

品种观点：

【利率债】11月4日，国债期货收盘多数下跌，30年期主力合约涨0.03%，10年期主力合约跌0.02%，5年期主力合约跌0.03%，2年期主力合约跌0.04%。

公开市场方面，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月4日以固定利率、数量招标方式开展了173亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日2416亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行1.4BP报1.346%；7天期下行1.1BP报1.496%，创2023年1月以来新低；14天期下行3.3BP报1.735%；1个月期下行0.3BP报1.815%。

一级市场方面，农发行91天、3年、5年期金融债中标收益率分别为1.2473%、1.7317%、1.8582%，全场倍数分别为3.89、3.69、4.12，边际倍数分别为1.55、2.11、1.06。

【股指期货】11月4日，A股稳步上行，沪指涨逾1%收复3300点，创业板指大涨近3%，机器人概念股井喷，新能源车产业链爆发，大金融表现出色。上证指数收涨1.17%报3310.21点，深证成指涨1.99%，创业板指涨2.93%，北证50涨6.28%，科创50涨1.59%，万得全A涨1.71%，万得A500涨1.48%，中证A500涨1.47%；市场成交1.72万亿元，近4500股上涨。

沪深300指数11月4日震荡趋强，收盘3944.76，环比上涨54.74。

【焦炭 焦煤】11月4日，焦炭加权指数强势，收盘价2057.6元，环比上涨40.6。

11月1日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价1379.4元，环比上涨22.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

11月4日讯，焦炭市场暂时持稳，准一级主流价格围绕1650-1770元/吨。上周焦炭市场走势持稳，多数焦企正常出货，钢厂按需采买，整体交投氛围尚可。原料焦煤市场下调幅度逐渐缩小，开始企稳运行，焦炭成本面支撑有限。从下游市场来看，随着天气渐冷，部分工程项目逐渐停工，终端需求相对弱势，同时黑色系期货盘面走势震荡，场内利好因素有限，钢材市场整体成交欠佳，对原料焦炭市场存一定制约。

国内精煤供给基本持稳，供应偏宽松主要原因是蒙煤进口维持高位，供给相对宽松状况或将延续。钢厂盈利率环比继续小幅回落，高炉开工率、日均铁水产量依旧偏强，但增速已大幅放缓，警惕铁水见顶可能。（来源：wind）

【郑糖】因市场对于主产国供应担忧有所缓解美糖上周五大幅回落。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响

多头平仓打压郑糖 2501 月合约周一震荡下跌。夜盘，因空头打压郑糖 2501 月合约震荡走低。美国商品期货交易委员会（CFTC）周五公布的数据显示，截至 10 月 29 日当周，投机客增持洲际交易所（ICE）原糖期货和期权净空头头寸 9,770 手，至 15,006 手。

**【胶】**因东南亚现货报价走低影响沪胶周一震荡下行。夜盘，因原油价格上升影响沪胶震荡小幅走高。隆众资讯，上周期青岛总库存呈现继续累库趋势，保税仓库维持小幅去库，一般贸易库继续累库。本周期海外混合到港量维持小幅增加态势，现货供应偏紧预期降温。但轮胎企业不急于大量补仓或者储备，采购基本刚需为主。

**【豆粕】**周一 CBOT 大豆期货收高，主力 01 合约收于 997.25 美分/蒲式耳。美国大豆出口需求依然稳健，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止 2024 年 10 月 31 日当周，美国大豆出口检验量为 2158646 吨，当周，对中国的大豆出口检验量为 1399413 吨，占出口检验总量的 64.83%。美国农业部在周一发布的作物生长报告显示，截止 2024 年 11 月 3 日当周，美国大豆收割率 94%，低于市场预期的 95%，美豆创纪录产量预期基本兑现。国内市场，周一豆粕期价震荡收涨，主力 2501 合约收于 2985 元/吨，涨幅 0.74%。国内大豆库存仍处高位，后续进口到港量依然较多，压榨利润较好，支持油厂维持高开机率，豆粕产出依然较多。目前供应压力依然较大，预计短期或维持震荡的走势，后市关注大豆到港量，豆粕库存变化、美豆销售情况及南美主产区的天气情况。

