



关税政策扰动沪铝，关注后续旺季消费

> 市场表现

铜：今日沪铜2509合约报收78950元/吨，跌幅（结）为0.01%。当日下午3点，LME铜报价9758.5美元/吨，沪伦比为8.09。现货方面，今日1#铜市场均价为79280元/吨，较当月合约升水225元/吨。

铝：今日沪铝2509合约报收20600元/吨，跌幅（结）为0.68%。当日下午3点，LME铝报价2596.5美元/吨，沪伦比为7.93。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20550元/吨，较当月合约贴水20元/吨。

> 策略推荐

铜：供给，据SMM，上周九港铜精矿库存环比减6.2万吨至55.76万吨。智利国家铜业委员会下调该国2025年铜产量增长预期至1.5%。赞比亚二季度铜产量下滑，今年将产量提高至100万吨的目标面临风险。国内8月仅一家冶炼厂检修，但减产冶炼厂增加，电解铜产量预计环比小幅下降。需求，本周精铜杆开工预计受复产带动。国产铜供应有限，现货升水坚挺；但现货进口窗口打开、进口铜到货，后续现货升贴水预计承压。8月家用空调排产量较去年同期实绩减2.8%。8月1-10日全国乘用车新能源市场零售辆同比增6%，较上月同期增6%。库存，据钢联，周一国内电解铜现货库存14.42万吨，较上周四增1.18万吨；进口铜到货，社库增加。综上，基本面矛盾短期不大，宏观向上，沪铜后市预计震荡偏强，低多。

铝：供给，国内7月进口铝矿砂及其精矿2006万吨，同比增34.2%。上周铝土矿港口库存环比减；几内亚雨季影响。氧化铝生产利润尚可、运行产能高位，库存再累；仓单量持续回升。新疆氧化铝现货招标价3480-3490元/吨到厂，较上笔成交跌20-30元/吨。国内电解铝运行产能高位、提升空间有限。需求，铝锭现货成交尚可，但社库累、升贴水承压。上周铝材整体开工增：建筑型材需求仍弱，光伏型材订单尚可，汽车型材下游采购有所增加；铝板带旺季临近、订单增；铝箔下游有所回暖；铝线缆终端提货加速；原生铝合金下游有所补库。旺季临近、本周铝材开工预计延续回升。库存，据钢联，周四电解铝社会库存8.6万吨，较上周四增1.5万吨；铝棒现货库存14.65万吨，减0.5万吨。综上，美对铝关税扰动盘面但实际对沪铝影响有限；宏观向上、铝材开工回升、铝锭社库增但压力有限，沪铝向下空间不大，关注后续旺季需求。氧化铝库存累、仓单持续回升，逢高空。

> 宏观行业消息

当地时间8月15日，美国政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入加征关税清单。

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

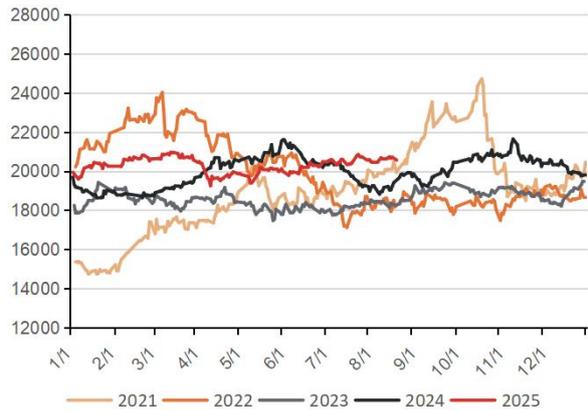
2025/8/18	铜	最新	日环比	2025/8/18	铝	最新	日环比
期货价格	Cu09	78950	-10	期货价格	AL09	20600	-140
	Cu10	78910	-40		AL10	20595	-130
	Cu11	78910	-30		AL11	20570	-105
	Cu12	78900	-20		AL12	20530	-100
	LME铜(下午3点)	9758.5			LME铝(下午3点)	2596.5	
月间价差	Cu09-Cu10	40	30	月间价差	AL09-AL10	5	-10
	Cu10-Cu11	0	-10		AL10-AL11	25	-25
	Cu11-Cu12	10	-10		AL11-AL12	40	-5
现货价格	1#铜:上海有色	79280	100	现货价格	A00铝锭:上海有色	20550	-160
	1#铜升贴水	225	45		A00铝锭升贴水	-20	-20
	铜:长江有色	79390	130		铝:长江有色	20540	-190
	平水铜:上海有色	79250	100	库存	SHEF期货库存	65492	301
	升水铜:上海有色	79320	105		LME库存	479525	-25
	湿法铜:上海有色	79155	140		LME注销仓单	14050	-50
库存	SHEF期货库存	25498	938	COMEX库存(08/15)	9061	0	
	LME库存	155600	-200	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME注销仓单	11375	-150		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	COMEX库存(08/15)	267195	391		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
20%Cu铜精矿价格	15072	-5	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	0	
23%Cu铜精矿价格	17732	-6	澳大利亚: 48%AL, 6%Si		69	0	
废铜	23%Cu计价系数	97.7	0	氧化铝价格	山东	3205	0
	废光亮线: 佛山	73400	0		山西	3235	-5
	废光亮线: 上海	73300	0		广西	3325	0
精废铜价差: 广州	959	8	河南		3220	0	
副产品	硫酸(98%)出厂价	695	0	利润	电解铝盘面成本	16728	-8
美元指数	17:34:22的行情	97.98	0.13		电解铝盘面利润	3812	-182
比值	沪伦比	8.09		比值	沪伦比	7.93	

