



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.12.26

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	96210	主力合约涨跌幅	0.11%	加权合约持仓量变化	-8120	仓单数量变化	2679
---------	-------	---------	-------	-----------	-------	--------	------

投资建议

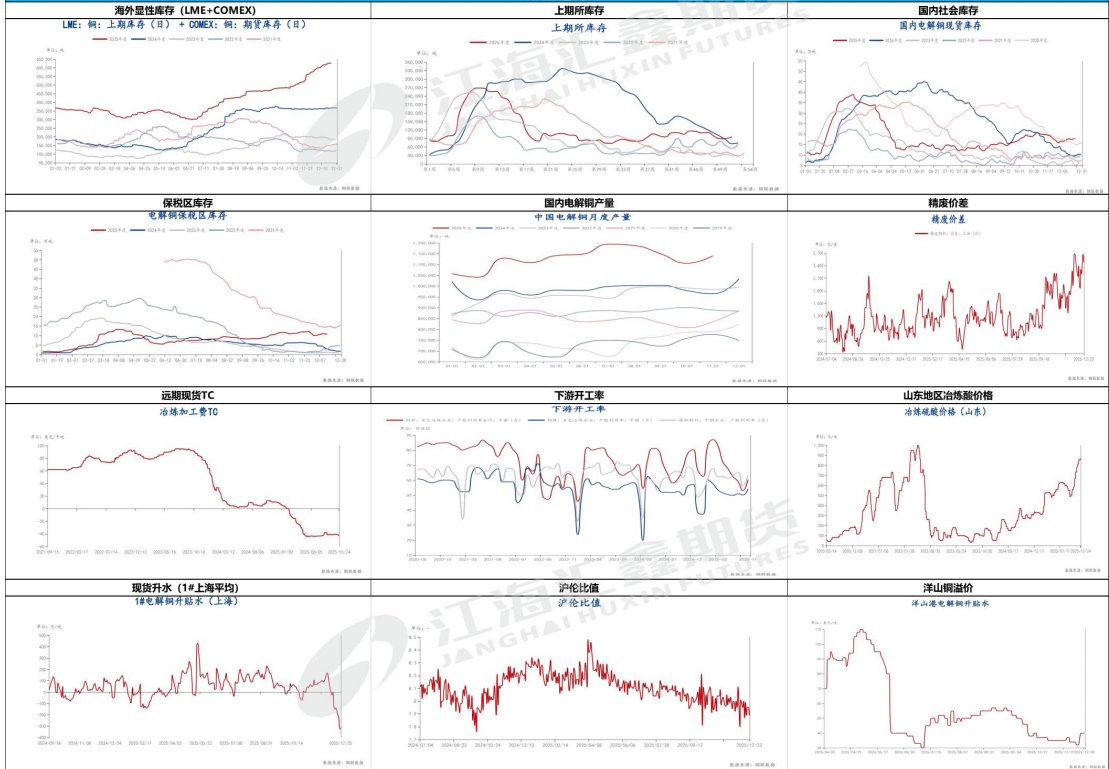
12月25日，文华商品指数日内走出V型反弹，有色板块亦是如此。11月28日晚间，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）达成2026年度降低矿产产能负荷10%以上的共识。12月16日，美国11月非农就业人口增加6.4万人，好于市场预期5万人；但失业率却意外升至4.6%，高于9月的4.4%，也略高于预期的4.5%，创下2021年9月以来新高。数据公布后美国2026年降息预期增加至两次。12月23日美国三季度GDP超预期增长4.3%，创两年最快增速，经济形势的超预期表现并不利于美联储持续降息。长期看，美联储降息周期叠加投资者对未来铜需求的乐观预期，铜价易涨难跌。因广期所对当前把金铂金碳酸锂采取联合限制手段，贵金属及有色金属昨日收盘大幅下跌，但日盘阶段已基本收复跌幅，可见贵金属及有色金属异常强势。站在期货分析角度，目前铜现货升贴水快速转弱至-330，现货跟随乏力，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

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/12/25	94830	94485	-345
硫酸价格	2025/12/25	860	860	0
现货升贴水	2025/12/25	-310	-330	-20
糖度价差（元/吨）	2025/12/25	2690	2590	-100
洋山铜溢价	2025/12/25	51	51	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/12/24	-44.08	-44.08	0
海外显性库存（吨）	2025/12/23	627286	628912	0.26%
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，由投资者自行承担后果。