



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.12.08

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5日收盘92780元，较前一交易日上涨1800元，现货升水170元（上海1#均价）；加权持仓量增加23962手，沪铜期货投机度有所放缓；精废价差2660元，价差较高；进口矿TC略降至-43.13美元/吨；截至12月5日上期所库存减少9.22%；截至12月4日社会库存增加3.79%；截至12月4日海外显性库存增加0.32%。

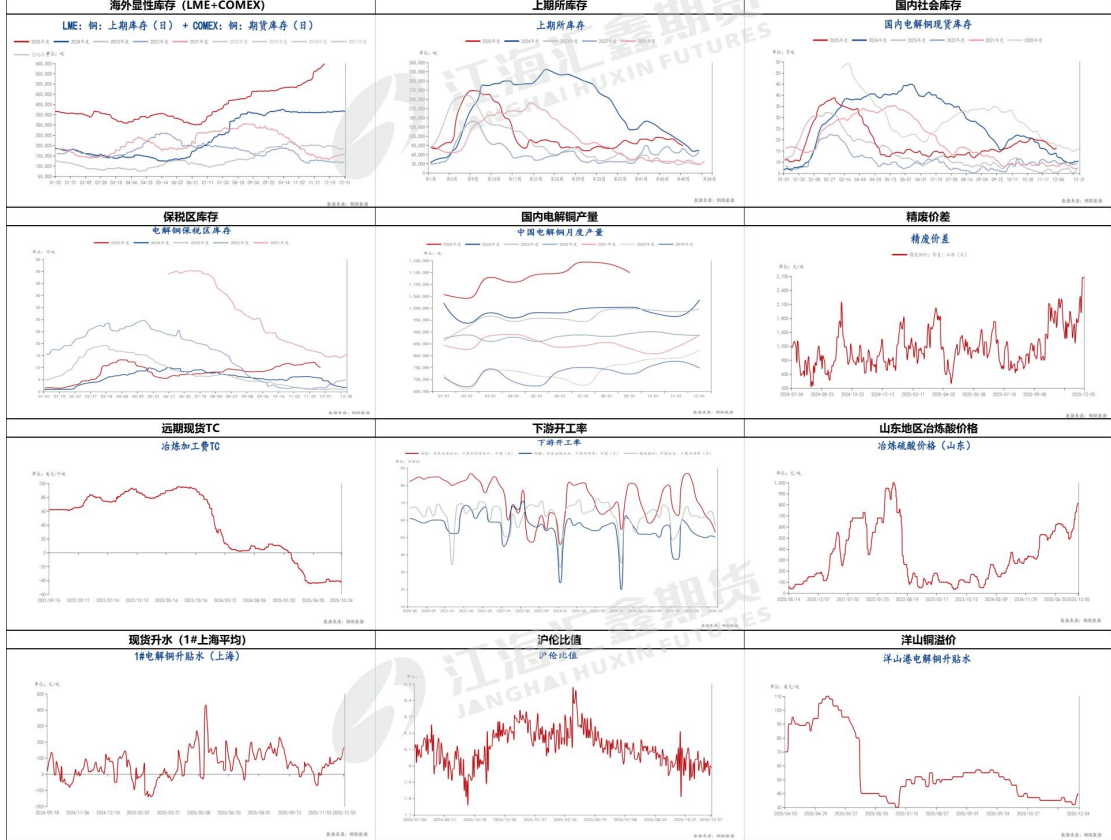
投资建议

12月5日，文华商品指数下跌明显，有色板块涨幅较大，沪铜2601合约上涨1.98%。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。近期市场投资者对美联储12月议息会议降息已经完全计价。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谈判小组冶炼端减产10%将显著压低明年国内供给量。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，我们认为由于铜的工业属性限制，铜价上涨不会一蹴而就，随着铜价升至93000附近，建议可逢高适度减持多单。
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/12/5	91160	91225	65
硫酸价格	2025/12/5	815	815	0
现货升贴水	2025/12/5	155	170	15
精废价差（元/吨）	2025/12/5	2680	2660	-20
洋山铜溢价	2025/12/5	40	40	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/12/5	-43	-43.13	-0.13
海外显性库存（吨）	2025/12/4	596083	597981	0.32%
上期所库存（吨）	2025/12/5	97930	88905	-9.22%
国内社会库存（万吨）	2025/12/4	15.85	16.45	3.79%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/12/5	67.4	68.1	1.04%

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，不构成操作建议。投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。