

品种观点：

【股指期货】周三（11月27日）A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨1.53%，收报3309.78点；深证成指涨2.25%，收报10566.10点；创业板指涨2.73%，收报2208.78点。沪深两市成交额达到1.45万亿元，较昨日放量1538亿。

沪深300指数11月27日强势，收盘3907.05，环比上涨66.86。

【焦炭 焦煤】11月27日，焦炭加权指数弱势，收盘价1918.9元，环比下跌15.4。

11月27日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1268.7元，环比下跌16.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货端，昨日焦炭港口现货湿熄准一级焦成交价格1700元/吨；日照、青岛两港合计库存123.5万吨。整体来看，当前钢厂利润依旧偏低，入炉煤价格有所松动，进一步提降意愿有所加强，焦化厂维持小幅利润运行。目前焦炭产销中位持稳，库存保持低位。

焦煤：目前焦煤供需较为稳定，随着焦炭持续降价，部分市场参与者对后期焦炭价格仍有看降预期，市场情绪偏悲观，下游钢焦企业对原料煤采购偏谨慎。进口蒙煤方面，近期口岸通关较为稳定且维持高位，蒙煤弱势运行，蒙5长协原煤价格降至1050-1080元/吨。整体来看，目前焦煤供应增幅明显，需求及库存维持中高位，价格有所松动，带动整体黑色板块重心下移。（数据来源：wind）

【郑糖】标普全球大宗商品 S&P Global Commodity Insights 调查显示，巴西11月上半月主产区的糖产量料同比下滑55.5%，至979,000吨。受此影响美糖周一震荡走高。受美糖上升提振郑糖2505月合约早盘震荡走高，后因空头打压期价回落缩减涨幅。夜盘，郑糖2505月合约震荡整理小幅收低。咨询公司Datagro在伦敦举行的国际糖业组织（ISO）会议上称，预计2025/26年度巴西中南部食糖产量将达到4,200-4,320万吨，高于2024/25年度的3,930万吨。

【胶】泰国产区近期降雨偏多影响原料供应，泰国气象局称，11月27日至12月1日期间或有大雨至大暴雨，东南亚现货报价近日走高。受此影响加之股市上升提振沪胶周二震荡走高。夜盘，受资金作用沪胶继续震荡走高。最新数据显示，前三季度，越南天然橡胶、混合胶合计出口129.5万吨，较去年的144.8万吨同比下降11%。

【豆粕】国际市场，受助于感恩节前夕调整和美国下跌，CBOT大豆周三收涨。南美大豆产量前景明朗，



仍给大豆市场带来压力。巴西国家供应公司公布的周度作物种植与收割报告显示，截止 2024 年 11 月 24 日，巴西 2024/25 年度大豆种植率为 83.3%，较此前一周推进 9.5 个百分点，较去年同期高 8.3 个百分点。国内市场，周三豆粕 M2505 合约收跌 0.11%，收于 2804 元/吨。当前美豆交易重点已转向南美，南美大豆开局状态良好，创纪录的产量预期奠定市场偏空基调。国内豆粕近月由于清关节奏影响影响区域供应，现货挺价情绪渐起，但全国目前看影响有限。国内进口大豆到港数量较大，整体看市场供应依然宽松，豆粕上涨动能不足，豆粕或区间震荡运行。后市关注大豆到港量，豆粕库存变化、终端的需求情况及南美主产区的天气情况。

【生猪】周三生猪期货震荡运行，主力 LH2501 收涨 0.56%，收于 15335 元/吨。猪肉消费进入季节性消费旺季，消费逐步的回升，南方局部地区腌腊逐渐启动，市场对大猪的刚性需求增多，对猪价底部支撑转强。不过供应端依旧有压力，价格涨势受限。11 月规模猪企计划生猪出栏较多，集团日均出栏量保持高位，继续压制猪价，令猪价承压下行。市场多空交织，预计短期生猪或维持宽幅震荡走势，后市关注规模企业生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量情况。

【棕榈油】11 月 27 日，棕榈油期持续反弹。主力合约 P2501 日 K 线收带下影线的阳线。最高价 9880，最低价 9676，收盘价在 9874，较上一交易日涨 1.38%。马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 日前公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量较上月同期减少 5.19%，其中马来半岛产量减少 5.36%，沙巴产量减少 4.30%，沙撈越产量减少 6.26%，东马来西亚产量减少 4.91%。

