金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◄

2026/11/25

AI情绪降温+进口补充压制，沪铜冲高回落日内回吐全数涨幅

1. **盘面表现与核心逻辑：**沪铜主力合约周一夜盘受英伟达高层人事落地刺激大幅拉涨，但夜盘尾盘动能减弱并有所回落，今日早盘转入单边震荡下跌，回吐昨日全部涨幅，日内跌幅近1%。市场分析认为，核心逻辑在于宏微观利空对短线情绪反弹的快速证伪。

2. **强美元与鹰派表态压顶，宏观情绪冲高回落：**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，带动内外盘有色普涨；但随后纽约联储主席威廉姆斯释放强硬鹰派信号，强调抗通胀尚未完成且不排除连续加息可能，推动12月加息定价进一步巩固，美元指数强势突破104创19个月新高，高利率与强美元迅速压制铜价反弹空间。

3. **进口货源回流补充供应，高升水抑制下游真实消费：**产业基本面呈现边缘转松迹象，国内现货进口盈利窗口打开促使贸易商加速将海外囤铜运往中国，周一SMM全国主流地区电解铜社会库存结束去化转为累库，上海现货升水由高位显著回落至3350元/吨附近。同时，传统消费淡季下高升水抬升采购成本，部分精铜杆等下游企业降低开工、仅维持刚需补库，难以承接期价大幅上行。

4. 短期市场受AI消息提振出现情绪性反弹，但现货高升水与高Back月差持续抑制下游消费，叠加进口货源陆续到港补充供应、美联储紧缩压力未消，反弹尚不构成趋势反转，铜价大概率维持高位震荡整理。

5. 风险偏好阶段性回暖为有色带来修复动能，但国内电解铜社库出现边际累库且现货升水明显回落，叠加强美元与加息预期压制，短期铜价上行阻力依然显著，需密切关注美联储政策路径及国内进口货源实际到港节奏。

技术解盘-股指期货

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日大盘整体上高开低走，50走势较强，300、1000高开低走持续震荡回落，尾盘有所企稳，市场接下来基本上进入震荡行情状态。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

11月24日，鸡蛋2701收3176；增仓2534手却未站稳。现货止跌企稳，北京173元/44斤持平、上海落2，基差约+754；但产区库存仍超2天、小码蛋偏多。冲高乏力，建议震荡偏空思路对待。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端，山西停产矿降至41座/4575万吨，但复产不复量，523矿精煤日产仅66.2万吨；甘其毛都通关524车（-195）仍低。需求端，铁水229.57万吨五连降、盈利率11.26%、焦炭第四轮提降在即。总库存3661.9万吨（+19.6），累于港口。供需双弱，深贴水限制下方空间。技术上，近期小幅反弹，震荡偏多看待!



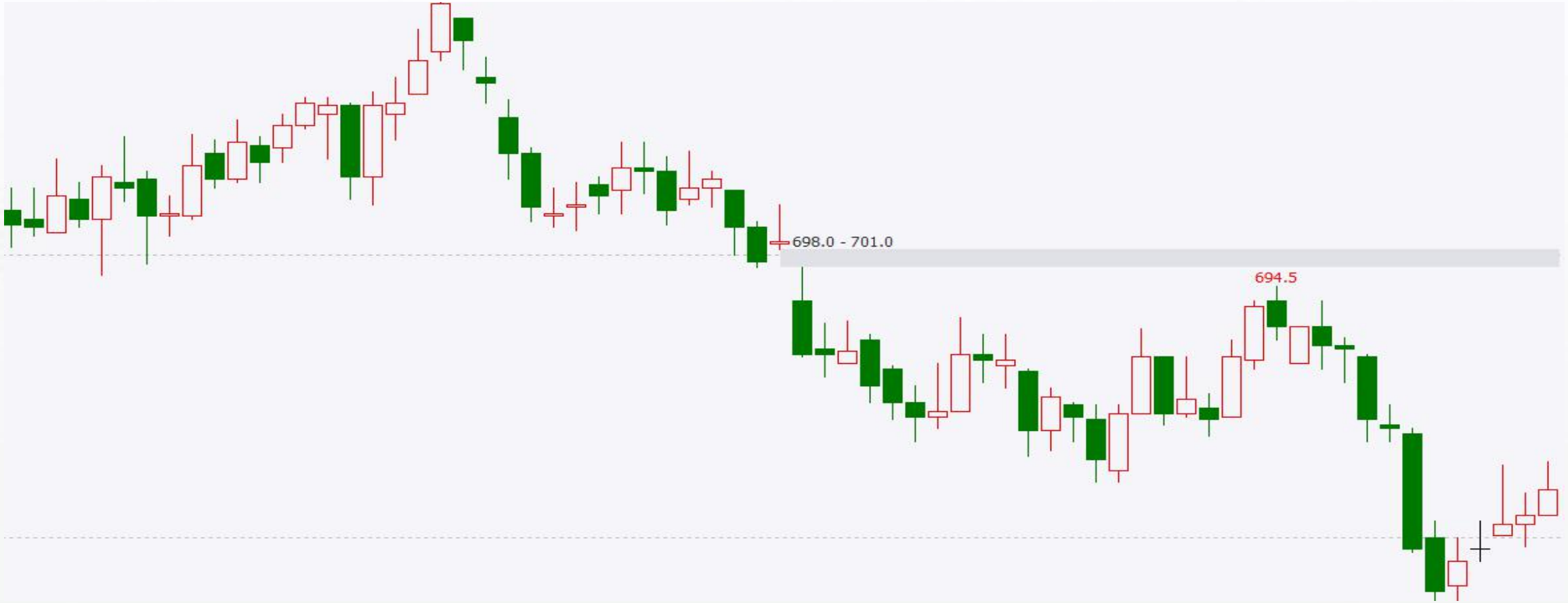
数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端全球发运3444.1万吨环比大增452.9万吨，非主流矿放量、中期宽松；需求端铁水229.57万吨六连降、盈利率降至约7.35%，河北22日起再启橙色预警；47港库存转去库但绝对量仍高。供增需弱，基本面延续震荡偏弱。技术上，近期连续小幅反弹，结合基本面状况，可震荡思路偏多看待!



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日甲醇期货震荡走弱，呈现近弱远强格局，近月合约受现货预期松动拖累跌幅更深。现货市场周末休市后跟随盘面小幅下调，港口地区反应更明显，内地跌幅相对收窄。短期行情延续震荡博弈格局。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

技术解盘-纸浆

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

纸浆近期有反弹，但供需尚未明显转强。港口样本库存周度下降、期货仓单减少，给价格带来一些支撑；不过港口存量仍高，下游采购偏谨慎，短期震荡对待。



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。
本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为〝金信期货〞，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、赵云彪（投资咨询编号：Z0024787）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、
刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程　　伟（投资咨询编号：Z0022193）、
蒋　　毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈　　强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿　　席（投资咨询编号：Z0023839）、
纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王　　超（投资咨询编号：Z0024195）。