

品种观点：

【股指期货】11月11日，大盘低开后震荡上行，双创指数涨势强劲，科创50逼近国庆后小高点。盘面上，午后市场轮动速度加快，大容量科技中军在中科曙光涨停提振下加速补涨；随后新能源、医药、燃气、机器人、券商等多个题材轮番作为，板块内部良性互换领头羊。全天近4000股上涨，再度逾200股涨停，市场做多氛围继续保持。

截至收盘，上证指数涨0.51%报3470.07点，深证成指涨2.03%，创业板指涨3.05%，北证50涨0.79%，科创50涨4.7%，万得全A涨1.44%，万得A500涨0.76%，中证A500涨1.09%。A股全天成交2.55万亿元，连续4个交易日超2.5万亿。

沪深300指数11月11日震荡趋强，收盘4131.13，环比上涨27.08。

【焦炭 焦煤】11月11日，焦炭加权指数弱势，收盘价1942.9元，环比下跌93.0。

11月11日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1312.5元，环比下跌41.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

11月11日讯，焦炭市场弱势下行，准一级主流价格围绕1600-1720元/吨。上周随着主流钢厂对焦炭采购价下调50-55元/吨，焦炭市场第二轮提降基本落地，场内交投情绪减弱。近期局部地区焦企受环保检查影响限产，大部分企业生产积极性尚可，对原料焦煤按需采买，采购节奏放缓，焦煤价格仍存下行可能。同时淡季临近，终端需求欠佳，铁水产量小幅下滑，钢厂对焦炭维持按需采买，情绪减弱，部分钢厂对焦价仍存打压意愿。

1月8日，国内炼焦煤市场价格观望为主，目前市场均价参考1524元/吨，较上一工作日下跌8元/吨。产地煤矿基本维持正常生产，供应延续宽松局面，下游及中间采购环节情绪偏谨慎，煤矿续单情况不佳，多以积极出货为主，市场高价资源成交减少，多存降价预期。

截至11月8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，近期产地煤价小幅回落，下游对蒙煤采购情绪减弱，甘其毛都口岸市场活跃度一般，贸易商出货承压。现蒙5原煤主流报价1130元/吨，蒙5精煤主流报价1435元/吨左右。

近期原料端焦煤价格持续偏弱，成本端大幅让利情况下，焦企利润向好，开工维持高位水平，部分焦企因下游采购积极性降低库存有累积现象，但因钢厂开工尚可，对焦需求不减，焦企整体库存暂无较大压力。（来源：

wind)

【郑糖】中国海关总署对泰国出口至中国的食糖加工企业提出了更严格的监管要求。受此影响与现货报价上调支持郑糖 2501 月合约周一震荡走高。夜盘，美糖因油价下跌影响而走低。郑糖 2501 月合约因短线涨幅较大受技术面影响期价震荡整理小幅收高。近日，网上的一份文件内容显示，中国海关总署（GACC）对泰国出口至中国的食糖加工企业提出了更严格的监管要求。文件明确指出，中国方面在审核过程中发现，目前在中国注册的部分泰国糖制品生产企业存在明显的卫生条件问题，不符合中国食品安全法律法规，存在系统性食品安全风险。为降低食品安全隐患，确保中泰两国间的食糖贸易顺利进行，GACC 对泰国提出了具体的整改和评估要求

【胶】天气预报图显示，本周天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期减少，东南亚现货报价走低影响多头平仓打压沪胶周一震荡下行。夜盘，因原油价格与东南亚现货报价疲软等因素制约沪胶震荡小幅走低。隆众资讯，海外混合胶保持陆续到港，拖拽进口胶现货价格趋弱，贸易商近月买盘情绪不高，轮胎企业维持正常的按需采购，青岛库存连续三周呈现累库状态。

【豆粕】国际市场，美国农业部 11 月月度供需报告将 2024/25 年度美国大豆产量预期调低到 44.61 亿蒲，平均单产调低到每英亩 51.7 蒲，并低于报告发布前市场预估。美国大豆产量预估下调后减缓了大豆收割上市后的供应压力，不过南美大豆预期创纪录产量预期令全球大豆供应保持宽松格局。农业咨询公司 Agrual 周一称，截止上周四，巴西 2024/25 年度大豆播种面积达到预期面积的 67%，高于去年同期的 61%。国内市场，11 月 11 日，主力 M2501 合约收于 3086 元/吨，涨幅 2.42%。随着美豆的走高，进口成本不断抬升，连粕在成本的驱动下重心抬升。但国内 10 月进口大豆数量较大，进口大豆和豆粕库存将继续处于同期偏高水平，供应宽松且需求增量有限或限制豆粕市场的反弹幅度。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 11 日，生猪区间震荡运行，主力 LH2501 合约收于 15495 元/吨，涨幅 0.62%。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】11 月 11 日，受产地强现实强预期提振，棕榈油期货行情继续走高。但在中午马来西亚 MPOB 供需报告出台后，走势反而有所放缓。主力合约 P2501 日 k 线收带上影线的阳线。最高价 10328，最低价 10106，收盘价在 10212，较上一交易日上涨 1.23%。马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了 10 月官方供需数据：其中，10 月马棕产量 179.7 万吨，环比减少 1.35%。之前机构预估产量为 174-177 万吨，实际产量稍高于预期。10 月马棕出口 173.2 万吨，环比增加 11.07%。机构预估出口为 160-163 万吨，实际出口低于预期约 10 万吨。10 月马棕库

