



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.12.31

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	98090	主力合约涨跌幅	-0.78%	加权合约持仓量变化	-17019	仓单数量变化	5860
---------	-------	---------	--------	-----------	--------	--------	------

投资建议

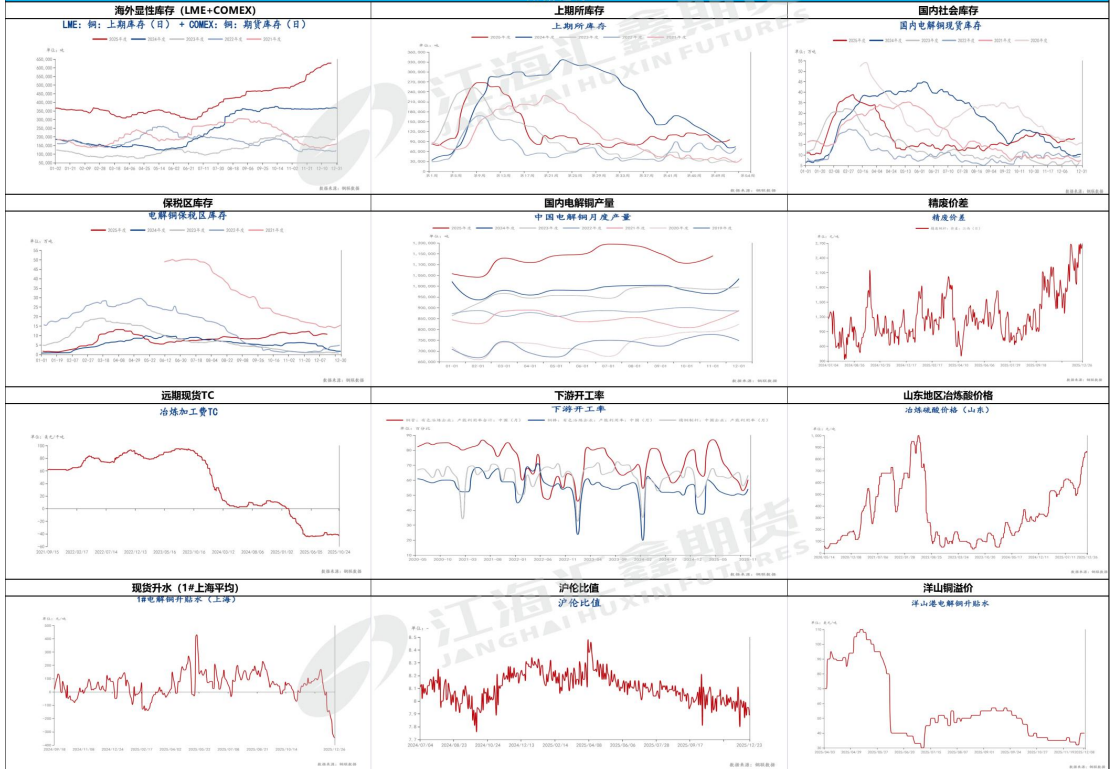
12月30日，文华商品指数夜盘下跌，而日盘反弹剧烈，有色板块亦是探底回升。11月28日晚间，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）达成2026年度降低矿铜产能负荷10%以上的共识。12月16日，美国11月非农就业人口增加6.4万人，好于市场预期的5万人；但失业率却意外升至4.6%，高于9月的4.4%，也略高于预期的4.5%，创下2021年9月以来新高，数据公布后美国2026年将息预期增加至两次。12月23日美国三季度GDP超预期增长4.3%，创两年最快增速，经济形势的超预期表现并不利于美联储持续降息。长期看，美联储降息周期叠加投资者对未来铜供需失衡的乐观预期，铜价易涨难跌。周一有色及贵金属价格大幅下跌，周二沪铜有探底回升的动作，但整体持仓量减仓较多，并没有大笔资金在价格大跌后进行入场抄底。当前有色品种操作难度较大，建议暂时观望，等待更为合适的多单机会。

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	2025/12/30	100515	96830	3685
硫酸价格	2025/12/30	860	860	0
现货升贴水	2025/12/30	-330	-210	120
糖度价差（元/吨）	2025/12/29	2670	3740	1070
洋山铜溢价	2025/12/30	51	50	-1.96%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/12/29	-45	-45	0
海外显性库存（吨）	2025/12/29	638115	645347	1.13%
上期所库存（吨）	2025/12/26	95805	111703	16.59%
国内社会库存（万吨）	2025/12/26	20.22	22.43	10.93%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/12/26	68	67	-1.47%

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。