投资咨询中心 2025年11月14日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储卡什卡利表示，他不支持美联储上一次的降息决定，但对12月的政策会议应采取何种行动仍未作出决定。美联储穆萨勒姆表示，鉴于通胀仍高于美联储2%的目标，决策者在进一步降息方面应保持谨慎。 美联储哈马克表示，美联储应维持利率不变，以继续降低通胀。评：针对12月份是否降息，美联储内部依然存在分歧。美国政府结束停摆，美国股、债、汇同步下跌，市场分歧在加大。黄金短期偏多，中期或高位震荡。关注美元指数对黄金的影响。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.3泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格暂无；海南胶水制全乳价格16200元/吨（0/0%），制浓乳胶价格16200元/吨（0/0%）；中国天然橡胶社会库存105.63万吨，环比增加0.03万吨，增幅0.03%；国浅色胶社会总库存为39.21万吨，环比降1.52%。。评：国内产区逐步进入减量期，影响旺产季供应，叠加海外产区雨水扰动，国内外原料端价格表现坚挺。天胶青岛库存到港入库量维持高位，处于季节性累库周期，对胶价形成一定压制，天胶与合成胶价差偏大，也制约天胶价格涨幅。预计短时天然橡胶市场多空交织，胶价或继续维持区间震荡整理。

研究员
姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

电话：400-822-1758

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国43.28%，较上周增0.09%；日均产量29830吨，增655吨。评：成本方面，需求高位及到港成本支撑下、港口矿商低价出货意愿有限，但锰硅厂家压价情绪不减、矿价涨跌两难；焦炭四轮提涨开启。需求方面，淡季成材产量高位回落，钢厂利润收缩环境下、后市钢材产量存在进一步下滑预期，需求端对锰硅价格的支撑趋弱。供应端，北方个别厂家转产、叠加云南枯水期开工回落锰硅产量小幅下滑，但锰硅新增产能即将投放，后市整体供应仍有望延续高位水平。短期预计盘面仍将围绕成本估值低位波动，关注原料成本的调整幅度。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为86.3%，环比增2.5%。原煤日均产量192.0万吨，环比增5.6万吨，原煤库存434.6万吨，环比增15.3万吨 ，精煤日均产量75.7万吨，环比增1.9万吨，精煤库存165.1万吨，环比减0.5万吨。评：随着宏观扰动趋于缓和，焦煤重回基本面博弈。一方面安监、反内卷和煤矿完成年度产量目标后的减产预期，给煤价带来供应端支撑。另一方面，采暖季能源保供引发市场担忧。整体来看，市场多空僵持，焦煤主力合约在前期震荡区间上沿再迎回调，后续重点关注焦煤实际供应情况。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至11月13日当周，螺纹产量200万吨，较上周减少8.54万吨，降幅4.1%；厂库160.42万吨，较上周减少6.42万吨，降幅3.85%；社库415.75万吨，较上周减少9.95万吨，降幅2.34%；表需216.37万吨，较上周减少2.15万吨，降幅0.98%。评：受季节性淡季因素影响，本周钢材需求继续小幅下滑。同时，钢厂亏损面扩大，检修减产力度也在加大。当前钢市供需双弱，库存降幅有所扩大，供需矛盾不大。同时，原燃料价格高位震荡，成本对钢价仍有支撑。短期钢价或延续窄幅震荡，涨跌空间不大。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月13日“农产品批发价格200指数”为125.64，“菜篮子”产品批发价格指数为127.76，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.12元/公斤，比前一日上升1.3%。评：昨日全国生猪价格继续下跌。终端产品需求跟进不足，屠宰企业收购积极性不佳，加之二育入场情绪消退，养殖端出栏压力仍存，价格连日承压慢降。短期LH2601合约仍有下行压力，底部震荡，区间交易，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，昨日成交方面，全国主要油厂豆粕成交17.99万吨，较前一交易日减6.50万吨，其中现货成交10.09万吨，较前一交易日减2.40万吨，远月基差成交7.90万吨，较前一交易日减4.10万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为60.97%，较前一日上升1.85%。评：目前进口大豆供应充足，油厂开机率缓慢回升，压榨量处于较高位，而需求相对平稳，豆粕库存增加，限制豆粕现货价格上涨空间。下游饲料企业采购情绪一般，现货多维持现有库存滚动补库为主。短期01合约3030-

