



有色金属研究铜铝日报

2025年9月9日

短期驱动有限，铜铝盘面震荡

➤市场表现

铜：今日沪铜2510合约报收79650元/吨，跌幅（结）为0.10%。当日下午3点，LME铜报价9921.5美元/吨，沪伦比为8.03。现货方面，今日1#铜市场均价为79890元/吨，较当月合约升水90元/吨。

铝：今日沪铝2510合约报收20750元/吨，涨幅（结）为0.19%。当日下午3点，LME铝报价2615.5美元/吨，沪伦比为7.93。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20770元/吨，较当月合约贴水10元/吨。

➤策略推荐

铜：供给，Grasberg发生事故，为保障员工安全撤离，矿区暂停采矿作业。巴拿马矿业部长称巴拿马铜矿环境审计即将启动。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%。需求，下游采购情绪略有好转但持货商出货意愿较高，铜现货升水承压走弱。10个重点城市上周二手房、新房成交面积环比均减。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15.04万吨，较上周四增0.23万吨。综上，短期驱动有限，铜震荡，观望。

铝：供给，氧化铝生产利润有所缩窄、但库存仍累，价格承压：上周氧化铝库存增4.1万吨至435.7万吨。贵州氧化铝现货成交0.3万吨，成交价3180元/吨出厂，贸易商出铝厂，流向四川，较上一笔跌40元/吨。国内电解铝运行产能提升空间有限。需求，下游采购积极性有所减弱，现货成交一般，铝锭升贴水承压。上周铝材开工环比提高，旺季来临，本周铝材开工预计继续提高；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、铝箔消费回暖；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。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，旺季来临但宏观降温，铝震荡，观望。氧化铝逢高空。

➤宏观行业消息

中国8月铜矿砂及其精矿进口275.9万吨；1-8月累计进口2005.4万吨，同比增7.9%。

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

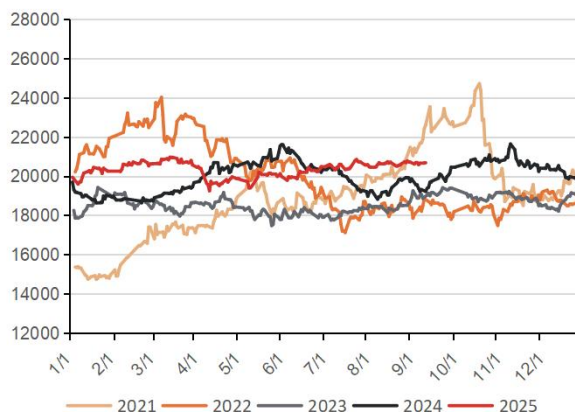
2025/9/9	铜	最新	日环比	2025/9/9	铝	最新	日环比
期货价格	Cu09	79680	-30	期货价格	AL09	20740	50
	Cu10	79650	-80		AL10	20750	40
	Cu11	79640	-50		AL11	20730	35
	Cu12	79620	-40		AL12	20720	50
	LME铜（下午3点）	9921.5			LME铝（下午3点）	2615.5	
月间价差	Cu09-Cu10	30	50	月间价差	AL09-AL10	-10	10
	Cu10-Cu11	10	-30		AL10-AL11	20	5
	Cu11-Cu12	20	-10		AL11-AL12	10	-15
现货价格	1#铜:上海有色	79890	20	现货价格	A00铝锭:上海有色	20770	90
	1#铜升贴水	90	-40		A00铝锭升贴水	-10	-10
	铜:长江有色	79960	-20		铝:长江有色	20760	90
	平水铜:上海有色	79840	40	库存	SHEF期货库存	64459	-74
	升水铜:上海有色	79925	-5		LME库存	485275	0
	湿法铜:上海有色	79760	50		LME注销仓单	110250	67400
库存	SHEF期货库存	19081	155		COMEX库存(09/08)	9486	-25
	LME库存	155275	-550	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME注销仓单	21950	-250		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	COMEX库存(09/08)	305779	434		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	15151	7		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	17825	8		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	3030	-25
废铜	废光亮线: 佛山	73500	0		山西	3050	-25
	废光亮线: 上海	73300	0		广西	3240	-5
	精废铜价差: 广州	1533	50		河南	3095	-25
副产品	硫酸(98%)出厂价	645	-25	利润	电解铝盘面成本	16431	-36
美元指数	17:11:13的行情	97.30	0.00		电解铝盘面利润	4329	126
比值	沪伦比	8.03		比值	沪伦比	7.93	

