

有色金属研究铜铝日报

2025年8月26日

反内卷品种集体走弱，氧化铝大幅走低

➤市场表现

铜：今日沪铜2510合约报收79190元/吨，跌幅（结）为0.13%。当日下午3点，LME铜报价9809美元/吨，沪伦比为8.07。现货方面，今日1#铜市场均价为79585元/吨，较当月合约升水130元/吨。

铝：今日沪铝2510合约报收20715元/吨，跌幅（结）为0.12%。当日下午3点，LME铝报价2615美元/吨，沪伦比为7.92。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20780元/吨，较当月合约升水0元/吨。

➤策略推荐

铜：供给，因矿山El Teniente矿事故，智利国家铜业公司调降2025年产量预估，降幅3万吨。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，铜价相对高位，下游采购需求减弱，铜现货成交小幅减少，升水有所走弱。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》。上周10个重点城市新房成交面积同比减2.7%，二手房同比增4.9%。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2万吨，较上周四减0.97万吨。综上，旺季将至，内外宏观向上，沪铜偏强看待，低多。

铝：供给，国内氧化铝生产利润尚可、运行产能高位、库存仍累；近期仓单量持续回升。贵州氧化铝现货成交0.3万吨，成交价3220元/吨出厂，贸易商出电解铝厂，流向四川，较上一笔（8月7日）跌163元/吨。国内电解铝运行产能高位、提升空间有限。需求，铝价相对高位，下游采购意愿减弱、接货情况一般，现货升贴水走弱。本周铝材整体开工预计延续弱稳修复。建筑型材需求偏淡，光伏型材和汽车型材订单持稳；铝板带旺季临近；铝箔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。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，内外宏观向上，旺季将至，沪铝偏强对待，低多。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

8月26日，国家能源局副局长表示，“十四五”以来，能源工业投资年均增速超16%，电力、热力生产供应业的投资增速超20%。

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

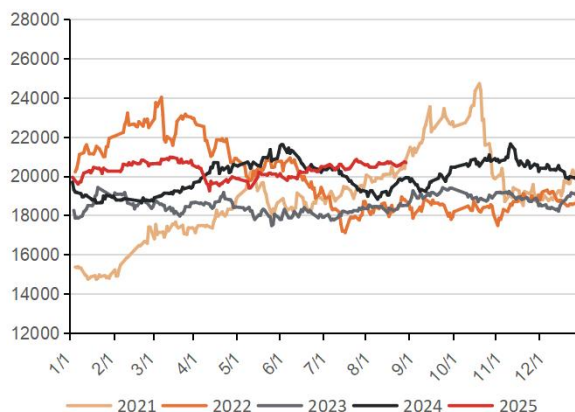
2025/8/26	铜	最新	日环比	2025/8/26	铝	最新	日环比
期货价格	Cu09	79230	-30	期货价格	AL09	20740	-20
	Cu10	79190	-100		AL10	20715	-25
	Cu11	79180	-110		AL11	20705	-5
	Cu12	79160	-70		AL12	20670	0
	LME铜（下午3点）	9809			LME铝（下午3点）	2615	
月间价差	Cu09-Cu10	40	70	月间价差	AL09-AL10	25	5
	Cu10-Cu11	10	10		AL10-AL11	10	-20
	Cu11-Cu12	20	-40		AL11-AL12	35	-5
现货价格	1#铜:上海有色	79585	190	现货价格	A00铝锭:上海有色	20780	0
	1#铜升贴水	130	-10		A00铝锭升贴水	0	-20
	铜:长江有色	79640	170		铝:长江有色	20790	20
	平水铜:上海有色	79550	195	库存	SHEF期货库存	56274	-396
	升水铜:上海有色	79620	185		LME库存	478075	#N/A
	湿法铜:上海有色	79470	185		LME注销仓单	12600	-650
库存	SHEF期货库存	22917	-830		COMEX库存(08/25)	9011	-25
	LME库存	155000	#N/A	铝土矿价格	广西: 52%AL, A/S=7	450	0
	LME注销仓单	11750	-775		贵州: 60%AL, A/S=6	500	0
	COMEX库存(08/25)	272500	1018		山西: 58%AL, A/S=5	550	0
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	15047	4		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	0.5
	23%Cu铜精矿价格	17702	4		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	3190	-10
废铜	废光亮线: 佛山	73400	0		山西	3210	-15
	废光亮线: 上海	73400	100		广西	3320	-5
	精废铜价差: 广州	1364	225		河南	3205	-10
副产品	硫酸(98%)出厂价	695	0	利润	电解铝盘面成本	16725	-31
美元指数	19:34:53的行情	98.23	0.00		电解铝盘面利润	4065	51
比值	沪伦比	8.07		比值	沪伦比	7.92	

