



## 美联储主席表态偏鸽，铜铝走强

### > 市场表现

铜：今日沪铜2509合约报收79690元/吨，涨幅（结）为1.25%。8月25日星期一因适逢英国夏季银行假日，LME市场休市。现货方面，今日1#铜市场均价为79395元/吨，较当月合约升水140元/吨。

铝：今日沪铝2510合约报收20770元/吨，涨幅（结）为0.48%。8月25日星期一因适逢英国夏季银行假日，LME市场休市。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20780元/吨，较当月合约升水20元/吨。

### > 策略推荐

铜：供给，近期矿企招标价带动TC下行。El Teniente铜矿年内产量预期大幅下滑。国内7月精炼铜净进口17.85万吨、环比减19.4%、同比减12.7%。国内8月仅一家冶炼厂检修，但减产冶炼厂有所增加，电解铜产量预计环比小幅降。需求，下游消费整体偏淡，本周精铜杆开工预计有所下滑。上海六部联合印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》，出台包括调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷及完善个人住房房产税等政策。8月空冰洗排产量较去年同期实绩减4.9%。8月1-17日全国乘用车新能源市场零售辆同比增9%。库存，据钢联，周一国内电解铜现货库存12万吨，较上周四减0.97万吨。综上，美联储主席放鸽，降息预期升温；国内地产政策优化；宏观向上，沪铜偏强，多单持有。

铝：供给，铝土矿港口库存高但几内亚雨季存影响，矿价有支撑。国内氧化铝生产利润尚可、运行产能高位、库存累；仓单量持续回升。新疆最新氧化铝现货招标价3450-3470元/吨到厂，北方货源，此笔成交较上笔跌20-30元/吨。国内电解铝运行产能高位、提升空间有限。需求，上周铝材整体开工环比续增但有分化：建筑型材需求未见好转，光伏型材和汽车型材订单持稳；铝板带旺季临近、订单有所好转；铝箔开工增，除空调箔受季节影响、其它下游均有回升；铝线缆终端提货加快；原生铝合金订单一般。本周铝材整体开工预计延续弱稳修复。库存，据钢联，周一电解铝社会库存60.3万吨，较上周四增2.4万吨；铝棒现货库存14.45万吨，增0.7万吨。综上，美联储主席放鸽，降息预期升温；国内地产政策优化。宏观向上，铝材整体开工回升，沪铝偏强，多单持有。氧化铝利润尚可、库存仍累、仓单持续回升，逢高空。

### > 宏观行业消息

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，当前形势暗示就业增长面临下行风险，风险平衡点的变化可能要求调整政策。

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

2025/8/25	铜	最新	日环比	2025/8/25	铝	最新	日环比
期货价格	Cu09	79690	980	期货价格	AL09	20785	100
	Cu10	79690	990		AL10	20770	100
	Cu11	79680	1020		AL11	20740	110
	Cu12	79660	1030		AL12	20705	115
	LME铜（下午3点）					LME铝（下午3点）	
月间价差	Cu09-Cu10	0	-10	月间价差	AL09-AL10	15	0
	Cu10-Cu11	10	-30		AL10-AL11	30	-10
	Cu11-Cu12	20	-10		AL11-AL12	35	-5
现货价格	1#铜:上海有色	79395	565	现货价格	A00铝锭:上海有色	20780	70
	1#铜升贴水	140	-10		A00铝锭升贴水	20	-10
	铜:长江有色	79470	540		铝:长江有色	20770	50
	平水铜:上海有色	79355	575	库存	SHEF期货库存	56670	-474
	升水铜:上海有色	79435	555		LME库存	#N/A	#N/A
	湿法铜:上海有色	79285	575		LME注销仓单	#N/A	#N/A
					COMEX库存(08/22)	9036	0
库存	SHEF期货库存	23747	-401	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME库存	#N/A	#N/A		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	LME注销仓单	#N/A	#N/A		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
	COMEX库存(08/22)	271482	-214		河南: 58%AL, A/S=4.5	550	0
			几内亚: 45%AL, 3%Si		74	0	
			澳大利亚: 48%AL, 6%Si		69	0	
					山东	3200	0
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	15043	7	氧化铝价格	山西	3225	0
	20%Cu计价系数	95.5	0		广西	3325	0
	23%Cu铜精矿价格	17698	8		河南	3215	-5
23%Cu计价系数	97.7	0					
废铜	废光亮线: 佛山	73400	300	利润	电解铝盘面成本	16755	-2
	废光亮线: 上海	73300	300		电解铝盘面利润	4015	52
	精废铜价差: 广州	1139	220	比值	沪伦比	#DIV/0!	
副产品	硫酸(98%)出厂价	695	0				
美元指数	19:52:29的行情	97.90	0.00				
比值	沪伦比	#DIV/0!					

