

品种观点：

【利率债】11月14日（周四），国债期货收盘涨跌不一，30年期主力合约跌0.26%，10年期主力合约持平，5年期主力合约涨0.05%，2年期主力合约涨0.04%。

公开市场方面，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月14日以固定利率、数量招标方式开展3282亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日有192亿元逆回购到期。

此外财政部和央行11月18日上午9:00至9:30将开展1200亿元1个月期国库现金定存招标。央行11月20日将在香港招标发行3个月期300亿元和1年期150亿元人民币央票。

资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.9BP报1.456%；7天期上行3.0BP报1.674%；14天期下行1.9BP报1.805%；1个月期下行0.1BP报1.796%，创2022年11月以来新低。

一级市场方面，财政部3年、7年期国债加权中标收益率分别为1.42%、1.8905%，边际中标收益率分别为1.45%、1.9125%，全场倍数分别为3.14、3.84，边际倍数分别为1.28、1.51。进出口行3年、5年、10年期金融债中标收益率分别为1.7234%、1.8590%、2.1811%，全场倍数分别为3.4、2.81、3.06，边际倍数分别为13.13、3、1.51。国开行3年、7年期金融债中标收益率分别为1.6792%、1.9957%，全场倍数分别为3.32、3.91，边际倍数分别为2.62、1.71。

【股指期货】11月14日，A股三大指数今日集体回调，截止收盘，沪指跌1.73%，收报3379.84点；深证成指跌2.83%，收报11037.78点；创业板指跌3.40%，收报2334.96点。沪深两市成交额达到1.83万亿元，较昨日缩量逾1700亿。

沪深300指数11月14日弱势，收盘4039.62，环比下跌71.27。

【焦炭 焦煤】11月14日，焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价1925.5元，环比下跌24.8。

11月14日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1281.0元，环比下跌19.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭方面，二轮提降落地，但原料煤价格也下移，多数焦企仍有盈利，整体供应保持高位。

需求方面，铁水产量略降，短期刚需仍有支撑，但钢厂降库放缓，建材延续累库，钢厂采购原料谨慎，部分焦化厂累库稍显；投机方面，贸易商观望情绪较浓，投机情绪较弱。

焦煤方面，煤矿保持正常生产，供应端维持高位，蒙煤甘其毛都口岸日通车数保持中高位水平，整体进口补



充依旧充足。

需求方面，焦炭继续提降，下游观望情绪浓厚，焦煤竞拍流拍比例偏高，以跌价成交为主。（来源：wind）

【郑糖】因巴西 10 月下半月减产数据不及预期与美元上升影响美糖周三震荡下跌。广西糖厂提前开榨且预计本榨季产量上升，国内现货供应增加报价下调。受此影响以及美糖下跌制约多头平仓打压郑糖 2501 月合约周四震荡下行。夜盘，因短线大幅较大受技术面影响郑糖 2501 月合约震荡休整。巴西航运机构 Williams 数据显示，截至 11 月 13 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 62 艘，此一周为 55 艘。港口等待装运的食糖数量为 227.91 万吨，此一周为 208.84 万吨。

【胶】产区天气良好原料供应增加东南亚现货报价走低。受此影响沪胶周四震荡下行。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整。最新数据显示，2024 年前三季度美国进口轮胎共计 20392 万条同比增 10.5%，科特迪瓦 10 月份出口量同比下降 20%，环比则增加 5.9%。

【豆粕】国际市场，周四 CBOT 大豆连续第四日下跌。市场担忧美国大豆需求会受到未来生物燃料政策的制约。另外受美联储货币政策冲击，美元兑主要货币汇率周三升至一年高位，美元上涨令以美元计价的商品进口成本升高，这削弱了美国农产品在出口市场的竞争力，制约大豆期货价格。巴西大豆播种进度快速提高并超过去年同期，目前机构发布的播种率已达七成。罗萨里奥谷物交易所表示，因 10 月下半月降雨，阿根廷农户加快播种步伐，该交易所将阿根廷大豆产量预估值调高到 5300-5350 万吨。国内市场，周四豆粕主力 M2505 合约收于 2903 元/吨，跌幅 0.82%。美豆维持偏弱走势，国内饲料需求不佳，油厂挺粕动力不足。预计本周油厂大豆压榨量维持在 190 万吨之下，豆粕保持去库节奏。美豆连续回调，国内豆粕上行驱动减弱，豆粕或跟随美豆偏弱运行。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】周四生猪偏弱运行，主力 LH2501 合约收于 15290 元/吨，跌幅 2.3%。11 月规模猪企计划生猪出栏较多，二次育肥猪源进入到集中出栏阶段，增量认卖情绪提升，市场适重的猪源充裕。另外，随着气温下降，国内多地猪场疫病现象散发，散户压栏增重意愿较差，市场阶段性供给较为充裕。市场消费需求虽有所改善，居民对猪肉的需求增加，但提振力度不足，对猪价的支撑整体偏弱。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 14 日，大商所棕榈油期货跌势暂缓，日 K 线收十字星。主力合约 P2501。最高价 9962，最低价 9776，收盘价在 9914，较上一交易日涨 1.35%。今日棕榈油进口利润为-654.7 元/吨，较上个交易日增加 125.55 元/吨。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.37%，收盘价为 756 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，铁矿供需面有所承压，短期

