

品种观点：

【股指期货】周五（11 月 28 日）A 股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨 0.34%，收报 3888.60 点；深证成指涨 0.85%，收报 12984.08 点；创业板指涨 0.70%，收报 3052.59 点。沪深两市成交额仅有 15858 亿，较昨日缩量 1240 亿。

沪深 300 指数 11 月 28 日震荡趋强。收盘 4526.66，环比上涨 11.26。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】11 月 28 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1623.1，环比下跌 30.5。

11 月 28 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 1107.4 元，环比下跌 11.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：国内基础设施建设基本完成，房地产和基建需求弱，未来经济转向高质量发展，对基础钢材需求将持续走弱，钢材整体供需过剩。现货暂稳，原料煤回调，随着焦企盈利能力改善以及河南、河北环保结束，供应略有回升。需求，铁水仍保持高位，原料刚需尚有支撑。

焦煤：中央安全生产巡查工作正在进行，煤炭产量持续受到影响。近日国家发改委会议要求煤炭保供，释放明确信号要保供稳价，煤价仍是政策主导，政府更倾向于煤价稳定。当前焦煤产量维持低位，但进口量持续增加，供需趋向于宽松。

山西吕梁地区部分煤矿因同集团矿点发生事故集体停产，涉及产能 510 万吨，区域内供应有所收窄，目前产地供应扰动频繁，供应端延续偏紧格局。下游集体观望，原料端成交氛围低迷，煤矿线上竞拍流拍率居高不下，产地坑口报价降价范围及降幅也在逐渐扩大，且多数矿点降后成交仍未有明显改善。进口蒙煤方面，目前市场情绪偏弱，下游多观望为主，口岸成交较为清淡，蒙 5 原煤价格弱稳于 1000 元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因假期因素影响美糖上周五交易时间偏短期价窄幅震荡小幅收高。因多头平仓打压郑糖 2601 月合约上周五震荡小幅走低。印度联邦农业与农民福利及农村发展部长发布了主要季风作物产量首次预估报告。报告显示，季风作物产量预计将创历史新高，其中甘蔗产量预计达 4.75614 亿吨，较上年增加 2100.3 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】沪胶上周五夜盘波动不大震荡整理小幅收低。截止 11 月 28 日，上海期货交易所天然橡胶库存 85882 吨环比+7207 吨，期货仓单 41400 吨环比+1800 吨。20 号胶库存 55742 吨环比+1915 吨，期货仓单 51307 吨环比+1108 吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，当前国际大豆市场多空交织，中美大豆贸易有序推进，自 10 月底中国启动美国大豆采购以来，市场数据显示累计采购量已接近 300 万吨，为美豆价格提供直接刚需支撑。目前巴西大豆正处生长关键期，降雨分布不均影响作物长势，且种植进度较去年同期偏慢，市场对产量担忧未消。阿根廷刚进入播种初期，干旱天气可能拖累播种进度与单产，后续天气变化若未改善，有望进一步提振市场看涨情绪。国内市场，11 月 28 日，M2601 收于 3044 元/吨，跌幅 0.36%。目前大豆供应充足，压榨量提升，豆粕库存处于高位，豆粕现货供应维持宽松态势。南美天气扰动叠加中美采购持续，为豆粕期货提供底部支撑。后市建议重点跟踪两大核心变量：一是重点跟踪南美天气是否出现极端变化，另外是大豆到港量情况。（数据来源：文华综合）

【生猪】11 月 28 日，LH2601 收于 11465 元/吨，跌幅 1.04%。能繁母猪存栏量始终处于正常水平之上，为后续市场供应提供了充足的产能储备。短期来看，集中出栏进一步加剧供应压力：临近年末，多数规模猪企为达成年度出栏目标，集中出栏意愿显著增强，叠加前期压栏生猪逐步进入出栏周期，近期市场生猪出栏量明显增加，对价格形成直接压制。需求端，国内气温下降推动猪肉消费边际回暖，西南地区传统腌腊周期开启，居民腌腊肉需求有所增多，但整体进度偏慢，尚未形成规模性消费支撑，需求端复苏节奏较为平缓。目前生猪市场仍处于供强需弱格局，后市建议重点关注能繁母猪存栏变化、规模猪企出栏节奏以及腌腊消费推进进度。（数据来源：文华综合）

【沪铜】上周铜价受美国经济数据疲软提振，美联储 12 月降息预期升温。叠加供应端存在支撑，国内社库也有回落，铜价继续偏强震荡。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2601 周五开盘 76 元 5、最低 760.5、最高 769、收盘 765、日减仓 359 手。关注现货端支撑。

11 月 28 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 28 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.19%，收盘价为 794 元。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盈利率持续下滑至同期低位，铁水产量延续下降趋势，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28日沥青2601主力合约震荡收跌，跌幅为0.73%，收盘价为2996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，中下游采购偏观望仅刚需采购为主，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）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘13770元/吨。棉花库存较上一交易日增加26张。上海棉花中心显示11月28日南疆地区机采棉收购价为6.2~6.3元/公斤。下游企业随用随采。（数据来源：文华财经）

【钢材】螺纹钢价格小幅回升，主要依托建筑端赶工需求的短期支撑与成本端的底线托举。尽管北方地区受强冷空气影响施工进度放缓，但华东、华南部分重点基建项目进入年末赶工阶段，带动螺纹钢终端采购量边际改善。当前钢市呈现出“宏观预期”与“产业承压”的双重格局。一方面，海外美联储降息预期攀升，国内多地加大对企业金融支持，宏观氛围整体偏暖；另一方面，五大材数据显示库存与表观需求同步下降、产量不降反增，淡季特征显著，钢价短期仍面临现实压力。（数据来源：Mysteel 我的钢铁网）

【氧化铝评】基本面原料端，海外几内亚发运季节性影响逐步削弱，国内进口量级、土矿港口库存或将回升，铝土矿供给逐步充足。供给方面，氧化铝产业供给仍偏多，在现货偏弱运行的背景下，冶炼厂临近成本线，后续或因利润问题而出现被动减产，国内氧化铝供给量级或逐步收敛。需求方面，国内电解铝产能受淡季影响小幅回落，但其消费端表现韧性，令铝厂生产稳中小幅回落。整体来看，氧化铝基本面或处于供给略减，需求暂稳局面。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面原料端，氧化铝原料供给仍显偏多且现货价格低位运行，令电解铝冶炼利润较好。供给端，冬季环保限制影响个别企业开工情况，加之产业季节性需求回落的影响，令国内电解铝产量小幅度走弱。需求端，下游逐步进入消费淡季，铝材加工企业开工订单有所回落。下游需求呈现结构性分化特点，部分新兴领域对电解铝的需求保持一定韧性，为市场提供了支撑，但传统消费领域的需求表现相对平淡，部分加工企业受成本及订单因素影响，生产节奏有所调整，整体成交呈现局部活跃、整体平稳的态势。整体而言，电解铝基本面或处于供需两端小幅回落的局面，产业库存或将有所累积。（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。