沪铜指数合约价格



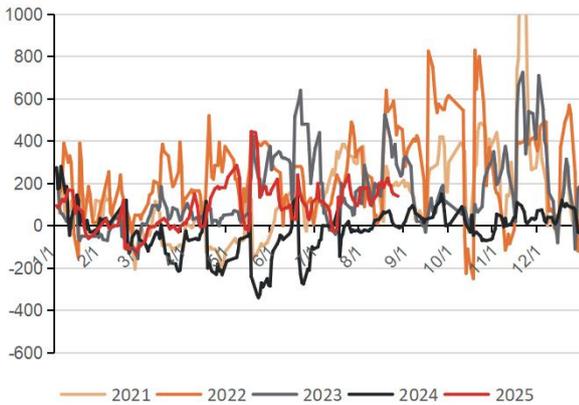
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



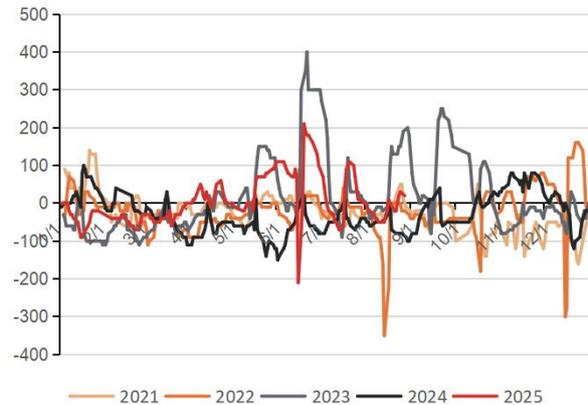
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



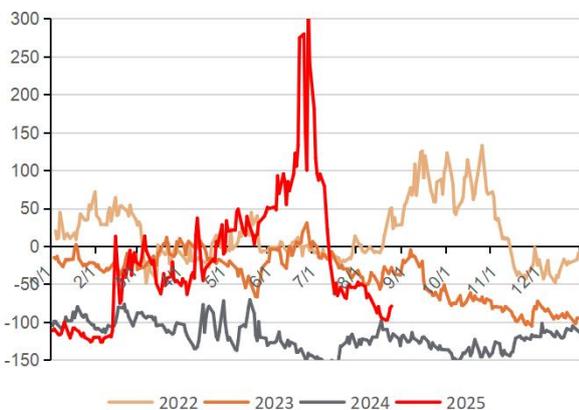
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