沪铜指数合约价格



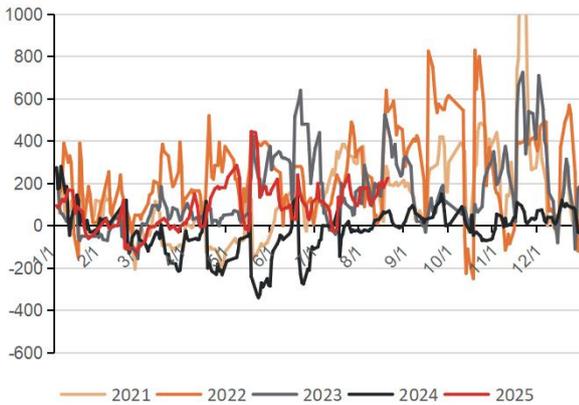
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



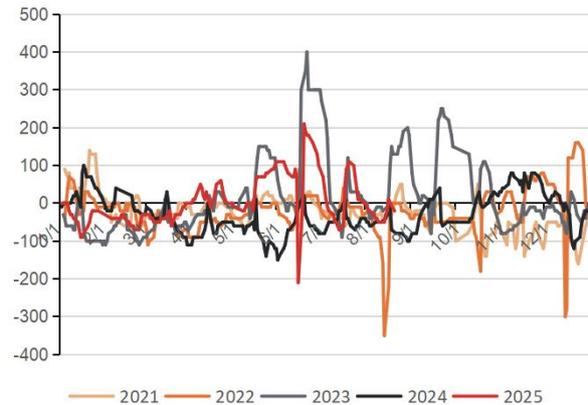
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



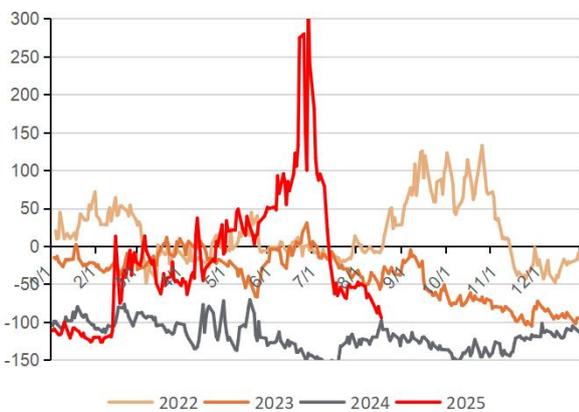
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