沪铜指数合约价格



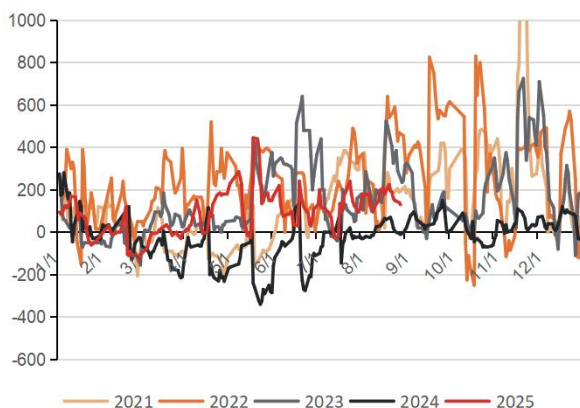
数据来源: ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



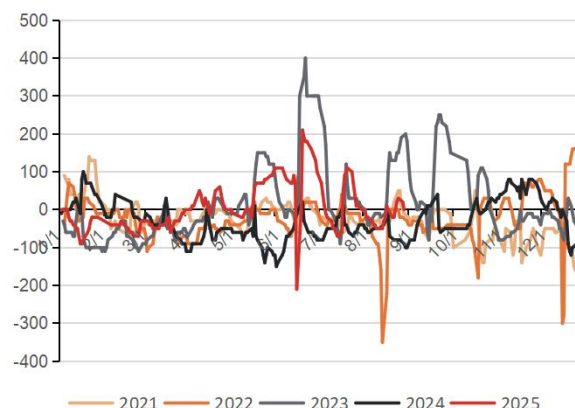
数据来源: ifind、国联期货

1#铜升贴水: 上海有色



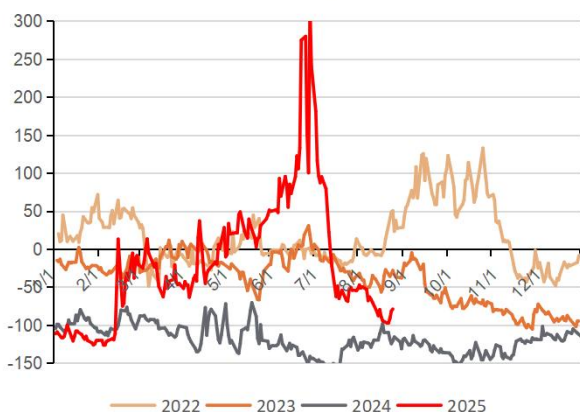
数据来源: ifind、国联期货

A00铝锭升贴水: 上海有色



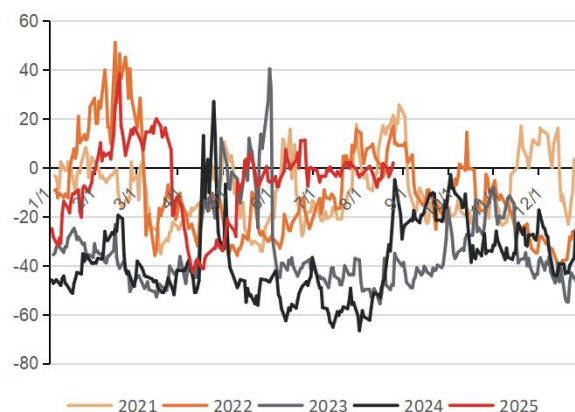
数据来源: ifind、国联期货

LMR铜升贴水



