宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月11日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止11月6日当周，美国商业原油库存增加了900万桶，美国汽油库存增加了4000桶，馏分油库存增加150万桶；美国能源信息署周二在11月份《短期能源展望》表示，预计今年第三季度全球石油库存将每天减少120万桶，但到了第四季度库存可能会开始上升，预计2027年上半年全球石油库存将以每天350万桶的速度增加；伊朗方面10日晚回应：美方至今没有对伊朗的方案给出清晰、直接答复，还称外界流传的“美伊在卡塔尔会晤谈判”说法不实。评：美国方面表示没有必要现在就对伊朗采取新的军事行动，因而欧美原油期货继续下跌，不过谈判进程缺乏突破性进展限制了油价跌幅。在谈判取得进展前，当前位置不建议过度追空，阶段性观望过渡为佳。

【短评-黄金】美国劳工统计局周二公布的数据显示，10月CPI环比上涨0.4%，高于市场预期的0.3%，但较9月的0.6%有所放缓，剔除食品和能源价格的核心CPI环比上涨0.3%，同样高于市场预期的0.2%，与9月涨幅持平。评：美国通胀数据再度超预期，市场对未来加息前景再度强化，施压贵金属，12月加息市场已经完全定价，目前交易1月是否加息。加息对黄金形成中期压制，贵金属中期或依然震荡，关注美伊战争谈判进展。

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

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-PTA】本周国内PTA周均产能利用率至71.08%，环比+2.07%，同比-6.61%。周内福建百宏停车检修，福海创短停，而因上周末嘉通能源和独山能源重启，本周期国内PTA整体产能利用率持续提升；库存方面，POY、FDY、DTY库存分别升至18.9天、25.3天、26.8天，长丝累库压力最为明显。评：聚酯端负荷处于五年期低位水平，且旺季即将结束，即使聚酯加工费有所恢复，后期需求预期恢复高度有限。PTA供给侧检修重启，PTA供给侧整体负荷相对下游偏高，PTA预计将持续累库。成本端，谈判进程缺乏突破性进展。PTA阶段性不建议追空，暂观望过渡为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格78泰铢/公斤（-1/-1.27%），杯胶价格71.5泰铢/公斤（0.5/0.7%）；云南胶水进全乳厂17900价格元/吨（0/0%）；据马来西亚统计局11月10日消息，2026年9月天胶出口量同比降12.3%至29,438吨，环比降11.9%。中国海关数据显示，2026年10月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计55.3万吨，较2025年同期的66.7万吨下降17.1%,1-10月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计623.6万吨，较2025年同期的678.1万吨下降8%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性；中短期上游仍处于供应逐步进入增量阶段，国内产区逐步进入停割阶段,我国社会库存和保税区库库存低位，去存，全球车市销量下滑，下游企业高价承接能力有限。当前位置不建议继续做空，等待下一轮交易机会。

【短评-螺纹钢】11月10日，国内钢材市场价格窄幅运行，唐山迁安普方坯出厂价持稳2870元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3303元/吨，与上个交易日下跌1元/吨。评：当前国内钢材市场多空交织。一方面，淡季钢材需求表现疲弱，抑制钢价反弹。另一方面，多地重污染天气应急响应启动，河北钢厂烧结环节限产，供给也有收缩预期，叠加多数钢厂亏损，降价意愿较低。短期钢价或窄幅震荡，难有趋势性行情。

【短评-铁矿石】11月02日-11月08日，中国47港铁矿石到港总量2764.3万吨，环比减少249.7万吨；45港铁矿石到港总量2663.4万吨，环比减少203.3万吨；北方六港铁矿石到港总量1404.0万吨，环比减少7.5万吨。（Mysteel）评：发运维持高位、到港预期回升但节奏仍有扰动，虽然国产矿山减产以应对进口增量压力，但淡季下钢企检修趋于增多，铁矿基本面压力维持，进入11-12月份易受供应和宏观消息扰动，短期预计震荡运行，中长期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点。

【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30.01%，较上周减3.22%；日均产量26610吨，减1410吨。评：锰硅、硅铁需求皆偏弱，且上游仍有库存压力，难以支撑价格上行。成本端，锰矿下游采购需求支撑偏弱，叠加港口库存相对充足，矿价上行高度受限，同时化工焦仍存降价预期，锰硅成本支撑的持续性有待观察。合金端分化仍集中在成本端，关注硅铁锰硅价差走

