

品种观点：

【股指期货】周五（11月29日）A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨0.93%，收报3326.46点；深证成指涨1.72%，收报10611.72点；创业板指涨2.50%，收报2224.00点。沪深两市成交额超过1.7万亿元，较昨日放量2179亿。

沪深300指数11月29日震荡趋强，收盘3916.58，环比上涨44.03。

【焦炭 焦煤】11月29日，焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1892.9元，环比下跌2.1。

11月29日，焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1258.1元，环比下跌1.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：3轮提降累积降幅为150-165元/吨，焦炭第4轮提降存预期。需求方面，铁水小幅回落，较上期下降1.93万吨/天，已阶段见顶。供应方面，焦企小幅提产，整体震荡运行。库存本周继续累积，关注冬储进程。

焦煤：目前供应充足，库存继续大幅累积，上游存在顶库压力，下游现逐渐进行冬储补库。

据海关总署数据显示，2024年8月份，中国进口炼焦煤总量达1069.96万吨，环比下降1.31%，同比上涨38.24%。2024年1-8月份累计进口量达7892.77万吨，同比上涨27.53%。焦炭出口方面，1-8月中国焦炭出口总量为619.8万吨，较去年同期增加63.6万吨，增幅11.4%，其中8月焦炭出口55.6万吨，环比减少28%，同比减少36%。（数据来源：wind）

【郑糖】因多头获利盘打压美糖上周五震荡走低。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖2505月合约上周五夜盘震荡休整。经纪公司hEDGEpoint GlobalMarkets近日发布报告称，尽管基本面稳定，但2024年四季度的供应缺口可能小于预期。他表示在巴西，近期的降雨有利于2025/26榨季甘蔗收成，不过，如果天气条件不利，则有助于提振价格。目前糖价预计在每磅19.5~22.5美分，具体取决于需求，而需求仍表现疲软。原糖的需求将成为价格的决定性因素，巴西中南部2025/26榨季作物收成的任何问题，或是全球需求增加，都会推动糖价上行。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡休整。上周上海期货交易所天然橡胶库存121533吨环比+9755吨，期货仓单90800吨环比+800吨。20号胶库存72275吨环比-3728吨，期货仓单67738吨环比-2722吨。

【豆粕】国际市场，美豆收割已经结束，市场关注点转向美豆需求和南美天气。南美大豆开局表现良好。巴西大豆种植率已达83.3%，较去年同期高出8.3个百分点，显示出种植进度的显著加快。同时，阿根廷农民也受

益于近期的降雨，大豆种植率已过四成。南美大豆产区良好的天气条件以及种植进度的积极推进，使得市场对南美大豆供应前景持乐观态度。这一趋势增加了美国大豆市场的远期供应压力。国内市场，11月29日，豆粕主力M2505合约收于2801元/吨，涨幅0.04%，近期豆粕供应受到清关节奏的影响，导致部分区域供应紧张，现货挺价情绪逐渐显现。从全国范围来看，这种影响相对有限。由于国内进口大豆到港数量较大，进口大豆和豆粕供给依然较为宽松。因此，豆粕上涨动能不足，预计短期或区间内震荡运行，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29日，生猪主力LH2501合约收于15075元/吨，跌幅0.67%。随着猪肉消费进入季节性旺季，市场需求正逐步回暖，特别是在南方地区，腌腊等传统活动的启动进一步拉动了大猪的需求，为猪价提供了底部支撑。然而，供应端的压力依然显著，规模猪企本月计划出栏的生猪数量较多，导致集团日均出栏量维持高位。部分猪企因年度出栏计划完成情况不佳，选择额外增加出栏量，加之二次育肥中大猪存栏较多且认卖积极性提升，共同对猪价形成了下行压力。多空交织，预计生猪价格或维持宽幅震荡的走势。后市关注养殖端生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量情况。

【棕榈油】上周大商所棕榈油期价继前一周向下调整走低后，强势反弹。至周五（11月29日）收盘重新回到万元大关之上。主力合约K线收大阳线，且形态上呈阳包阴的态势。P2501收于10194元/吨，较前一周涨624元/吨，涨幅6.52%，最高价10222元/吨，最低价9448元/吨，成交量542.2万手，持仓量48.5手，较上周五增仓6万手。据外媒报道，印尼贸易部官员称，印尼将把12月份的毛棕榈油(CPO)参考价格从11月份的每吨961.97美元上调至1071.67美元。基于新的参考价格，12月份毛棕榈油的出口税将为每吨178美元，此前为每吨124美元。印尼还对毛棕榈油出口征收参考价7.5%的专项税，并对精炼棕榈油产品征收参考价3-6%的专项税。

【沪铜】海外宏观经济环境趋于中性偏弱，美联储降息预期显著降温，其内部官员对货币政策走向存在分歧，美债收益率持续高企，对沪铜构成压力。美国10月零售销售增幅高于预期，增强了市场对经济强劲的判断，使12月降息预期进一步减弱。此外，海外政治局势存在不确定性，如特朗普若当选总统及共和党掌控立法机构，将给铜市带来看涨阻力。而国内方面，12月有重要会议，市场或交易预期，存在潜在利多。需求端，出口退税取消使部分下游板块出现抢出口表现，后期可能因消费被前置而需求下滑。年末消费转弱，铜杆企业订单不理想，成品库存走高，下游线缆企业低采购行为带动精铜杆开工持续下滑。近期沪铜库存已降至近九个月新低，同时进口铜到港量重心预计降低，一定程度上缓解了现货供应压力，但需关注后续库存变化情况。综合来看，沪铜下周或延续震荡态势。技术上，沪铜主力合约核心交易区间定位于73000-75000元/吨。

