【冠通期货研究报告】

沪铜日报：宏观因素引起宽幅震荡

发布日期：2026 年 11 月 24 日

【行情分析】

沪铜低开高走，冲高回落。隔夜英伟达董事会恢复黄仁勋 CEO 职务一度提振 AI 算力金属需求预期，美联储威廉姆斯表示在未来货币政策行动的步伐方面，不排除任何选项。如有必要，将在连续多次会议上加息。 铜现货加工费止跌小幅回弹，主要系铜资源紧缺及下游需求的预期回落，但目前仍处于绝对值的绝对低位，难以弥补现货贸易的亏损，冶炼厂仍以长协订单为主，随着后续继续回弹，预计国内的产量紧张局势或有好转。但今年四季度开工负荷依然维持低位。铜期货价格大幅回调后，再生铜的报价相对混乱，上游报价受货源稀少影响保持坚挺，但下游有压低价格意愿，价格僵持不下，废铜市场成交寥寥。本周铜期货价格下挫，现货升水高位坚挺，市场对后续现货走弱持乐观预期，拿货意愿后移，预计实际消费量有所下滑。国内铜库存小幅增加，但依然在底部徘徊，上周铜期货大幅下挫，而现货升水坚挺，市场观望情绪增加，市场交投情绪清淡，货源下沉受阻滞。综合来看，今日受黄仁勋复职的消息影响，对于 AI 算力影响铜未来的需求预期好转，但随后美联储的连续加息的可能性再次重挫铜价，预计短期之内铜价受宏观影响波动较大，而目前货币政策预期已在盘面充分反映，下方有紧张供应支撑，预计低位震荡为主。



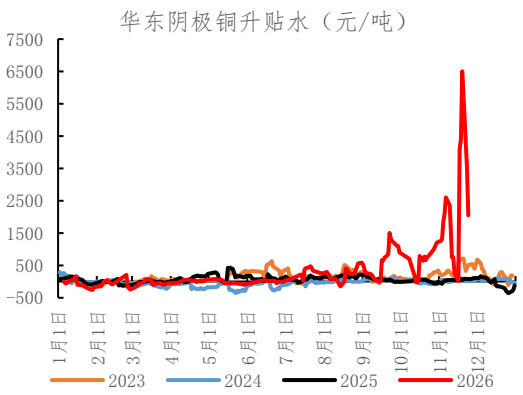
资料来源：同花顺期货通（日线图表）

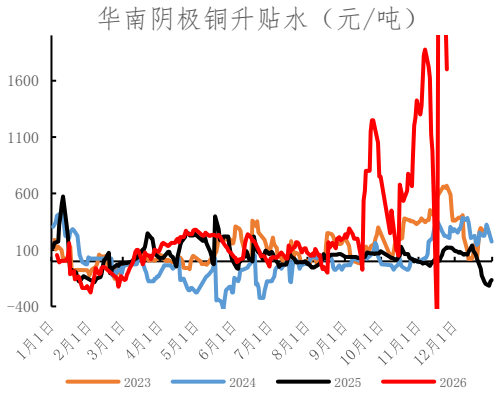
冠通期货研究报告
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

