

品种观点：

**【利率债】**11月18日，国债期货收盘全线下跌，30年期主力合约跌1.1%，10年期主力合约跌0.19%，5年期主力合约跌0.09%，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18日以固定利率、数量招标方式开展了1726亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。Wind数据显示，当日1337亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放389亿元。

资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种持平报1.47%；7天期上行1.2BP报1.697%；14天期上行6.7BP报1.872%；1个月期下行0.2BP报1.794%，创2022年11月以来新低。

一级市场方面，农发行182天、3年、5年期金融债中标收益率分别为1.2938%、1.7157%、1.8302%，全场倍数分别为4.7、2.92、3.48，边际倍数分别为3.09、1.24、1.76。

**【股指期货】**周一（11月18日）A股三大指数延续调整态势，沪指冲高回落，盘中涨幅一度接近2%，最终绿盘报收。截止收盘，沪指跌0.21%，收报3323.85点；深证成指跌1.91%，收报10544.02点；创业板指跌2.35%，收报2190.95点。沪深两市成交额达到1.75万亿元，较上周五缩量688亿。

沪深300指数11月18日弱势，收盘3950.38，环比下跌18.45。

**【焦炭 焦煤】**11月18日，焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1932.1元，环比上涨12.2。

11月18日，焦煤加权指数维持弱势整理，收盘价1287.7元，环比上涨5.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**供给上，焦炭第一轮提降落地，焦企开工率和产能利用率预计小幅回落。需求上，下游钢厂补库需求趋缓，采购积极性有所下降，但铁水产量持续回升提供焦炭需求支撑。

**焦煤：**供给上，海外方面，节后蒙煤通关车数环比回升，且当前蒙煤口岸库存较高，预计后续通关车数难有大幅度回升。国内方面，110家洗煤厂开工率和产能利用率有所提升，产地煤供应小幅增加，短期焦煤整体供应偏宽松。需求上，钢厂利润扩张幅度收窄，钢企原料补库节奏放缓。同时焦钢博弈下，焦炭的第一轮提降落地，焦企开工积极性亦受到扰动。在焦钢企季节性补库接近尾声的背景下，远期对原料段支撑力度有限。终端需求成色仍然是基本面调整的核心，当前焦煤基本面边际走弱，但煤价下方有长协价支撑且短期市场情绪端对宏观政策的乐观预期仍在。（数据来源：wind）

【郑糖】美糖上周五波动不大窄幅震荡小幅收高。因新糖报价下调影响多头平仓打压郑糖 2501 月合约周一震荡走低。夜盘，因美元回落美糖走高，受美糖反弹提振郑糖 2501 月合约震荡小幅走高。行业组织 NFCSFL 称，在 2024-25 年度的前六周，印度糖产量较去年同期的 127 万吨下滑 44%，至 71 万吨，因只有少数糖厂开始压榨工作。

【胶】东南亚产区天气良好原料供应增加东南亚现货报价走低。受此影响与原油价格下跌影响沪胶周一震荡走低。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅走高。ANRPC 最新发布的 2024 年 10 月报告预测，10 月全球天胶产量料降 2.1%至 136.6 万吨，较上月增加 1.3%，前 10 个月产量料增 2.8%至 1127.4 万吨；10 月天胶消费量料降 8.5%至 113.8 万吨，较上月增加 1.2%，前 10 个月料降 4.2%至 1210.7 万吨。

【豆粕】国际市场，周一 CBOT 大豆震荡收涨。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止 2024 年 11 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 216.5 万吨，符合市场预估。当周对中国大陆的出口检验量为 139 万吨，占出口检验总量的 64.2%。巴西大豆播种过七成，阿根廷大豆开局正常，南美产量前景保持乐观，全球大豆供应维持宽松局面。国内市场，周一 M2505 合约涨 0.25%，收于 2821 元/吨。油厂陆续开机，中下旬豆粕供应压力有望回升，油厂豆粕去库节奏或将放缓，预计短期豆粕或震荡调整走势，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】周一 LH2501 收涨 0.39%，收于 15280 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。

【棕榈油】11 月 18 日，棕油接上周五夜盘高开低走后，一路下行。主力合约 P2501 日 K 线收大阴线。最高价 10186，最低价 9840，收盘价在 9878，较上一交易日跌 2.04%。持仓继续减少。南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2024 年 11 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 0.19%，出油率增加 0.13%，产量增加 0.87%。

