

品种观点：

【股指期货】 周五（11 月 14 日） A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.97%，收报 3990.49 点；深证成指跌 1.93%，收报 13216.03 点；创业板指跌 2.82%，收报 3111.51 点。沪深两市成交额 19581 亿，较昨日缩量 839 亿。

沪深 300 指数 11 月 14 日回调整理。收盘 4628.14，环比下跌 73.93。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】 11 月 14 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1700.6，环比下跌 16.3。

11 月 14 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 1212.4 元，环比下跌 18.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：下游对第四轮接受程度较差，持续关注。焦化利润一般，日产小幅下降。焦炭库存小幅下降，目前下游少量按需采购，库存稍有减少，贸易商采购意愿一般。

焦煤：近期蒙煤冲量，通关数维持高位。炼焦煤矿产量小幅下降，现货竞拍成交正常，成交价格持稳为主，终端库存小幅增加。炼焦煤总库存环比小幅抬升，产端库存小幅抬升，临近安监进驻煤炭主产区，关注相关影响。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】 印度食品部宣布，将在 2025/26 年度允许糖厂出口 150 万吨糖，低于此前预估的 200 万吨。行业组织 Unica 称，10 月下半月巴西中南部地区仅有 46.02% 的甘蔗被用于榨糖，其余接近 54% 的甘蔗则被用于生产乙醇燃料。受印度和巴西供应预计下降影响美糖上周五震荡走高。上周五夜盘因多头平仓盘打压郑糖 2601 月合约震荡走低。行业组织 Unica 称，10 月下半月，巴西中南部产糖区的糖产量较去年同期增长 16.4%，达到 206.8 万吨。甘蔗压榨量总计为 3,110.8 万吨，较去年同期增长 14.3%。Unica 称，在此期间，46.02% 的甘蔗被用于榨糖，其余接近 54% 的甘蔗则被用于生产乙醇燃料。（数据来源：文华综合）

【胶】 因上一个交易日跌幅较大受技术面影响沪胶上周五震荡休整小幅收低。截止 11 月 14 日，上海期货交易所天然橡胶库存 158138 吨环比-4022 吨，期货仓单 108470 吨环比-10500 吨。20 号胶库存 49695 吨环比+1612 吨，期货仓单 49695 吨环比+1109 吨。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【生猪】11月14日，LH2601主力合约收于11775元/吨，跌幅0.72%。目前能繁母猪存栏仍处高位，对应2025年四季度至2026年初的生猪出栏量持续增加，叠加中小场大体重生猪集中释放，市场实际供应充沛。规模猪企出栏节奏逐步恢复，进一步加剧短期供应压力，压制期货价格上行空间。需求端，当前距传统腌腊高峰期仍有半月左右，替代消费普遍，居民采购热度一般，餐饮、旅游消费转弱，终端消费缺乏支撑。屠宰企业整体走货不畅，鲜销率下滑，部分企业被动入库，冻品库存率小幅上升。短期看，阶段性供强需弱格局难以扭转，生猪价格弱势运行。长期来看，能繁母猪存栏仍高于正常水平且生产效率同比提升，若排除疫病影响，则今年全年生猪产能仍将持续兑现。后市建议关注能繁母猪的存栏变化、规模猪企的出栏节奏以及国家的政策动向。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，USDA 11月供需报告显示，2025年美豆单产预估53.0蒲式耳/英亩、总产量42.53亿蒲式耳，均低于9月预测值，且略逊于分析师预期。由于部分交易者此前期待单产进一步下调，预期未达引发短期市场抛售，CBOT大豆期货承压。同时，报告维持巴西1.75亿吨、阿根廷4850万吨的大豆产量预期不变。国内市场，11月14日，M2601主力合约收于3092元/吨，涨幅0.68%。国内豆粕库存延续去化态势，近期已回落至100万吨以下，豆粕库存压力有所好转。需求上提货量整体增加但变化有限，禽畜存栏量较大且豆粕性价比优势明显，但当前大豆及豆粕库存仍处高位。市场预期后续进口大豆远期供应缺口预计修复，豆粕市场进一步上涨动力或将减弱，后市需关注南美产区天气及国内库存去化进度。（数据来源：文华财经）