【铁矿石】上周五铁矿石2501主力合约震荡上涨，涨幅为1.14%，收盘价为7975元。上周澳洲发运量有所增加，巴西发运量有所减少，到港量环比回落，港口库存出现去库，整体供应压力有所减弱，在钢厂低效益以及



需求淡季需求压力下，铁水产量降幅扩大，目前市场对 12 月中央工作会议的增量政策持有预期，处于强预期弱现实局面，短期铁矿盘面走势以震荡为主。

【沥青】上周五沥青 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.63%，收盘价为 3512 元。近几周沥青供应端伴随主营检修恢复整体有所增加，但 12 月炼厂计划排产量小幅下滑，当前南方地区的赶工需求仍存，刚需支撑叠加沥青供给持续低位，推动近期库存去化幅度较为明显，对沥青价格形成支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 上市交易的第二周，上周最低 790、最高 815、，周波动 25 点，周基差波动-2 到 3。成交量缩小。

现货方面：日照港，太仓港本周现货报价 800 元/立方米，CFR 报价 120 美元每立方米。截止 2024 年 11 月 25 日原木样本库存 258.38 立方米，环比降低 5.74 立方米。原木下游需求表现较弱，供需矛盾不大。

12 月 PMI 数据继续向好。本周交易数据周关注国内外数据的发布。

后期到港库存增加量和运费变化！

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 14105 元/吨。消息面，机采棉 5.78-6.3 元每公斤，美国出口较好，12 月 2 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 480 元/吨。

【原油】以色列和真主党相互指责对方违反停火协议，俄罗斯加大对乌克兰导弹打击，地缘政治层面影响尚存不确定性。EIA 原油库存下降，但汽油累库超预期。市场继续等待欧佩克+会议的最终结果，欧佩克+将虚拟会议推迟至 12 月 5 日，有消息指欧佩克+正在讨论推迟 2025 年第一季度的石油增产。短期原油价格暂时缺乏明显驱动，或维持震荡运行，美原油运行区间参考 65-75 美元/桶。截至上周国内日盘收盘时间，布油主力合约报美 72.87 元/桶，前值 72.26 美元/桶，美原油主力合约报 69.16 美元/桶，前值 68.66 美元/桶。上周国内原油期货 SC 主力合约承压震荡整理，收盘报 530.4 元/桶（环比+2.4，涨幅 0.45%），成交量环比减少，持仓量环比减少 1483 手至 1.75 万手，短期或震荡波动，建议暂时观望或震荡思路对待。

【碳酸锂】从现货来看，电池级碳酸锂指数价格 77951 元/吨，环比上一工作日上涨 9 元/吨；电池级碳酸锂 7.71-7.93 万元/吨，均价 7.82 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂 7.445-7.545 万元/吨，均价 7.495 万元/吨，与上一工作日持平。从需求端来看，下游材料厂后续排产存减量预期，且临近年末部分材料厂将要进行去库，因此采买情绪不强。上游锂盐厂在临近长协谈判时间点，因此挺价情绪较为强烈。整体来看，市场实际成交情况相对冷清。考虑后续需求减量预期下，预计碳酸锂现货价格或将有小幅下探空间。

【钢材】截止上周五，螺纹 01-05 价差为-62 元/吨，小幅走强。宏观层面，12 月份国内举办中央经济工作会议、政治局会议，市场对于增量政策仍有预期，短期宏观预期交易权重或再度加大。当前市场陆续流出对于会议时间、政策以及制造业 PMI 数据转好的“小作文”，开始预期炒作，试图推动钢材价格向上；产业端，钢厂利

润逐步压缩，生产积极性不高，目前冬储博弈中，实际做冬储的较少，但近期有关于产业限产的消息，对钢价有支撑。

【沪铝】。宏观层面，宏观面整体偏向利空，一方面，美联储会议纪要显示 12 月可能将再次降息 25 个基点，符合市场预期。另一方面，美国总统特朗普表示将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收 25%关税，将对中国商品额外征收 10%的关税，贸易战预期冲击市场情绪，资金避险情绪仍存，有色板块走势承压。基本上，11 月初几内亚铝土矿出口受限的消息带动铝产业链全线走强，首先是氧化铝持续大涨创历史新高，从而进一步带动沪铝上涨。但在大幅冲高后，市场对当前价格认可度不高，同时美元指数大涨，宏观风险主导市场，打压整体金属市场。目前电解铝运行产能及产出保持高位，社库库存保持低位，下游需求来看，线缆开工及新能源消费板块需求改善明显，传统消费仍为拖累项。目前在氧化铝成本高企的状态下部分电解铝冶炼企业亏损，后续或有供应端缩量，多空因素交织下，目前沪铝盘面表现仍以震荡为主。

【氧化铝】本周国内铝土矿产量逐步小幅抬升，但仍未恢复至正常水平，海外铝土矿供应仍有扰动因素存在，矿紧局面未改，国内氧化铝运行产能继续受矿紧及环保等因素限制。11 月下旬，周内国内氧化铝现货价格维持抬升为主，但氧化铝现货价格涨幅收窄，据了解主要原因市场呈现出供需紧平衡状态，铝价下行空间收窄，电解铝企业成本压力大，外采氧化铝的企业面临亏损，导致氧化铝价格滞涨，氧化铝基本面支撑有所弱化。

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。