

## 【鑫期汇】本周国内期货市场总览和下周焦点1130

### 【本周国内期货各主力合约的涨跌幅】

周涨跌幅	本周五收盘	上周五收盘	周涨跌幅
上期所	黄金	953.92	926.94 2.91%
	白银	12727	11680 8.96%
	阴极铜	87430	85660 2.07%
	铝	21610	21340 1.27%
	锌	22425	22395 0.13%
	镍	117080	114050 2.66%
	铅	17090	17165 -0.44%
	锡	305040	290740 4.92%
	氧化铝	2707	2713 -0.22%
	螺纹钢	3110	3057 1.73%
	热轧卷板	3302	3270 0.98%
	不锈钢	12365	12290 0.61%
	燃料油	2501	2502 -0.04%
	沥青	2996	3009 -0.43%
	天然橡胶	15410	15240 1.12%
	丁二烯橡胶	10415	10385 0.29%
	纸浆	5198	5228 -0.57%
大商所	铁矿石	794	785.5 1.08%
	焦炭	1574.5	1614.5 -2.48%
	焦煤	1067	1103 -3.26%
	豆粕	3044	3012 1.06%
	豆油	8244	8190 0.66%
	黄大豆1号	4108	4109 -0.02%
	黄大豆2号	3760	3695 1.76%
	棕榈油	8626	8550 0.89%
	黄玉米	2244	2195 2.23%
	玉米淀粉	2566	2512 2.15%
	鸡蛋	3293	3184 3.42%
	生猪	11465	11350 1.01%
	线型低密度聚乙烯(LLDPE)	6789	6770 0.28%
	PVC	4549	4456 2.09%
	乙二醇	3885	3808 2.02%
	聚丙烯	6409	6357 0.82%
	苯乙烯	6566	6507 0.91%
	LPG	4412	4332 1.85%
郑商所	精对苯二甲酸(PTA)	4700	4666 0.73%
	甲醇	2135	2004 6.54%
	丙烯	5940	5807 2.29%
	纯碱	1177	1170 0.60%
	尿素	1677	1654 1.39%
	短纤	6250	6162 1.43%
	对二甲苯	6830	6750 1.19%
	烧碱	2224	2236 -0.54%
	玻璃	1053	987 6.69%
	白砂糖	5400	5353 0.88%
	棉花	13725	13460 1.97%
	菜籽油	9757	9816 -0.60%
	菜籽粕	2452	2431 0.86%
	花生	8198	7794 5.18%
	硅铁	5390	5472 -1.50%
	锰硅	5612	5606 0.11%
	苹果	9450	9440 0.11%
	红枣	9025	8995 0.33%
上期能源	INE原油	453.9	447.4 1.45%
	INE低硫燃料油	3038	3078 -1.30%
	INE20号胶	12275	12285 -0.08%
	INE集运指数(欧线)	1471.9	1556.1 -5.41%
广期所	工业硅	9130	8960 1.90%
	多晶硅	56425	53360 5.74%
	碳酸锂	96420	91020 5.93%
中金所	沪深300	4505.8	4428.4 1.75%
	上证50	2963.2	2946.4 0.57%
	中证500	6974.2	6770 3.02%
	中证1000	7260.8	7018.2 3.46%

