宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月12日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】据华尔街日报报道，美国副总统万斯正考虑与伊朗一名高级安全官员举行面对面会谈，推动结束战争。美国总统特朗普近日表示，对万斯重启对伊谈判持开放态度，并授予其谈判权限。万斯已于10月致信伊朗最高国家安全委员会秘书、强硬派人物穆赫辛·雷扎伊，提议双方会面，目前尚未确定会谈日期。评：美伊谈判尚未进入实质阶段，鉴于美国持续的高通胀，市场对鹰派加息的预期再度强化，施压贵金属。12月加息市场已经完全定价，目前交易1月是否加息及12月加息的幅度问题。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。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3760元/吨，上升40元/吨；中国甲醇港口样本库存量44.28万吨，较上期+3.01万吨；中国甲醇样本生产企业库存31.08万吨，较上期降1.42万吨，样本企业订单待发21.48万吨，较上期降2.49万吨；甲醇开工88.43%，周下降0.43%，下游总产能利用率66.5%，周上升0.02%。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求较稳，甲醇港口库存积累，甲醇港口库存继续积累，江苏地区沿江维持内贸船货补充，外轮同步补充供应，库存积累明显。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。美伊谈判前景仍存，本周甲醇港口库存低位回升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡偏空。

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-股指】昨日上证指数收3680.64点，涨0.46%。沪深两市全天成交额1.68万亿元，较前一交易日放量约1715亿元。央行2026年第三季度货币政策执行报告明确提出“加力实施支持资本市场的两项货币政策工具，用好债市非银大额赎回互换便利，维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行”，同时强调“坚持实施好适度宽松的货币政策，增强政策前瞻性灵活性针对性”。评：政策底仍在持续积累，短期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，震荡偏强；IM上行压制，切勿追高，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】USDA发布2026/27年度全球棕榈油供需平衡表（11月）。全球产量维持7892.1千吨；印度进口8400千吨，中国3700千吨。印尼出口21600千吨，马来西亚16200千吨。马来西亚消费量环比增加335.0千吨至4610千吨，全球消费微降48.0千吨至7801.1千吨。期末库存方面，印尼降至3585千吨，马来西亚升至2501千吨，全球总库存为13771千吨，环比增加74.0千吨。评：USDA报告利多，带动油脂反弹。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反弹。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调研数据显示：截至2026年11月11日，沿海油厂菜粕库存为1.52万吨，较上周增加0.02万吨；华东地区菜粕库存19.60万吨，较上周增加5.92万吨；华南地区菜粕库存为4.3万吨，较上周减少2.20万吨；华北地区菜粕库存为4.98万吨，较上周减少0.59万吨；全国主要地区菜粕库存总计30.40万吨，较上周增加3.15万吨。评：USDA供需报告的超预期利多，但当前国内基本面并未发生实质性扭转，下游养殖端仍维持亏损状态，饲料企业多以刚需采购为主，需求端难以提供持续的向上驱动力。综合来看，在成本端利多的集中释放后，短期菜粕或维持震荡偏强格局，在供强需弱的大背景下，上方反弹空间受限。

【短评-铜】据海关总署最新数据，2026年10月我国铜精矿进口量为216.7万吨，环比减少12.69%，同比减少11.59%。2026年1-10月，我国铜精矿累计进口量为2414.2万吨，同比减少3.8%。评：宏观层面，12月加息预期与美元偏强运行继续压制铜价估值，宏观对铜价的压制尚未解除。供应端，铜精矿TC维持在深度负值，矿端紧缺叙事未改，10月铜精矿进口同比环比双降，冶炼减产预期持续，高升水下电解铜进口窗口打开，海外货源形成补充。需求端，进入消费淡季后，下游企业新增订单乏力，高铜价与高升水持续抑制采购节奏。目前宏观加息叙事升级与国内极低库存形成拉锯，预计短期铜价震荡运行。