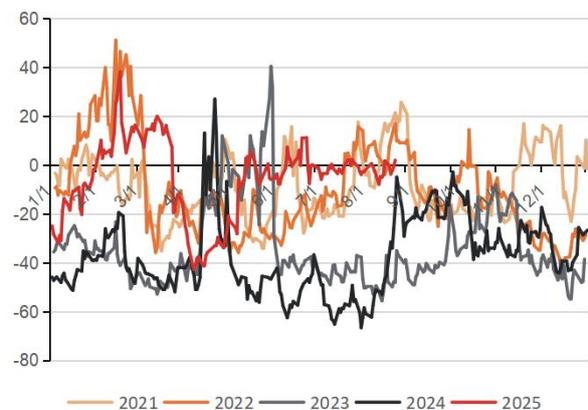
数据来源: ifind、国联期货

LMR铜升贴水



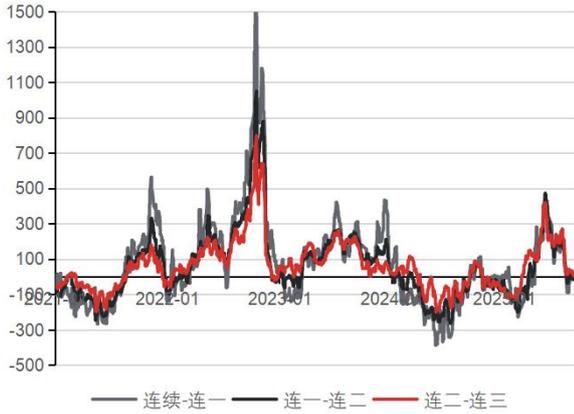
数据来源: ifind、国联期货

LMR铝升贴水



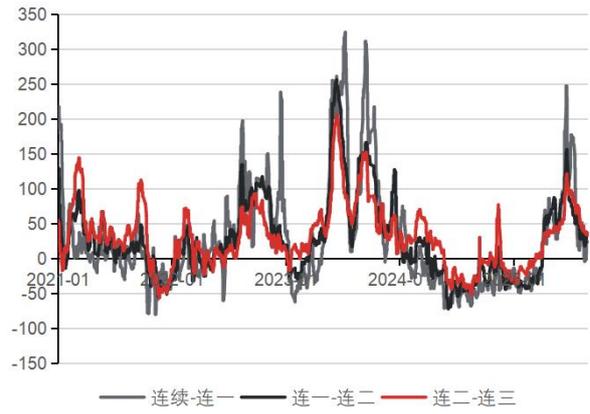
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



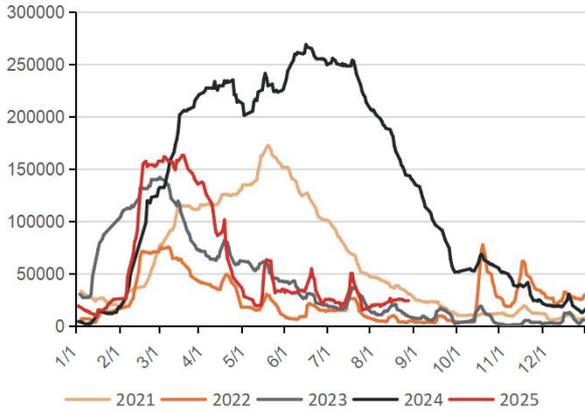
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



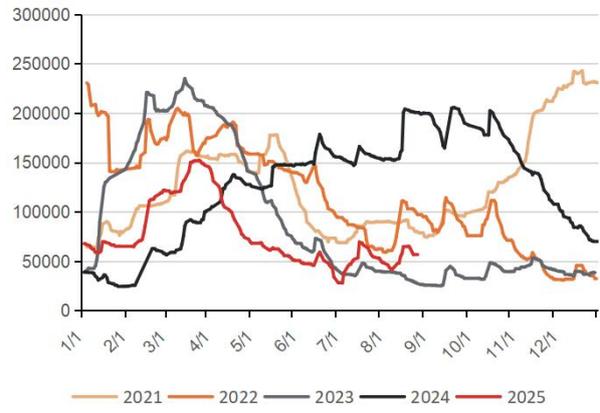
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