制表：华鑫期货研究所

表1：本周主要期货品种的主力合约涨跌幅 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所

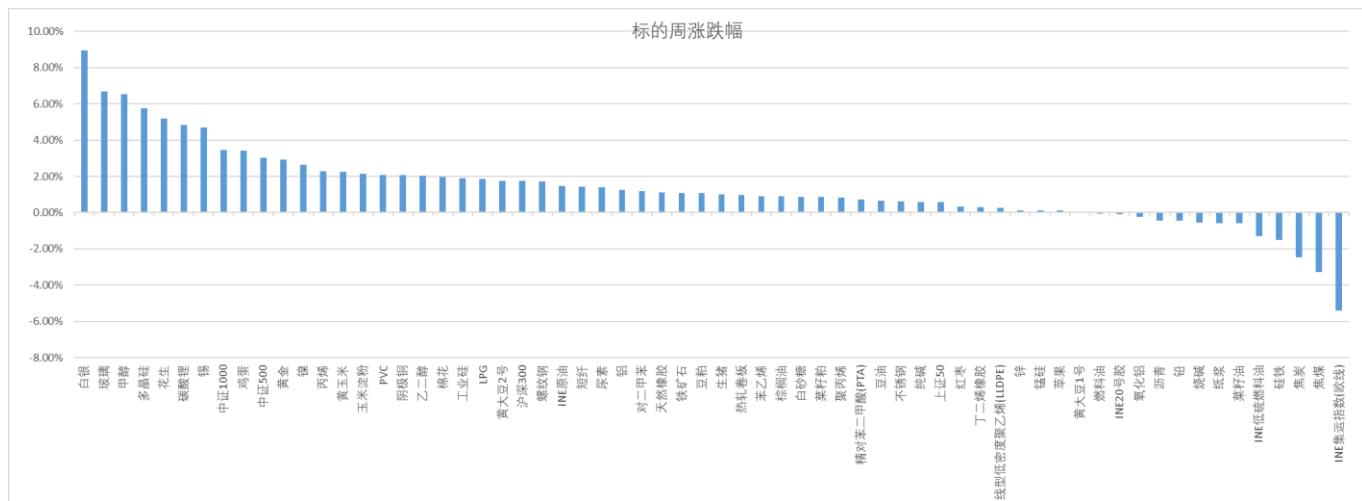


图1：本周主要期货品种的主力合约涨跌幅排名 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所

## 【本周市场总结】

**股市：**本周权益类市场整体反弹，其中科技成长股明显强于权重，双创指数周涨幅均在3%以上，而上证50指数上涨不足0.5%。本周期指普涨，IM涨幅超3%，各期指涨幅排名：IM>IC>IF>IM。美股三大指数全线回暖，大型科技股转强，费城半导体指数周涨幅接近10%，收复了连续两周的跌幅。上周美联储相关的重要官员讲话“偏鸽”，市场对于美国12月降息预期再度回升。

**债市：**本周债市全线回落，长债跌幅大于短债。前期央行三季度报告称，货币政策转向“跨周期调节”。明确“科学看待金融总量指标”，市场继续交易四季度降息预期下降。

**大宗商品：**大宗商品整体上涨，本周文华商品指数上涨1.34%，几乎收复了上周的跌幅，文华工业品指数周上涨1.34%，文华农产品指数周上涨1.29%。美联储12月降息预期回升主导了整体商品的反弹。周涨幅超过5%的强势品种有：白银、多晶硅、碳酸锂、玻璃、甲醇等，有色中的锡上涨接近5%。跌幅较大的品种有：集运指数、双焦等。周五夜盘交易时段，沪银创下了历史新高，而沪铜极度临近10月底创下的历史新高。

## 【周末海外市场涨跌】

**美股：**周五美股因感恩节交易半天，三大指数整体走强，涨幅均超0.5%，科技股整体回暖，费城半导体指数上涨1.82%，同期纳斯达克中国金龙指数上涨0.54%，新加坡A50指数上涨0.42%。

**金银：**周五国内金银夜盘结束后，国际金银强势震荡，价格变化不大。关注下周一国内开盘前，国际金银表现。

国际原油：国际原油在国内原油收盘后大跌，以 NYMEX 原油1月合约为例，从59.5美元/桶跌至58.48美元/桶，跌幅1.68%，市场聚焦本周日 OPEC+会议的结果，注意周一早上，国内开盘前，NYMEX 市场的表现。

其他大宗商品：周五晚间，CBOT 豆油在国内豆油收盘继续上涨了接近0.7%，预计周一大连豆油开盘将有明显跳涨。其他海外大宗商品价格，如美棉、美糖和美豆等均有小幅上涨，预计周一相应标的或有小幅跳涨。

