

品种观点：

**【股指期货】** 周五（11月15日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌1.45%，收报3330.73点；深证成指跌2.62%，收报10748.97点；创业板指跌3.91%，收报2243.62点。沪深两市成交额达到1.82万亿元，较昨日小幅缩量120亿。

沪深300指数11月15日弱势依旧，收盘3968.83，环比下跌70.79。

**【焦炭 焦煤】** 11月15日，焦炭加权指数弱势，收盘价1912.3元，环比下跌17.9。

11月15日，焦煤加权指数维持弱势，收盘价1273.7元，环比下跌15.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭现货第三轮提降据悉延迟至下周。需求端，钢厂利润虽缩尚存，近期螺纹表需已有小幅季节性下移但幅度尚可，铁水产量预计继续下行，终端补库动能暂不足。供应端，焦企微利，开工持续小降，产端存在些许销售压力。

焦煤现货成交仍较差。下游焦炭价格仍有下行压力，焦化开工回落，且有持续季节性减产的预期，焦煤销售周转暂时难有太大起色。供应端，国内煤矿开工高位继续增加，进口端蒙煤通关维持超千车，口岸成交流动性仍差，澳煤也结束了反弹。（来源：wind）

**【郑糖】** 美糖上周五波动不大窄幅震荡小幅收高。因多头平仓打压郑糖2501月合约上周五夜盘震荡小幅走低。巴西地理与统计研究所(IBGE)在一份报告中称，预计巴西2025年甘蔗种植面积为916.8223万公顷，较上个月预估值上调了2.2%，较上年种植面积增加0.1%，甘蔗产量预估为7.0446亿吨，较上个月预估值上调了0.4%，较上年产量下降1.2%。

**【胶】** 受原油价格下跌影响多头平仓打压沪胶上周五震荡走低。上周上海期货交易所天然橡胶库存266957吨环比+3781吨，期货仓单241580吨环比-5110吨。20号胶库存81446吨环比-2823吨，期货仓单78523吨环比-2418吨。

**【棕榈油】** 在上周棕油冲高回落，高位大幅震荡后，周五夜盘，棕油高开低，继续维持调整状态。高频数据显示：据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为713182吨，较上月同期出口的803252吨减少11.21%；据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚11月1-15日棕榈油出口量为595007吨，较

上月同期出口的 712323 吨减少 16.47%。；据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 707932 吨，较上月同期出口的 753102 吨减少 6%。

【豆粕】国际市场，美国大豆收割接近尾声，大豆产量预计达历史次高，且近期南美产区天气较好，巴西大豆播种进度较快，已经超过去年同期水平，阿根廷播种开局良好，预计南美大豆继续丰产，全球大豆供应维持宽松局面。国内市场，11 月 15 日，M2505 合约收跌 3.07%，收于 2814 元/吨。国内豆粕库存在工厂减产，出现大幅下降，且豆油下跌后油厂挺豆粕意愿增加。但进口大豆后续完成通关到工厂后补充库存，豆粕产量有望复苏，供应将会保持宽松预期。叠加美盘大豆下跌带动进口大豆成本跟随下行，削弱成本端对豆粕市场的支撑。预计短期豆粕或跟随美豆震荡调整走势，技术上看 M2505 合约下方关注 2750 一线的支撑位置。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 15 日，LH2501 收跌 0.46%，收于 15220 元/吨。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。另外，冬季疫病频发，整体市场出猪意愿较高，市场阶段性供给较为充裕。市场消费需求虽有所改善，居民对猪肉的需求增加，但提振力度不足，对猪价的支撑整体偏弱。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。

【豆油】2501 合约收盘价为 8274 元/吨，跌幅 0.46%。Y2501 合约持仓量 50.1 万手，较上一交易日减少 21463 手。现货价（张家港一级豆油）8460 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨，基差为 Y2501+190。巴西大豆主产区降雨改善，大豆播种快速推进，当前大豆种植进度已赶超去年同期。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，上周阿根廷 2024/25 年度大豆播种任务进展极为顺利，农民已经种植了预期的 1860 万公顷种植面积的 20.1%，预计 2024/25 年度全球大豆丰产。

【沪铜】美联储主席鲍威尔发表讲话称，近期美国经济表现强劲，美联储无需急于降息，推升美元指数走强，施压铜价。基本面，目前国内铜社会库存仍在去库中，近一周国内铜到货量及进口铜到港量均偏少，助力库存去库，但考虑到下游已经入消费淡季，未来仍在消费回落预期。技术面来看，沪铜 73000 附近有一定的支撑力度。关注宏观情绪变化以及美元走势。

