

品种观点：

【股指期货】 周四（11 月 27 日） A 股三大指数冲高回落，截止收盘，沪指涨 0.29%，收报 3875.26 点；深证成指跌 0.25%，收报 12875.19 点；创业板指跌 0.44%，收报 3031.30 点。沪深两市成交额 17098 亿，较昨日缩量 736 亿。

沪深 300 指数 11 月 27 日窄幅震荡。收盘 4515.40，环比下跌 2.22。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】 11 月 27 日焦炭加权指数弱势整理，收盘价 1652.3，环比上涨 0.3。

11 月 27 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1114.0 元，环比下跌 0.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价下跌，日照港准一级冶金焦现货价格 1460 元/吨，较上期价格跌 10。供应，原料端焦煤价格持续下跌，焦企成本继续改善，部分焦企处于高负荷生产状态，厂内焦炭库存有累积趋势，焦企厂内焦炭库存整体处于中低位水平。需求，钢厂开工维持前期生产水平，日均铁水产量相对稳定，钢厂盈利能力不佳，仍处于亏损状态，钢厂高炉检修范围进一步扩大。

焦煤：山西临汾地区主焦煤（A9、S0.5、G88）下调 90 元至出厂价 1580 元/吨，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1000 元/吨，价格跌 8；蒙 3#精煤 1110 元/吨，较上期价格涨 3。供应，因事故停产煤矿近日已复产，产量逐步恢复，炼焦煤供应紧张的局面有所缓解，焦企采购炼焦煤态度偏谨慎，贸易商减少市场参与，煤矿出货压力显现。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖期货周三收高，市场正等待巴西中南部地区 11 月上旬的糖产量数据，该数据预计将在未来几日内公布。受美糖反弹与现货报价上调等因素影响空头平仓推动郑糖 2601 月合约周四震荡小幅收高。受空头平仓支持郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅走高。咨询机构 StoneX 表示，2025/26 年度全球糖供应料过剩 370 万吨，为 2017/18 年度以来最大。一项大宗商品研究报告显示，2025/26 年度巴西甘蔗产量预期维持在 6.59 亿吨，其中中南部地区贡献 6.036 亿吨，与此前预估持平。美国农业部预计菲律宾当前作物年度的原糖产量将持稳在 209 万吨，较政府本身预估高出 9%。（数据来源：文华综合）

【胶】泰国气象局在 11 月 26 日至 12 月 2 日的天气预报中警告称，该国可能出现强降雨和积水，或引发山洪暴发及河流漫溢。受此影响沪胶周四震荡小幅走高。受资金炒作天气题材影响沪胶夜盘震荡走高。泰国橡胶管理局局长周四在接受媒体采访的时候表示，南部地区的严重洪水或导致泰国橡胶产出损失多达 90,000 吨。（数据来源：文华综合）。据 LMC Automotive 最新报告显示，10 月全球轻型车经季节调整年化销量为 9,600 万辆/年，达到年内第二高水平。当月全球市场销量同比增长 2.9% 达 819 万辆，1-10 月累计销量则增长 5% 达 7,500 万辆。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【生猪】11 月 27 日，LH2601 主力合约收于 11585 元/吨，涨幅 0.39%。能繁母猪存栏量超正常水平，生产效率提升，新生仔猪量维持高位，加之规模场年末为达成年度出栏目标，集中出栏意愿较强，供应端压力依旧存在。随着国内气温进一步下降，提振部分猪肉的消费需求，传统腌腊周期开启，西南地区居民制作腌腊肉的现象增多，但整体进度较慢，尚未形成规模需求。目前生猪市场仍处于供强需弱格局，后市建议关注能繁母猪的存栏变化、规模猪企的出栏节奏。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，11 月 27 日，美豆市场休市一天。中美大豆贸易有序推进，自 10 月底中方展开美豆采购以来，据估计累计采购量已接近 200 万吨。农业咨询机构 AgRural 表示，截至上周四，巴西大豆种植率达到 81%，低于去年同期的 86%，降雨不规律仍令市场担忧。阿根廷大豆播种处于初期。美国农业部在 11 月供需报告中预估的巴西和阿根廷大豆产量分别为 1.75 亿吨和 4850 万吨。国内市场，11 月 27 日，M2601 主力合约收于 3055 元/吨，涨幅 1.33%。油厂压榨量维持高位，豆粕库存充足。中美大豆贸易恢复以来，中国进口商接连进行美豆大单采购，国内远期供应形势持续好转，扭转供给缺口担忧预期，国内豆粕期价单边驱动不足。后市建议关注南美产区天气、大豆进口的情况。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】11 月 27 日，棕榈油期价在上日触底反弹后，继续震荡上行。至收盘主力合约 P2601K 线收阳，当日最高价 8542，最低价 8406，收盘价在 8528，较前一天涨 1.04%。高频数据：据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 583574 吨，较上月同期出口的 985301 吨减少 40.77%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力 2601 合约呈上行态势，开盘 87200 元/吨，收盘 86990 元/吨，较前一交易日上涨 300 元，涨幅 0.35%，日内最高 87300 元/吨、最低 86820 元/吨，持仓量增至 210684 手，成交量 95318 手。国际铜同步走强，LME 铜报 10932 美元/吨，创近 6 个月新高。因供应端，国内 5 家冶炼厂集中检修影响产量 4.8 万吨，铜精矿 TC 低位、上期所库存减少超 2 万吨，叠加印尼 Grasberg 铜矿事故扰动，供应偏紧格局强化；需求端，新能