存 188.4 万吨，环比减少 6.32%。机构预估库存为 192-200 万吨。因此，实际 10 月库存数据稍低于预期。

【豆油】2501 合约收盘价为 8838 元/吨，跌幅 0.47%。Y2501 合约持仓量 63.2 万手，较上一交易日减少 42289 手。现货价（张家港一级豆油）9020 元/吨，与上一交易日持平，基差为 Y2501+180。。USDA 月度供需报告超预期下调美豆单产和产量，南美大豆产量未作调整，全球大豆期末库存低于预期，USDA 报告对豆系利多。本次调减美豆产量，虽然一定程度上缓解美国大豆的供应压力，但未改全球大豆供应宽松的大局。

【菜油】冲高回落，收长上影线，2501 合约收盘价为 9881 元/吨，涨幅 1.48%。OI2501 合约持仓量 26.7 万手，较上一交易日减少 632 手。现货价（东莞三级菜油）9750 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨，基差为 OI2501-130。国内进口菜籽压榨利润较好，近期油菜籽进口量较大，菜籽和菜油库存处于高位，供应宽松，预计 12 月份开始菜籽进口量将减少。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.87%，收盘价为 762 元。四季度矿山发运仍有增量预期，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，短期铁矿呈现震荡运行。

【沥青】昨日沥青 2501 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.33%，收盘价为 3364 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。

【碳酸锂】SMM 电碳 7.465-7.635 万元/吨，均价 7.55 万元/吨，环比上一工作日上涨 100 元/吨；工碳 7.085-7.185 万元/吨，均价 7.135 万元/吨，环比上一工作日上涨 100 元/吨。期货市场主力合约 2501 收盘于 80950 元/吨，涨 4.32%，资金流入 5.56 亿元，碳酸锂指数日增仓 6.04 万手，基差走弱至-5450。碳酸锂仓单 49106 手，环比上一交易日增加 1147 手。

午盘后盘面因十月终端需求数据公布利好，多头力量快速进场叠加 8 万以下空头平仓拉高价格。现货端锂矿挺价情绪强烈，下游采购仍以刚需为主，并未有实质性提高。当前碳酸锂基本面终端需求集中在以储能为主的提振态势，新能源汽车十一月数据强弱有待跟踪，供给端过剩局面不改。综上，持仓量上升幅度较大的情况下，或偏弱震荡为主。

【原油】市场对于特朗普当选之后美国通胀回升存在担忧，美国墨西哥湾飓风暂时可控。沙特阿美下调了 12 月份对亚洲买家的石油供应价格，显示出对亚洲需求的信心不足。特朗普呼吁普京不要升级冲突，地缘政治风险影响减缓。随着美国大选结果落地，油价主导因素或将重回到基本面上，暂未有上行驱动，短期油价或维持震荡波动，美原油运行区间参考 65-75 美元/桶。截至今日国内日盘收盘时间，布油主力合约报 73.95 美元/桶，前值 75.07 美元/桶，美原油主力合约为 70.1 美元/桶，前值 71.35 美元/桶。

今日国内原油期货 SC 主力合约承压波动，收盘报 533.3 元/桶（环比-4.8，跌幅 0.89%），成交量环比减少，

持仓量环比减少 536 手至 1.99 万手，短期或震荡波动，暂时观望或震荡思路对待。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14145 元/吨。消息面，机采棉 6.0-6.44 元每公斤，现货价格稳定，美国公布棉花库存减少。

【钢材】11 月 11 日，rb2501 收报 3331 元/吨，hc2501 收报 3510 元/吨。宏观层面，12 万亿规模符合温和刺激的思路，用时间换空间，新债换旧债，如此地方才能腾出手来发展经济，长期来看，这一政策一定是长期利好的。只是未出现房地产和消费方面的直接刺激，所以与预期有一定落差，而本周恰恰处于政策炒作真空期，市场需要时间消化情绪落差。从产业端看，天气转冷，下游需求逐渐减少，供给缓慢增加，但目前铁水日均产量下降，钢厂生产自律，库存压力有限，整体供需矛盾并不大。

【氧化铝】11 月 11 日，ao2501 收报 5382 元/吨。氧化铝远期投产进度和速度等待验证，近强远弱格局延续。但是需要关注的是，电解铝企业压产检修增加，高成本地区需求减少预期继续增强，以及监管继续打压不合规交易，引起氧化铝持仓和资金波动。供应端问题短期看不到缓解的迹象，冬季氧化铝生产仍具备脆弱性，且海外意外减产的产能复产时间待定，需求端预计仍保持在偏高水平，但需要关注电解铝厂面临成本压力上升后减产扩大的可能性。

【沪铝】11 月 11 日，al2412 收报于 21390 元/吨。整体来看，11 月逐步过渡到年末淡季阶段，叠加铝价持续冲高，加重终端观望缓采情绪，国内铝棒开工和需求或将面临更严峻的考验。需求端，铝加工行业开工率已连续几周下滑，进入淡季，后续需求将逐渐下滑。关注宏观情绪及资金流向变化。

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。