扩。

【短评-股指】昨日上证指数收3663.72点，微涨0.08%。美国CPI超预期，美联储12月加息概率大幅跳升。评：特朗普释放缓和信号，表示美伊外交谈判推进下再次军事打击伊朗的可能性极低。上证指数存在边际修复预期，中期底部共识正在增强。短期IF相对抗跌，上行空间有限，切勿追高；IM不追高，等待回调后的波段做多机会，隔夜持仓谨慎对待。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油总署(MPOB)数据显示，10月棕榈油期末库存为362.1万吨，环比增加3.14%，低于路透预期的375万吨。当月CPO产量为215.37万吨，环比增长1.74%；进口量降至2.62万吨，环比下降54.91%；消费量为36.10万吨，环比微降0.50%；出口量大幅增至170.87万吨，环比上升52.51%。评：最新MPOB报告期末库存预估低于前期市场预期，整体市场情绪缓和，带动盘面上涨。豆棕现货基差修正，下游采购意愿增强，工厂成交情况有所好转。短期棕榈油止跌企稳。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-菜粕】据Mysteel数据，截至2026年11月10日，华东地区进口菜粕库存为19.6万吨，较上周增加5.92万吨。上周库存为13.68万吨。评：近期菜油的破位下跌进一步促使油厂及贸易商将挺价重心转向菜粕，挺粕意愿显著增强。由于前期盘面跌幅较深，当前市场正通过现货跟涨与盘面反弹来修复过大的贴水。综合来看，短期内在成本端企稳及挺粕情绪支撑下，盘面修复贴水的动力或将延续。

【短评-十年期国债】据海关统计，今年前10个月，我国货物贸易进出口总值44.81万亿元，同比增长20%，与算力、人工智能相关产品出口增长迅猛。10月当月，我国进出口4.87万亿元，同比增长31.2%。其中，出口增长28.7%，进口增长34.7%，均连续6个月保持两位数增长。评：出口依然强劲，对经济形成一定支撑。经济下行压力依然存在，货币宽松，流动性充裕取向不变，对债市整体形成支撑。关注全球股市动荡，关注股债跷跷板对债市的影响，债市整体依然震荡偏多，但震荡属性加强。

【短评-白糖】据外媒报道，美国农业部（USDA）驻巴西利亚办事处将巴西2026/27年度食糖产量预估下调4%至4050万吨，因甘蔗质量下降。评：国际方面，巴西降雨导致收榨进程延缓产量下调，泰国、欧洲减产预期仍在，国际原糖紧平衡的格局未改，但近期巴西雷亚尔持续贬值及印度提前开榨使得供应宽松，短期偏利空。国内基本面相较国外偏弱，旧糖结转库存偏高、新糖将至、下游仅维持刚需采购等因素对盘面压制较强，但近期广西干旱及大风天气给产量带来新的扰动，需关注新榨季产量兑现。预计短期郑糖延续弱势震荡。

【短评-鸡蛋】11月10日鸡蛋主产区价格为4.14元/斤，较11月09日下跌0.07元/斤，主销区价格为4.23元/斤，较11月09日下跌0.03元/斤。评：现货价格回落，随双十一备货接近尾声、终端消费淡季对需求继续拉动的动力不足；供给端新开产蛋鸡补充鸡蛋供应，养殖端尚有利润空间，未观察到大规模淘鸡，货源相对宽松。短期蛋价或维持宽幅震荡，待元旦及春节备货表现。

【短评-白银】日本央行最新政策会议纪要摘要显示，部分政策制定者在10月底的政策会议上呼吁尽早加息。日本央行政策委员会认定，剔除暂时性因素后，日本的基本通胀率已达到央行2%的目标。欧洲央行首席经济学家连恩表示，如果未来几周数据没有变化，欧洲央行应在下次会议上再次加息。评：市场对美联储12月加息已经基本定价，欧洲和日本央行也面临进一步加息的预期，全球央行加息预期施压经济，利空白银。白银被动跟随黄金波动，关注铜等大宗商品对白银的影响，白银中期或仍然震荡为主。

【短评-铝】海关总署数据显示，2026年10月未锻轧铝及铝材出口59.4万吨，同比增加18.1%，环比减少9.5%；前10月累计出口591.6万吨，同比增长17.9%。评：出口同比高增但环比降至近半年最低，出口窗口逐渐收窄，出口对国内库存的消化边际减弱。宏观面，中期选举后12月加息概率抬升，有色金属板块整体承压。供应端，国内运行产能逼近天花板，中东复产推进，东南亚新项目稳步投产，远期供应过剩预期不改。需求端，旺季结束后，终端需求转淡，现货由升水转贴水，铝锭、铝棒社会库存同步去库，但速率有所放缓。目前铝价受弱需求与远期供应宽松预期压制，预计短期区间震荡为主。