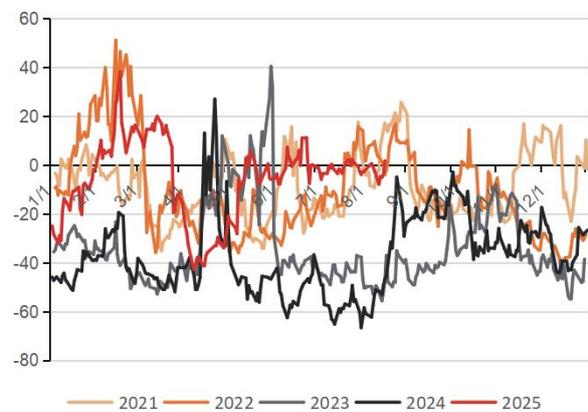
数据来源: ifind、国联期货

LMR铜升贴水



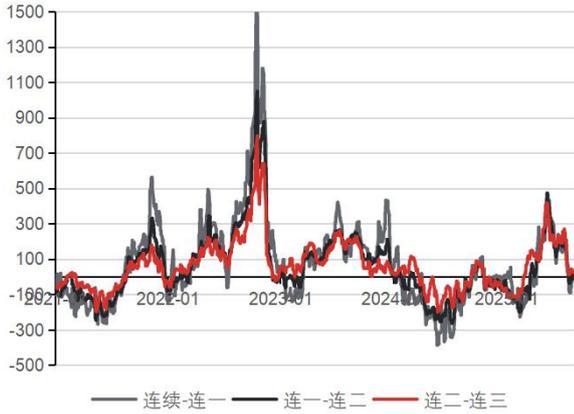
数据来源: ifind、国联期货

LMR铝升贴水



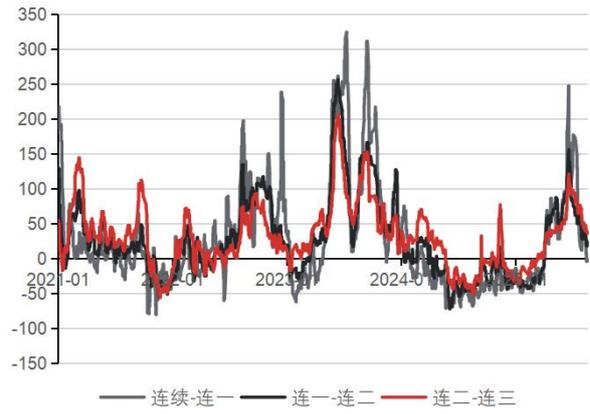
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



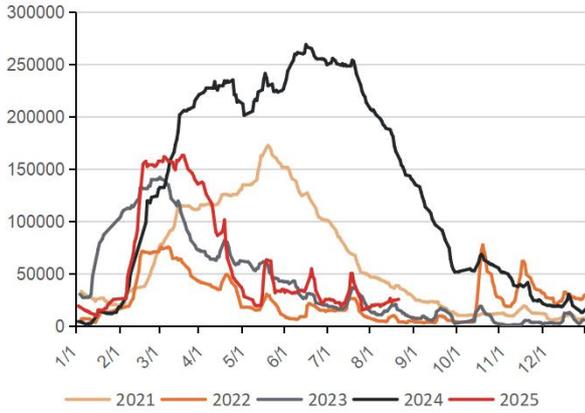
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



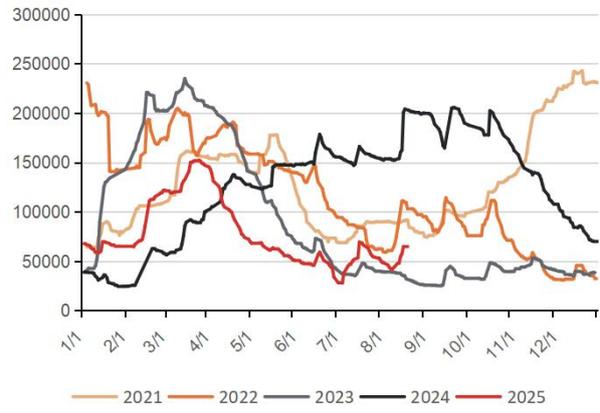
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



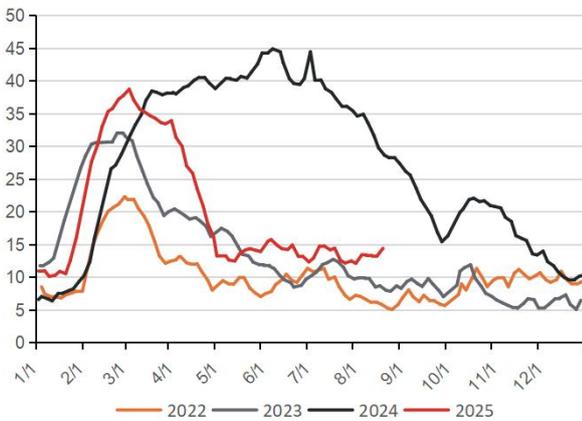
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



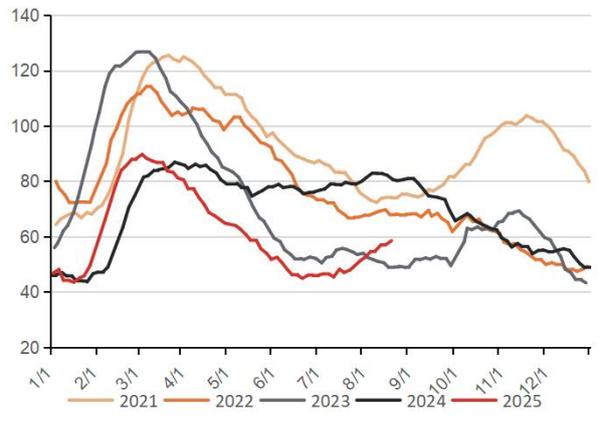
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



