

国新国证期货早报

2025年11月18日 星期二

品种观点：

【股指期货】周一（11月17日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.46%，收报3972.03点；深证成指跌0.11%，收报13202.00点；创业板指跌0.20%，收报3105.20点。沪深两市成交额19108亿，较上一交易日缩量473亿。

沪深300指数11月17日弱势。收盘4598.05，环比下跌30.9。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】11月17日焦炭加权指数强势反弹，收盘价1743.3，环比上涨33.2。

11月17日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价1234.4元，环比上涨15.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦化第四轮本周全面落地。焦化利润依旧一般，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：炼焦煤矿产量小幅增加，现货竞拍成交正常，成交价格涨跌互现，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，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】虽然美糖上周五止稳反弹但是周一郑糖2601月合约未跟随受现货报价走低制约多头平仓打压期价震荡下行。因多头平仓盘打压郑糖2601月合约夜盘震荡走低。荷兰合作银行预测，受巴西、印度和泰国增产推动，2025/26年度全球糖业将出现260万吨盈余。这可能持续压低国际价格直至2026年。（数据来源：文华综合）

【胶】泰国气象机构警告称，11月18日至22日期间，暴雨可能导致洪水泛滥。受此影响空头平仓推动沪胶周一震荡走高。受天气题材影响沪胶夜盘震荡小幅走高。欧洲轮胎和橡胶制造商协会(ETRMA)发布市场数据显示，2025年第三季度欧洲替换胎市场销量同比下降0.6%至6398.4万条。前三个季度的数据显示，轮胎销量普遍低于2024年同期水平。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【棕榈油】11月17日，棕榈油期货低位小幅震荡，至收盘主力合约P2601K线收带上下影线的小阳线，当日最高价8724，最低价8606，收盘价在8680，较前一天涨0.42%。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 1-15 日棕榈油出口量为 334295 吨，较上月同期出口的 606292 吨减少 44.9%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 702692 吨，较上月同期出口的 781006 吨减少 10%。（数据来源：金十数据）

【生猪】11 月 17 日，LH2601 主力合约收于 11695 元/吨，跌幅 0.68%。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，居民采购热度一般，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，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，11 月 17 日，需求前景转好，CBOT 大豆期货涨至 2024 年 6 月以来的最高水平。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止 11 月 13 日当周，美国大豆出口检验量为 1176307 吨，符合市场预估值。NOPA 发布的月度压榨报告显示，该协会成员 10 月压榨大豆 2.27647 亿蒲式耳，创下历史新高。国内市场，11 月 17 日，M2601 主力合约收于 3043 元/吨，跌幅 1.58%。短期进口大豆到港充足，国内大豆及豆粕库存充足。国内近端大豆采购基本完成，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、大豆进口去情况。（数据来源：文华财经）

【沪铜】美联储部分官员表态较为鹰派，叠加市场还需根据更多美国经济数据衡量经济表现，美联储 12 月降息预期出现回落，铜价有所走弱。基本面支撑：供应端的紧张格局仍是核心支撑，全球铜矿供应扰动持续，印尼、智利等地矿山生产中断问题未缓解，且铜加工费长期处于负值区间，炼厂利润承压，11 月电解铜产量预计环比下降。需求端虽传统领域消费疲软，但新能源汽车、电网建设等领域需求强势，为铜价提供底线支撑。（数据来源：文华财经）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 13435 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 5 张。11 月 17 日新疆地区机采棉收购价为 6.2—6.3 元/公斤。美国棉区天气良好，棉花丰产预期增加。数据来源：文华财经

【铁矿石】11 月 17 日铁矿石 2601 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.81%，收盘价为 788.5 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，但目前钢厂利润有所下降，铁水增产空间有限，钢厂对铁矿仍将维持按需采购，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 17 日沥青 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.13%，收盘价为 3032 元。沥青供应量继续环比

减少，库存维持去化，受降温雨雪天气影响，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】原木 2601 周五开盘 786、最低 786、最高 794、收盘 789、日减仓 809 手。关注现货端支撑。

11月17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5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】11月17日，rb2601收报3097元/吨，hc2601收报3302元/吨。钢厂减产并未有效降低原燃料价格，上周焦炭第四轮提涨落地，钢材成本继续高位运行，后期煤焦市场或暂稳运行。短期来看，由于钢市供需改善、成本支撑上移，钢价表现震荡偏强运行，但需求淡季将制约钢价反弹空间，围绕成本上下波动。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝】11月17日，ao2601收报2817元/吨。当前现货报价已逐渐接近成本线，同时北方采暖季来临，环保要求趋严，市场减产预期不断增强，这在一定程度上限制了氧化铝价格的下跌幅度。现货市场上，交易氛围有所回暖，下游刚需采购意愿略有提升，整体交投氛围相对活跃，一定程度上提振市场购买热情。但目前市场多空双方博弈异常激烈，氧化铝期货价格表现为低位震荡走势，静待更多消息的指引。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】11月17日，al2601收报于21725元/吨。宏观面市场心态逐渐减弱，市场对前期宏观利好的积极情绪降温，对于12月美联储降息概率下滑的担忧提升，商品市场承压下挫。基本面供应端运行稳健，铝水比窄幅下滑，部分铝厂铸锭增加，社会库存累积幅度提升。需求端上，11月淡季特征略有加强，贸易商接货收缩，主要消费地接货偏弱，加工厂多维持刚需接货状态。（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。