825	-2125	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME注销仓单	22200	6375		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	COMEX库存(09/05)	305345	2601		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	15144	6		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	17817	7		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	3055	-25
废铜	废光亮线: 佛山	73500	0		山西	3075	-20
	废光亮线: 上海	73300	-100		广西	3245	-20
	精废铜价差: 广州	1483	-80		河南	3120	-10
副产品	硫酸(98%)出厂价	670	-25	利润	电解铝盘面成本	16467	-39
美元指数	18:10:23的行情	97.75	0.00		电解铝盘面利润	4203	79
比值	沪伦比	8.04		比值	沪伦比	7.94	

沪铜指数合约价格



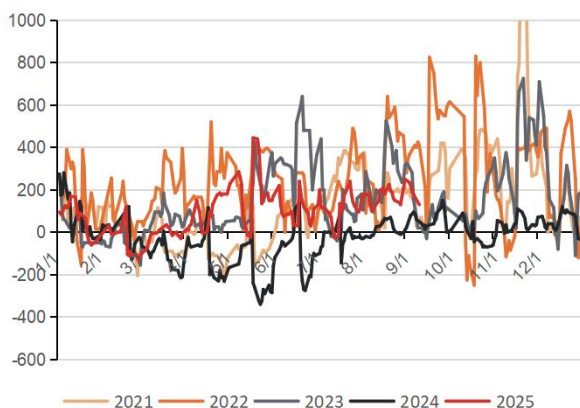
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



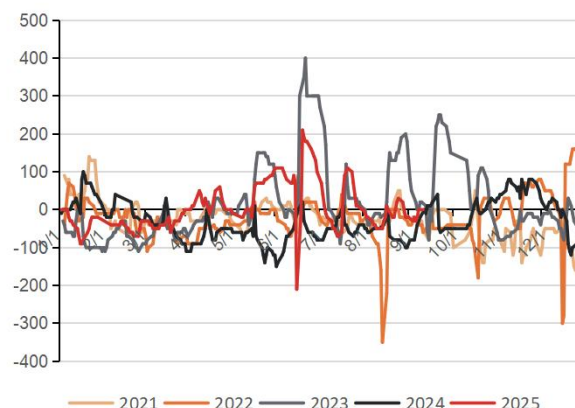
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



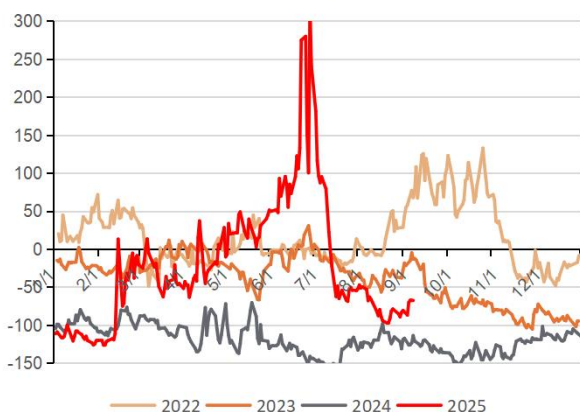
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