【豆油】2501 合约收盘价为 8150 元/吨，跌幅 2.00%。Y2501 合约持仓量 48.6 万手，较上一交易日减少 14665 手。现货价（张家港一级豆油）8320 元/吨，较上一交易日下跌 140 元/吨，基差为 Y2501+200。美豆收割进入尾声，压榨需求强劲，出口较好。巴西天气改善，大豆种植进度已赶超去年同期，阿根廷降雨量偏低，已开始大豆种植。国内大豆到港量增加，油厂大豆库存小幅回升，豆油库存处于高位，预计 11-1 月大豆进口量较大。

【菜油】2501 合约收盘价为 9301 元/吨，涨幅 0.30%。OI2501 合约持仓量 20.7 万手，较上一交易日增加 954 手。现货价（东莞三级菜油）9210 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨，基差为 OI2501-90。近期油菜籽进口量较大，菜籽和菜油库存处于高位，菜油性价比较高，预计需求将增加。

【沪铜】海外宏观属性中性偏弱，特朗普当选及共和党控制立法或阻铜市上涨，加剧市场波动。美联储降息预期减弱推高美元，打压铜价。基本面：铜精矿加工费下降，现货市场交易平淡，港口库存累积，冶炼厂库存充裕，均对铜价走势不利，但上周全球显性库存和国内社会库存均延续去库趋势，对铜价构成一定支撑。下游需求：下游逢低入市采购积极，但面对高价多半选择观望，抑制整体成交量。继续关注宏观情绪变化以及美元走势。

【碳酸锂】SMM 电碳 7.69-8.00 万元/吨，均价 7.845 万元/吨，环比上一工作日下跌 250 元/吨；工碳 7.435-7.535 万元/吨，均价 7.485 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨。期货主力合约 2501 收盘于 80950 元/吨，涨 1.76%，资金流入 9455.81 万元，碳酸锂指数日增仓 3363 手，基差走强至-2500。碳酸锂仓单 53115 手，环比上一交易日增仓 3396 手。近日碳酸锂价格受利好消息影响大幅上涨后回落，当前不稳定导致下游接货谨慎。当前矿端减量，冶炼端复工，下游需求优于预期，库存由上游流转至电芯端，价格方向取决于电芯原料库存经营行为。周产量小幅上涨，开工率提升，总库存持续消化，利多消息推动碳酸锂反弹，但基本面未见明显改善。预计后续在需求和库存共同作用下，价格将区间震荡。

【原油】欧佩克等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，叠加在地缘风险降温下，油价的上行驱动表现不足，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 70.99 美元/桶，前值 71.35 美元/桶，美原油主力合约为 67.15 美元/桶，前值 67.81 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约承压震荡，收盘报 518 元/桶（环比-9.6，跌幅 1.82%），成交量环比减少，持仓量环比减少 2526 手至 1.20 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 13900 元/吨。消息面，机采棉 5.86-6.4 元每公斤，内外棉花走势分化。

【钢材】11 月 18 日，rb2501 收报 3279 元/吨，hc2501 收报 3471 元/吨。今日钢材现货成交整体一般，上午涨价过程中成交较好，主要是低价成交好，下午盘面下跌成交转弱。今日现货价格较乱，区域分化较大，涨跌互现，波动较大。虽然板材展现出较好基本面，但不足以抵消建材回落带来的利空，市场正在围绕冬储进行博弈，关注后续冬储力度及库存情况。

【氧化铝】11 月 18 日，ao2501 收报 5240 元/吨。国内氧化铝现货价格继续涨势，现货逼空状态仍存。在现货供需缺口扭转以及下游铝厂库存补至安全水平之前，价格上涨趋势未改，年内现货难见拐点。进口方面，进口氧化铝报价维持上行态势。进口贸易商多表示当前海外亦无过多现货资源投放，部分商家高位寻货报至 FOB800 美元/吨，但依然难以买到即期现货。

【沪铝】11 月 18 日，al2412 收报于 20515 元/吨。上周五财政部、税务总局发布《关于调整出口退税政策

的公告》，取消铝材、铜材等产品出口退税，自2024年12月1日起实施。短期来看，政策落地前或存抢出口现象将提振铝需求，但情绪端出口成本增加带来出口减少的担忧仍将施压盘面。

## 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。