3090区间窄幅震荡。

【短评-棕榈油】贸易机构数据显示，印度10月份棕榈油进口量为602381吨，而9月份为833017吨。2024/25年度棕榈油进口量为758万吨，低于去年同期的901万吨。2024/25年度印度植物油进口中，棕榈油占比首次降至50%以下。10月份大豆油进口量为454619吨，低于9月份的549240吨。评：印度10月进口数据来看，棕榈油进口量大幅下滑，主要因其库存达到高位，数据整体利空。国内棕榈油进入调整阶段，缺乏新的炒作题材。豆棕价差达到高位，近期难以继续修复，棕榈油的1-5价差向下空间有限。短期供需矛盾并不突出，区间交易为主。

【短评-长期国债】央行最新金融统计数据显示，前十个月我国社会融资规模增量累计为30.9万亿元，比上年同期多增3.83万亿元。10月末，社融存量同比增8.5%，M2同比增8.2%，环比均下降0.2个百分点。评：10月社融增加有所放缓，货币政策宽松的边际效果有所减弱。宏观调控或更多转向促消费、惠民生。央行公开市场买卖国债和短期流动性持续投放，均利多债市。流动性宽松叠加股债跷跷板，叠加公开市场买卖国债，债市操作难度加大，中期震荡略偏多，关注股债跷跷板。

【短评-白银】 美国总统特朗普签署国会两院通过的一项联邦政府临时拨款法案，从而结束了已持续43天的史上最长联邦政府“停摆”。特朗普表示，美国政府“停摆”损失了1.5万亿美元，真正计算出损失的总体影响需要数周甚至数月的时间。评：美国政府停摆结束，股、债、汇同时下跌，打压风险偏好，白银短期承压，中期依然看多。关注黄金和白银的分化。

【短评-原油】IEA月报：2025年全球石油供应量将增加310万桶/日（先前预测为增加300万桶/日），将2026年全球石油供应增长预测从240万桶/日上调至250万桶/日；预计2025年，欧佩克+的供应量将增长140万桶/日，预计2026年，欧佩克+的供应量将增长130万桶/日；非欧佩克+和欧佩克+产油国增产幅度几乎持平；将2025年全球石油需求增长预测从71万桶/日上调至78.8万桶/日，将2026年全球石油需求增长预测从69.9万桶/日上调至77万桶/日。EIA报告：除却战略储备的商业原油库存增加641.3万桶至4.28亿桶，美国原油产量增加21.1万桶至1386.2万桶/日。评：IEA月报进一步上调了到2026年底之前供应过剩压力。整体上，原油市场仍存在供应过剩的担忧，后续需进一步跟进原油市场显现的供应过剩程度，这是主导油价方向的核心因素，关注后续库存变化。预计震荡偏弱运行。

【短评-PTA】本周期国内PTA周产量145.07万吨，较上周-3.41万吨；本周期聚酯行业周度平均开工87.52%，较上周-0.28%；本周PTA社会库存量约在315.61万吨，环比-0.47万吨；本周PTA加工费平均168.26元/吨，较上周上涨19.32元/吨。评：PTA开工率下降，聚酯库存降低，聚酯负荷开工超预期反弹，

PTA刚需尚可。PTA11月上半月累库压力缓解。原油震荡偏弱。预计PTA偏震荡运行，观望为佳。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2072元/吨，价格暂稳；国内甲醇周产能利用率87.79%，上升1.18%，榆林凯越70万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.84%，周下降0.43%；中国甲醇港口样本库存154.36万吨，周上升5.65万吨；中国甲醇样本生产企业库存36.93万吨，周减少1.72万吨；样本企业订单待发24.54万吨，周增加2.43万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口库存继续积累，整体卸货速度良好，江浙刚需提货环比稳定。内地甲醇持稳为主，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2125一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1265元/吨，上升4元/吨；纯碱周度产量73.92万吨，环比-1.02%；纯碱厂家总库存170.73万吨，周上升-0.4%；浮法玻璃开工率75%，周度-0.92个百分点；全国浮法玻璃均价1146元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6324.7万重箱，环比下降+0.18%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，加工厂订单仍显不足，中下游拿货维持刚需为主。国内纯碱市场走势坚挺，供应高位徘徊，企业待发订单多接至月底附近，下游需求表现一般，延续低价补库，刚需为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1250一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6959元/吨，环比上日+6元/吨；LLDPE周度产量30.83万吨，周上升1.74%；生产企业库存20.68万吨，周度+13.01%；油制日度生产毛利-325元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.2%，其中农膜整体开工率较前期一致；PE包装膜开工率较前期-0.4%。评：生产企业装置近期运行较稳定，供应量预计维持偏高水平，生产企业库存上升，下游工厂开工小幅下滑，原料采购谨慎，刚需为主，高价抵触，成本端原油价格较稳。预计L2601合约短期震荡运行，上方压力6910一线，建议观望或短线做空。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008