【沪铜】宏观方面，外围不确定性较强，但沪指重返 3300 关口，提振市场信心。10 月会议纪要显示美联储态度偏谨慎，美元指数转为高位震荡，未继续施压金属走势。国内 10 月规模以上工业企业利润降幅收窄，A 股行情回暖。供需方面：矿端仍然偏紧，供应端继续受限，下游正常刚需采购，且受出口退税政策调整影响，下游有抢出口需求，社会库存不断下降，但市场对于年底需求表现仍存在谨慎态度。整体来看，沪铜走势受到一定提振，但宏观风险仍在，后续需继续关注需求表现以及外围市场的不确定性。

【铁矿石】昨日铁矿石 2501 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.08%，收盘价为 798 元。本期澳洲发运量有所增加，巴西发运量有所减少，到港量环比回落，整体供应压力有所减弱，铁水产量回落仍有减产空间，但年底中央工作会议有望进一步释放财政相关的增量预期，市场处于宏观预期博弈阶段，市场情绪会有所反复，短期铁矿盘面走势以震荡为主

【沥青】昨日沥青 2501 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.47%，收盘价为 3402 元。近几周沥青供应端整体有所增加，但 12 月地炼排产小幅下滑，炼厂与社会库存延续去化趋势，供应压力不大，受天气影响项目开工与终端需求预计将逐步减弱，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 昨日开盘 798、最低 792、最高 801、收盘 796.5、日减仓 2125 手，日内小幅波动，成交

量继续缩小。市场整体呈现供需弱平衡格局，等待市场方向。

现货方面：日照港，太仓港现货报价 800 元/立方米，与昨日持平。广西钦州港保税区企业获批原木期货指定车板交割库，助理原木进口贸易。

后市关注到港量和宏观数据变化。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13980 元/吨。消息面，机采棉 5.91-6.33 元每公斤，11 月 28 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 480 元/吨。

【碳酸锂】商品市场整体表现稳定，碳酸锂价格保持相对平稳。从供应角度来看，尽管碳酸锂的社会库存有所减少，但总量依然较高，国内碳酸锂产量已连续三周增长。需求方面，尽管短期内有所改善，但其持续性尚不明朗，预计 12 月下游消费需求可能环比减弱，碳酸锂市场整体氛围偏空。目前，碳酸锂市场基本面的矛盾并不显著，价格已接近底部区域，但由于缺乏重大利好支撑，回弹乏力，容易受到宏观经济情绪和资金流动的影响，短期内预计将继续维持区间震荡的走势。

【原油】近日以色列和黎巴嫩将签订停火协议的消息使得油价迅速走低。不过油价的下行包括一定情绪性因素，此前中东局势的地缘溢价已经被迅速挤出，目前的地缘溢价也主要来自于俄乌战场。而且黎巴嫩和以色列并不能影响到原油的供需格局，这都使得停火协议的签订的实质性影响有限，油价出现深跌的概率不高。如果短期内俄乌局势有所升温，地缘溢价回归叠加目前仍偏强的基本面或将推动油价反弹。短期内重点关注周末的 OPEC 会议。

【钢材】11 月 27 日，rb2501 收报 3309 元/吨，hc2501 收报 3473 元/吨。钢厂利润偏低，库存偏少，且根据市场信息，目前螺纹钢也有挺价现象出现，价格略有支撑。原料端冬储进行，真正的需求淡季可能在 12 月的中上旬，届时累库可能出现，而且随着钢厂检修，注意出现负反馈的情况。

【氧化铝】11 月 27 日，ao2501 收报 5262 元/吨。市场关注点重新回到供需矛盾上，GAC 被限制出口铝土矿的问题仍在持续，矿石供应偏紧的情况难以缓解，而电解铝企业高开工率从需求端也带来价格支撑，强基本面背景下，氧化铝呈现易涨难跌的态势。

【沪铝】11 月 27 日，al2412 收报于 20575 元/吨。目前电解铝运行产能及产出保持高位，库存低位仍未见累库拐点，下游需求来看，线缆开工及新能源消费板块需求改善明显，传统消费仍为拖累项。氧化铝现货价格涨势放缓，持续关注现货端支撑情况，目前在成本高企的状态下超半电解铝冶炼企业亏损，后续或有供应端缩量，在利润修复驱动下，铝价仍然有支撑。



## 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。