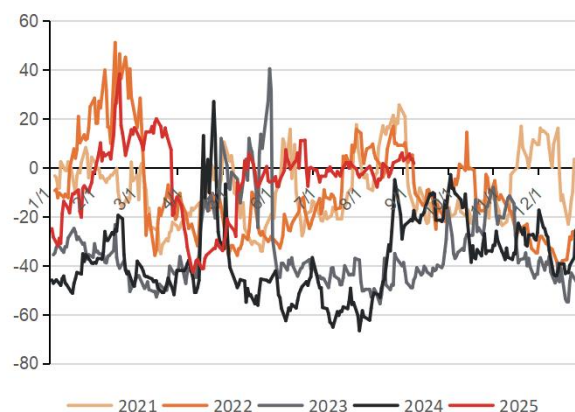
数据来源: ifind、国联期货

LME铜升贴水



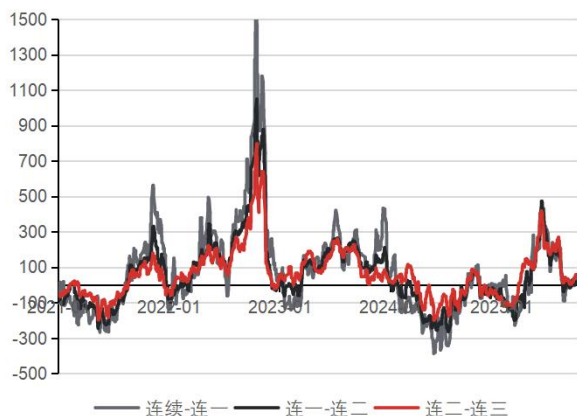
数据来源: ifind、国联期货

LME铝升贴水



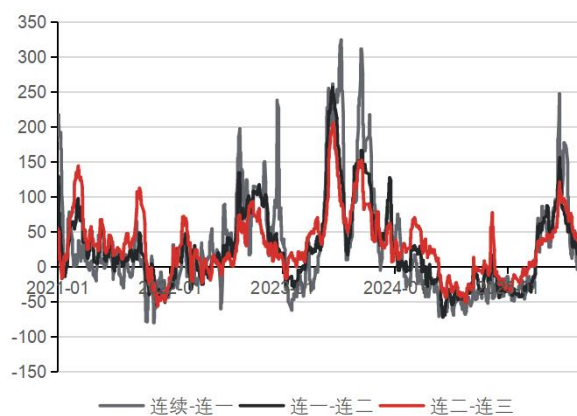
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



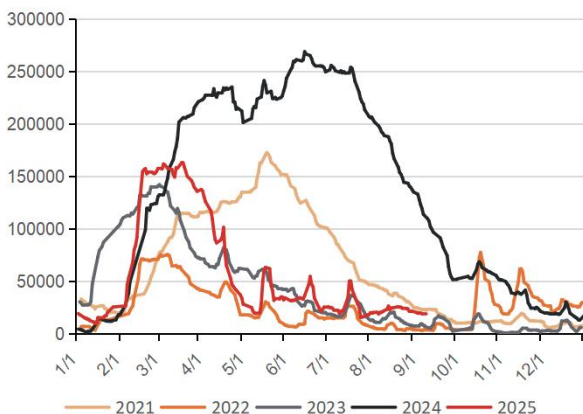
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



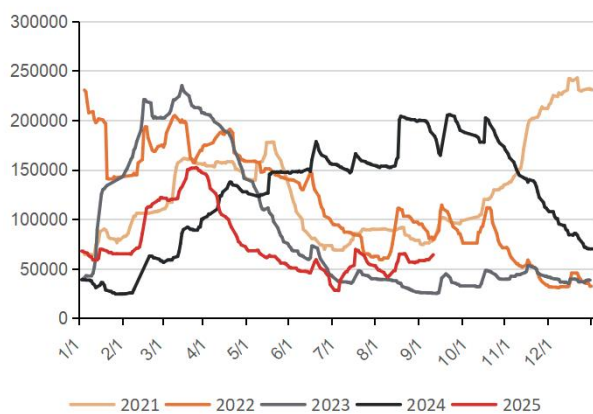
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



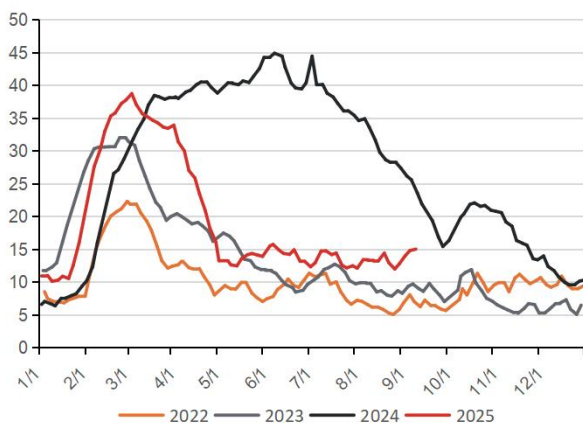
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