【期现行情】

期货方面：沪铜低开低走，日内下挫。

现货方面：今日华东现货升贴水 2050 元/吨，华南现货升贴水 1700 元/吨。

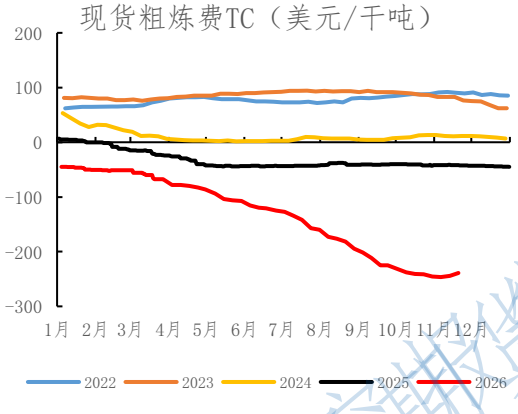


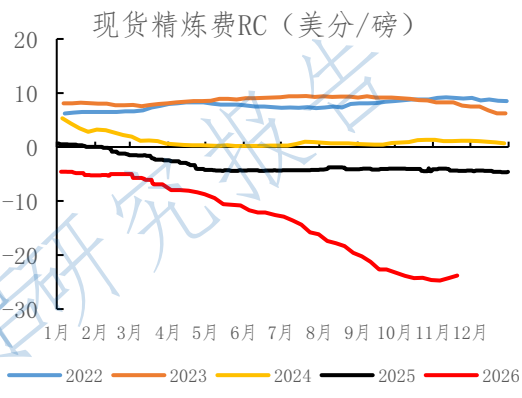


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【供给端】

截至 11 月 20 日最新数据显示，现货粗炼费（TC）-238.97 美元/干吨，现货精炼费（RC）-23.82 美分/磅。





数据来源：Wind、冠通研究咨询部

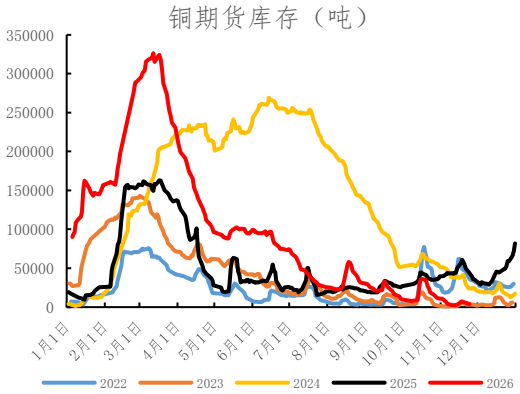
【基本面跟踪】

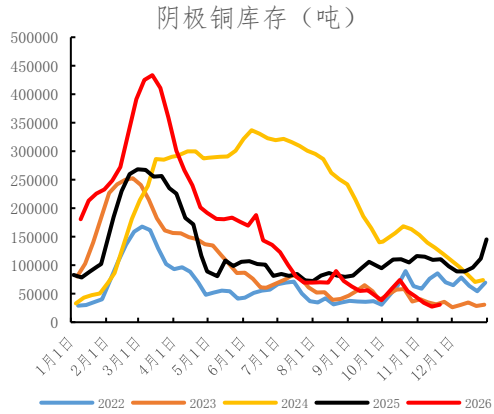
库存方面：SHFE铜库存0.40万吨，较上期-422吨。截至11月23日，上海保税区铜库存0.88万吨，较上期-0.12万吨。LME铜库存33.10吨，较上期+3450

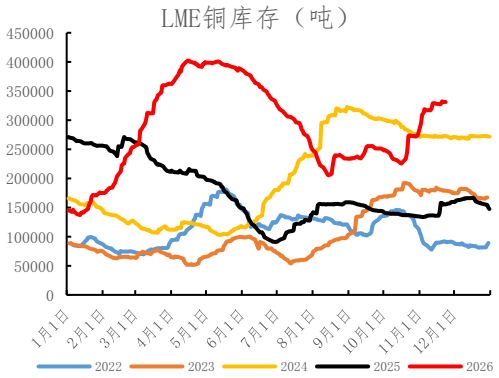
冠通期货期货研究报告

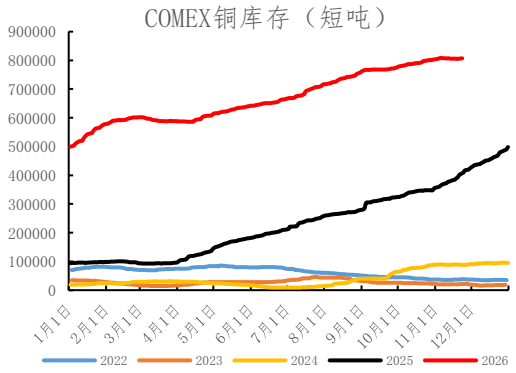
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

吨。COMEX铜库存80.68万短吨，较上期-343短吨。









数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于SMM、乘联会、金十期货网站等。

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。