【短评-铅】据SMM资讯，河北地区启动环保一级预警响应，燃油车限行，废电瓶到货量明显下滑；当地大型再生铅炼厂减产 50%，本轮影响预计持续一周，后续是否延续要看当地环境质量情况。评：秋冬季环保管控频发，对北方再生铅主产区产量产生影响。供应端，再生铅开工率虽有回升，但环保管控对冶炼厂开工存在影响，产量增加或不及预期。原生铅开工率偏弱，难有增量。需求端，铅蓄电池进入淡季，电池企业开工率下滑，逢低采购为主，国内铅锭社会库存维持低位。低库存与供应收紧提供底部支撑，但弱需求压制上行动力，预计铅价延续区间震荡。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存84万吨，较上日库存上升1万吨；华东聚丙烯现货价10958元/吨，较昨日下降176元/吨，基差1870元/吨；聚丙烯产能利用率63.92%，油制利润2386.7元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周下降0.53个百分点至43.22%；华东LLDPE现货价9713元/吨，较上日-262元/吨，油制LLDPE毛利810元/吨；聚乙烯社会样本仓库库存为29.5万吨，周环比-6.21%，同比-43.98%。评：聚烯烃生产企业库存近期有所上升，整体利润较好，现货供应压力不大，下游工厂开工率偏低，高价挤压下游利润，多刚需随采为主，限制成交放量，聚乙烯社会样本仓库库存近期下降，成本端原油价格走弱。聚烯烃整体库存低位，基差大，需求偏弱，成本支撑松动，预计短期震荡略偏强。

【短评-锌】据Mysteel数据，11月10日上海市场报价对沪锌2612合约升水135元/吨，国产锌锭升水70至80元/吨；广东对2612合约升水50元/吨，天津对2612合约升水10元/吨。三地升水同步走强，持货商挺价心态坚定，下游逢低补库动作增多，点价意愿强。评：供应端，锌精矿矿加工费跌入负值，成本压力导致冶炼端减产，10月精炼锌产量54.2万吨，同比降12.27%。需求端，旺季结束，镀锌、压铸与氧化锌开工纷纷回落，仅出口提供增量。锌锭社会库存持续去化，但绝对水平依旧偏高。综合来看，下方虽有矿紧与冶炼减产支撑，但缺乏上行动力，预计短期震荡为主。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1103元/吨，价格较较稳；纯碱周度产量70.62万吨，环比+13.17%；纯碱厂家总库存141.28万吨，环比上升3.39%；浮法玻璃开工率66.07%，周下降0.82个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存6896.2万重箱，环比-2.21%；全国浮法玻璃均价1066元/吨，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工较稳，华北地区企业稳价为主，沙河市场整体交投一般，下游采购谨慎。国内纯碱市场走势震荡，价格持稳整理，下游需求不温不火，保持刚需补库。纯碱检修企业显著恢复，下游需求偏弱，企业库存高位去库难持续，纯碱价格短期预计震荡偏空。

【短评-乙二醇】华东乙二醇市场价5469元/吨，较上日-86元/吨；MEG周产量40.7万吨，环比-0.88%；乙二醇一体化日度生产毛利-241.2元/吨；华东主港地区MEG库存总量16.2万吨，周上升2.2万吨；中国乙二醇样本周需求量49.1万吨，较上期增0.5万吨；国内聚酯行业产能利用率为74.75%，阶段性低位回升。评：乙二醇华东主港库存上升，目前处于五年同期低位，供应端企业生产利润不佳，近期整体供应偏紧，下游聚酯开工相对于去年偏低，近期回升趋势，成本端原油价格偏弱。乙二醇港口库存低位，需求偏弱，成本端支撑松动，预计乙二醇价格短期偏震荡。

【短评-棉花】据MySteel数据，11月10日，新疆地区衣分率40%的手摘棉收购价格在8.25-8.3元/公斤，机采棉收购价格在6.75-7.16元/公斤，疆内报价稳为主。评：国际端虽有出口回暖及年度供需偏紧预期支撑，但受制于美棉收割加快、巴西增产预期的阶段性增加供给压力，上行动能不足；国内新花采摘近尾声，商业库存攀升，纺企仅维持随用随买。整体美棉基本面强于国内，短期内外棉市均缺乏强劲上涨驱动，以弱势震荡为主。

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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62331123

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