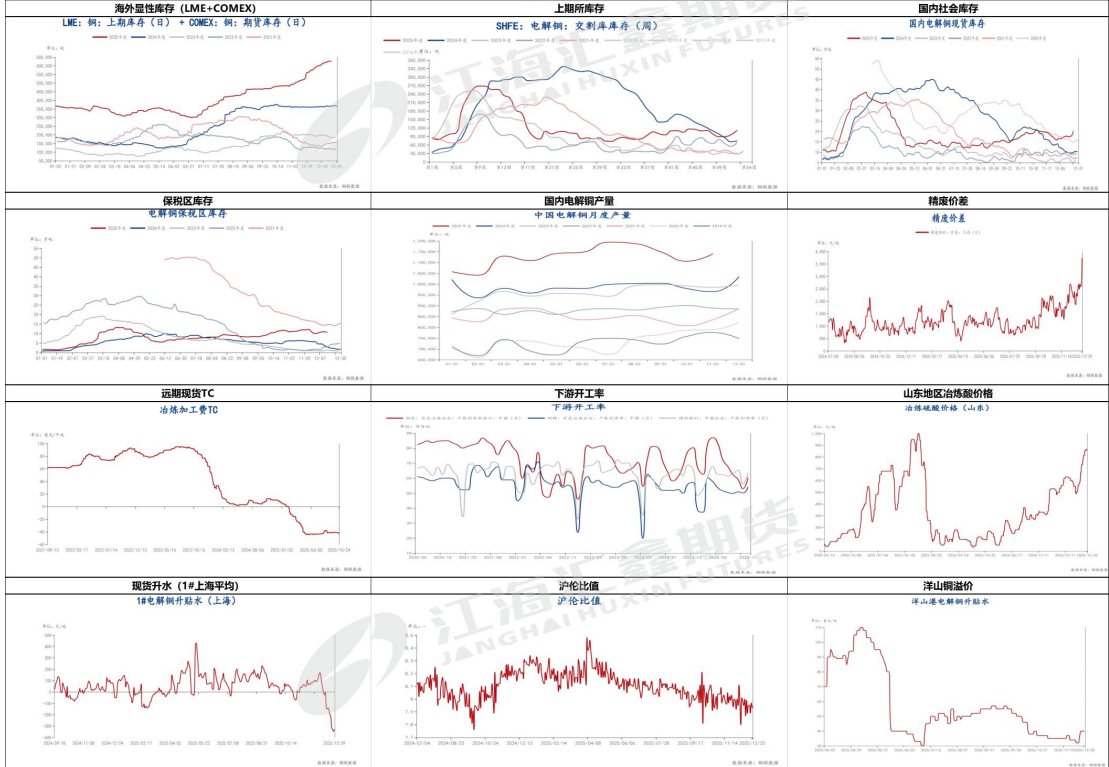


主力合约收盘价	98860	主力合约涨跌幅	0.14%	加权合约持仓量变化	-12092	仓单数量变化	7231
---------	-------	---------	-------	-----------	--------	--------	------

12月29日，文华商品指数大幅下跌，有色板块冲高回落。当日沪铜主力合约最高价102650，下午快速下跌，最低跌至98030，上下振幅近5000点，最终收于98860，日线收一根长上影线，同时，持仓量一小时减仓3万手，典型的多杀多行情。有色金属最近的大幅上涨，是跟随贵金属同向波动，其自身基本面并没有出现更为积极的变化。我们一直强调，铜下游需求乐观预期叠加供给扰动不断，长期看涨铜价，但短期看，铜价过快上涨必然引发下游负反馈，而近期大幅走弱的现货升贴水及精废价差可以证明此种情况正在发生。随着COMEX出台贵金属期货保证金比例的限制性措施开始实施，白银大幅回调，这是典型的政策扰动，在白银价格涨幅如此之快，价格如此之高的背景下，多头踩踏会引发价格快速下探，并带动有色金属继续回调。沪铜建议暂时观望，但方向依旧以做多为主，价格出现回调后，等待做多机会。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标	时间	前期	当前期	变化
现货价格	2025/12/29	97720	100515	2795
硫酸价格	2025/12/29	860	860	0
现货升贴水	2025/12/29	-345	-330	15
精废价差 (元/吨)	2025/12/29	2670	3740	1070
洋山铜溢价	2025/12/29	51	51	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/12/26	-44.1	-45	-0.9
海外显性库存 (吨)	2025/12/23	627286	628912	0.26%
上期所库存 (吨)	2025/12/26	95805	111703	16.59%
国内社会库存 (万吨)	2025/12/25	17.9	20.22	12.96%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/12/26	68	67	-1.47%



资料来源：钢联、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。