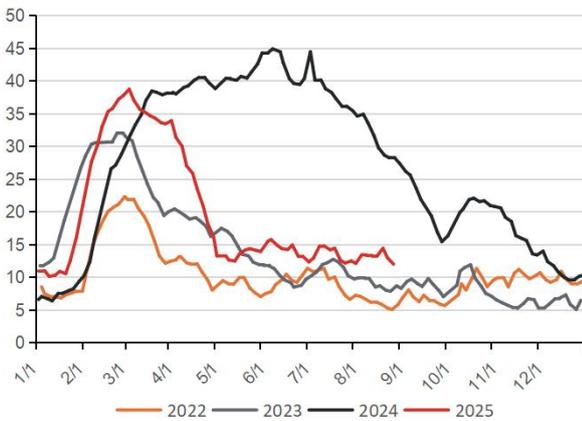
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



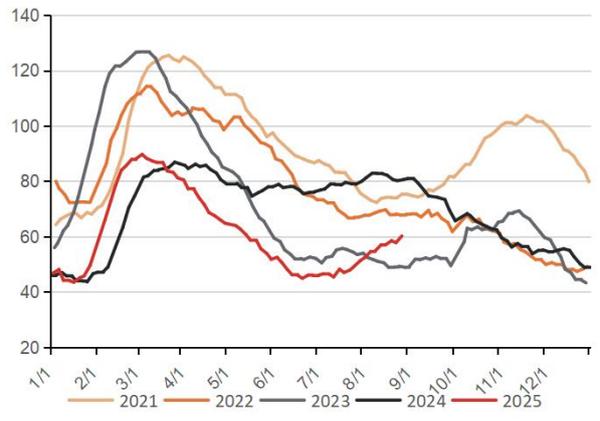
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



