有色金属研究铜铝日报

2025年9月1日

美元指数弱势，沪铜偏强运行

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79780元/吨，涨幅（结）为0.71%。当日下午3点，LME铜报价9923美元/吨，沪伦比为8.04。现货方面，今日1#铜市场均价为79900元/吨，较当月合约升水235元/吨。

铝：今日沪铝2510合约报收20645元/吨，跌幅（结）为0.41%。当日下午3点，LME铝报价2609美元/吨，沪伦比为7.91。现货方面，今日A00铝锭市场均价为20620元/吨，较当月合约贴水30元/吨。

➢策略推荐

铜：供给，国内8月电解铜产量117.15万吨，环比减0.24%、同比增15.59%；8月检修影响有限，新投产冶炼厂仍爬产但投产速度略低于预期；1-8月累计产量893.88万吨，累计同比增12.3%。9月检修影响增加，加之阳极板供应紧张，9月国内产量预计环比降幅超4%、同比增超11%。需求，盘面走高，下游拿货谨慎，电解铜现货成交量下滑。上周精铜杆开工环比降，下游面临月末资金压力加之盘面重心较高，订单和提货都偏弱。9月家用空调排产量较去年同期实绩减2%。8月1-24日全国乘用车新能源市场零售辆同比增6%。库存，据钢联，周一国内电解铜现货库存14.04万吨，较上周四增1.25万吨，进口铜流入。综上，国内制造业景气水平改善；国内电解铜产量预计环比减；传统旺季来临，内外宏观向上，沪铜多头对待。

铝：供给，进口铝土矿到港量下降，铝土矿价格有支撑。国内氧化铝生产利润尚可、运行产能高位、库存仍累。新疆最新氧化铝现货招标1万吨，中标价3350-3365元/吨到厂，北方货源，此笔成交较上笔跌约100元/吨。国内电解铝运行产能高位、提升空间有限。需求，铝锭现货成交一般。传统旺季渐至，上周铝材整体开工环比继续温和回升：建筑型材开工仍低，光伏边框保持高开工，汽车型材持稳；铝板带新订单改善；空调箔订单支撑减弱但包装箔、装饰箔订单好转；铝线缆开工续增，电网订单持续释放；原生铝合金订单平淡。库存，据钢联，周一电解铝社会库存61.6万吨，较上周四增0.6万吨；铝棒现货库存14.8万吨，增0.5万吨。综上，国内制造业景气水平改善；铝材整体开工温和回升；铝锭、铝棒现货累库但压力有限；宏观向上，旺季渐至，沪铝预计震荡偏强，低多；氧化铝基本面弱，空配。

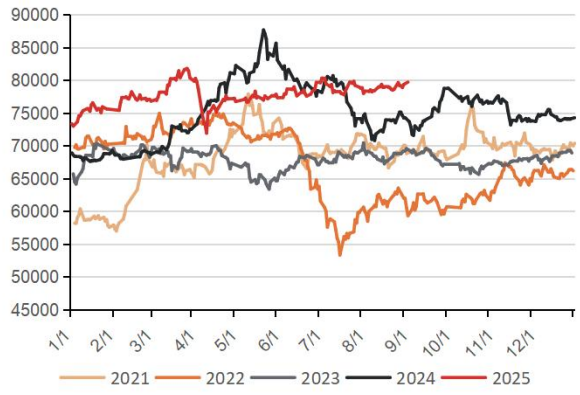
➢宏观行业消息

统计局数据显示8月中国制造业采购经理指数为49.4%，环比升0.1个百分点。

2025/9/1	铜	最新	日环比
期货价格	Cu09	79770	570
	Cu10	79780	560
	Cu11	79750	530
	Cu12	79710	550
	LME铜（下午3点）	9923	
月间价差	Cu09-Cu10	-10	10
	Cu10-Cu11	30	30
	Cu11-Cu12	40	-20
现货价格	1#铜:上海有色	79900	510
	1#铜升贴水	235	-15
	铜:长江有色	80060	580
	平水铜:上海有色	79830	530
	升水铜:上海有色	79965	495
	湿法铜:上海有色	79740	535
库存	SHEF期货库存	20200	-1212
	LME库存	158875	-25
	LME注销仓单	13175	125
	COMEX库存(08/29)	277843	2617
铜精矿	20%Cu铜精矿价格	15081	13
	20%Cu计价系数	95.5	0
	23%Cu铜精矿价格	17743	16
	23%Cu计价系数	97.7	0
废铜	废光亮线：佛山	73400	200
	废光亮线：上海	73400	100
	精废铜价差：广州	1539	317
副产品	硫酸(98%)出厂价	695	0
美元指数	17:36:14的行情	97.61	0.00
比值	沪伦比	8.04	