### 【本周重要信息跟踪】

#### 1.最新11月制造业 PMI 温和回升

今天统计局公布数据显示，11月制造业 PMI 为49.2%，比上月小幅回升0.2个百分点，生产指数50.0%，环比升0.3个百分点，显示制造业生产总体趋稳。新订单指数49.2%，环比升0.4个百分点，新出口订单47.9%，环比升1.7个百分点。原材料库存指数47.3%，与上月持平，继续收缩；从业人员指数48.4%，环比微升0.1个百分点，用工景气度略有回暖。大型企业 PMI 49.3%，环比降0.6个百分点；中、小型企业分别为48.9%和49.1%，环比升0.2和2.0个百分点。

评：1月制造业景气水平小幅改善，对下周资本市场有一定的利多。但供需两端仍处荣枯线下方，复苏基础尚不牢固，后期政策仍是重点，关注12月份的中央政治局会议和12月中旬的经济会议。

#### 2.美联储降息预期提升

根据 CME “美联储观察” 最新数据，截至11月29日，美联储12月降息25个基点的概率高达86.4%，而维持利率不变的概率仅为13.6%。美联储12月降息几乎已成市场共识，投资者正密切关注12月9日至10日的 FOMC 会议，以确认政策走向。

评：美联储降息预期回升是本周股市和大宗商品的主要逻辑。

#### 3.OPEC+会议召开在即

欧佩克+的两名代表和一位熟悉欧佩克+谈判的消息人士表示，欧佩克+可能在周日的会议上保持石油产量水平不变，并就评估成员国最大产能的机制达成一致。两位代表表示，预计在2025年逐步提高产量的八个欧佩克+国家将在2026年第一季度保持其暂停增产的政策不变。消息人士称，预计欧佩克+成员国将在周日的单独会议上就产能机制达成一致。

评：周日 OPEC+会议落地的结果或对下周原油及化工品产生的影响。

#### 4.橡胶

据路透社报道，泰国橡胶管理局周四表示，泰国南部地区发生的严重洪灾可能导致全球最大橡胶生产国泰国的橡胶产量减少多达9万吨，价值45亿泰铢（1.4亿美元）。

评：注意近期橡胶的波动率处于低位，存在向上恢复弹性的可能。一旦基本面的预期发生变化，如供给端，价格较易出现向上弹性。

## 5. 碳酸锂

宁德时代江西枧下窝锂云母矿正在推进复产，周一碳酸锂低开高走，市场焦点已从供给转向了需求。

动力电池：1-10月全球新能源车销量增速维持30%以上，10月中国渗透率突破60%；高镍三元占比扩大至68%，直接拉动电池级碳酸锂需求。

储能：1-10月中国储能电芯产量409 GWh，同比增55%，10月单月产量54 GWh，预计11月增至57 GWh；储能电芯排产占比由6月的24%升至40%。

出口：氢氧化锂出口保持强劲，9月出口6,526吨（环比+15%），显示海外高镍需求依旧旺盛 [18]。

结论：全年全球碳酸锂需求已从年初预测的145万吨上修至155万吨，2026年有望进一步增至190-200万吨LCE，增速30%以上。

评：目前碳酸锂期货的持仓总量已经突破100万手，创上市新高，注意后期碳酸锂的价格弹性或较大。

## 【下周提示】

宏观方面：美联储12月降息预期继续加强，前期降息预期下降导致的市场风险基本解除。市场将逐步聚焦国内重要会议所释放的政策信号。

股指：本周股市整体向上修复，科技成长股表现较强，关注下周量能是否进一步放大。在美联储降息预期增强和国内重要会议召开在即的背景下，A股整体处于偏强的交易情绪中。

商品：在美联储降息预期加强的背景下，主要大宗商品处于易涨难跌的局面，周五夜盘，贵金属、有色和黑色整体走强，其中沪银创上市新高，沪铜临近前高。建议继续关注宏观情绪对整体市场的影响。夜盘交易时段，美股和美元对商品的影响较大，而白天盘交易时段，A股往往又会与国内主要大宗商品如金银、有色和黑色形成共振。

## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、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。对于依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“见微知著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