数据来源: ifind、国联期货

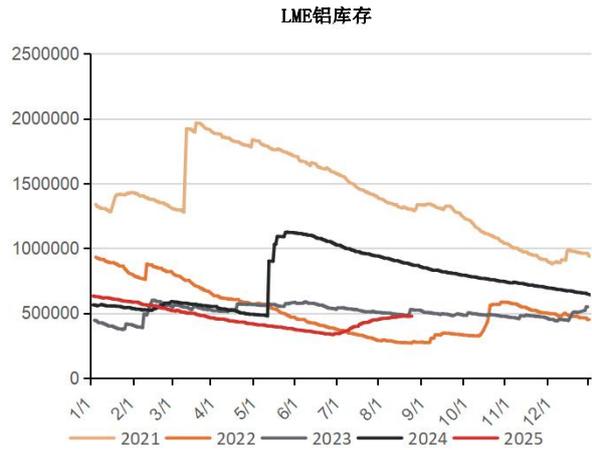
国内铝现货库存



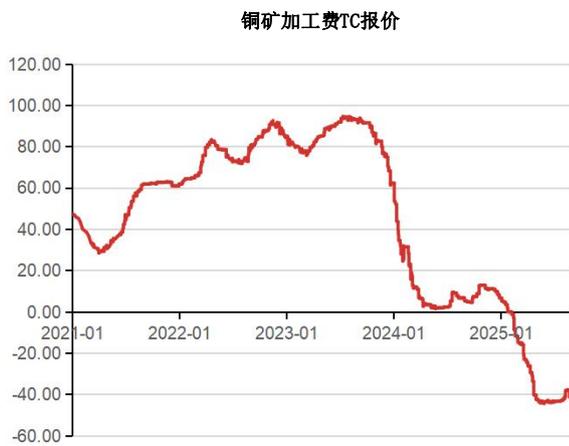
数据来源: ifind、国联期货



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

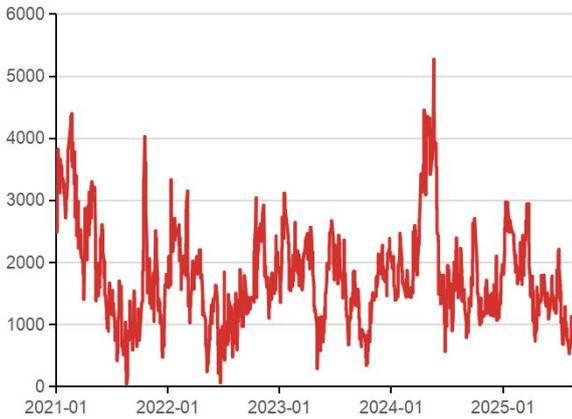


数据来源: 钢联、国联期货



数据来源: 钢联、国联期货

精废铜价差



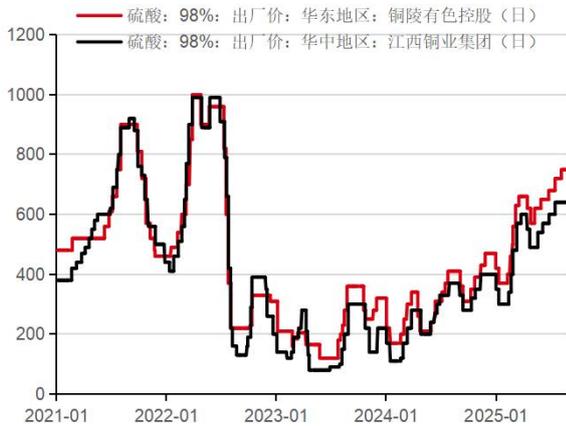
数据来源：钢联、国联期货

国内外氧化铝价格



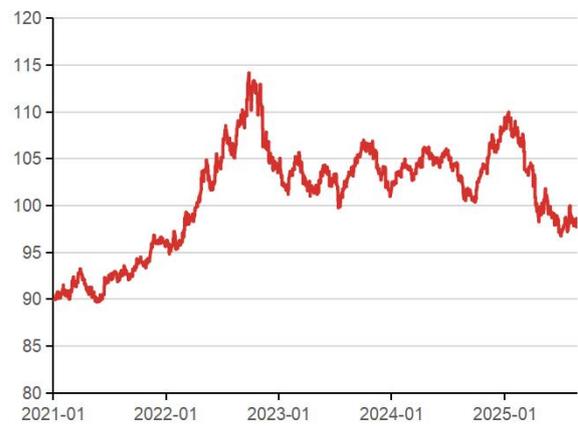
数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



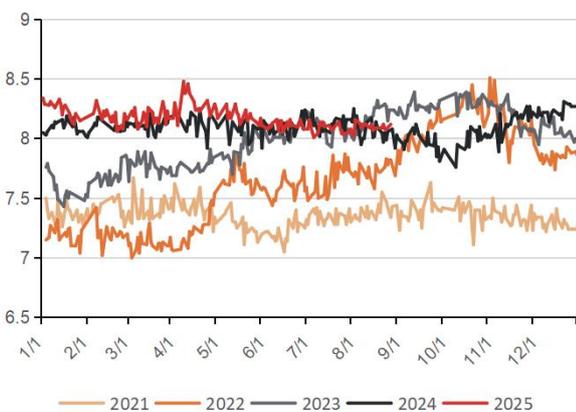
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



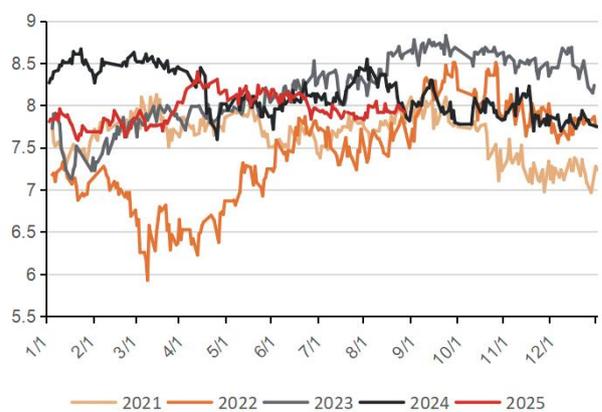
数据来源：ifind、国联期货

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。如遵循原本本意的引用，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