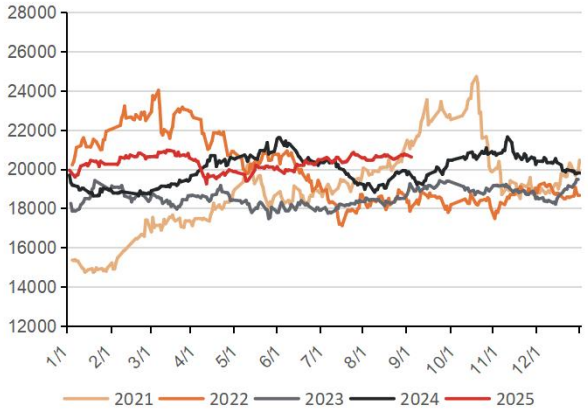
2025/9/1	铝	最新	日环比
期货价格	AL09	20660	-80
	AL10	20645	-85
	AL11	20630	-85
	AL12	20615	-80
	LME铝（下午3点）	2609	
月间价差	AL09-AL10	15	5
	AL10-AL11	15	0
	AL11-AL12	15	-5
现货价格	A00铝锭:上海有色	20620	-110
	A00铝锭升贴水	-30	-10
	铝:长江有色	20620	-120
库存	SHEF期货库存	58529	-100
	LME库存	481050	0
	LME注销仓单	12300	0
	COMEX库存(08/29)	9486	0
铝土矿价格	广西：52%AL,A/S=7	450	0
	贵州：60%AL,A/S=6	500	0
	山西：58%AL,A/S=5	550	0
	河南：58%AL,A/S=4.5	550	0
	几内亚:45%AL,3%Si	74.5	0
	澳大利亚:48%AL,6%Si	69	0
氧化铝价格	山东	3160	0
	山西	3180	0
	广西	3290	0
	河南	3180	0
利润	电解铝盘面成本	16676	26
	电解铝盘面利润	3944	-146
比值	沪伦比	7.91	