【铁矿石】上周五铁矿石 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 3.09%，收盘价为 736 元。上周澳巴发运环比下滑，到港量回升，港口矿石库存累库，铁水产量有所增加但继续提升空间不大，近期宏观情绪有所降温，铁矿在自身供需基本面边际走弱的情况下走势承压，短期铁矿呈现震荡运行。

【沥青】上周五沥青 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.45%，收盘价为 3262 元。随着主营炼厂复产本期炼厂产能利用率环比回升，库存继续去库，赶工需求下出货量有所增加，但当前沥青供需端缺乏明显驱动，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 13920 元/吨。消息面，机采棉 6-6.41 元每公斤，美棉近期签约势头虽有所转好，但整体签约进度处于近年偏慢水平，同期装运进度亦是偏慢。

【原油】美国通胀连续第三个月保持稳定，基本符合预期。IEA 上调今年全球石油需求增长预测，但下调 2025 年预测至 99 万桶/日。三大机构的预测对明年原油供应过剩的担忧预期较为一致。EIA 原油库存超预期累库。随着美国大选结果落地，油价主导因素或将重回到基本上，短期油价或维持震荡波动，暂时缺乏上行驱动，美原油运行区间参考 65-75 美元/桶。截至上周五国内日盘收盘时间，布油主力合约报 71.35 美元/桶，前值 71.86 美元/桶，美原油主力合约为 67.81 美元/桶，前值 67.82 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约震荡收跌，收盘报 520.03 元/桶（环比-2.2，跌幅 0.42%），成交量环比减少，持仓量环比减少 1460 手至 1.45 万手，短期或震荡波动，暂时观望或震荡思路对待。

【碳酸锂】上周五钢联电碳报均价 80000 元/吨，环比上一交易日下降 2000 元/吨；工碳报 77350 元/吨，皆环比上一交易日下降 2250 元/吨。期货主力合约 2501 收盘于 78300 元/吨，跌 7.12%，资金流入-2.57 亿元，碳酸锂指数日增仓-1.53 万手，基差走强至 1700 元/吨。上周碳酸锂价格波动较为剧烈，主因宏观市场+基本面边际改善+突发事件三者共同驱动，但随权益市场逐渐降温，碳酸锂期货盘面的涨幅如预想盘难以支撑接近 9 万的价位，因价格越高，产业卖套保行为严重。除此之外，现货端电工碳价格高涨，但是整体的成交情况并未随着周初火热情绪改善，现货端的情绪依旧低迷，当然下游部分大企业由于生产出海计划有所增加采购量，但难以瞬时改变整体供应过剩的局面，后续价格回落便也是预料之中。综上，随着后续基本面指引盘面占据主导，价格或逐步回落至 8 万下方，两两根显著阴线后又或是一段一段时间的震荡盘面。

【钢材】消息面上，国家统计局新闻发言人付凌晖表示，一揽子促进房地产市场止跌回稳的措施显效，10 月份房地产市场出现积极变化，随着各项政策效能进一步释放，推动房地产市场止跌回稳的动能将增强。但目前进入政策真空期，黑色系市场回归供需基本面。本周钢材供给较前期持平，并未有大幅的改变，需求因冬季的来临，需求预期衰退。后续看，虽然淡季来临，终端需求下降，库存去库面临压力。短期宏观预期交易放缓，但财政政策仍有空间，中期政策预期仍存。

【氧化铝】国内铝土矿开采受限，进口来源国的天气、政策及航运等不确定因素导致供应扰动颇多，铝土矿供应不足，制约国内氧化铝企业产出有限，而下游电解铝厂产能新增及复产超出市场预期，氧化铝基本面供弱需强局面短期或难缓和。氧化铝刚性需求表现稳定，加上新疆、四川、贵州及内蒙古地区产能持续投产，氧化铝需求存在增加的预期，目前西北等地区下游厂家及贸易商补库积极，现货市场散单频现高价成交。后续价格拐点需进一步关注 2025 年 1 季度氧化铝企业新增产能投产情况。

【沪铝】宏观层面，美国经济当前处于强劲状况，美联储不急于连续降息，通胀将继续朝着中长期目标下降。

CME 最新观察工具显示，12 月降息概率已骤降至 50% 附近。美国上周首申失业金人数 21.7 万人，低于预期的 22 万，显示美国就业市场运行仍然稳健，美联储的政策方向正从控制通胀转向支持就业市场强劲。美国政策预期持续推升美元指数，令 12 月降息预期骤降至 50%。基本上，目前国内电解铝炼厂投复产与检修减产并存，运行产能变化不大，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。进入 11 月，传统消费旺季已过，加上铝价维持高位终端提货积极性略有下降，铝加工企业开工率小幅回落。

### 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。