沪铜指数合约价格



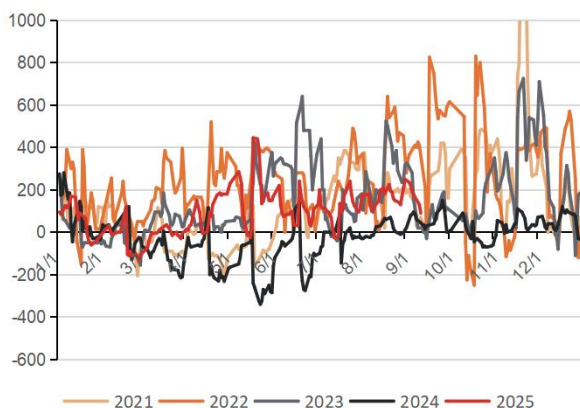
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



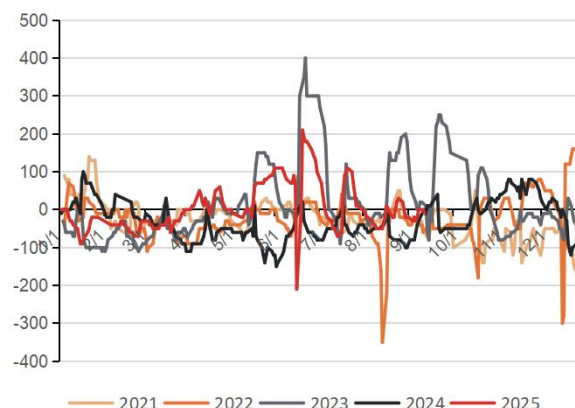
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



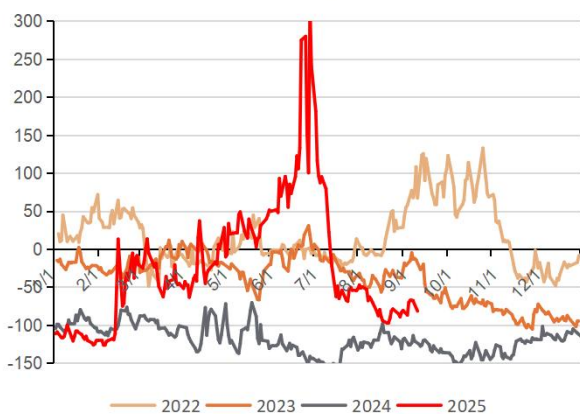
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