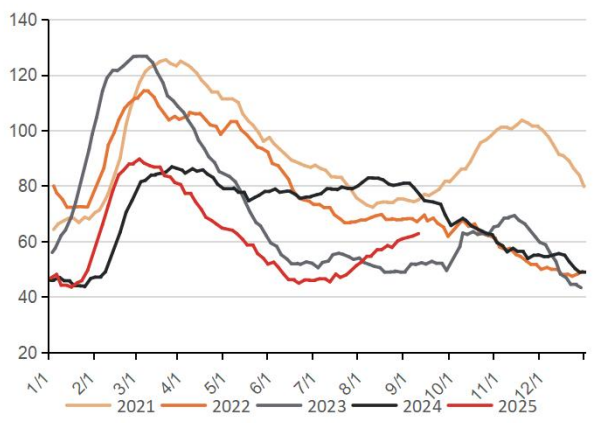
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



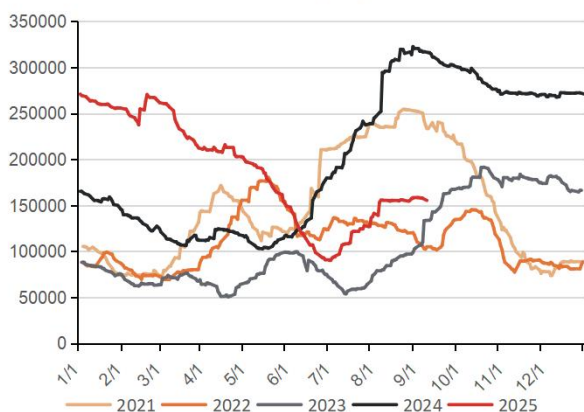
数据来源: ifind、国联期货

国内铝现货库存



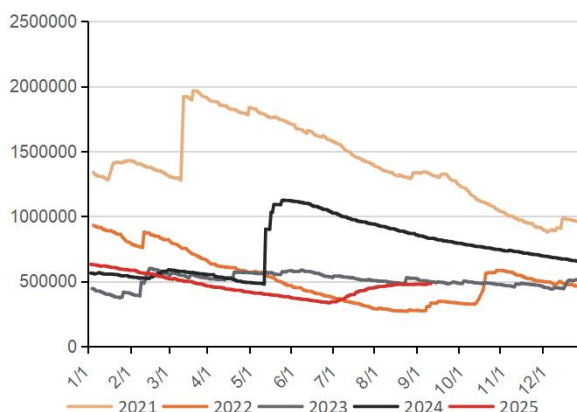
数据来源: ifind、国联期货

LME铜库存



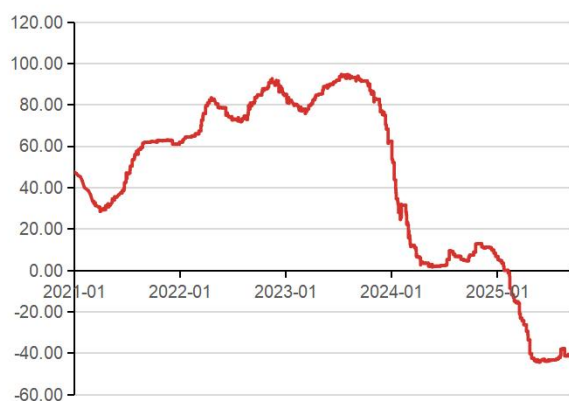
数据来源: ifind、国联期货

LME铝库存



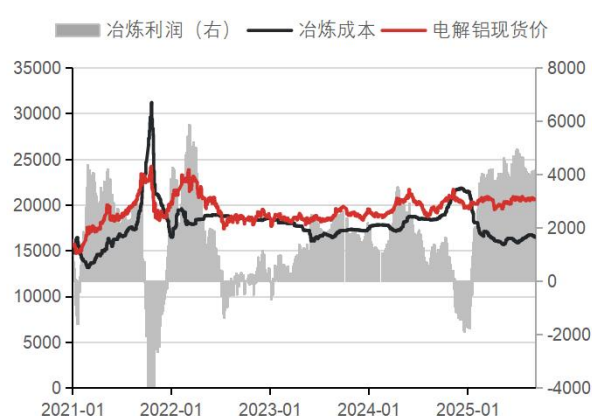
数据来源: ifind、国联期货

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