【短评-棉花】据USDA 11月供需报告，26/27年度全球产量调降47.2万包至11747.9万包，印度、土耳其、阿根廷和美国的减产超过了澳大利亚和中国的产量上调；期初库存调降5.7万包至7564万包；进出口贸易调增超10万包；全球消费调降33.5万包至12308.1万包；期末库存调降11.2万包至7056.7万包。评：

本次USDA下调全球、印度、美国产量预期，国际端供需偏紧预期依然较强，叠加美棉连续出口回暖，底部支撑坚实。国内短期供给增量，而下游消费疲软，缺乏上涨拉动，以震荡为主。

【短评-白银】美国10月CPI环比上涨0.4%，高于经济学家普遍预期的0.3%；核心CPI持平于0.3%，亦高于市场预期的0.2%。受去年美国政府停摆影响，本次CPI未公布同比数据。美联储理事沃勒表示，支持12月加息，同时对加息50个基点持开放态度。达拉斯联储主席洛根呼吁再加息两次以压制通胀。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-铸造铝】据Mysteel数据，11.11宁波进口铝合金锭现货价格下跌300元/吨，马来西亚现货ADC12报价22900元/吨左右。受原材料紧缺及违规税收返还政策影响，ADC12下方成本支撑较强，期货深度贴水现货，期现商报价较市场主流现货价格更具优势，低位成交尚可、高位受阻，下游逢低采购，整体成交一般。评：供应端，原材料仍然是供给的核心约束，合规带票废铝货源偏紧格局未改，进口废铝补充有限。需求端，传统旺季结束后，市场成交活跃度回落，新兴领域维持一定韧性。铸造铝下方有废铝成本支撑，但需求拉动不足，预计短期延续区间震荡，方向性跟随沪铝。

【短评-白糖】据外媒报道，巴西矿业与能源部高级官员Marlon Arraes周二表示，巴西政府预计含20%生物柴油的柴油（B20）测试将于3月完成，并补充称该混合燃料的批准可能会在5月或10月跟进。评：国际端巴西降雨拖累压榨进度叠加B20政策推进，本年度减产基本落定，印度受提前开榨影响短期产量增加，供给相对宽松缺乏大幅向上驱动。国内高结转库存叠加新糖上市，下游维持刚需采购，基本面偏弱压制郑糖盘面，但广西天气扰动频发且空头动能放缓，需警惕低位反弹。预计短期郑糖延续弱势震荡。

【短评-鸡蛋】11月11日鸡蛋主产区价格为4.09元/斤，较11月10日下跌0.05元/斤，主销区价格为4.19元/斤，较11月10日下跌0.04元/斤。评：随着新开产增量持续释放、老鸡淘汰平稳，在产蛋鸡存栏环比回升，供给宽松的现实延续。需求端双十一备货进入尾声，下游仅按需补货，未见明显放量，且现货连续两日窄幅下行。预计鸡蛋整体上行高度有限，或维持宽幅震荡。

【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10821元/吨，较昨日下降137元/吨，基差1744元/吨；聚丙烯产能利用率64.04%，油制利润2270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9575元/吨，较上日-138元/吨，油制LLDPE毛利754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，原料采购积极

性不佳，多为逢低按需采购，高价货源受抵制，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，成本端原油价格偏弱，预计短期震荡偏空。

【短评-三十年期国债】《2026年第三季度中国货币政策执行报告》延续“适度宽松”基调，但是不再提及“及时谋划出台务实管用的增量政策”。随着结构性工具扩容降价、政策利率由7天换锚至隔夜逆回购利率，本轮政策加码或已告一段落。评：随着政策利率换锚完成，后续流动性精细化调节或成为央行管控主要方向。随着本轮政策加码告一段落，债市后续动力不足，震荡属性进一步加强。随着股市中长资金入市政策的落实，股债跷跷板或对债市形成一定的压制。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-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，华东市场企业多稳价出货为主，中下游拿货理性，刚需为主。国内纯碱市场趋稳整理，交投气氛一般，企业装置负荷窄幅波动，下游需求表现一般，采购积极性不佳，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运行。