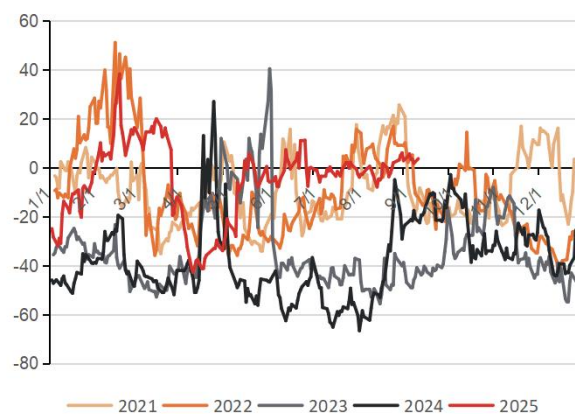
数据来源: ifind、国联期货

LMR铜升贴水



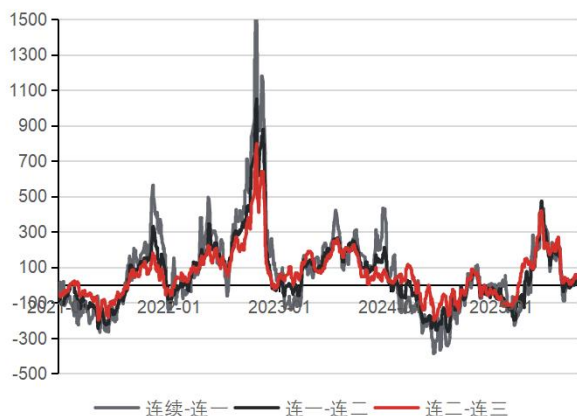
数据来源: ifind、国联期货

LMR铝升贴水



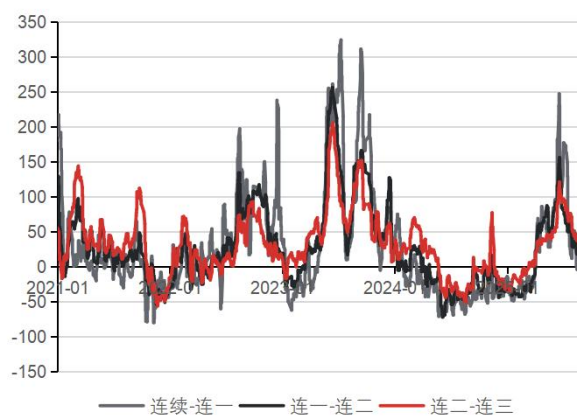
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



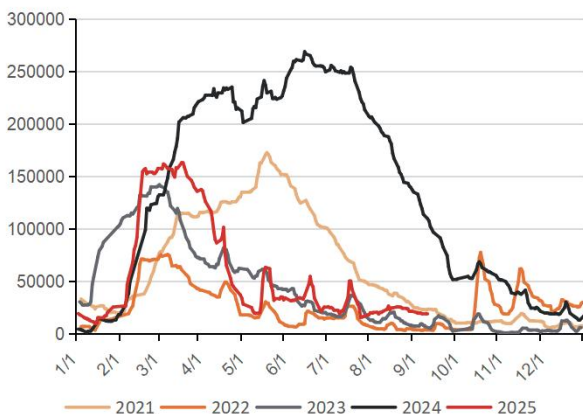
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



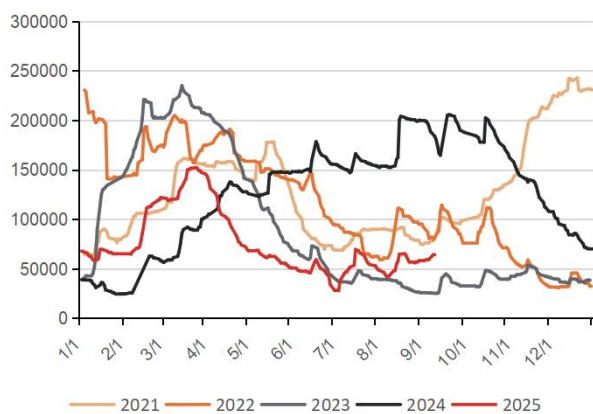
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



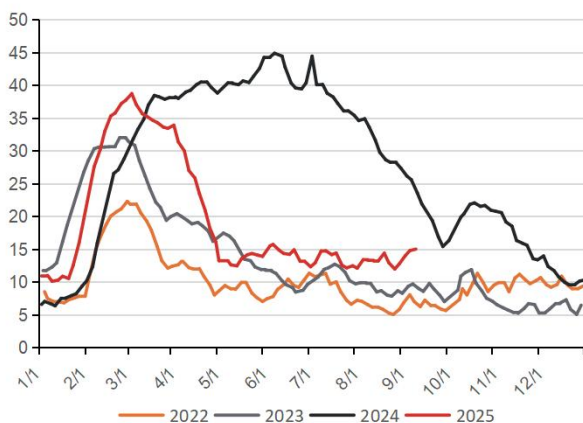
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



