

品种观点：

【股指期货】11月12日，大盘早间小幅冲高，午后单边走低，科创50领跌。盘面上，下午盘市场在港股及汇率拖累下抛压加剧，仅电力、燃气等防御型行业逆势脉冲，黑芝麻地天板亦未能带动短线情绪，前期火热的半导体、军工题材悉数熄火。全天近3800股回调，涨停个股数量也创下近1个月新低。

截至收盘，上证指数跌1.39%报3421.97点，深证成指跌0.65%，创业板指跌0.07%，北证50跌1.98%，科创50跌2.17%，万得全A跌1.16%，万得A500跌1.02%，中证A500跌1.05%。A股全天成交2.59万亿元，环比基本持平。

沪深300指数11月12日回调整理，收盘4085.74，环比下跌45.39。

【焦炭 焦煤】11月12日，焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1938.5元，环比下跌21.3。

11月12日，焦煤加权指数弱势，收盘价1290.8元，环比下跌24.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

11月12日讯，焦炭市场弱势运行，准一级主流价格围绕1600-1720元/吨。目前多数焦企仍存一定盈利，开工维持偏高水平，同时铁水产量小幅下滑，钢厂对焦炭采购较为谨慎，目前场内焦炭供应略显宽松，焦企出货速度放缓，部分库存有所积累，利空焦企挺价。各大会议陆续结束，宏观炒作预期减弱，市场逐渐回归平静，黑色系期货盘面下行，加之钢材市场处于淡季，终端需求欠佳，钢材现货价格窄幅下调，钢厂利润水平收缩，部分钢企对焦炭价格仍存打压情绪。

11月12日，国内炼焦煤市场价格弱势下跌，目前市场均价参考1516元/吨，较上一工作日下跌8元/吨。主流煤矿基本维持正常生产，焦煤供应较为稳定，季节性淡季影响下游企业采购积极性不高，市场中间贸易环节减少囤货，炼焦煤需求承压，市场价格持续下跌。

截至11月12日，山西地区低硫主焦煤价格在1530-1650元/吨左右。山东地区气煤价格在1230-1300元/吨左右。陕西地区气精煤价格在1140-1180元/吨左右。西南地区主焦煤价格在1800-1890元/吨不等。

蒙煤方面，进口炼焦煤市场偏弱运行，口岸交投氛围冷清，市场观望态度不变，口岸贸易商心态继续走弱。现蒙5原煤主流报价1140元/吨，蒙5精煤主流报价1420元/吨左右。

下游焦炭第二轮提降虽已落地，但原料端焦煤价格持续回落让利于下游，因此当前焦化利润尚可，开工积极性仍存。目前钢材市场处消费淡季，钢厂铁水产量基本见顶，已出现小幅回落预期，部分钢厂采购较为谨慎。（来

源：wind)

【郑糖】受到美元走强以及原油价格下挫拖累，美糖周二下跌。因短线涨幅较大与美糖下跌影响郑糖 2501 月合约周二震荡整理。夜盘，因资金作用推动郑糖 2501 月合约震荡小幅走高。巴西甘蔗生产商联盟（Unica）的报告显示，10 月下半月，巴西中南部地区糖产量合计 178.5 万吨，较之前一年同期下滑 24.30%。

