



江海汇鑫期货研究报告——沪铜日报 日期：2025.12.16

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15日收盘92400元，较前一交易日下跌1680元，现货升水0元（上海1#均价）；加权持仓量减少16651手。沪铜期货投机度有所放缓；精废价差1930元，价差偏高；进口矿TC略降至 - 43.43美元/吨；截至12月12日上期所库存增加0.54%；截至12月11日社会库存增加3.26%；截至12月11日海外显性库存增加0.23%。

投资建议

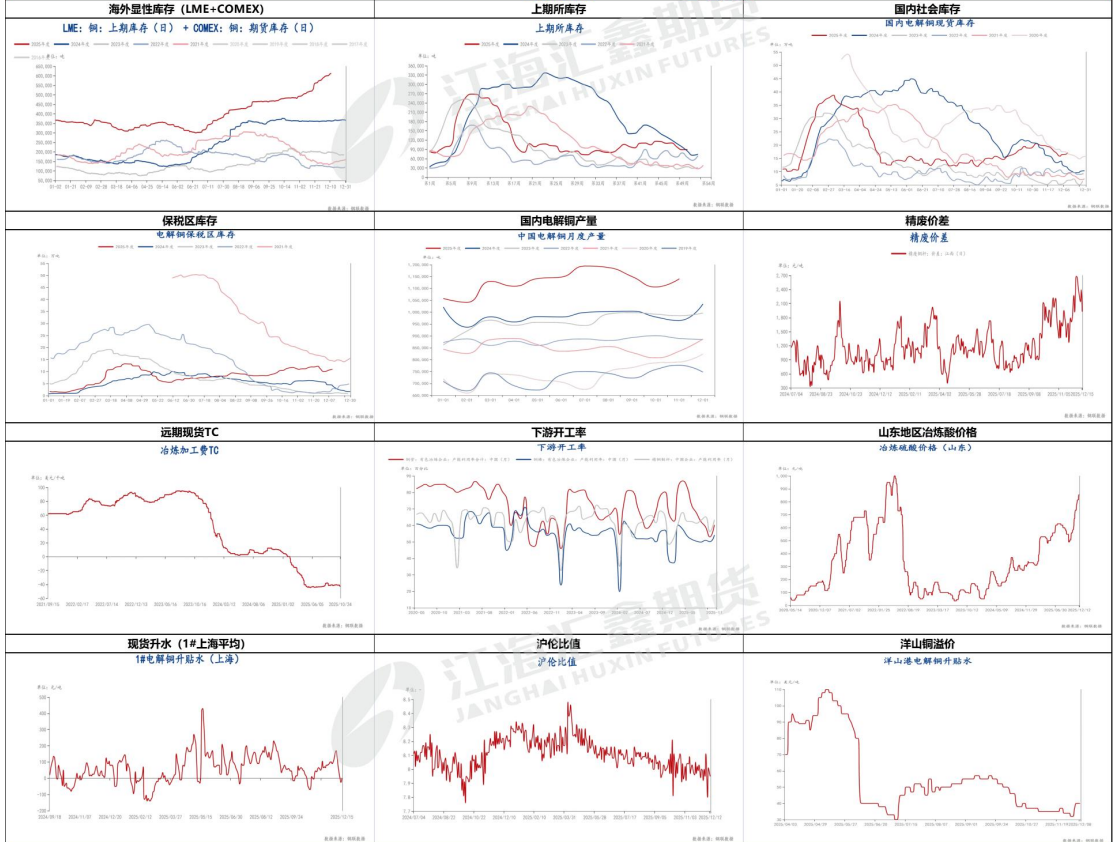
12月15日，文华商品指数整体震荡，有色板块冲高回落，沪铜2601合约下跌1.79%。11月18日，矿业巨头自由港宣布，2026年7月前将分阶段恢复印尼格拉斯伯格矿的大规模生产，预计在2026年的铜产量将与2025年相近，约为10亿磅铜，产量将在2026年和2027年持续增长。11月25日，Codelco向部分买家提出2026年度合约的报价较LME每吨高出350美元（2025年为89美元）。11月28日晚间，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）达成2026年度降低矿铜产能负荷10%以上的共识。12月11日凌晨，美联储如期降息25基点，宣布自本周起每月买入 400 亿美元短期国债，同时鲍威尔在之后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月议息的预期交易已告结束，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。近期美股多次快速回调，科技泡沫风险愈发受到投资者关注，上周五夜盘有色及贵金属快速下跌皆受其影响。目前沪铜缺乏交易热点，可能延续震荡格局，建议等待价格回调再多参与。

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	2025/12/15	93525	91995	-1530
硫酸价格	2025/12/15	855	855	0
现货升贴水	2025/12/15	-25	0	25
精废价差（元/吨）	2025/12/15	2390	1930	-460
洋山铜溢价	2025/12/15	40	41	2.50%
冶炼加工费（美元/吨）	2025/12/12	-43.13	-43.43	-0.3
海外显性库存（吨）	2025/12/11	610841	612273	0.23%
上期所库存（吨）	2025/12/12	88905	89389	0.54%
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）	2025/12/12	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。