

【股指期货】11月20日，Wind数据显示，北向资金全天小幅净买入13.73亿元，早盘一度净卖出近40亿元；其中沪股通净买入10.89亿元，深股通净买入2.84亿元。

11月20日，大盘午前上攻后下午盘再度陷入横盘震荡，北证50全天强势领涨，并有望率先摆脱底部区域。盘面上，北向资金一次性操作加仓后下午盘并未更进一步，指数层面难有大动作，卫星导航、永磁等板块获补涨资金青睐，题材股继续打地鼠式随机轮动，反馈在市场层面则连续2日迎来普涨。全天超3900股上涨，情绪端在三柏硕地天板后明显修复。

截至收盘，上证指数涨0.46%报3068.32点，深证成指涨0.43%，创业板指涨0.32%，北证50劲升3.09%，万得全A、万得双创分别涨0.57%、0.74%。A股全天成交9311.2亿元，环比增量超千亿；北向资金净买入近14亿元，早盘一度减仓近40亿。

沪深300指数11月20日窄幅整理，收盘3576.323，环比上涨8.254。

【焦炭】11月20日，焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价2655.2元，环比下跌3.0。

影响焦炭期货价格的有关信息：

11月20日，焦炭市场价格上调，准一级主流价格围绕2100-2220元/吨，市场均价（BICI）为2146元/吨，较上一个工作日上涨93元/吨。由于煤矿安全事故发生，价格偏强运行，焦炭一轮提涨落地利润水平提高，部分为盈亏线边缘，生产积极性一般，开工水平小幅走跌。

部分二级焦炭价格：

区域	2023/11/20	2023/11/17	涨跌	单位	备注
河北唐山	2200-2220	2100-2120	0	元/吨	到厂价
邯郸	2160-2180	2060-2080	0	元/吨	出厂价
山东	2170-2180	2070-2080	0	元/吨	出厂价
江苏	2190	2090	0	元/吨	出厂价
陕西	2110-2150	2010-2050	0	元/吨	出厂价

（数据来源 wind）

【天然橡胶】：因短线涨幅较大沪胶夜盘震荡休整。国家统计局11月数据显示，中国10月橡胶轮胎外胎产量为8485.7万条，同比增长15.9%。中国1-10月橡胶轮胎外胎产量累计为81568.5万条，同比增长14.3%。

【郑糖】：受美糖上升与进口量偏多等因素相互影响郑糖2401月合约夜盘窄幅震荡小幅收高。



海关总署数据显示，10月我国进口食糖92万吨，环比增加38.11万吨，增幅70.72%；同比增加40.26万吨，增幅77.81%。

【豆粕】国际市场，受助于巴西天气炎热，上周末降雨有限，周一CBOT大豆期货收涨2%。受巴西中北部干旱天气和南部过度降雨影响，巴西大豆种植率尚未达到七成，落后于去年同期和五年均值水平。巴西周日的降雨为巴西作物缓和了一定的压力，但是降雨较为不稳定。炎热天气威胁到了该国北部和中部种植区的作物。巴西大豆生产尚未进入关键时段，市场围绕天气变化与产量预期的波动仍会反复出现。国内市场，截至11月10日，国内主要油厂豆粕库存为65.96万吨，较上周增加3.67万吨，增幅5.9%。国内豆粕现货供给充裕，养殖利润低迷无力提振需求，油厂挺粕动力不足。近期中国进口商加大对美豆采购力度，为国内远期大豆供应提供保障。中国需求和南美天气仍是市场交易的重点。后市重点关注大豆到港量情况、南美大豆主产区天气情况等。

【玉米】东北产区降温后新玉米储存难度降低，基层上量节奏放缓，部分种植户有挺价惜售情绪。近期深加工企业利润明显好转，开工率和玉米消耗量呈现上升的趋势，对玉米价格形成支撑。但饲料企业替代原料库存充裕，主要以刚性采购为主。同时，进口谷物大量到港，冲击国内玉米市场。整体看玉米依然处于供需宽松态势，不过玉米在成本的支撑下，下行空间有限，后市重点关注新季玉米上量情况、进口谷物到港情况。

【生猪】养殖端出栏积极性普遍较高，规模猪企进入年底前的集中冲量阶段，部分规模猪企增量出栏压力较大。但终端消费积极性有所提高，全国大范围降温后，南方地区居民提前腌腊的现象增多，市场对中大猪刚需增强，阶段性供需情况略有改善。屠企冷冻猪肉库存率偏高，冻肉库存释放仍有较大风险存在。另外，官方数据显示，国内产能基础稳固，存栏量依然高于正常保有量，整体市场生猪供需仍处于宽松的格局，上涨空间有限。后市重点关注终端消费以及生猪出栏情况。

【铜】美国通胀数据超预期回落，市场对明年降息预期回升，美元指数回落提振铜价、中国人民银行和金融监管机构承诺确保为房地产行业提供融资支持，并共同化解地方债风险。以及对矿山供应可能收紧的担忧提振，铜价有所反弹。后续关注关注具体措施落实情况与供需变化。

【铁矿石】上周全球铁矿石发运量和国内到港量继续环比减少，港口库存出现去库，铁水产量继续回落但同比仍维持在高位水平。近期铁矿市场维持紧平衡格局，但受政策监管加严影响，预计短期铁矿维持高位震荡走势。技术面上，从日线上看，昨日铁矿2401主力合约震荡收涨，收复5日均线，MACD指标继续开口向上运行，技术上处于震荡走势。

【螺纹】上周螺纹钢产量环比回升，库存降幅收窄，表观需求量继续回落。10月数据显示，

房地产整体依然疲弱，基建增速有所回落，但社融等金融数据好于预期，随着淡季来临，钢材需求韧性有待观察，短期螺纹价格呈现震荡走势。技术面上，从日线上看，昨日螺纹 2401 主力合约震荡上涨，均线和 MACD 指标继续开口向上运行，技术上处于震荡走势。

【沥青】上周沥青炼厂开工率环比有所回升，随着气温下降导致刚需支撑趋弱，沥青整体需求相对疲软，需求转弱后炼厂开始出现累库节奏，但整体库存压力仍有限，短期沥青维持震荡运行走势。技术面上，从日线上看，昨日沥青 2401 主力合约震荡收跌，上方受多条均线压制，MACD 指标继续开口向下运行，技术上处于震荡走势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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研究报告，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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。