



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.12.19

务必阅读下方免责声明

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

综合点评

沪铜主力合约12月18日收盘92600元，较前一交易日下跌220元，现货升水-140元（上海1#均价）；加权持仓量增加5683手，沪铜期货投机度有所放缓；精废价差2310元，价差偏高；进口矿TC略降至-43.55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0.5%。

投资建议

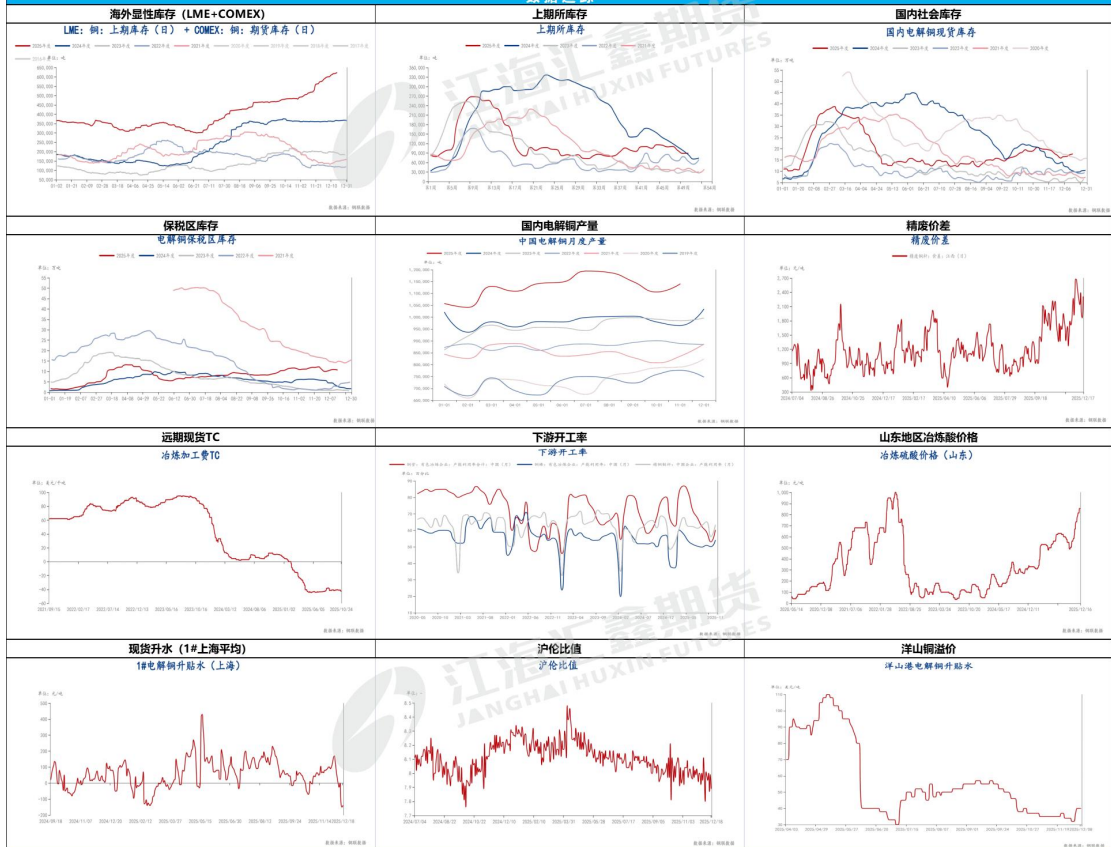
12月18日，文华商品指数冲高回落，有色板块小幅上涨，沪铜2602合约下跌0.24%。11月18日，矿业巨头自由港宣布2026年7月前将分阶段恢复印尼格拉斯伯格矿的大规模生产，预计在2026年的铜产量将与2025年相近，约为10亿磅铜。11月25日，Codelco向部分买家提出2026年度合约的报价较LME每吨高出350美元（2025年为89美元）。11月28日晚间，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）达成2026年度降低矿产能负荷10%以上的共识。12月16日，美国11月非农就业人口增加6.4万人，好于市场预期的5万人；但失业率却意外升至4.6%，高于9月的4.4%，也略高于预期的4.5%，创下2021年9月以来新高，数据公布后美国2026年降息预期增加至两次。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。但短期基本面缺乏交易题材，沪铜高位涨跌两难，大概率延续震荡格局，建议继续等待价格回调。

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	2025/12/18	92025	92185	160
硫酸价格	2025/12/18	855	855	0
现货升贴水	2025/12/18	-150	-140	10
精废价差（元/吨）	2025/12/17	1860	2310	450
洋山铜溢价	2025/12/18	43	43	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/12/17	-43.43	-43.55	-0.12
海外显性库存（吨）	2025/12/17	620513	623586	0.50%
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。