铁矿呈现震荡运行。

【沥青】昨日沥青 2501 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.23%，收盘价为 3294 元。随着主营炼厂复产本期炼厂产能利用率环比回升，赶工需求下出货量有所增加，但当前沥青供需端缺乏明显驱动，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力 2501 合约收盘 14050 元/吨。消息面，机采棉 5.96-6.45 元每公斤，美棉近期签约势头虽有所转好，但整体签约进度处于近年偏慢水平，同期装运进度亦是偏慢。

【沪铜】美国 10 月通胀数据意外强劲，推升美元飙升至一年来高位，伦敦铜价承压跌破 9000 美元关口，创下两个月来低点。同时，市场认为对中国需求前景担忧，信心受挫。从微观供需来看，11 月电解铜产量因检修增加有所下降，但 12 月有回升预期，下游企业逢低补货，现货升贴水小幅走高。整体来看，强美元继续对铜价构成压力，而国内市场则处于预期空窗阶段，预计后续铜价将继续顺势下行，寻找现货端的支撑。需求上，现货升水回升，洋山铜溢价回落，铜杆开工回升，显示需求有所回升，库存延续回落。继续关注美元走势、国内政策以及库存等数据变化。

【碳酸锂】上海钢联电碳均价 8.2 万元/吨，环比上一工作日上涨 1000 元/吨。期货主力合约 2501 收于 81000 元/吨，跌 3.91%，LC 指数持仓量日增仓（-2.94 万）手。基本面短期有所波动，但中长期供需过剩局面并未有所预期般改善。技术盘面建议日内多关注盘面持仓变动，盘中多空博弈较为强烈。考虑到权益市场宏观情绪逐渐降温，因碳酸锂期货高位承受套保压力，继续向上压力较大，建议不要“盲目抄底跟多”。考虑到当前库存累库水平，或震荡偏弱为主。

【原油】地缘政治风险减缓。美元强势上行施压大宗商品价格。欧佩克连续第四个月下调明年全球石油需求增长预期。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 72.03 美元/桶，前值 71.72 美元/桶，美原油主力合约为 68.1 美元/桶，前值 67.76 美元/桶。昨日国内原油期货 SC 主力合约震荡整理，收盘报 525.2 元/桶（环比+3.3，涨幅 0.63%），成交量环比增加，持仓量环比减少 2721 手至 1.83 万手，短期或震荡波动，暂时观望或震荡思路对待。

【钢材】11 月 14 日，rb2501 收报 3313 元/吨，hc2501 收报 3484 元/吨。目前国内宏观政策提振效果有限，产业端供需矛盾还不突出，钢厂库存较低，挺价意愿强，市场对后期都比较看好，也没有出现甩货现象，大概率维持区间震荡，关注后续冬储力度及库存累库情况。

【氧化铝】11 月 14 日，ao2501 收报 5164 元/吨。基本面短期看不到太大的转变，但是盘面预期仍有随着政策调控进行修正，10 月下半月，上期所连续出台一系列风控措施，包括调整氧化铝期货保证金比例、涨跌停板

幅度及手续费，11月又进一步上调手续费。与此同时，中国有色金属协会表态行业高利润不可持续，投机预期必然受到打压。市场对远期供应宽松的预期在加强，未来供应紧张状况有望缓解。市场交易锚点或逐步向远期转移，近远月分化和多空博弈的时间节点或越来越近。

【沪铝】11月14日，al2412收报于20560元/吨。近期协会发言氧化铝期价炒作，导致氧化铝期货价格承压，实际氧化铝现货流通紧张报价持续走增，电解铝生产成本增加，部分高成本电解铝厂表示已有亏损，电解铝利润有修复空间，下游需求来看，库存去化顺利，加工企业开工率明显改善，10月未锻造铝材出口数据亮眼。近期宏观情绪波动较大，供应高位，社会库存小幅累积，内需确有改善，外需表现亮眼，近期氧化铝价格承压导致铝价短期回调但下方调整空间有限。

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。