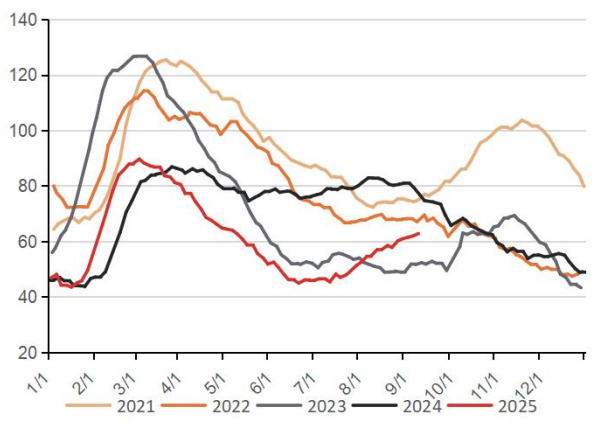
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



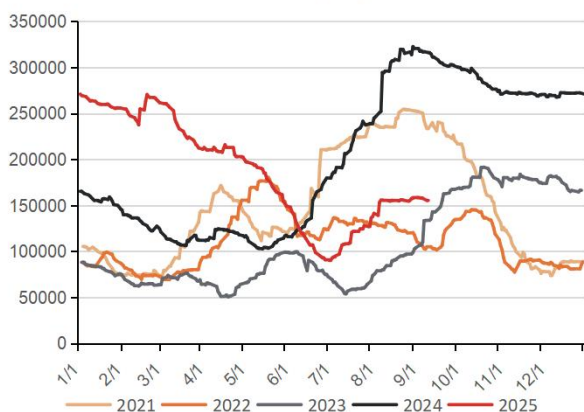
数据来源: ifind、国联期货

国内铝现货库存



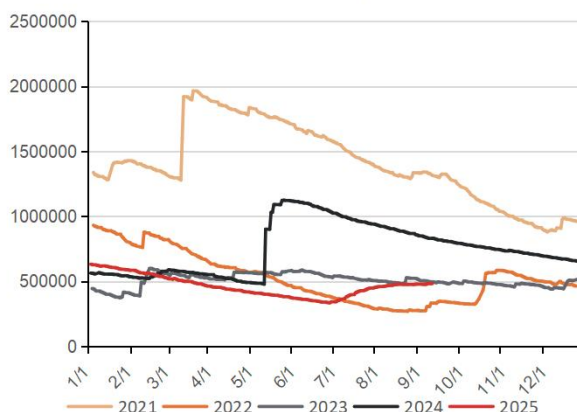
数据来源: ifind、国联期货

LME铜库存



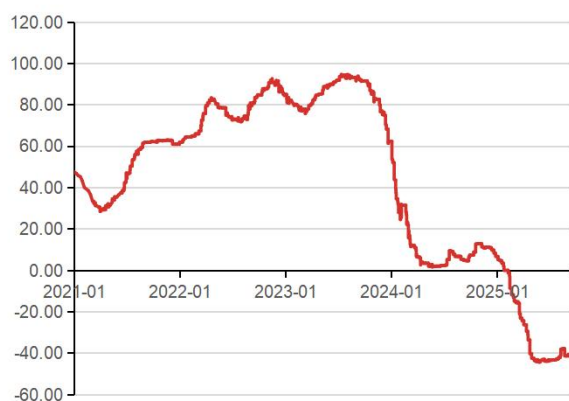
数据来源: ifind、国联期货

LME铝库存



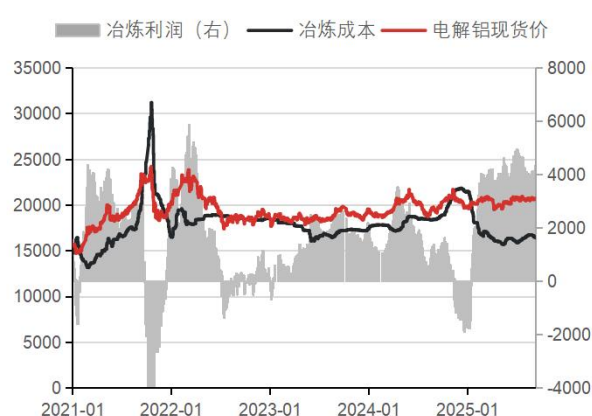
数据来源: ifind、国联期货

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