【短评-原油】欧佩克月度报告，10月OPEC+原油总产量为每日4123万桶，较9月份日均增加204万桶。10月份欧佩克原油日产量为2280万桶，比9月份日均增加了93万桶，相当于2月份原油日产量的88%。沙特阿拉伯的原油日产量增加了97万桶，达到日均920万桶，伊朗10月份原油日产量约为191万桶，创下40年来新低。非OPEC+供应方面，欧佩克月度报告预计预计2026年液体燃料日产量同比增长约60万桶，预计2027年，非OPEC+液体燃料日产量同样增长约60万桶；预计全球石油日均消费量今年将增加18万桶，明年将增加255万桶；美国国务卿鲁比奥在巴黎表示，美国现阶段无须开展大规模军事行动，且后续对伊经济施压还将继续升级。评：美伊距离达成实质性的谈判还有明显的距离。当前阶段原油市场供应较为充裕，及疲弱需求对油价形成压制，这限制了资金的追涨热情。阶段性观望过渡为佳。

【短评-PTA】本周期国内PTA周产量136.41万吨，较上周+4.5万吨；PTA周产能利用率71.08%，较上周+2.07%；本周期聚酯行业周度平均开工74.39%，较上周+0.81%；本周PTA社会库存量约在183.38万吨，环比+6.93万吨。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暂观望过渡为佳。

【短评-镍】印尼11月第一期HMA公布，镍价15478.67美元/吨，钴价37194美元/吨。Mysteel测算火法矿HPM基准价Ni1.6%为57.44美元/湿吨，环比跌1.67美元；湿法矿Ni1.2%为19.78美元/湿吨，环比跌0.55美元，各品位矿价全面小幅下移。评：供应端，印尼11月HMA与各品位HPM全面下移，矿端成本重心缓慢走低，但近期印尼对前嘉能可交易员的调查仍构成短期供给扰动，加之印尼宣布2027年将进一步收缩配额，当前矿价成本下移但中长期存在供应收缩担忧。需求端，不锈钢旺季收尾，新能源三元路线继续走弱，两大下游缺乏增量，国内精炼镍社会库存持续去化，但绝对水平仍偏高。综合来看，印尼供给扰动带来向上弹性，矿价下移与高库存共同限制反弹空间，需进一步观察印尼执法对矿端流通的实际影响，预计短期镍价震荡为主。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格78泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格72.5泰铢/公斤（1/1.4%）；云南胶水进全乳厂17900价格元/吨（0/0%）；截至2026年11月8日，中国天然橡胶社会库存106.8万吨，环比下降1.2万吨，降幅1.1%;中国深色胶社会总库存为71.8万吨，环比下降2.1%;中国浅色胶社会总库存为35万吨，环比增0.9%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性；中短期上东南亚产区季节性上量中，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，开工环比回升同比仍偏低，成品库存低位，下游轮胎厂维持下跌刚需采购；全球车市销量下滑。橡胶长期重心上移，中短期处于供应季节性上量与弱需求交织影响中，关注后续能否走我国停割，我国低库、去库逻辑吧。低位偏多思路。

【短评-焦炭】11月11日邢台市场部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2026年11月13日零点执行。评：焦炭供需皆下行，矛盾不明显，成本端焦煤现货价格松动，焦炭现货有继续提降预期，短期焦炭价格继续跟随焦煤震荡运行。

【短评-螺纹钢】截止11月11日当周，据找钢网数据，全国建材产量416.85万吨，较上周减少5.08万吨；厂库415.64万吨，较上周减少1.27万吨；社库419.89万吨，较上周减少9.02万吨；总库存835.53万吨，较上周减少10.29万吨；表需427.14万吨，较上周减少14.41万吨。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2日-11月8日Mysteel全球铁矿石发运总量2991.2万吨，环比减少556.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2405.6万吨，环比减少384.4万吨。澳洲发运量1637.1万吨，环比减少284.5万吨，其中澳洲发往中国的量1311.4万吨，环比减少334.7万吨。巴西发运量768.6万吨，环比减少99.9万吨。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。

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