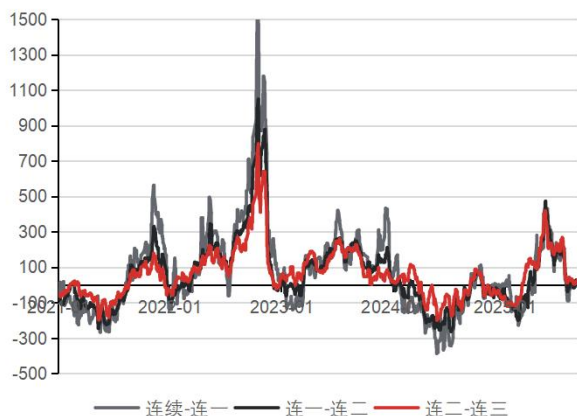
数据来源: ifind、国联期货

LMR铝升贴水



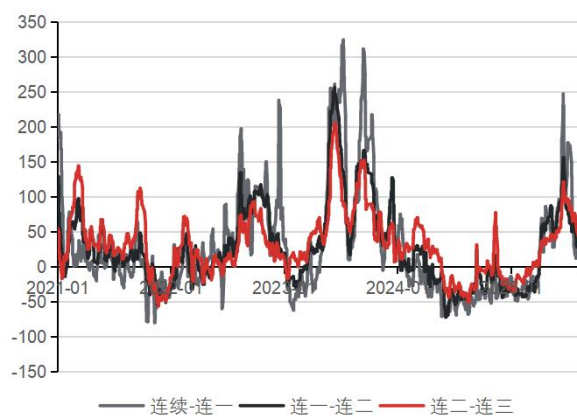
数据来源: ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



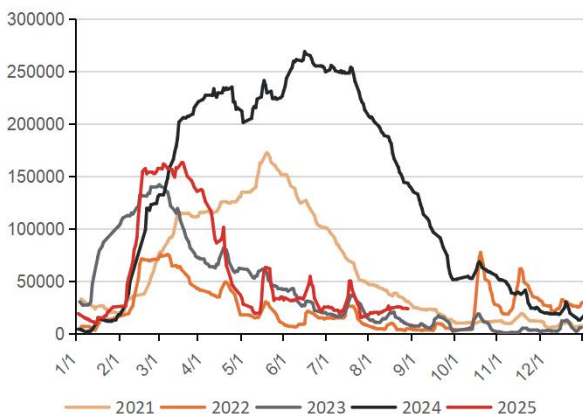
数据来源: ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



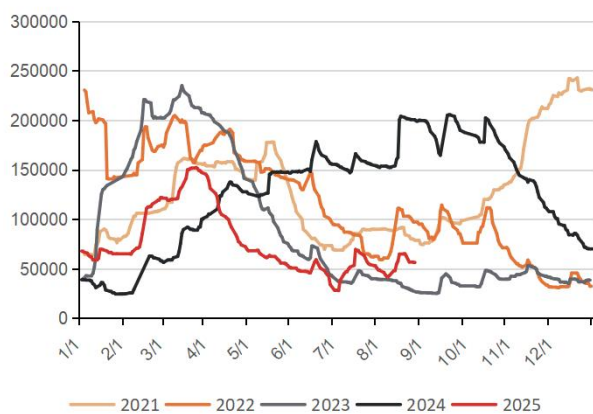
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