源车、AI 算力基建、特高压等领域刚需坚挺。宏观面，美联储 12 月降息预期（概率超 80%）压制美元，人民币升值降低进口成本，支撑铜价。但铜价处于近一年高位，下游畏高情绪或限制涨幅，降息落地不确定性、对铜价有抑制。（数据来源：文华财经）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 13710 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 65 张。上海棉花中心显示 11 月 26 日新疆地区机采棉收购均价为 6.18 元/公斤。下游企业随用随采。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2601 周四开盘 764、最低 764、最高 767.5、收盘 765、日增仓 106 手。关注现货端支撑。

11 月 27 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 750 元/方，较昨日持平。供需关系上没有太大矛盾，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）

【铁矿石】11 月 27 日铁矿石 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.44%，收盘价为 799.5 元。本期铁矿发运量有所回落，到港量环比增加，港口及钢厂库存均有回落，当前进入淡季随着钢厂检修增加，铁水产量再度下滑，仍处于季节性减产趋势中，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 27 日沥青 2601 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.41%，收盘价为 3007 元。12 月国内炼厂沥青排产计划环比下降，库存维持去库，需求进入淡季，下游终端需求释放相对有限，基本面较为平淡，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】11 月 27 日，rb2601 收报 3093 元/吨，hc2601 收报 3293 元/吨。本周螺纹钢产量继续回落，表观消费量小幅下降，库存延续去化。短期来看，目前宏观面偏稳，市场基本呈现供需双弱的格局，尽管情绪驱动价格反弹，但持续性有待验证。短期来看，随着近期需求逐渐转弱，价格上行动力不足。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】11 月 27 日，ao2601 收报 2720 元/吨。北方启动环保监察，目前主要针对矿端，北方氧化铝厂虽有阶段检修，但未出现规模性减产。新疆仓库库容接近满仓，氧化铝社会库存小幅增加，下游原料备货出现积压，持续对价格形成压制。现货市场，现货价格低位企稳，持货商出货意愿仍强，下游刚需交易乏力，整体交投趋向低迷。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】11 月 27 日，al2601 收报于 21500 元/吨。宏观面市场情绪略有修复，美联储 12 月降息概率的提升使得资金流动预期再度改善，有色金属偏强震荡。需求表现谨慎，铝价维持区间内运行，下游及终端接货一般。

分领域看，板带箔、工业材等领域表现较为稳健，铝棒、铝杆等需求一般。铝厂运行良好，产能运行维持高位，铝水比窄幅下滑，部分铝厂铸锭增加，现货供应波动不大，社会库存继续降低。（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。