

品种观点：

【利率债】11 月 19 日，国债期货收盘多数上涨，30 年期主力合约涨 0.34%，10 年期主力合约涨 0.15%，5 年期主力合约涨 0.1%，2 年期主力合约基本持平。

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 19 日以固定利率、数量招标方式开展了 2883 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.50%。当日 1255 亿元逆回购到期。

资金面方面，Shibor 短端品种表现分化。隔夜品种上行 1.0BP 报 1.48%；7 天期下行 0.4BP 报 1.693%；14 天期上行 0.9BP 报 1.881%；1 个月期下行 0.2BP 报 1.792%，创 2022 年 11 月以来新低。

一级市场方面，国开行 5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.7242%、2.0712%，全场倍数分别为 1.82、3.18，边际倍数分别为 1.01、1.58。

【股指期货】周二（11 月 19 日）A 股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨 0.67%，收报 3346.01 点；深证成指涨 1.90%，收报 10743.84 点；创业板指涨 3.00%，收报 2256.61 点。沪深两市成交额达到 1.55 万亿元，较昨日缩量近 2000 亿。

沪深 300 指数 11 月 19 日窄幅震荡，收盘 3976.89，环比上涨 26.51。

【焦炭 焦煤】11 月 19 日，焦炭加权指数强势，收盘价 1954.9 元，环比上涨 29.3。

11 月 19 日，焦煤加权指数维持震荡整理，收盘价 1304.1 元，环比上涨 20.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货端，日照港准一级冶金焦出库价 1690，环比-20。基差-70，环比-35。周一第三轮提降落地，焦化厂开工相对稳定，需求上周铁水日均周内复产，但预计本周还是回继续回归下行趋势，下游钢材价格一般，盈利率走低，钢厂有进一步压缩原料利润的动力，成本端煤价走低，焦炭作为中间环节整体价格中枢下移。库存方面本周各环节均有去库，短期库存压力不明显。

焦煤：现货方面，山西中硫主焦煤 1460，环比-10，甘其毛都蒙 5#原煤 1090，环比-20，金泉蒙 5#精煤价格 1420，环比-0，基差-118.5（以蒙 5#精煤为标准），环比-6.5。进入宏观政策真空期后，基本面偏弱。现货端，焦煤价格延续下跌趋势，蒙煤通关回到历史高位，口岸库存压力较大，港口澳煤和俄煤成交清淡，贸易商对高价抵触心理较强。供应矿山开工维持高位，前期安检的矿山陆续恢复生产，洗煤厂开工稳定，供给充裕；需求上，下游钢厂复产进入尾声，铁水日均产量 235.94 万吨，环比+1.88 万吨，短期有韧性。（数据来源：wind）

【郑糖】因美元回落美糖周一走高。受美糖反弹提振郑糖 2501 月合约周二震荡上行。夜盘，因短线涨幅较大受技术面影响美糖震荡调整，郑糖 2501 月合约夜盘窄幅震荡小幅走高。海关总署数据显示，2024 年 10 月份我国进口糖 54 万吨，同比上年同期减少 42%，环比 9 月份的 40 万吨有所回升，增幅达 35%；

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响以及原油价格止稳上升提振沪胶周二止稳反弹。夜盘，沪胶窄幅震荡小幅走高。隆众资讯，截至 2024 年 11 月 17 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 42.35 万吨，环比上期增加 0.76 万吨，增幅 1.83%。保税区库存 5.59 万吨，降幅 0.88%；一般贸易库存 36.76 万吨，增幅 2.25%。

【豆粕】国际市场，11 月 19 日，CBOT 大豆震荡收跌，主力 2501 合约收于 998.5 美分/蒲式耳，跌幅 1.14%。目前巴西 2024/25 年度大豆播种已经完成约八成。因巴西天气良好，增强了对全球头号大豆生产国巴西大豆丰产的预期。巴西油籽协会 Abiove 周二首次对 2024/25 年度巴西大豆产量进行预测，预计该年度巴西将收获 1.677 亿吨大豆，创历史新高，出口量和国内加工量也将创下记录最高。国内市场，11 月 19 日，M2505 合约涨 0.53%，收于 2836 元/吨。当前国内油厂大豆压榨利润较好，且库存整体充足，大豆开机率明显攀升，压榨量回升至 200 万吨之上。豆粕提货量继续增加，豆粕库存也继续下滑。中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 46 周末，国内豆粕库存为 83 万吨，环比下降 7.48%。不过美国大豆收割即将结束，历史次高的纪录叠加南美丰产预期强劲，进口大豆到港数量较大等待通关，供应预期充裕的情况下限制豆粕价格的反弹幅度。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】11 月 19 日，LH2501 收涨 0.75%，收于 15395 元/吨。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，阶段性供应依然较大。国内气温大幅下降，消费需求有所回暖，对市场的支撑有所增强。南方部分地区零星出现腌腊的现象，消费需求逐渐的回升，猪价底部支撑或将转强。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 19 日，棕油整体继续高位震荡。日内走出探底回升行情。主力合约 P2501 日 K 线收带上下影线的小阳线。最高价 10086，最低价 9700，收盘价在 9966，较上一交易日涨 0.89%。据外媒消息，根据马来西亚棕榈油局（MPOB）周二发布的通告，马来西亚已将其 12 月份毛棕榈油出口税从 8%提高至 10%，并上调了参考价格。12 月份的参考价格为每吨 4471.39 林吉特（约合 1001.21 美元），11 月份的参考价格为每吨 3949.73 林吉特。毛棕榈油的出口税结构在每吨 2250 至 2400 林吉特的范围内从 3%开始递增。当价格超过每吨 4050 林吉特时，最高税率设定为 10%。