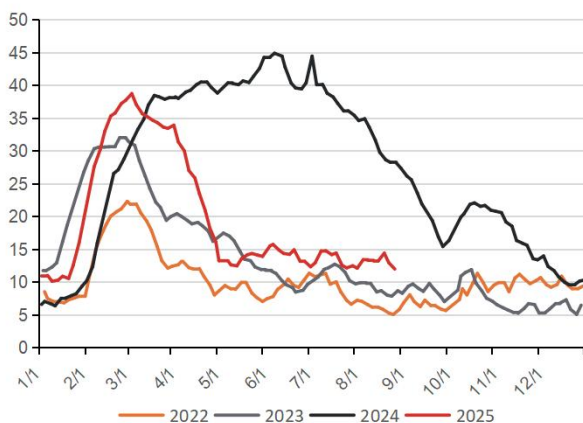
数据来源: ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



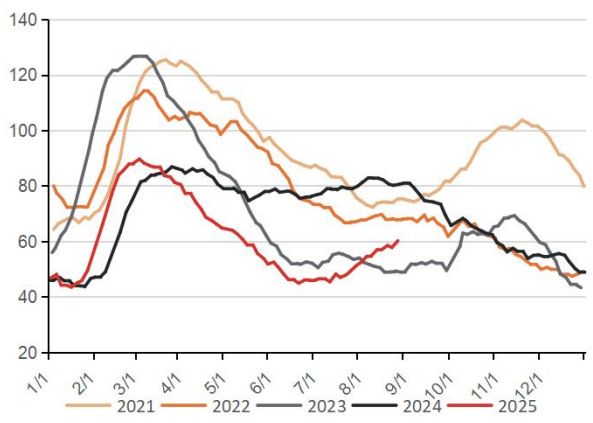
数据来源: ifind、国联期货

国内铜现货库存



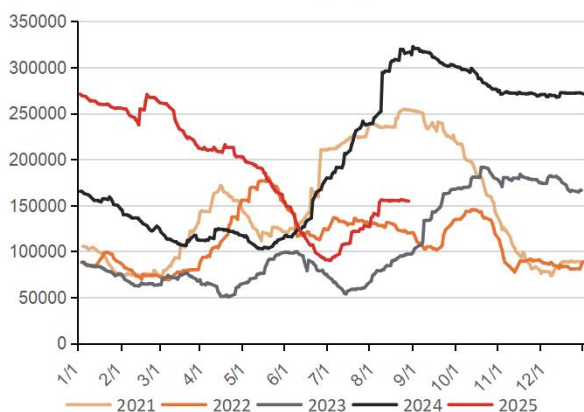
数据来源: ifind、国联期货

国内铝现货库存



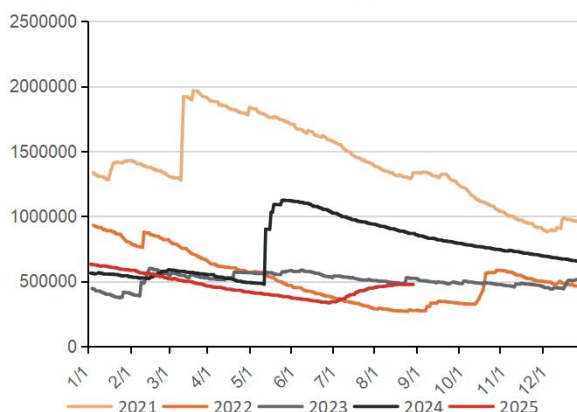
数据来源: ifind、国联期货

LME铜库存



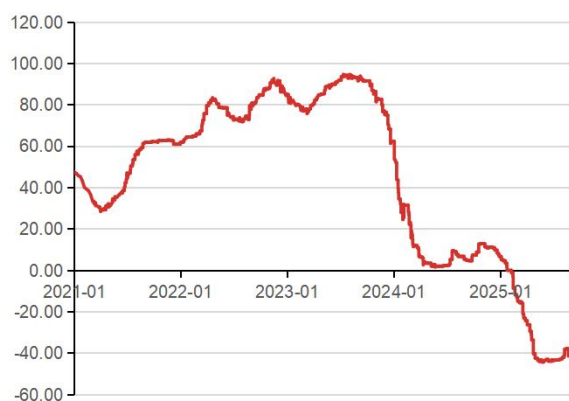
数据来源: ifind、国联期货

