国新国证期货-沪铜 2026 年 11 月 21 日 星期六

# 沪铜

本周沪铜主力 CU2612 整体重心明显下移，盘面呈现快速回调走势。周初行情尚维持相对高位震荡，随后市场预期快速转向，伦铜同步大幅下探，带动内盘持续走弱，前期市场交易的需求溢价快速回吐，资金端以减仓离场为主，波动明显放大。

宏观层面，美元走强叠加海外货币政策预期变化，同时市场对 AI 相关远期用铜需求的乐观情绪有所降温，成为本轮行情主要压制因素。基本面上，现货端货源仍偏紧，现货高升水结构延续，库存维持低位，对近月价格形成一定支撑，但该支撑力度不足以对冲短期宏观情绪冲击，期现分化特征凸显，高升水也一定程度抑制下游主动采购意愿，终端成交整体偏弱。

整体来看，本周市场矛盾集中于“强现实”与“弱预期”之间。后续重点跟踪海外利率指引、美元波动、伦铜表现，以及国内现货成交、库存变化情况，观察基本面能否对价格形成有效托底。（数据来源：文华综合）

**免责声明**

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。