**【生猪】**周一生猪期货收涨，主力 2501 合约收于 15465 元/吨，涨幅 0.62%。集团猪企月初出栏计划减少，养殖端出栏节奏放缓。随着气温的下降，市场的猪肉需求改善，国内屠宰开工率缓慢回升。步入 11 月中下旬，南方部分地区进入腌腊季，或对猪肉消费需求存一定支撑，终端需求仍有提升空间。预计短期生猪或维持区间震荡运行，后市关注养殖端的出栏情况以及消费端的需求情况。

**【棕榈油】**11 月 4 日，棕榈油延续强势日内创出新高后，高位宽幅震荡。最高价 9754，最低价 9624，收盘价在 9714，较上一交易日涨 0.48%，日 K 线连续 5 日收阳。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 10 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产减少 7.54%，出油率增加 0.05%，产量减少 7.3%。

**【沪铜】**沪铜呈现高开偏强运行，期价重心小幅上移。宏观因素：美国总统大选尚不明朗，且市场预期再次降息，美元走软至近两周低位，给铜价带来较强支撑。现货市场流通相对稀缺提振升水，持货商继续挺价出货，下游采购商按需低采为主，日内整体交投活跃度有所回暖。国内铜精矿加工费小升，市场参与者密切关注近期冶炼项目的检修情况，并在跌价氛围下逢低进货，带动市场热度回升，推动沪铜社库缓慢下降。此外，11 月进入长单谈判集中期，如若敲定的 tc 大幅下降，炼厂则将被迫减产，短期内可能被市场借此炒作抬升铜价。

**【棉花】**周一夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14055 元/吨。消息面，新疆棉采收接近尾声，机采棉 5.89-6.49 元每公斤，美棉进口成本 14836 元/吨。

**【铁矿石】**昨日铁矿石 2501 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.91%，收盘价为 779 元。上周全球铁矿石发运及

到港量均有所增加，港口矿石库存继续累库仍处于高位，随着钢厂盈利率下降，铁水产量环比减少出现见顶回落迹象，下游需求逐渐进入淡季，铁矿基本面边际预计转弱，但市场对人大常委会会议的政策仍有预期，短期铁矿呈现震荡运行。

【沥青】昨日沥青 2412 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.09%，收盘价为 3276 元。上周沥青产能利用率周环比提升，11 月国内炼厂沥青排产环比小幅增加，库存仍在去化处于低位，随着需求淡季的来临，沥青供需预期边际宽松，短期沥青维持震荡运行走势。

【钢材】11 月 4 日，rb2501 收报 3425 元/吨，hc2501 收报 3584 元/吨。本周宏观超级周，三大不确定性因素爆表，行情扰动较为明显；产业端，高炉生产相对健康，利润率逐渐下滑，市场对焦炭提降预期尚存，但原料向下空间有限，钢材“供需弱平衡”持续，矛盾逐渐显现，调整尚未结束。

【氧化铝】11 月 4 日，ao2501 收报 4972 元/吨。氧化铝高位运行为主，海外几内亚铝土矿发运扰动与增量并存，国内供应受采暖季限产及检修干扰，矿端供应偏紧限制产能提升，短期现货供应有缺口，社会库存下降，云南电解铝需求端维持，短期供需结构略有改善，关注矿端变化。氧化铝盘面多空博弈激烈，短期价格波动剧烈。

【沪铝】11 月 4 日，al2412 收报于 20855 元/吨。宏观面市场等待国内重要会议、美国选举和美联储会议，业者观望情绪增浓。氧化铝市场抬升，电解铝窄幅探涨。就实际供需表现来看，供应端维持高负荷开工，铝水比维持高位、但消费地到货一般，铝锭社会库存继续降低。下游需求温和，型材、板带箔、线缆等领域开工平稳，巩义开工有所恢复，但铝价持续高位，现货需求总体一般。

## 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。