【胶】受东南亚现货价格下调、青岛库存连续三周呈现累库与原油价格下跌等因素制约多头平仓打压沪胶周二震荡下行。夜盘，因多头平仓打压沪胶震荡小幅走低。泰国橡胶局代理局长素塔表示，该局委员会批准 8 亿泰铢预算，用于橡胶减速投放市场项目。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆周二下跌，美国农业部在 11 月供需报告意外调低 2024 年美豆产量，一度推动美豆市场回升至一个月高点，但南美大豆保持丰产前景，全球大豆供应宽松格局并未因美豆产量下调而发生明显改变，远期供给压力仍不利于美豆市场持续回暖。国内市场，周二豆粕主力 M2501 合约收于 3067 元/吨，跌幅 0.62%。除了美国市场影响外，人民币汇率波动对大豆进口成本的影响显著提升。国内市场下游提货需求增加，豆粕库存有所回落，国家粮油商务网检测数据显示，截止 2024 年第 45 周末，国内豆粕库存量为 89.7 万吨，环比下降 12.54%，依然处于五年同期次高水平。南美大豆保持创纪录产量预期，供应过剩仍奠定全球远期大豆市场偏空基调，限制国内豆粕市场的反弹幅度。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】周二生猪震荡收涨，主力 LH2501 合约收于 15690 元/吨，涨幅 1.26%。随着立冬节气的到来，市场消费需求有所改善，居民对猪肉的需求增加。南方地区将进入腌腊季，终端需求提振或将增强。按照市场数据推算，四季度生猪供应较为宽松，11 月规模猪企计划生猪出栏量高于 10 月实际出栏量。另外，随着气温下降，国内多地猪场疫病现象散发，猪场认卖积极性提升，市场供给较为充裕。预计短期生猪或宽幅震荡走势，后市关注养殖端的出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量。

【棕榈油】11 月 12 日，棕榈油涨势受阻，主力合约 P2501 冲高回落。日 K 线收带上下影线的阴线。最高价 10344，最低价 10072，收盘价在 10146，较上一交易日跌 0.65%。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 1-10 日棕榈油出口量为 365121 吨，较上月同期出口的 440217 吨减少 17.06%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口量为 419094 吨，较上月同期出口的 490582 吨减少 14.6%。

【豆油】减仓大跌，2501 合约收盘价为 8636 元/吨，跌幅 2.70%。Y2501 合约持仓量 57.2 万手，较上一交易日减少 59884 手。现货价（张家港一级豆油）8820 元/吨，较上一交易日下跌 200 元/吨，基差为 Y2501+180。巴西大豆主产区降雨改善，大豆播种快速推进，当前大豆种植进度已赶超去年同期。USDA 月度供需报告调减美豆产量，虽然一定程度上缓解美国大豆的供应压力，但未改全球大豆供应宽松的大局。

【菜油】减仓大跌，2501 合约收盘价为 9553 元/吨，跌幅 3.97%。OI2501 合约持仓量 23.7 万手，较上一交

易日减少 29924 手。现货价（东莞三级菜油）9420 元/吨，较上一交易日下跌 330 元/吨，基差为 0I2501-130。近期油菜籽进口量较大，菜籽和菜油库存处于高位，预计 12 月份开始进口量将减少。加拿大农业部长到中国进行访问，以减轻中国可能对加拿大油菜籽征收的关税造成的损害，中加贸易关系可能出现变数，加上目前国内菜油供应充足，菜油领跌油脂板块。

【沪铜】当前美债收益率和美元指数整体强势运行，重回 106 一线之上，刷新逾四个月高位，压制有色金属走势。加之，国内政策力度短时不及预期，铜价弱势运行，但随着铜价走低，最近国内需求有所好转，激励国内去库速度。基本面有所支撑。后续关注国内外的经济数据、政策动态以及市场供需变化。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14065 元/吨。消息面，机采棉 6.0-6.42 元每公斤，现货价格稳定，下游棉纱企业维持 75-80%开工率，库存略有上升。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.26%，收盘价为 766 元。本期澳巴发运环比下滑，到港回升，港口矿石库存有所去库，供应端整体平稳，铁水产量连续两期环比减少，铁矿基本面边际走弱，短期铁矿呈现震荡运行

【沥青】昨日沥青 2412 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.84%，收盘价为 3317 元。上周炼厂产能利用率环比下降，炼厂和社会库存继续下降至低位，随着需求淡季的来临，终端需求边际走弱，短期沥青维持震荡运行走势。文雯：

