

品种观点：

【股指期货】11月13日，大盘早间缩量整理，午后开启反击，双创指数继续展示弹性。盘面上，下午盘前一个小时市场乏善可陈，随后中金、银河两大千亿巨头同时异动，宁德时代单边拉升逾5%，指数旋即回升走强；寒武纪、赛力斯等机构抱团股一路走高激活汽车、芯片两大产业链。全天个股涨跌互半，创业板指继续演绎小阴一中阳K线组合。

截至收盘，上证指数涨0.51%报3439.28点，深证成指涨0.4%，创业板指涨1.11%，北证50涨0.81%，科创50涨1.03%，万得全A涨0.28%，万得A500涨0.33%，中证A500涨0.44%。A股全天成交2.04万亿元，环比缩量超5000亿元。

沪深300指数11月13日震荡整理，收盘4110.89，环比上涨25.15。

【焦炭 焦煤】11月13日，焦炭加权指数弱勢整理，收盘价1943.7元，环比上涨8.2。

11月13日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1296.65元，环比上涨2.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

11月13日讯，焦炭市场弱稳运行，准一级主流价格围绕1600-1720元/吨。目前焦化行业开工整体波动不大，多数焦企生产积极尚可，维持正常出货，然钢材市场处于消费淡季，部分高炉存检修计划，铁水产量延续小幅降低，多数钢厂控制焦炭到货节奏，维持按需采买，场内供应略显宽松，但多数焦企暂无库存压力。原料焦煤市场成交情况一般，仍存下行可能，焦炭成本面支撑有限，加上期货盘面下跌，场内悲观情绪仍存。

11月12日，国内炼焦煤市场价格弱勢下跌，目前市场均价参考1516元/吨，较上一工作日下跌8元/吨。主流煤矿基本维持正常生产，焦煤供应较为稳定，季节性淡季影响下游企业采购积极性不高，市场中间贸易环节减少囤货，炼焦煤需求承压，市场价格持续下跌。

截至11月12日，山西地区低硫主焦煤价格在1530-1650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，进口炼焦煤市场偏弱运行，口岸交投氛围冷清，市场观望态度不变，口岸贸易商心态继续走弱。现蒙5原煤主流报价1140元/吨，蒙5精煤主流报价1420元/吨左右。

下游焦炭第二轮提降虽已落地，但原料端焦煤价格持续回落让利于下游，因此当前焦化利润尚可，开工积极性仍存。目前钢材市场处消费淡季，钢厂铁水产量基本见顶，已出现小幅回落预期，部分钢厂采购较为谨慎。（来

源：wind )

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖周二止稳震荡。泰国进口糖制品可能收紧的传闻继续影响市场郑糖 2501 月合约周三小幅收高。夜盘，受美糖下跌影响空头打压郑糖 2501 月合约震荡小幅走低。德国糖业协会在其第三次收成预估报告中称，德国 2024/25 年度由甜菜压榨的精炼糖产量预计将增加至大约 464 万吨，高于上一年的 422 万吨。

【胶】因东南亚现货报价疲软影响多头平仓打压沪胶周三震荡小幅走低。夜盘，因多头平仓打压沪胶震荡小幅走低。中汽协数据显示，10 月，我国汽车产销量分别完成 299.6 万辆和 305.3 万辆，同比分别增长 3.6% 和 7%。隆众资讯，2024 年 10 月份，我国重卡市场销售约 6.3 万辆，环比 9 月份上涨 9%，初步印证了货车以旧换新政策对于行业的刺激作用。

【棕榈油】11 月 13 日，因外部市场大幅下挫，大商所棕榈油期货同样走低，回吐了上周大部分涨幅。主力合约 P2501 日 K 线收盘呈大阴线。最高价 10200，最低价 9756，收盘价在 9782，较上一交易日跌 3.59%。中国粮油商务显示：11 月 13 日马来西亚棕榈油离岸价为 1192.5 美元，较上日跌 52.5 美元，进口到岸价为 1222.5 美元，较上日跌 52.5 美元，进口成本价为 10584.12 元，较上日跌 421.73 元，结束四连涨，自近两年半高位回落。进口利润为负 624.12 元/吨，较上日下跌 18.27 元/吨。

【豆粕】国际市场，周三 CBOT 大豆继续收跌，巴西大豆播种进度加快，美豆反弹受阻。美国农业部在 11 月供需报告中调低 2024 年美豆产量，一度推动美豆市场回升至一个月高点，但南美大豆保持丰产前景，全球大豆供应宽松，远期供给压力仍使美豆反弹受限。农业资讯机构 AgRural 表示，截至上周四，巴西大豆播种进度为 67%，高于去年同期的 61%。国内市场，周三豆粕主力 M2501 合约收于 3059 元/吨，跌幅 0.26%。中国粮油商务网监测数据显示，截至上周末，国内豆粕库存量为 89 万吨，周度减少 12.9 万吨。下游提货需求增加，豆粕库存有所回落，但依然处于五年同期此高水平。南美大豆保持创纪录产量预期，供应过剩仍奠定全球远期大豆市场偏空基调，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】周三生猪窄幅震荡走势，主力 LH2501 合约收于 15650 元/吨，跌幅 0.25%。随着立冬节气的到来，市场消费需求有所改善，居民对猪肉的需求增加。南方地区将进入腌腊季，终端需求提振或将增强。11 月规模猪企计划生猪出栏较多，二次育肥猪源进入到集中出栏阶段，增量认卖情绪提升，市场适重的猪源充裕。另外，随着气温下降，国内多地猪场疫病现象散发，散户压栏增重意愿较差，市场阶段性供给较为充裕。预计短期生猪或宽幅震荡走势，后市关注养殖端出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量。

