

品种观点：

【利率债】11月21日，国债期货收盘多数上涨，30年期主力合约涨0.47%，10年期主力合约涨0.17%，5年期主力合约涨0.15%，2年期主力合约跌0.01%。

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21日以固定利率、数量招标方式开展了4701亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。当日3282亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行1.5BP报1.455%；7天期下行2.5BP报1.659%；14天期下行4.0BP报1.865%；1个月期上行0.1BP报1.792%。

一级市场方面，国开行3年、7年期金融债中标收益率分别为1.6800%、1.9923%，全场倍数分别为2.33、3.29，边际倍数分别为1.03、1.42。

进出口行3年、5年、10年期金融债中标收益率分别为1.7245%、1.8559%、2.1859%，全场倍数分别为2.89、2.87、2.96，边际倍数分别为2.98、3、3.12。

国开行5年期金融债“24国开17”中标利率为1.73%，全场倍数6.44，边际倍数3.71。国开行10年期金融债“24国开20”中标利率为2.08%，全场倍数5.13，边际倍数1.83。

【股指期货】周四（11月21日）A股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指涨0.07%，收报3370.40点；深证成指跌0.07%，收报10819.88点；创业板指跌0.09%，收报2265.87点。沪深两市成交额达到1.61万亿元，较昨日微幅缩量29亿。

沪深300指数11月21日窄幅震荡，收盘3989.30，环比上涨3.52。

【焦炭 焦煤】11月21日，焦炭加权指数震荡趋强，收盘价1971.3元，环比上涨34.3。

11月21日，焦煤加权指数强势，收盘价1324.1元，环比上涨33.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭第三轮降价落地，焦企利润略有收窄，但焦企生产积极性尚可，焦炭发运正常。钢材成交略好，铁水产量稳定，短期对原料端的刚需仍存在。煤矿生产仍在恢复中，焦煤库存缓慢回升。

炼焦煤市场偏弱运行。现山西吕梁柳林低硫主焦煤1500元/吨，中硫主焦煤1535元/吨，甘其毛都口岸蒙5#精煤1420元/吨，港口俄罗斯K4主焦煤1240元/吨，澳洲峰景221美元/吨。（数据来源：wind）

【郑糖】因ISO下调全球糖供应短缺预估美糖周三震荡下跌。虽然美糖下跌但是郑糖受新糖报价坚挺支持资

金作用 2501 月合约期价周四继续震荡上行。夜盘，因短线涨幅较大与美糖下跌影响郑糖 2501 月合约震荡休整。国际糖业组织（ISO）11 月 20 日发布报告，将 2024/25 榨季的全球食糖消费量预估从 1.8287 亿吨下调至 1.8158 亿吨；2024/25 榨季全球食糖供应短缺预估从之前的 358 万吨下调至 251 万吨；预计 2024/25 榨季全球食糖总产量为 1.7907 亿吨，较之前预测的 1.7929 亿吨略有下降。

【胶】因昨日涨幅较大受技术面影响沪胶周四震荡休整。夜盘，因东南亚现货报价走低影响多头平仓打压沪胶震荡走低。据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2024 年 10 月全球轻型车经季节调整年化销量为 9,300 万辆/年，较上月有所提升。从同比数据来看，当月销量实现反弹，较 2023 年同期增长了 6%，扭转了前几个月的下滑走势。全球轻型车市场 1-10 月累计销量则较去年同期小幅增长了 1%。

【豆粕】国际市场，11 月 21 日，CBOT 大豆震荡收跌，主力 2501 合约收于 980.75 美分/蒲式耳，跌幅 1.03%。商品气象集团预计，降雨将巴西作物稳定生长，南美天气提振丰收的前景。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，11 月 14 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 186.06 万吨，较前一周增加 20%，较四周均值减少 7%。其中对中国大陆出口销售净增 119.7 万吨。国内市场，11 月 21 日，豆粕期价震荡运行，M2505 合约收跌 0.18%，收于 2822 元/吨。当前国内进口大豆供给宽松且压榨利润较好，油厂周度大豆压榨量回升至 200 万吨之上。受下游提货量增加影响，豆粕库存降速加快。不过美国大豆收割即将结束，历史次高的纪录叠加南美丰产预期强劲，进口大豆到港数量较大等待通关，供应预期充裕的情况下限制豆粕价格。多空交织，豆粕仍处区间震荡状态，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 21 日，LH2501 收跌 0.29%，收于 15505 元/吨。随着国内气温大幅下降，消费需求有所回暖，白条购销节奏加快，中大猪需求也有所回暖的迹象，对市场的支撑有所增强。南方部分地区零星出现腌腊的现象，消费需求逐渐的回升，猪价底部支撑或将转强。不过，11 月规模猪企计划生猪出栏较多，集团日均出栏量保持高位，供应压力依然较大。生猪或宽幅震荡走势，后市关注规模企业生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量。