沪铜指数合约价格



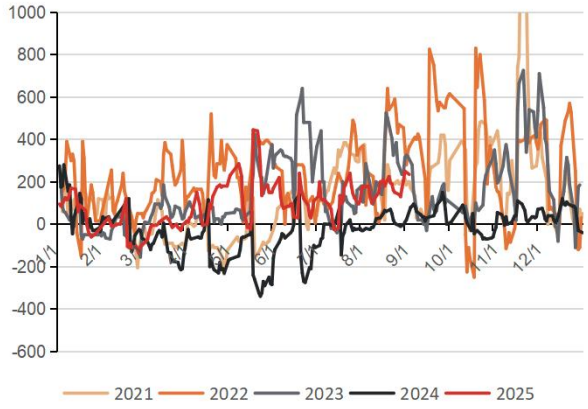
数据来源：ifind、国联期货

沪铝指数合约价格



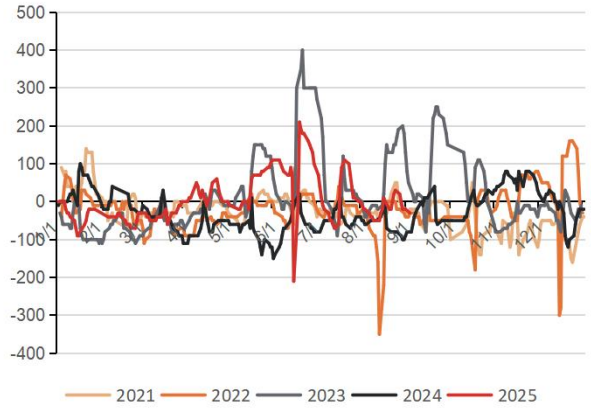
数据来源：ifind、国联期货

1#铜升贴水：上海有色



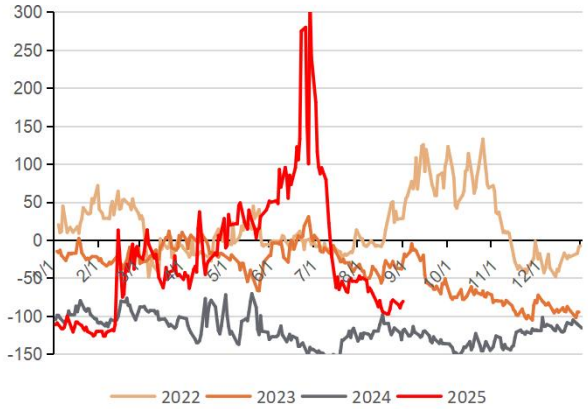
数据来源：ifind、国联期货

A00铝锭升贴水：上海有色



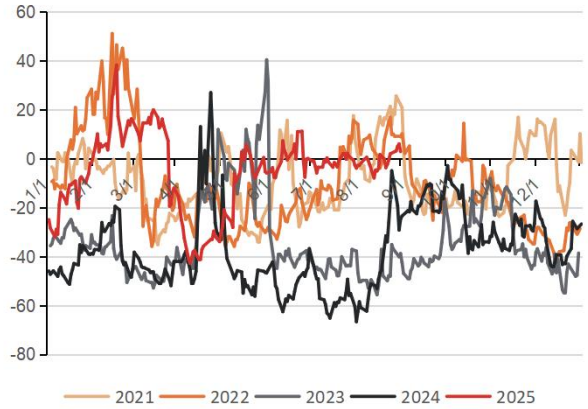
数据来源：ifind、国联期货

LME铜升贴水



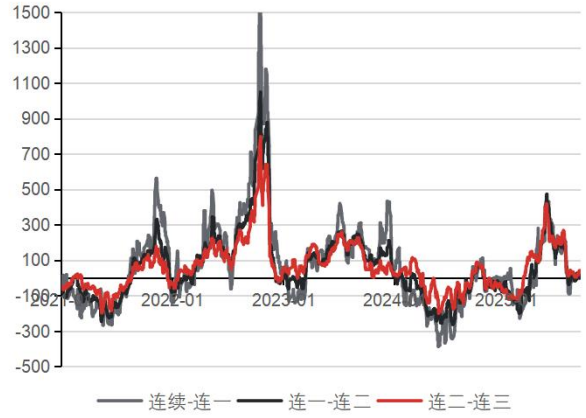
数据来源：ifind、国联期货

LME铝升贴水



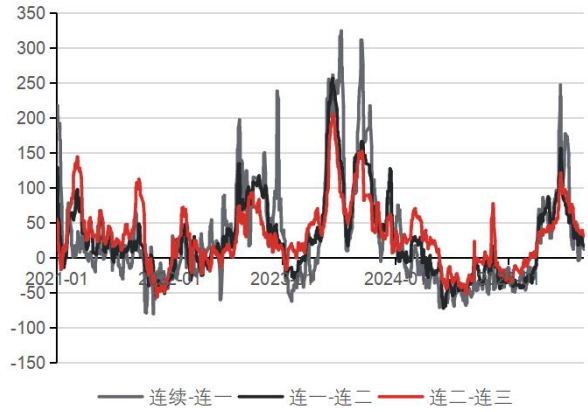
数据来源：ifind、国联期货

沪铜期货月间价差MA5



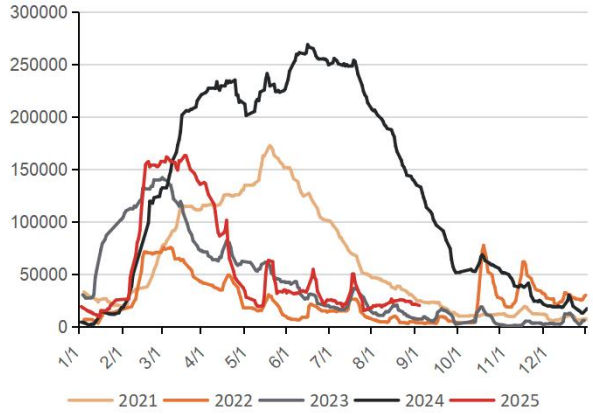