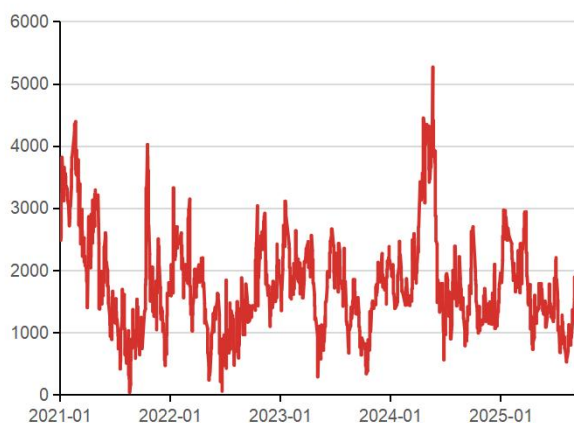
数据来源: 钢联、国联期货

铝土矿全国均价



数据来源: 钢联、国联期货

精废铜价差



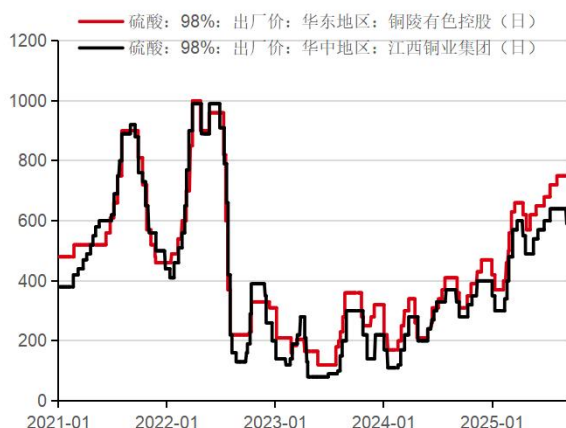
数据来源：钢联、国联期货

国内外氧化铝价格



数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



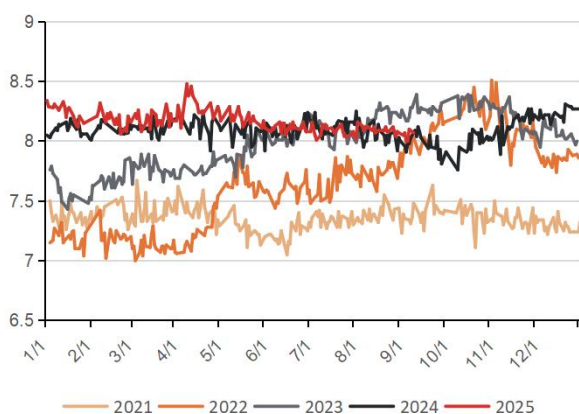
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



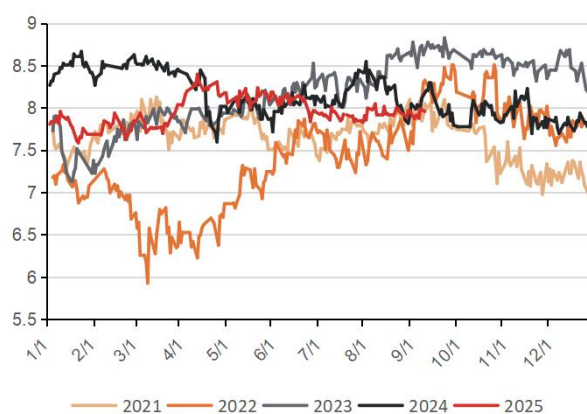
数据来源：ifind、国联期货

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