【棕榈油】11 月 21 日，棕油期价跌破高位盘整区间大幅走低。主力合约 P2501 日 K 线收大阴线。最高价 9886，最低价 9532，收盘价在 9556，较上一交易日跌 4%。高频数据显示：据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 781948 吨，较上月同期出口的 851345 吨减少 8.2%。

【沪铜】美联储官员表示通胀仍令人担心，不急于降息，美元指数反弹，铜价施压。中国 11 月 LPR 出炉，与上期持平，符合预期，业内调降年底降息预期，认为明年才会有新的降息降准动作。高盛预计明年中国将降息 40 个基点，大幅增加赤字，经济增长由出口驱动转向政策支持。基本面，需求端偏弱，铜持仓持续减少，再创阶段新低，市场交投低迷，缺乏主动性买盘或者抛盘。短期关注美元指数的走势，中期关注国内政策端变化。

【碳酸锂】电碳 7.78-8.10 万元/吨，均价 7.94 万元/吨，环比上一工作日上涨 350 元/吨；工碳 7.565-7.665 万元/吨，均价 7.615 万元/吨，环比上一工作日上涨 500 元/吨。期货主力合约 2501 收盘于 81950 元/吨，跌 0.67%，资金流出 9313.38 万元，碳酸锂指数日增仓（-3848）手，基差走弱至-2550。碳酸锂仓单 53287 手，环比上一交易日增仓 299 手。近期碳酸锂期货市场与权益市场走势相关性较大，盘面整体呈现下跌趋势，其中伴随着基本面边际改善，资金多空博弈较为频繁，但波动依旧在预期价格区间之内，并非是单边持续利好的表现。现货市场下游材料厂对后续订单的实际成交情况不确定性较大，整体上下游采购情况较上月情绪减弱较为明显。综上，尽管近几周供给端略有去库态势，但无论从技术盘面还是宏观盘面，不建议持有冲高的观点，但日内先涨后跌的情形是存在的，追高风险较大，故建议或保持逢高沽空思路，设好止损即可。

【原油】俄罗斯首次在冲突期间使用洲际弹道导弹，俄乌地缘冲突近期升温为油价提供上行题材。挪威最大油田 Johan Sverdrup 油田已恢复生产。EIA 原油库存累库。近期消息影响较多且复杂，但暂时缺乏清晰的单边驱动，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，截至昨日国内日盘收盘时间，布油主力合约报 72.87 美元/桶，前值 72.98 美元/桶，美原油主力合约报 69.16 美元/桶，前值 69.29 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约震荡波动，收盘报 528.6 元/桶（环比+0.9，涨幅 0.17%），成交量环比减少，持仓量环比减少 2024 手至 2.54 万手，短期或震荡波动，暂时观望或震荡思路对待。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13950 元/吨。消息面，机采棉 5.98-6.36 元每公斤，纺织企业采购原料积极性逐渐转淡，据调查，11 月中旬棉纺织企业棉花工业库存呈小幅增加态势，产成品略有累库。

【钢材】11 月 21 日，rb2501 收报 3332 元/吨，hc2501 收报 3497 元/吨。期螺围绕 3350 反复博弈，目前仍处于预期占据主导阶段，产业端供需弱平衡状态，矛盾并不突出，在十二月份重大会议来临之前，钢价还在上涨趋势之中，但不排除市场围绕冬储进行博弈，再次回调，继续关注后续宏观利好政策、冬储力度及库存变化。

【氧化铝】11 月 21 日，ao2501 收报 5364 元/吨。截至本周四全国氧化铝产能利用率为 85.85%，较上周下降 1.4 个百分点。本周氧化铝产能利用率小幅下跌，因环保督察及矿石保供能力下降，部分氧化铝厂被迫减产，涉及产能约 180 万吨/年。下周氧化铝产能维持稳定运行概率较大，原料供应内忧外患，生产缺乏稳定性。另外，年底前没有氧化铝产能新投计划，供应端难有增量释放。

【沪铝】11 月 21 日，al2412 收报于 20720 元/吨。今日电解铝市场承压回调，国内现货铝市场主流成交价格 在 20600-20700 元/吨之间，较上一交易日下跌。期盘回撤，现货成交温和，市场交投气氛淡稳。沪铝上午盘面涨跌互现，下午盘面快速拉升后重心回撤。宏观面国内取消铝材等产品出口退税的政策影响逐渐消化，市场心态趋向谨慎，关注点继续转向基本面为主。铝板块氧化铝期货市场窄幅震荡，成本面延续高位。供应端维持高负荷平稳开工，消费地到货一般，铝锭社会库存继续下降，部分铝厂受成本高企影响计划检修，但总体影响量有限，

基本面总体对铝价支撑较强。下游需求降温，前期补货结束，现货需求收缩。

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。