数据来源：ifind、国联期货

沪铝期货月间价差MA5



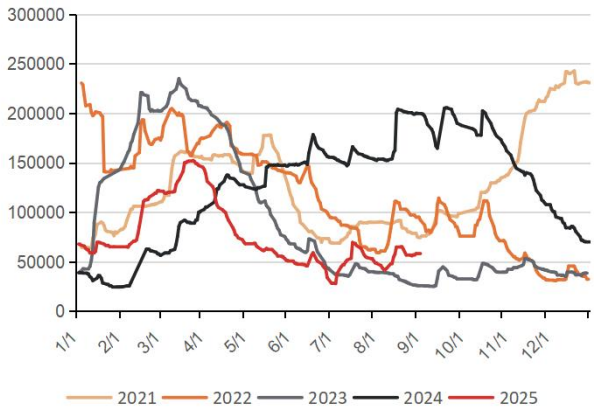
数据来源：ifind、国联期货

上期所沪铜期货仓单



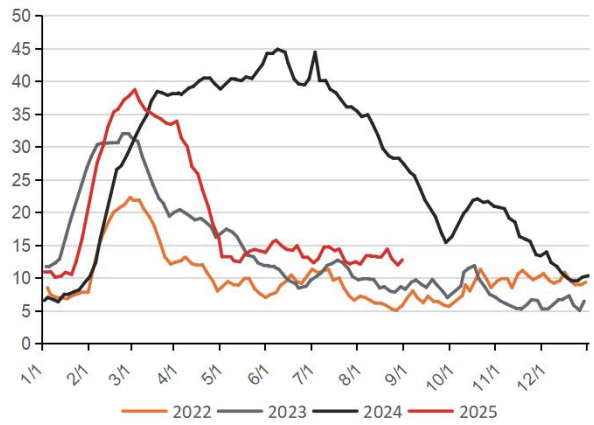
数据来源：ifind、国联期货

上期所沪铝期货仓单



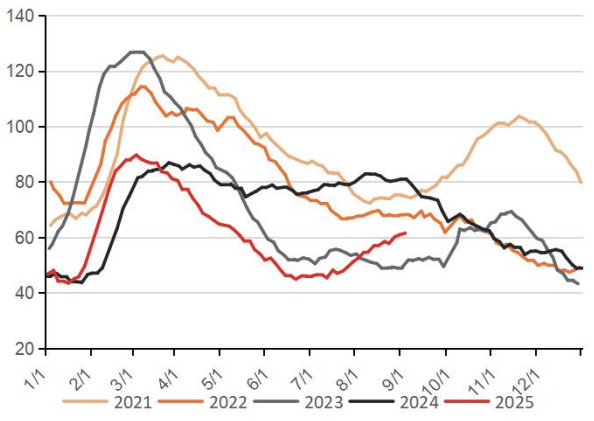
数据来源：ifind、国联期货

国内铜现货库存



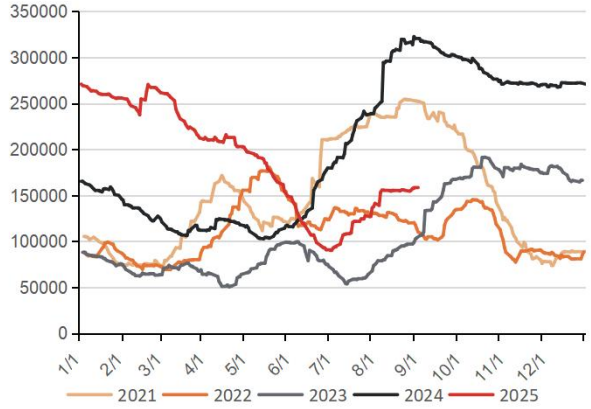
数据来源：ifind、国联期货

国内铝现货库存



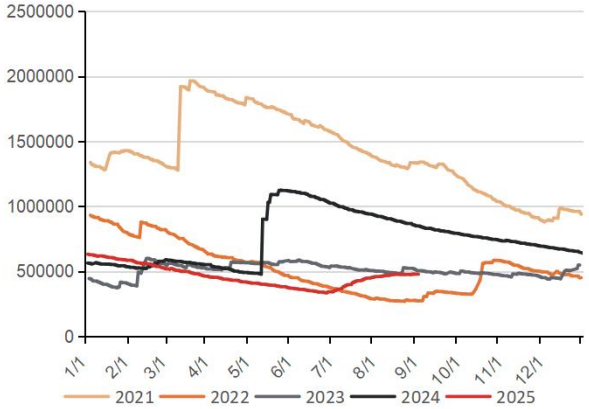
数据来源：ifind、国联期货

LME铜库存



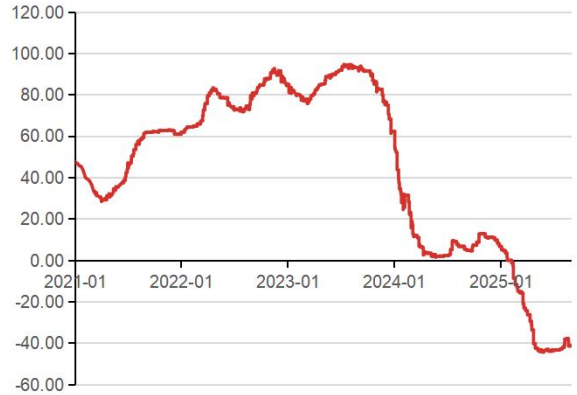
数据来源：ifind、国联期货

