

品种观点：

【股指期货】11月8日，A股高开低走，三大指数纷纷收跌。沪指开盘收复3500点，创业板指一度涨逾2%。券商股冲高回落，房地产、大消费回调，半导体产业链反弹。

上证指数收跌0.53%报3452.3点，深证成指跌0.66%，创业板指跌1.24%，北证50跌1.25%，科创50跌0.27%，万得全A跌0.37%，万得A500跌0.89%，中证A500跌0.66%。市场成交2.73万亿元，连续三日成交额超2.5万亿。

沪深300指数11月8日回调整理，收盘4104.05，环比下跌41.65。

【焦炭 焦煤】11月8日，焦炭加权指数宽幅震荡，收盘价1996.7元，环比上涨0.5。

11月8日，焦煤加权指数弱势，收盘价1336.6元，环比下跌4.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

11月8日讯，焦炭市场弱稳运行，准一级主流价格围绕1650-1770元/吨。昨日河北部分钢厂对焦炭采购价开启第二轮提降，幅度为50-55元/吨，暂未落地，场内情绪逐渐悲观，焦企对原料采购较为谨慎，多以按需采购，炼焦煤市场成交表现偏弱，价格仍有回调可能，焦炭成本面支撑弱势。同时暂未有明显宏观政策提振，期货盘面震荡，加上钢材市场迎来淡季，终端需求欠佳，部分钢厂出货速度放缓，原料库存水平提升，补库积极性降低，对焦炭存压价心理，部分焦企库存有所累积，场内利好有限。

11月7日，国内炼焦煤市场价格观望为主，目前市场均价参考1532元/吨，较上一工作日持平。主流煤矿集中竞拍，流拍情况较多，市场情绪偏弱。目前煤矿普遍维持正常生产，随着下游采购节奏放缓，煤矿库存逐渐增加，近期库存偏高的煤种价格仍有下探预期。

截至11月7日，山西地区低硫主焦煤价格在1530-1680元/吨左右。山东地区气煤价格在1230-1300元/吨左右。陕西地区气精煤价格在1140-1180元/吨左右。西南地区主焦煤价格在1800-1890元/吨不等。

蒙煤方面，受国内炼焦煤价格下跌影响，下游观望暂缓采购，下游对高价蒙煤接受意愿持续减弱。现蒙5原煤主流报价1130元/吨，蒙5精煤主流报价1440元/吨左右。

焦企开工尚可，出货节奏有所放缓，目前下游焦钢企业以消耗库存煤为主，除按需采购外多数保持观望态度。季节性淡季影响终端需求不佳，钢材价格走势震荡，市场成交较为冷清。（来源：wind）

【郑糖】受印度制糖业敦促政府允许本榨季（10月至次年9月）出口约200万吨糖影响美糖上周五震荡下

跌。受人民币贬值影响郑糖 2501 月合约上周五夜盘震荡走高。广西 2024/25 榨季食糖生产于 11 月 8 日开启，11 月下旬将迎来大规模开榨。

【胶】因短线涨幅较大沪胶上周五夜盘震荡整理。本周上海期货交易所天然橡胶库存 263176 吨环比 -26573146 吨，期货仓单 246690 吨环比 +3230 吨。20 号胶库存 84269 吨环比 -3023 吨，期货仓单 80941 吨环比 -3025 吨。

【豆粕】国际市场，2024 年美豆收割基本结束，美豆创纪录产量预期基本兑现。机构发布的数据显示，当前巴西大豆播种率已超过去年同期，阿根廷等南美其他大豆生产国播种工作有序推进，南美大豆产量前景保持乐观。国内市场，11 月 8 日，主力 M2501 合约收于 3013 元/吨，跌幅 2.59%。中美贸易战担忧迅速升温，进口美豆可能受限，供给担忧提升油厂挺粕动力。不过明年 1 月以后中国采购季节性转向南美大豆，目前市场预测南美大豆丰产，供给充足。中国 10 月进口大豆同比增长 56%，创下四年来同期最高值。国内大豆库存处高位，后续预测进口到港量依然较大，压榨利润较好支持油厂维持高开机率，豆粕供给压力依然存在。预计短期或宽幅震荡的走势，后市关注大豆到港量，豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】11 月 8 日，主力 LH2501 合约收于 15400 元/吨，跌幅 0.74%。11 月规模猪企计划生猪出栏量高于 10 月实际出栏量，供应压力增加。随着秋冬季节的转换，市场消费需求有所改善，国内屠宰开工率缓慢回升，但是市场牛羊肉及禽肉水产等替代消费作用较强，一定程度上挤压生猪市场。步入 11 月中下旬，南方地区进入腌腊季，需求增加或对生猪供需形势有一定的好转。预计短期生猪或宽幅震荡走势，后市关注养殖端的出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量。

【棕榈油】在产区持续减产的情况下，上周五棕榈油价格突破万元大关，随后夜盘继续上冲。今日重点关注 MPOB 10 月报的发布。高频数据显示：南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 最新发布的数据显示，2024 年 11 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量环比下降 16.63%，油棕鲜果串单产下滑 17.50%，出油率增加 0.20%。

