投资咨询中心 2025年11月07日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】沙特阿美周四下调12月对亚洲官方售价，将基准阿拉伯轻质原油定价设定为较阿曼/迪拜均价升水1美元；11月份，乌拉尔、西伯利亚轻质原油和KEBCO原油通过普里莫尔斯克、乌斯季卢加和新罗西斯克港的出口量预计约为每日230万桶，略低于10月份每日约240万桶。评：沙特阿拉伯下调其12月对亚洲原油官方售价，市场担心供应过剩，欧美期货下跌。整体上，年内剩余时段仍承压运行。震荡偏弱对待。

【短评-黄金】2026年美联储议息票委、克利夫兰联储主席哈玛克表示，通胀水平持续高企不利于美联储再次降息，她担心货币政策可能没有做好应对当前通胀的准备。评：12月份是否降息，目前美联储内部分歧较大。美股下跌，避险情绪利多贵金属。黄金中期或高位震荡，短期下方空间有限。关注美元指数对黄金影响。

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-碳酸锂】据Mysteel数据显示，6日MMLC电池级碳酸锂（早盘）价格较昨日上涨100元/吨，中间价报78650元/吨。评：市场供需两旺，下游头部材料厂已达到满产甚至超产水平，导致部分订单流向中小企业。市场总库存下降3000吨在12.7万吨，中游环节情绪有所回暖，现货端稍显支撑。澳矿最新报价再度走强。碳酸锂期价走强，库存拐升后，实际去库的持续性和政策增量成为市场关注的点，短期偏强震荡看待。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至11月6日当周，螺纹钢产量、表需由增转降，厂库、社库连续四周下降。其中，螺纹社库425.70万吨，较上周减少5.11万吨，降幅1.19%；螺纹表需218.52万吨，较上周减少13.66万吨，降幅5.88%。评：本周钢市供需双弱，库存去化明显放慢，钢厂、贸易商降价出货为主。由于煤焦市场坚挺，钢材成本依然偏高，多数钢厂陷入亏损，预期会加大检修减产力度，缓解供需矛盾。短期钢价局部反弹后，或窄幅震荡运行。

【短评-焦煤】据Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为83.8%，环比减1.0%。原煤日均产量186.3万吨，环比减4.0万吨，原煤库存419.2万吨，环比减12.4万吨，精煤日均产量73.8万吨，环比减2.0万吨，精煤库存165.6万吨，环比增1.1万吨。评：近期，焦煤供需格局无明显变化，向上驱动主要来自于反内卷以及中美贸易关系缓和带来的情绪支持，随着宏观利好兑现，市场多空博弈加剧，焦煤期货在震荡区间上沿附近运行，后续重点关注安监和反内卷对焦煤供应的实际影响。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月6日“农产品批发价格200指数”为124.92，“菜篮子”产品批发价格指数为126.89，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.06元/公斤，比前一日下降0.7%。评：生猪价格北方稳定偏强，南方弱稳调整，供需博弈下，局部存反弹预期。关注集团场出栏节奏及终端市场走货情况。操作上建议观望，短期仍有下行压力，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-大豆】据外媒报道，巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，巴西10月出口大豆6727845.14吨，同比增加43%。日均出口量为305811.14吨，同比增加43%。上年10月出口大豆4709986.65吨，日均出口量为214090.30吨。评：国产新季大豆东北市场粮贸企业销售价格稳中有涨，关内产区优质豆源价格有涨，市场收购积极性高，粮贸企业惜售意愿较强，但受下游需求影响，一定程度压制价格，短期豆一高位震荡。受到宏观贸易情绪的支撑，豆二震荡偏强，关注宏观消息情况。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年11月1-5日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加5.12%，出油率环比上月同期增加0.32%，产量环比上月同期增加6.80%。评：棕榈油在11月有减产预期，一定程度支撑期价；国内方面豆棕价差快速修复，棕榈油性价比逐渐提升，需求在

近期提振较为明显。但近月基本面继续施压，短期内棕榈油空头利润兑现离场，底部调整。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.3泰铢/公斤（持稳），杯胶价格暂无；海南胶水制全乳价格16000元/吨，制浓乳胶价格16000元/吨；截至2025年11月2日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量44.77万吨，环比上期增加1.54万吨，增幅3.57%；越南前三个季度天胶、混合胶合计出口量同比降1.7%。评：本周期库存增大，整体原料库存低位。需求端，轮胎企业出货压力仍存，外贸订单表现不及预期，11月部分企业计划降负或检修，将制约整体产能利用率提升，缺乏实质性利好。整体上，需求端缺乏实质性利好，特别是合成胶价格下跌，价差拉大，影响了天胶市场。震荡偏弱对待。

【短评-PTA】PTA社会库存在316.08万吨，较上一统计周期下降2.53万吨；PTA产能利用率为77.19%；聚酯综合产能利用率为87.79%附近。评：聚酯开工率平稳。PTA前期检修装置重启，国内供应增量明确，需求端表现稳定，平衡表小幅累库，亚洲及国内PX负荷维持偏高水平；原油震荡偏弱。整体上，PTA基本面缺乏显著驱动力。短线交易。

【短评-短期国债】货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种上行0.15BP报1.3166%，7天期下行1.24BP报1.4254%，14天期下行0.65BP报1.4495%，1月期上行1.97BP报1.4783%。银存间同业拆借加权平均利率1天期品种较前值持平报1.3336%，7天期下行0.19BP报1.4597%，14天期下行2.77BP报1.4734%。评：资金面利率下行，利多短端债券，近期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，国债期货利多因素不断增加。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，中期震荡偏多。

【短评-白银】美国联邦政府持续关门，导致官方通胀数据暂停发布，引发部分美联储官员对后续货币政策走向的担忧。芝加哥联储主席古尔斯比表示，缺乏关键价格数据，让他对继续降息感到愈发不安。在数据缺失、经济“能见度降低”的情况下，政策制定者应更加谨慎。评：美联储关于未来降息路径，分歧加大，打压风险偏好，黄金下跌施压白银。白银短期震荡，长期偏多。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2082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151.71万吨，周上升1.06万吨；中国甲醇样本生产企业库存38.64万吨，周增加1.04万吨；样本企业订单待发22.11万吨，周增加0.55万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口库存窄幅积累，江苏沿江提货表现偏弱，浙江地区维持刚需稳定。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳偏强，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，下方支撑2100一线，

建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1261元/吨，环比上日-7元/吨；纯碱周度产量74.68万吨，环比-1.43%；纯碱厂家总库存171.42万吨，周上升+0.72%；浮法玻璃开工率75.92%，周度-0.43个百分点；全国浮法玻璃均价1157元/吨，环比上日-4元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6313.6万重箱，环比下降-4.03%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场淡稳操作，企业多稳价出货为主，下游拿货积极性一般，刚需操作仍是主流。国内纯碱市场震荡调整，价格相对坚挺，供应微幅增加，下游需求波动不大，保持低价补库成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1225一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4520元/吨，环比上日-20元/吨；PVC产能利用率78.26%，周上升1.69%；PVC社会库存104.16万吨，环比上升1.13%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-763元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-445元/吨；国内PVC管材样本企业开工39.4%，周-2.6个百分点。评：国内PVC生产企业随着内蒙三联、齐鲁石化、内蒙君正等检修结束，开工提升，产量预期增加；下游部分管型材企业开工走低，北方进入需求淡季，出口方面，印度反倾销税暂不明朗，整体需求端对PVC支撑乏力，PVC社会库存上升。预计短期震荡运行，01合约上方压力4660一线，建议观望或反弹短线做空。

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