【沪铜】美联储官员在公布重磅经济数据前放鹰，昨日有官员接连表达对进一步降息的谨慎态度，市场情绪有所转向，对美联储12月降息预期的减弱。中国国家统计局周五公布的数据显示，10月份国民经济运行总体平稳，转型升级扎实推进，发展新动能继续壮大。供应端偏紧（印尼Grasberg铜矿停产等扰动）与需求端疲软形成博弈。全球库存分化，COMEX库存持续累积而LME库存低位。铜价或仍以表现为高位震荡行情。（数据来源：文华财经）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘13445元/吨。棉花库存较上一交易日增加221张。11月15日新疆地区北疆机采棉收购价为6.1—6.3元/公斤。美国政府结束停摆后美联储官员分歧，12月份再次降息预期降低。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】11月14日铁矿石2601主力合约震荡收涨，涨幅为0.26%，收盘价为772.5元。铁矿发运量继续环比下滑，国内到港量也出现回落，铁水产量止跌转增，钢厂对铁矿仍将维持按需采购，受近期央行释放货币宽松预期影响，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】11月14日沥青2601主力合约震荡收涨，涨幅为0.1%，收盘价为3037元。沥青供应量继续环比减少，库存维持去化，道路施工项目陆续结束，出货量大幅下降，终端需求维持疲软，延续供需双弱格局，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】2601周五开盘778、最低778、最高791、收盘788.5、日减仓1618手。关注现货端支撑。

11月14日原木现货市场报价：山东3.9米中A辐射松原木现货价格为750元/方，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为760元/方，较昨日持平。供需关系上没有太大矛盾，文华统计数据显示原木库存继续增加，刷新4周高位，后续关注现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【钢材】随着北方大范围降温及雨雪天气增多，建筑工地施工强度显著下滑，季节性需求萎缩已成定局。华南及华东地区虽尚存一定施工余量，但整体采购节奏明显放缓，市场成交转入低量模式。当前螺纹钢市场正处于供需双向收缩、库存周期转换的关键节点。低库存赋予了价格一定韧性，而宏观预期的改善又提供了底部支撑。终端用户资金状况未见实质性改善，刚需补库成为主流操作，投机性需求几乎消失殆尽。部分低库存区域甚至出现规格断档现象，支撑当地现货价格抗跌性增强。短期来看，淡季累库压力逐步显现。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，国内部份矿区逐步复产，加之几内亚雨季完结，土矿供给偏紧雨季将有所缓解。供给方面，当前氧化铝在运行产能及开工仍处高位，现货价格低位运行，后续或将影响冶炼厂利润水平，部份高成本企业被动减产，国内供给偏多情况随着产量的控制而逐步缓解。需求方面，电解铝产能临近国内天花板，对氧化铝需求保持相对稳定状态。整体来看，氧化铝基本面或处于供给略有收敛，需求大致稳定的阶段，供给偏多现状或随着产量的控制而有所改善。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面上，原料端报价小幅反弹但仍运行于低位，铝价现货偏强运行，冶炼厂利润情况较好，开工仍较积极。供给方面，国内在运行产能临近行业上限，且开工率亦处于高位运行，在冶炼利润较好、高产高开工的背景下，国内电解铝供给量维持偏高位置。需求方面，一方面，铝材部分下游消费正处旺季向淡季过渡阶段，加之铝价高位在一定程度上对下游采买有所抑制，电解铝需求或将有所放缓。整体来看，电解铝基本面或处于供需暂稳的阶段，社会库存小幅积累。（数据来源：长江有色网）

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。