【沪铜】上周受宏观消息和供需关系的影响下呈现宽幅震荡的走势。截至 2024 年 11 月 10 日凌晨 1 点，沪铜结算价为 76420 元/吨，较前一结算日下跌 850 元，跌幅为 1.1%。日内交易中，最高价达到 76820 元/吨，最低价为 76380 元/吨，成交量为 3.44 万。宏观国际方面，市场关注美国的经济增长情况、通胀水平以及美联储的货币政策走向。如果美国经济数据表现良好，可能会增强市场对经济复苏的信心，对铜价产生一定的支撑；但如果美联储暗示加息或收紧货币政策，可能会导致美元走强，从而压制铜价。国内方面：中国的经济政策和需求状况是影响沪铜的关键因素。国内出台的一系列经济刺激政策以及基础设施建设的推进，将增加对铜的需求，对铜价形成利好。国家电网和南方电网在“十四五”期间的电网规划投资，以及新能源领域的快速发展，都将带动铜的消费。技术方面，沪铜价格在短期内可能会在一定的区间内波动。当前需要关注的关键价格区间包括上方的压

力位和下方的支撑位。如果沪铜能够突破上方的压力位，可能会迎来一波上涨行情；反之，如果跌破下方的支撑位，可能会进一步下跌。

【铁矿石】上周五铁矿石 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 0.76%，收盘价为 776 元。上周全球铁矿石继续环比回升，到港量有所下滑，港口矿石库存有所去库，供应端整体维持高位水平，铁水产量连续两期环比减少，铁矿基本面边际走弱，本周宏观重磅事件落地，后期将回归基本面交易，短期铁矿呈现震荡运行。

【沥青】上周五沥青 2501 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.09%，收盘价为 3345 元。上周炼厂产能利用率环比下降，炼厂和社会库存继续下降至低位，随着需求淡季的来临，终端需求边际走弱，但在低供应状态下，沥青价格仍有一定支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【原油】当前油价面临的影响因素多空交织，美国国家飓风中心称“拉斐尔”的强度略有增强，美国墨西哥湾飓风影响石油开采和运输，另外市场也对于特朗普当选之后美国通胀回升存在担忧，这让油价表现在过去几天表现抗跌，油价下挫之后都被拉回，可以看出短期因素偏利多阻止了油价重心下行。部分看空后市的交易者也保持观望态势，特朗普当选总统之后从经济、地缘和供需层面都将对能源市场产生系列影响，投资者在谨慎评估特朗普当选之后对油价的影响，市场情绪处在一个相对不稳定阶段，盘中经常出现突发性波动给交易者参与市场时带来压力。高频指标方面，油价大幅震荡过程月差有所走弱，欧美成品油裂解差方面柴油回落汽油略有反弹，显示供需层面没有为油价提供上涨驱动，油价的宽幅拉锯更多还是预期带来的情绪波动，谨慎参与，注意节奏把握。

【碳酸锂】碳酸锂下游需求排产较为乐观，拉动碳酸锂消耗量上行。部分下游材料厂存刚需采购或是备库需求。上游锂盐厂目前挺价情绪强烈，考虑到目前碳酸锂累计库存水平，预计碳酸锂现货价格或将存小幅上涨趋势，同时伴有区间震荡。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14190 元/吨。消息面，机采棉 5.78-6.45 元每公斤，现货价格稳定，南半球棉花即将播种。

【钢材】整体来看，逐渐转入淡季阶段，成材供需双弱，库存去化逐渐收窄，但从库销比看，库存压力尚可；品种间看，螺纹需求走弱较快、连续三周累库，热卷虽仍保持去库态势，但产量回升加快。当下产业层面矛盾较为有限，短期市场交易重点在宏观层面。

【氧化铝】供应端，国内整体仍未见规模复产，进口矿供应扰动不断，短期矿石供应量难以大幅上行，但远期矿石供应预期逐步转宽；需求端，云南地区电解铝限电扰动解除，后续电解铝开工仍稳中有增，但近期部分电解铝厂受高成本影响停产，后续需观察停产产能是否会进一步扩大。当前氧化铝基本面矛盾持续加剧且短期较难解除，氧化铝现货价格易涨难跌，近月合约仍保持强势走势。

【沪铝】宏观层面，随着备受瞩目的美国大选尘埃落定，美元指数大幅上涨，有色金属价格开始了小幅回调，

主要是因为投资者对于特朗普上台后各种政策收紧的预期，但短期内此预期不应过分悲观，全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元，将结合明年经济社会发展目标，实施更加给力的财政政策。基本上，前期部分地区电解铝炼厂投复产，运行产能小幅增加，但近期有炼厂减产检修消息传出，河南及广西个别企业出现电解槽检修情况。据Mysteel了解，贵州及四川部分复产产能完成初期目标，后续复产12月继续推进。铝锭库存继续去化。在成本不断抬升的情况下，铝价下方支撑强。

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。