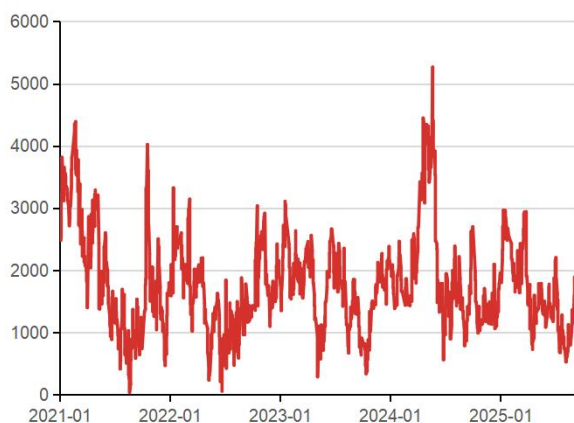
数据来源: 钢联、国联期货

铝土矿全国均价



数据来源: 钢联、国联期货

精废铜价差



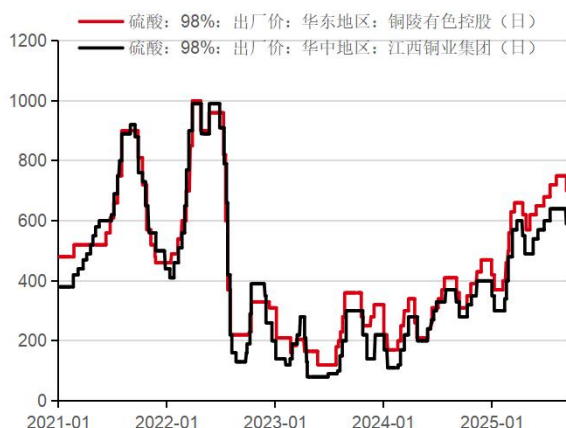
数据来源：钢联、国联期货

国内外氧化铝价格



数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



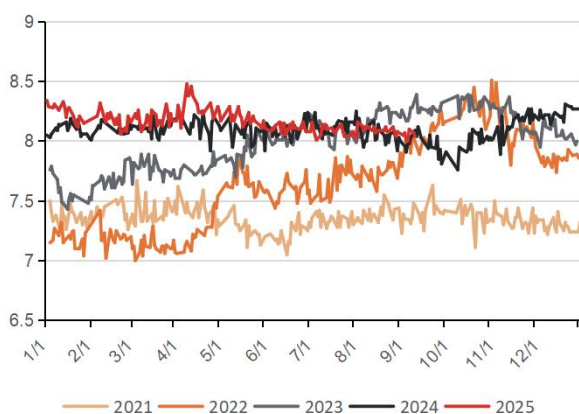
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



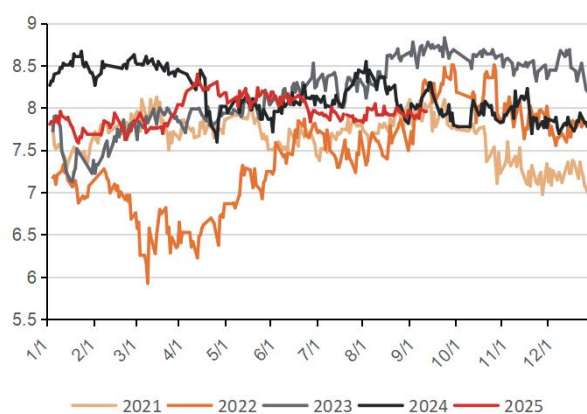
数据来源：ifind、国联期货

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