



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.12.03

务必阅读下方免责声明

投研中心：王豪允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪铜主力合约12月2日收盘88920元，较前一交易日下跌360元，现货升水100元（上海1#均价）；加权持仓量减少1209手，沪铜期货投机度有所放缓；精废价差2270元，价差正常区间；进口矿TC略降至-42.8美元/吨；截至11月28日上期所库存减少11.46%；截至12月1日社会库存减少7.63%；截至11月28日海外显性库存增加0.29%。

投资建议

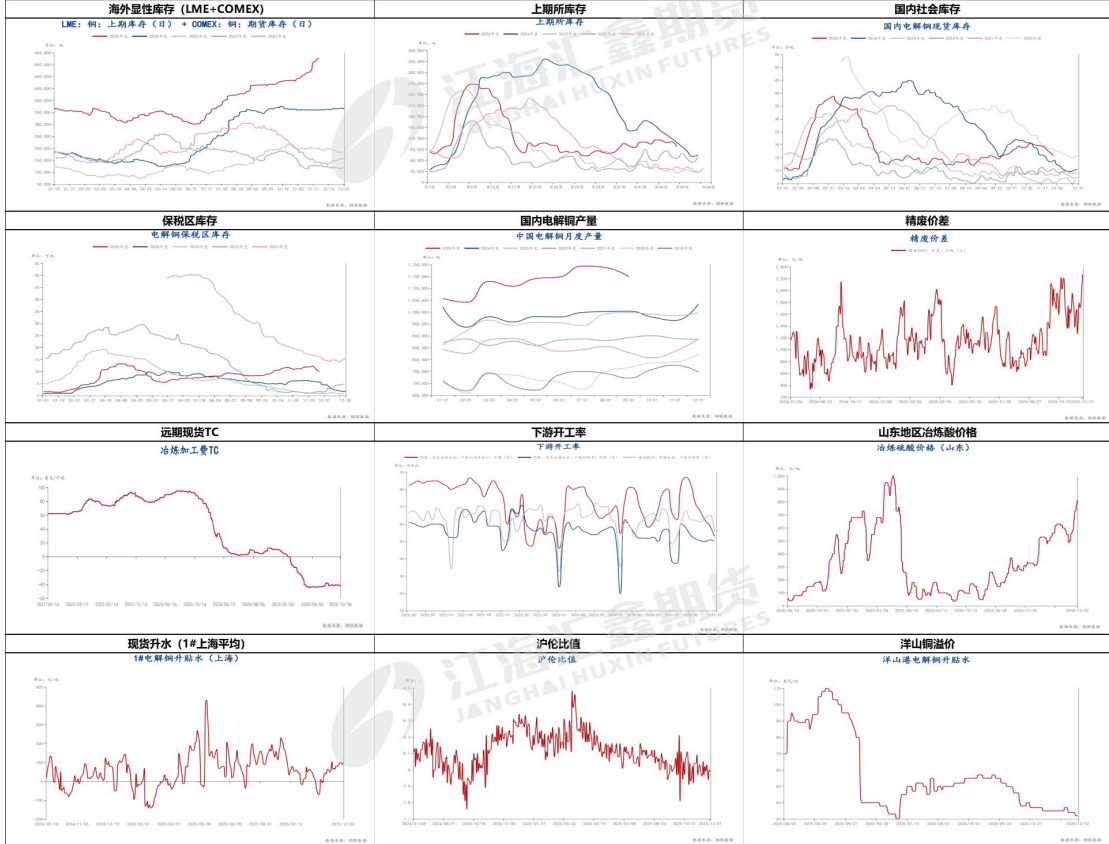
12月2日，文华商品指数全天震荡，有色板块震荡偏弱，沪铜2601合约下跌0.4%。11月18日，矿业巨头自由港宣布，2026年7月前将分阶段恢复印尼格拉斯伯格矿的大规模生产，预计在2026年的铜产量将与2025年相近，约为10亿磅铜，产量将在2026年和2027年持续增长。11月25日，Codelco向部分买家提出2026年度合约的报价较LME每吨高出350美元（2025年为89美元）。11月28日晚间，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）达成2026年度降低矿铜产能负荷10%以上的共识。近期美联储12月份继续降息预期持续升温，10年期美债利率从上周最高4.167%低至本周最低3.985%，美元指数从周初100.4跌至周内最低99.4。长期看，美联储降息周期叠加投资者对未来铜需求的乐观预期，铜价易涨难跌。短期，CSPT谈判小组冶炼减产10%将显著压低下月国内供给量。我们在11月28日的周报中已建议在87000附近多单参与，止损设置在84000附近，目前多单继续持有。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/12/2	89300	88725	-575
硫酸价格	2025/12/2	795	815	20
现货升贴水	2025/12/2	90	100	10
精废价差（元/吨）	2025/12/1	2040	2270	230
洋山铜溢价	2025/12/2	32	32	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/12/1	-42.8	-42.8	0
海外显性库存（吨）	2025/11/28	574241	575902	0.29%
上期所库存（吨）	2025/11/28	110603	97930	-11.46%
国内社会库存（万吨）	2025/12/1	17.16	15.85	-7.63%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/11/28	59.6	67.4	13.09%

数据追踪



资料来源：铜联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫期货整理
免责声明：本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成投资建议。投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担后果。