【豆油】延续减仓大跌，2501 合约收盘价为 8292 元/吨，跌幅 5.17%。Y2501 合约持仓量 53.4 万手，较上一交易日减少 37685 手。现货价（张家港一级豆油）8480 元/吨，较上一交易日下跌 340 元/吨，基差为 Y2501+190。

市场对特朗普选择前国会议员李·泽尔丁担任环保署署长感到担忧，泽尔丁没有支持过生物燃料，过去还积极反对，美国豆油大幅下跌

【菜油】延续减仓大跌，2501 合约收盘价为 9328 元/吨，跌幅 3.96%。OI2501 合约持仓量 22.4 万手，较上一交易日减少 13732 手。现货价（东莞三级菜油）9240 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨，基差为 OI2501-90。

加拿大农业部长到中国进行访问，以减轻中国可能对加拿大油菜籽征收的关税造成的损害，关注对加拿大油菜籽反倾销调查结果。近期油菜籽进口量较大，菜籽和菜油库存处于高位，预计 12 月份开始进口量将减少。

【沪铜】美共和党锁定众议院控制权，特朗普政策不确定性引发担忧，美元冲高，令铜价承压；国内信贷数据疲软，增量财政政策力度释放不足，引发需求前景担忧。据 Marex，中国 10 月铜冶炼和精炼开工率下滑至 81.18%。需求端当下已逐渐进入消费淡季，后期消费预期将有回落，放缓去库速度，对铜价支撑减弱。从技术形态来看，沪铜期价完成前期密集成交支撑 76000 以及 60 日均线的下破，叠加 5/10 日均线的下行交叉，预示着下方空间有望启动。整体来看，沪铜宏观氛围与基本面偏弱，预计铜价维持偏弱震荡，但需关注美元走势、国内政策以及库存等数据变化。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.2%，收盘价为 762.5 元。本期澳巴发运环比下滑，到港回升，港口矿石库存有所去库，供应端整体平稳，铁水产量连续两期环比减少，铁矿供需面有所承压，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 3329 元。当前沥青供应端维持低位，炼厂和社会库存持续去库，终端需求边际走弱，在沥青供需端缺乏明显驱动的情况下，短期沥青维持震荡运行走势。

【碳酸锂】SMM 电碳 7.64-8.00 万元/吨，均价 7.82 万元/吨，环比上一工作日上涨 1500 元/吨；工碳 7.385-7.485 万元/吨、均价 7.435 万元/吨，环比上一工作日上涨 1500 元/吨，期货主力合约 2501 收盘于 86500 元/吨，涨 6.4%，资金流入 5.68 亿元，碳酸锂指数日增仓 5.17 万手，基差走弱至-8300。碳酸锂仓单 50196 手，环比上一交易日增仓 1270 手。

11 月终端需求旺盛超预期，推动正极材料排产增加，进而提振碳酸锂现货采购需求。旺季期间，上游锂盐厂提价意愿强烈，报价上扬；下游材料厂则对高价持谨慎态度，成交减少。建议当前库存长期累积的状态，不可盲目跟多。

【原油】地缘政治风险减缓。美元强势上行施压大宗商品价格。欧佩克连续第四个月下调明年全球石油需求增长预期。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，短期油价或维持宽幅震荡，美原油运行区间参考 65-75 美元/桶。截至昨日国内日盘收盘时间，布油主力合约报 72.03 美元/桶，

前值 71.72 美元/桶，美原油主力合约 68.1 美元/桶，前值 67.76 美元/桶。

国内原油期货 SC 主力合约震荡整理，收盘报 525.2 元/桶（环比+3.3，涨幅 0.63%），成交量环比增加，持仓量环比减少 2721 手至 1.83 万手，短期或震荡波动，暂时观望或震荡思路对待。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14025 元/吨。消息面，机采棉 5.92-6.43 元每公斤，新疆棉花采摘完成 98%。

【钢材】11 月 13 日，rb2501 收报 3337 元/吨，hc2501 收报 3513 元/吨。宏观上，目前处于宏观空窗期，产业端主导行情，短期情绪下跌与长期政策利好相互影响，长期政策利好需要时间兑现，需要关注后续是否有预期支撑再起。产业端，钢厂在钢材整体低库存情况下，挺价意愿较强，双焦支撑一般，但后续供暖季到来下方空间有限，螺纹压力增加，热卷韧性在，关注后期库存情况。

【氧化铝】11 月 13 日，ao2501 收报 5244 元/吨。基本面氧化铝现货紧，昨日现货价格继续上行，北方河南地区又发污染预警，当地氧化铝厂暂时未受影响，但有限产可能，氧化铝近月保持偏好，盘面格局延续。

【沪铝】11 月 13 日，al2412 收报于 20765 元/吨。协会发言氧化铝期价炒作，导致氧化铝期货价格承压，实际氧化铝现货流通紧张报价持续走增，电解铝生产成本增加，部分高成本电解铝厂表示已有亏损，电解铝利润有修复空间，下游需求来看，库存去化顺利，加工企业开工率明显改善，10 月未锻造铝材出口数据亮眼。近期宏观情绪波动较大，供应高位，社会库存小幅累积，内需确有改善，外需表现亮眼，近期氧化铝价格承压导致铝价短期回调但下方调整空间有限。

## 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。