数据来源: ifind、国联期货

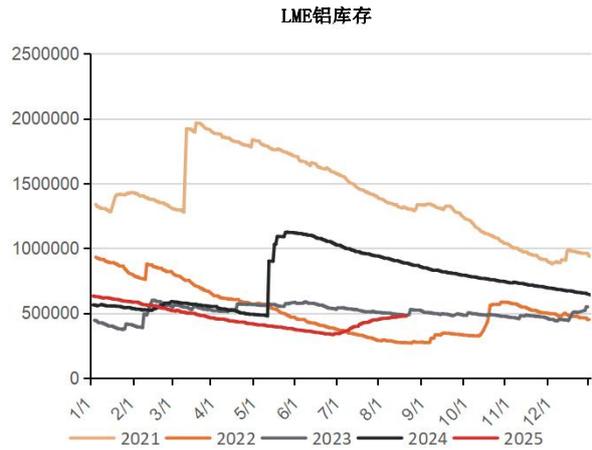
国内铝现货库存



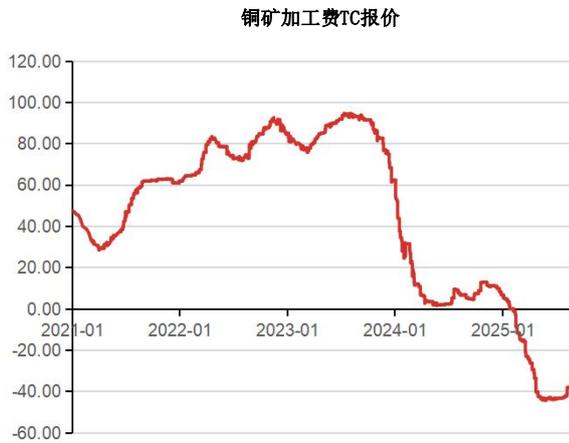
数据来源: ifind、国联期货



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

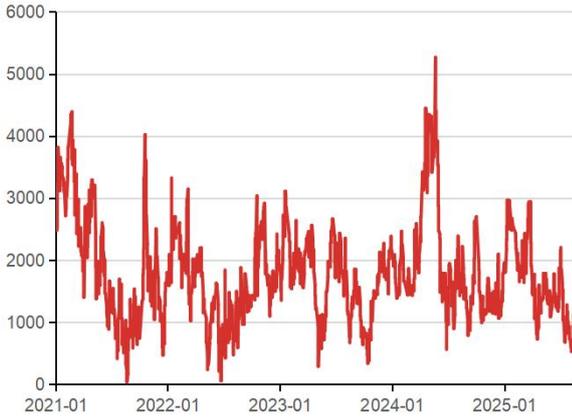


数据来源: 钢联、国联期货



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



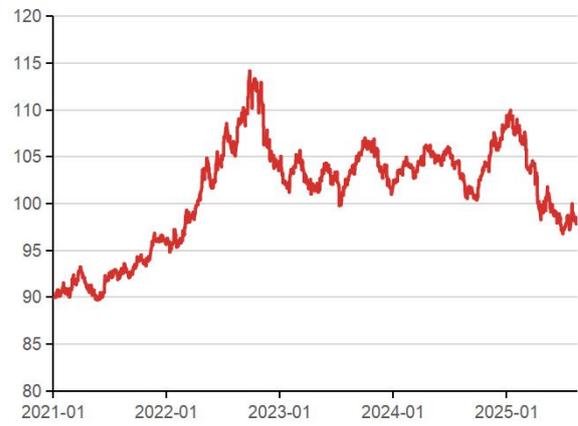
数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



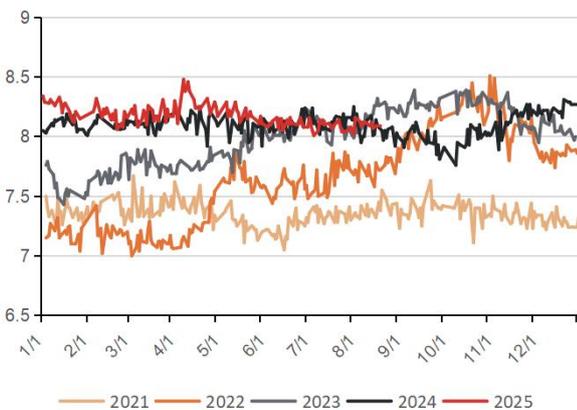
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



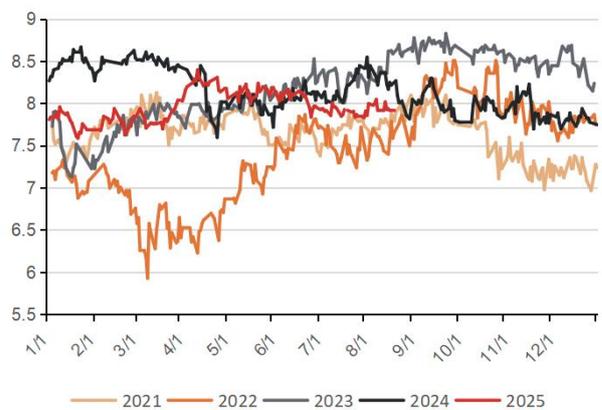
数据来源：ifind、国联期货

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