【沪铜】宏观上，特朗普交易热度消退使美元指数下滑，为铜价提供支撑，同时美国经济数据表现强劲，但美联储未来降息谨慎态度限制了铜价涨幅。基本面上，矿端紧张格局延续，国内精铜产出缩量，库存回落，消费端需求释放，共同支撑铜价。国家统计局发布报告显示，中国 10 月精炼铜（电解铜）产量为 111.6 万吨，同

比减少 1.3%。10 月虽然有新冶炼厂投产，但因原料紧张达产速度不及预期，再加上有冶炼厂检修，使得 10 月电解铜产量环比下降。进入 11 月，据 SMM 统计，有 7 家冶炼厂要检修涉及粗炼产能 199 万吨，较 10 月时涉及 104 万吨产能大幅增加，冶炼厂集中检修是导致 11 月产量下降的主要原因；此外，受铜精矿供应紧张影响，部分前期刚投产的冶炼厂达产速度放缓，这也是令 11 月产量下降的另一原因。

【碳酸锂】SMM 电碳 7.72-8.03 万元/吨，均价 7.875 万元/吨，环比上一工作日上涨 300 元/吨；工碳 7.475-7.575 万元/吨，均价 7.525 万元/吨，环比上一工作日上涨 400 元/吨。期货主力合约 2501 收盘于 82650 元/吨，涨 3.96%，资金流入 1.47 亿元，碳酸锂指数日增仓 1.80 万手，基差走弱至-3900。碳酸锂仓单 53335 手，环比上一交易日增仓 220 手。在近期基本面边际改善背景下，资金情绪的推动将使价格较大波动较为频繁出现，但这种波动依旧在预期价格区间之内，并非是单边持续利好的表现。市场锂电产业链大涨，为碳酸锂价格上行提供短期支撑。

【原油】美国允许基辅攻击的俄罗斯纵深在 300 公里以内，俄乌冲突升温。挪威 Johan Sverdrup 油田已恢复生产。欧佩克等三大机构的预测对明年原油供应过剩的担忧预期较为一致，市场仍在评估特朗普对能源市场可能带来的影响。短期油价或维持震荡波动。美原油运行区间参考 65-75 美元/桶。截至今日国内日盘收盘时间，布油主力合约报 73.08 美元/桶，前值 70.99 美元/桶，美原油主力合约为 69.19 美元/桶，前值 67.15 美元/桶。国内原油期货 SC 主力合约承压震荡，昨日收盘报 528.6 元/桶（环比+11，涨幅 2.13%），成交量环比增加，持仓量环比增加 2470 手至 2.9 万手，短期或震荡波动，暂时观望或震荡思路对待。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13885 元/吨。消息面，机采棉 5.92-6.44 元每公斤，美国近期雨水天气，棉花采摘快于五年均值，采摘进度已经达到 77%。

【钢材】11 月 19 日，rb2501 收报 3322 元/吨，hc2501 收报 3495 元/吨。受今日新闻发布会积极内容影响，以及近两天关于政府收储量房消息的提振，期螺今日上冲，重回 3300 以上。目前盘面反应迅速，资金主导钢价提涨，带动市场情绪好转。但产业端供需双弱格局持续，市场仍承压运行。

【沪铝】11 月 19 日，al2412 收报于 20585 元/吨。周末财政部取消铝材出口退税，短期将增加国内企业的出口成本、从而影响出口量级，特别是对于低价卷出口等行为形成约束。海外终端市场担心后续出口关税上调引发贸易风险，开始集中抢出口，涉及家电类铝制品订单显著抬升。短期出口退税消息对铝价上方形成一定压制，但下方成本支撑力仍较强，整体回调压力有限。

【氧化铝】11 月 19 日，ao2501 收报 5296 元/吨。据 Mysteel，近期受环保督查、矿石供应问题等因素影响，部分氧化铝厂生产不稳定，整体长单执行依旧不顺畅，导致下游铝厂维持去库状态。另外，因市场可流通现货依旧紧张，市场以高价小规模成交为主，短期国内氧化铝价格延续偏强走势。

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。