LME铝库存



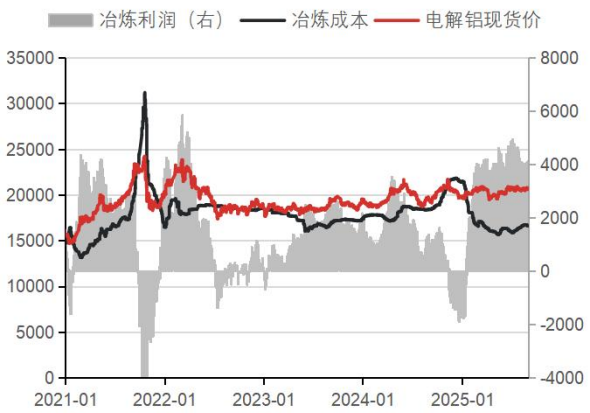
数据来源：ifind、国联期货

铜矿加工费TC报价



数据来源：ifind、国联期货

电解铝冶炼利润

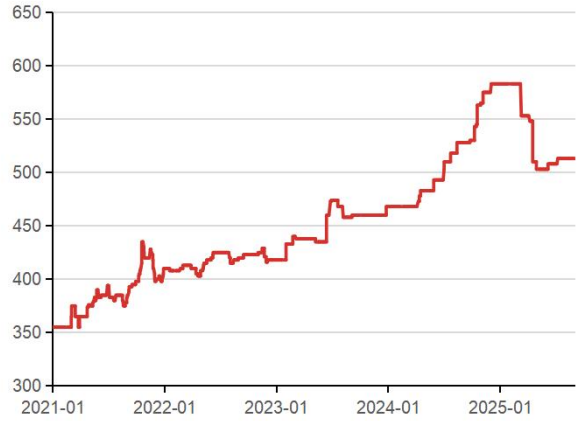


数据来源：ifind、国联期货

废光亮铜市场价

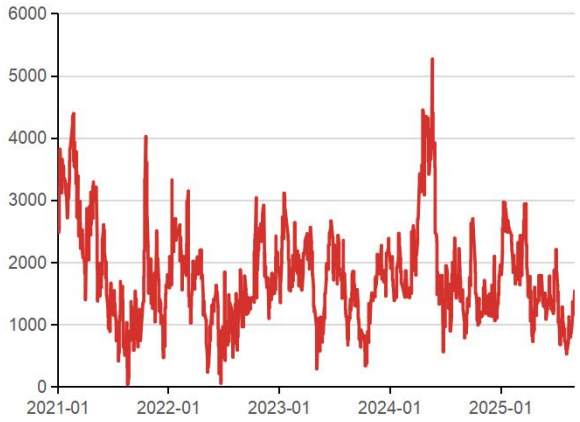
数据来源：钢联、国联期货

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

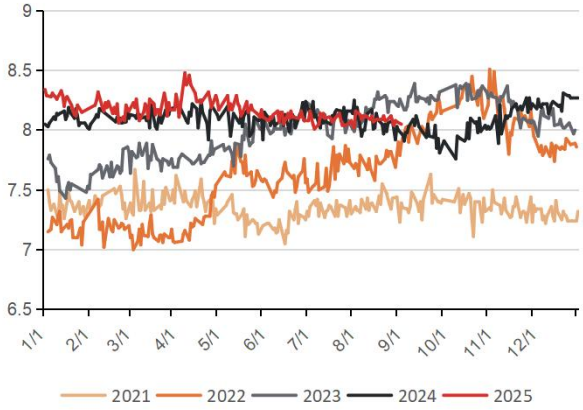
硫酸价格

数据来源：ifind、国联期货

美元指数

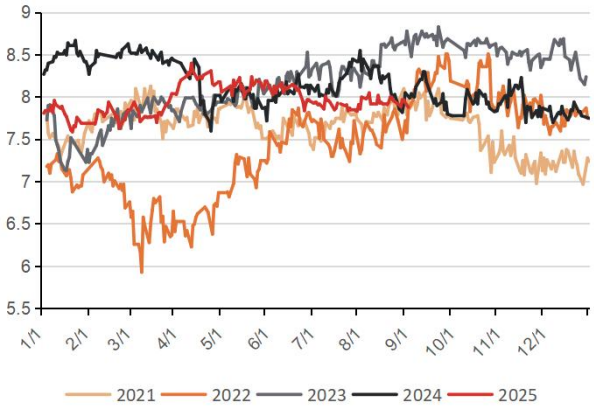
数据来源：ifind、国联期货

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