



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.12.17

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16日收盘91920元，较前一交易日下跌480元，现货升水-130元（上海1#均价）；加权持仓量减少20649手，沪铜期货投机度有所放缓；精废价差1860元，价差偏高；进口矿TC略降至-43.43美元/吨；截至12月12日上期所库存增加0.54%；截至12月15日社会库存增加3.45%；截至12月12日海外显性库存增加0.69%。

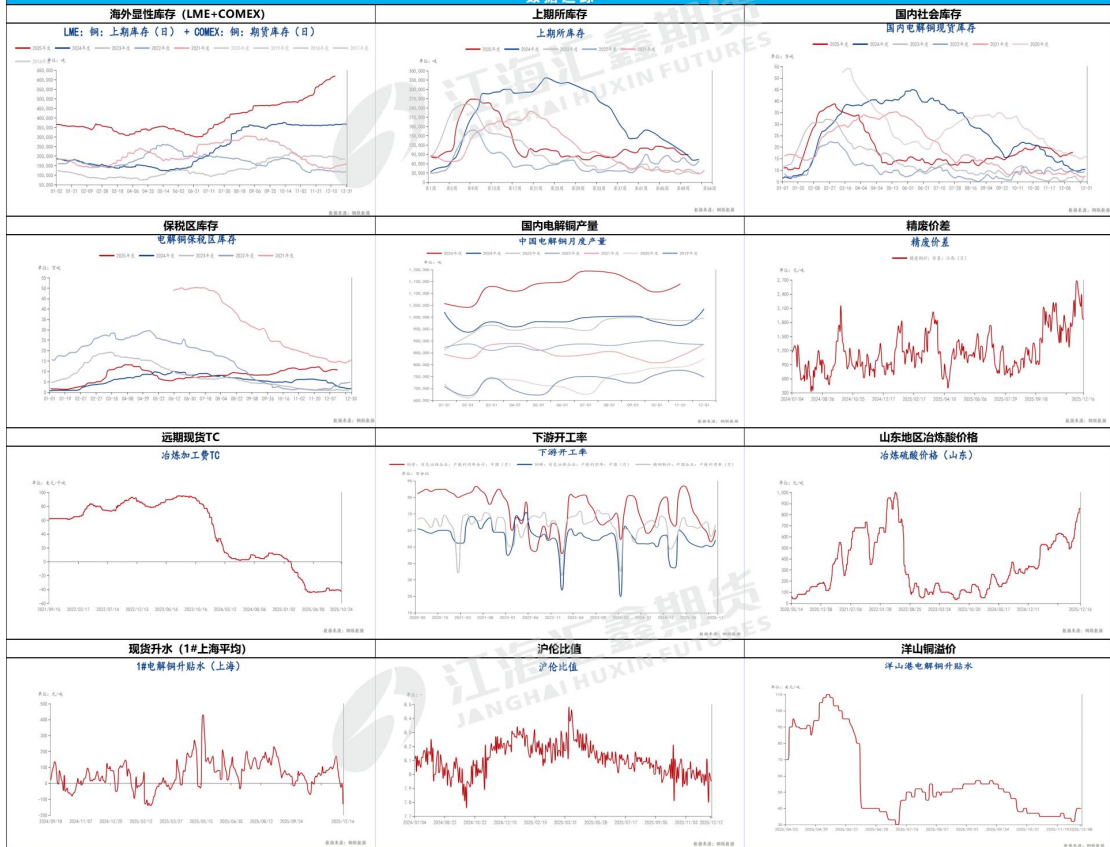
投资建议

12月16日，文华商品指数小幅下跌，有色板块跌幅较大，沪铜2601合约下跌0.52%。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。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年度降低矿产能负荷10%以上的共识。12月16日，美国11月非农就业人口增加6.4万人，好于市场预期的5万人；但失业率却意外升至4.6%，高于9月的4.4%，也略高于预期的4.5%，创下2021年9月以来的新高。短期看，之前国内冶炼减产10%及美联储12月议息的预期交易已结束，铜价短期缺乏驱动，但长期看，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。近期国内外股市明显下跌，美国科技股跌幅较大，从而在情绪上对国际商品价格产生利空影响。目前沪铜缺乏交易热点，随着现货升贴水明显走弱，期价大概率延续震荡格局，建议等待价格回调再多参与。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发事件等

指标		重点数据		变化	
指标	时间	前一期	当前期	变化	
现货价格	2025/12/16	91995	91990	-5	
硫酸价格	2025/12/16	855	855	0	
现货升贴水	2025/12/16	0	-130	-130	
精废价差（元/吨）	2025/12/16	1930	1860	-70	
洋山铜溢价	2025/12/16	41	41	0.00%	
冶炼加工费（美元/吨）	2025/12/15	-43.43	-43.43	0	
海外显性库存（吨）	2025/12/12	612273	616468	0.69%	
上期所库存（吨）	2025/12/12	88905	89389	0.54%	
国内社会库存（万吨）	2025/12/15	17.12	17.71	3.45%	
铜精矿港口库存（万吨）	2025/12/12	68.1	66.4	-2.50%	

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，由投资者自行承担结果。