



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.12.24

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

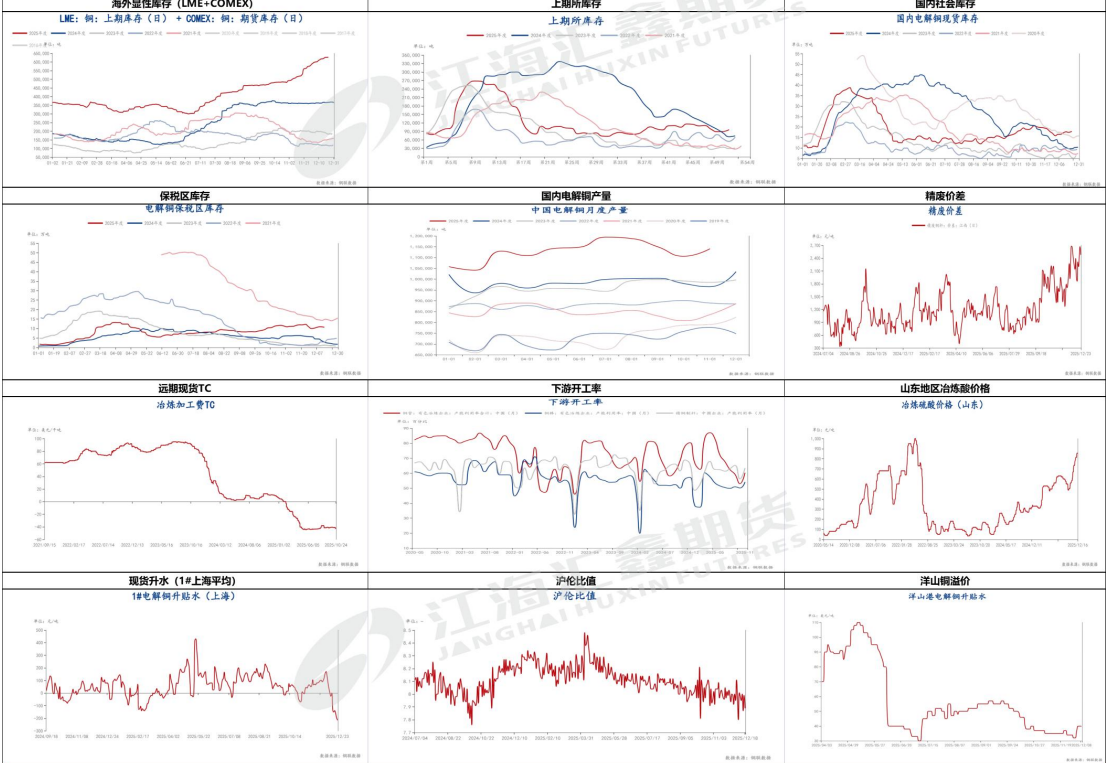
主力合约收盘价	93930	主力合约涨跌幅	-0.41%	加权合约持仓量变化	-9850	仓单数量变化	1001
---------	-------	---------	--------	-----------	-------	--------	------

投资建议

12月23日，文华商品指数涨势乐观，有色板块亦是上涨。11月18日，矿业巨头自由港宣布在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年度降低铜矿产能负荷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。12月23日美国三季度GDP超预期增长4.3%，创两年最快增速，经济形势的超预期表现并不利于美联储持续降息。长期看，美联储降息周期叠加投资者对未采铜需求的乐观预期，铜价易涨难跌。短期看投资者对贵金属及有色金属的投机热情高涨，沪铜延续涨势，但目前现货升贴水转弱明显，现货跟涨乏力，建议多单暂时观望。
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标	时间	前一周	当前周	变化
现货价格	2025/12/23	93575	93550	-25
硫酸价格	2025/12/23	865	865	0
现货升贴水	2025/12/23	-195	-215	-20
精度价差（元/吨）	2025/12/23	2670	2480	-190
洋山铜溢价	2025/12/23	41	51	24.39%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/12/23	-44.08	-44.08	0
海外显性库存（吨）	2025/12/22	626479	627286	0.13%
上期所库存（吨）	2025/12/19	89389	95805	7.18%
国内社会库存（万吨）	2025/12/22	17.45	17.9	2.58%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/12/19	66.4	68	2.41%

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。