【碳酸锂】SMM 电碳 7.60-7.74 万元/吨，均价 7.67 万元/吨，环比上一工作日上涨 1200 元/吨；工碳 7.235-7.335 万元/吨，均价 7.285 万元/吨，环比上一工作日上涨 1500 元/吨。期货市场主力合约 2501 收盘于 81150 元/吨，涨 3.38%，资金流入 1.24 亿元，碳酸锂指数日增仓 1.55 万手，基差走强至-4450。碳酸锂仓单 48926 手，环比上一交易日减少 180 手。

基本面暂无较大波动，技术盘面建议日内多关注盘面持仓变动，今日 K 线呈现实际涨幅较小，但盘中多空博弈较为强烈，加之持仓量增仓较多，后续速跌的概率则较小。此外，仓单的小幅变动展现市场空头情绪依旧旺盛，并未因日内涨幅而快速换仓或离场，叠加权益市场宏观情绪，建议不必过于乐观，盲目跟多，反而错过高位沽空机会。反观现货市场，上游鉴于当前情形提价情绪旺盛但下游接货保持谨慎态度，成交的情况不佳。综上，考虑到库存累库水平，或震荡为主。

【原油】以色列内阁同意黎巴嫩停火协议框架，地缘政治风险减缓。美元强势上行施压大宗商品价格。沙特阿美下调了 12 月份对亚洲买家的石油供应价格，显示出对亚洲需求的信心不足。有消息指委内瑞拉第二大炼油厂因维护和修理而暂停运营。随着美国大选结果落地，油价主导因素或将重回到基本面上，暂未有上行驱动，短期油价或维持宽幅震荡，美原油运行区间参考 65-75 美元/桶。截至昨日国内日盘收盘时间，布油主力合约报 71.72

美元/桶，前值 73.95 美元/桶，美原油主力合约为 67.76 美元/桶，前值 70.1 美元/桶。

国内原油期货 SC 主力合约承压整理，收盘报 521.5 元/桶（环比-11.4，跌幅 2.14%），成交量环比减少，持仓量环比增加 1076 手至 2.1 万手，短期或震荡波动，暂时观望或震荡思路对待。

【钢材】11 月 12 日，rb2501 收报 3344 元/吨，hc2501 收报 3515 元/吨。由于前期市场对于政策预期较为全面，落地后相对失望，反应至盘面小幅下跌，需要一定时间释放落空情绪。但政策整体依旧长期利好，需等待落地为实物工作量，发挥长期支撑利好效果。随着天气转冷，下游需求逐渐减少，供给缓慢增加，目前铁水日均产量下降，钢厂目前盈利率尚可，生产自律，库存压力有限，整体供需矛盾不大，属于淡季正常表现。煤炭低位盘整，市场对焦炭还有一轮提降预期，原料负反馈状态维持。现货跌幅小，贸易商挺价。

【沪铝】11 月 12 日，al2412 收报于 20915 元/吨。市场关注美联储政策线索。暂时宏观消息集中落地，市场关注点逐步回归基本面。近期氧化铝成本的上涨速度已然是今年年初开始氧化铝成本上涨最为迅速的阶段。矿价上涨是近期氧化铝成本增加的最主要的原因。中国有色金属工业协会表示，氧化铝价格走势存在非理性因素，资本过度投机炒作明显，按照当前成本和价格测算，氧化铝行业平均利润达 2000 元/吨以上，不可持续，短期氧化铝涨势暂缓，但下方支撑仍在。

【氧化铝】11 月 12 日，ao2501 收报 5248 元/吨。10 月份发生的几内亚铝土矿供应端的扰动因素依旧没有平息，根据 Mysteel 调研了解，几内亚矿山的停运风波暂未结束，铝土矿的发运还没有恢复正常，其下游氧化铝工厂的生产压力逐步增加。几内亚港口的道路还未完全修复，被波及的矿山发运受到影响。几内亚铝土矿发运至中国的总量波动较大，且雨季后增量并不明显，反映出除现有长单交付的阻碍仍存以外，现货供应量也不及预期，因此目前手中持有进口铝土矿现货的矿山及贸易商惜售情绪较为浓烈。

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。