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



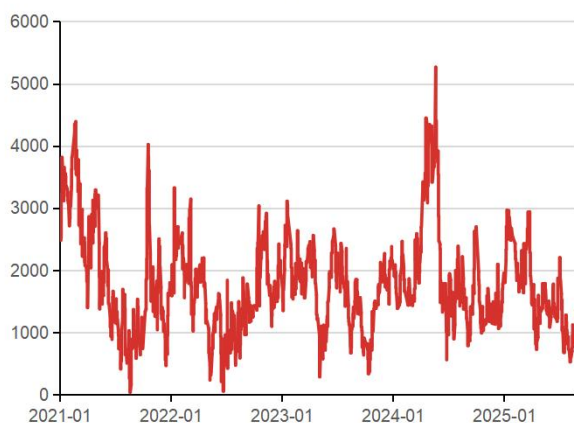
数据来源: 钢联、国联期货

铝土矿全国均价



数据来源: 钢联、国联期货

精废铜价差



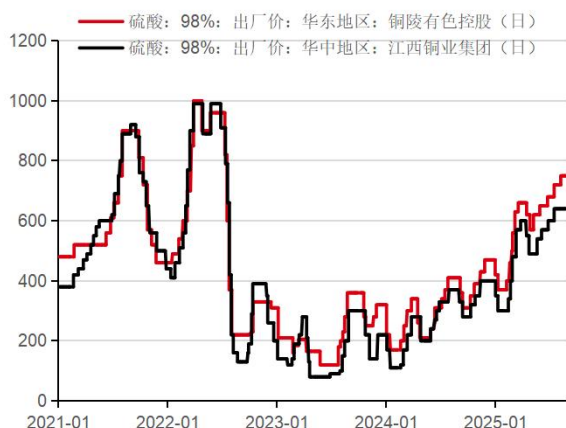
数据来源：钢联、国联期货

国内外氧化铝价格



数据来源：钢联、国联期货

硫酸价格



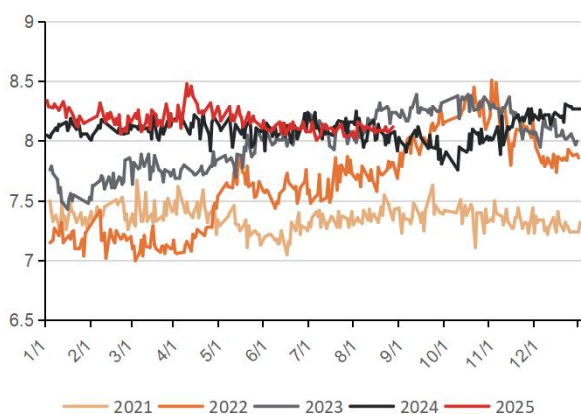
数据来源：ifind、国联期货

美元指数



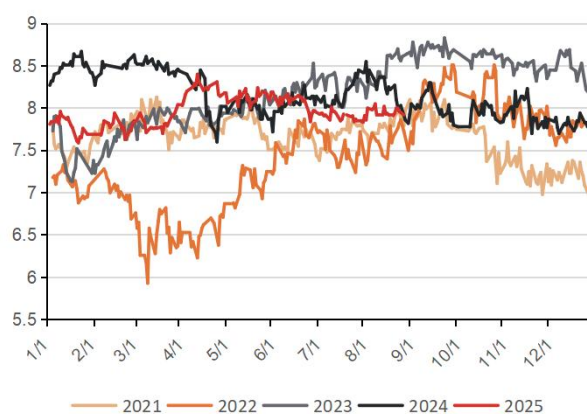
数据来源：ifind、国联期货

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