



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.12.15

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12日收盘94080元，较前一交易日上涨1870元，现货升水-25元（上海1#均价）；加权持仓量增加15720手，沪铜期货投机度有所放缓；精废价差2390元，价差较高；进口矿TC略降至-43.13美元/吨；截至12月5日上期所库存减少9.22%；截至12月11日社会库存增加3.26%；截至12月10日海外显性库存增加0.53%。

投资建议

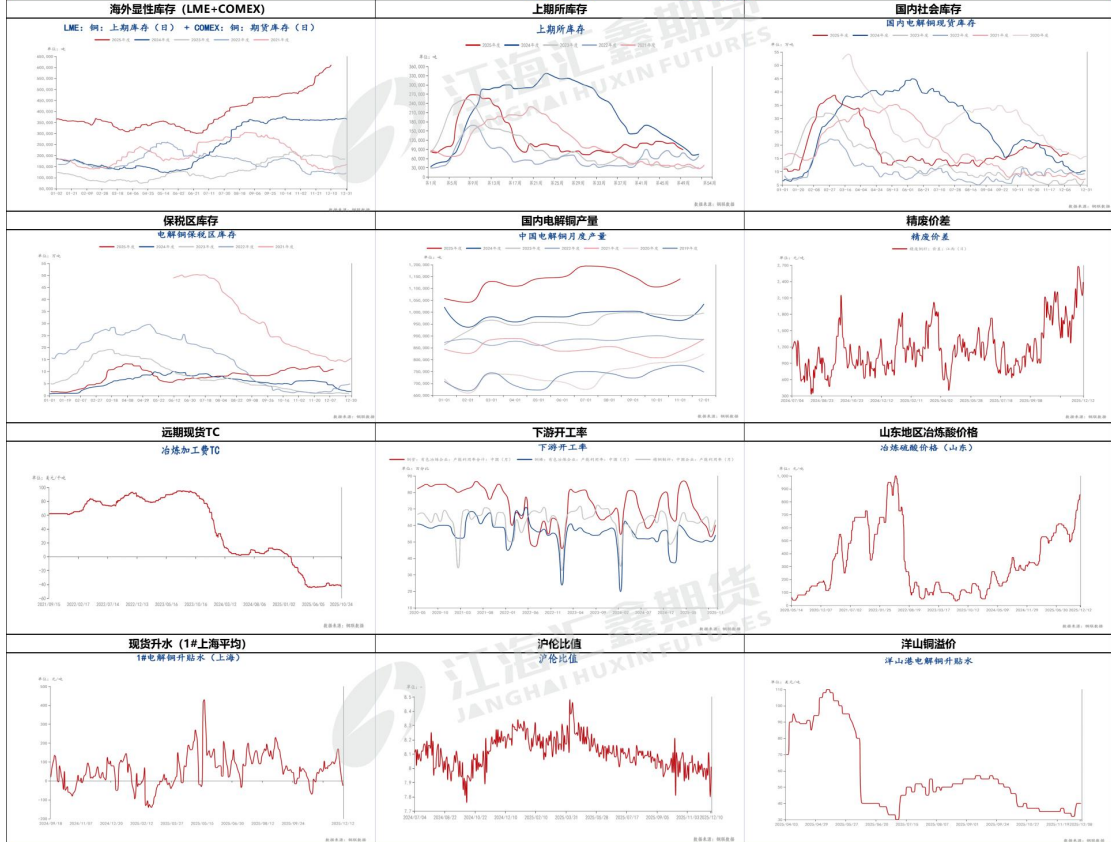
12月12日，文华商品指数整体震荡，有色板块大幅上涨，沪铜2601合约上涨2.03%。11月18日，矿业巨头自由港宣布，2026年7月前将分阶段恢复印尼格拉斯伯格矿的大规模生产，预计在2026年的铜产量将与2025年相近，约为10亿磅铜，产量将在2026年和2027年持续增长。11月25日，Codelco向部分买家提出2026年度合约的报价较LME每吨高出350美元（2025年为89美元）。11月28日晚间，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）达成2026年度降低矿铜产能负荷10%以上的共识。12月11日凌晨，美联储如期降息25基点，宣布自本周起每月买入400亿美元短期国债，同时鲍威尔在之后的新闻发布会中表现较为温和。短期看，之前国内冶炼端减产10%及美联储12月议息的预期交易皆已结束，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。近期升贴水大幅走弱至-25元，现货有转弱风险，上周五晚间美股大幅下跌，有色及贵金属价格出现快速回调，建议沪铜期货注意高位回落风险。

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	2025/12/12	92640	93525	885
硫酸价格	2025/12/12	855	855	0
现货升贴水	2025/12/12	0	-25	-25
精废价差（元/吨）	2025/12/12	2140	2390	250
洋山铜溢价	2025/12/12	40	40	0.00%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/12/11	-43.13	-43.13	0
海外显性库存（吨）	2025/12/10	607597	610841	0.53%
上期所库存（吨）	2025/12/5	97930	88905	-9.22%
国内社会库存（万吨）	2025/12/11	16.58	17.12	3.26%
铜精矿港口库存（万吨）	2025/12/5	67.4	68.1	1.04%

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。