投资咨询中心 2025年11月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本，产能利用率为72.31%减1.13%；焦炭日均产量63.59减1，焦炭库存58.30减1.57，炼焦煤总库存1070.02增17.54，焦煤可用天数12.7天增0.4天。（单位：万吨）评：供应端，山西和内蒙地区部分煤矿因换工作面、环保等因素干扰产量再度小幅缩减，国内供应依旧偏。需求端，焦炭产量有所收缩，但中下游采购积极上游煤矿库存延续低位。整体上，国内供应扰动不断，进口利润空间打开但补充力度有限，现货成交依旧涨多跌少，但涨幅有所收窄，焦煤现货市场稳中偏强运行。焦煤基本面仍较健康，现货短期易涨难跌，盘面受钢材压制下，预计短期震荡运行。

【短评-黄金】美国白宫经济顾问哈塞特表示，政府“停摆”对美国经济的影响远超预期，可能对政府高效运作造成长期损害，并导致第四季度GDP增长放缓。他指出，旅游休闲行业正在遭受重创。评：美国政府依然停摆，避险情绪略有增加。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-螺纹钢】247家钢厂高炉开工率83.13%，环比上周增加1.38个百分点；高炉炼铁产能利用率87.81%，环比上周减少0.80个百分点；钢厂盈利率39.83%，环比上周减少5.19个百分点；日均铁水产量234.22万吨，环比上周减少2.14万吨。（Mysteel）评：淡季逐步深入，天气不佳抑制施工，需求端承压回落，螺纹钢表需弱于去年同期。螺纹钢库存水平依旧处于同比偏高状态，随着淡季逐步深入，需求预期仍承压，基本面难有亮点。但年末冬储预期使得成本端的支撑仍在，12月重大会议仍有继续释放政策利好的可能，盘面弱势调整后仍具备反弹驱动，预计盘面价格低位宽幅震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9009.94万吨，环比增160.08万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为288.7万吨，环比减2.92万吨；库存消费比31.21天，环比增0.86天。评：近期铁矿发运端节奏平稳，到港节奏受台风天气扰动；需求端，钢厂主动检修意愿较弱，随着河北多地重污染天气应急响应解除，铁水进一步快速下滑的概率较低。库存方面，整体库存累积，后期供需边际可能有修复。随着到港高峰结束，供需格局有望重回紧平衡;进入传统淡季后，钢企季节性减产将有助于缓解钢材库存压力，并进一步减轻矿价下行压力，价格快速回落后短期有望震荡偏强。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到11月07日，生猪出栏均重123.25公斤，上涨0.01公斤，周度屠宰开工率33.4%，下跌0.83%；外购仔猪养殖利润-116.92元/头，上涨12.58元/头，自繁自养养殖利润-34.91元/头，下跌10.21元/头，仔猪价格202.62元/头，上涨19.76元/头。评：周末两天全国生猪价格小幅震荡为主，养殖端有挺价意愿，价格有止跌迹象。但供应端压力较大，终端需求增量不足，因此价格根据交易量变化频繁调整。短期仍有下行压力，偏弱调整，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-棕榈油】截止到上周五国内棕榈油24度现货基差，其中，天津P01+100元/吨，持平；山东P01+50元/吨；江苏P01-30元/吨；广东P01-120元/吨。评：马棕1-5日产量环比增加，减产预期暂时落空，棕榈油期价上涨遇阻。目前由于国际及国内豆棕价差修复，棕榈油性价比高，需求逐渐向好。但是产地库存压力仍存，供应宽松压制期价上涨空间。近月基本面继续施压，短期内棕榈油偏弱调整。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，2025年第45周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0万吨，本周开机率0%。下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估0万吨，下周开机率预估0%。评：供应端刚性短缺，沿海油厂低库存状态，从而降低菜粕价格下跌风险；国内菜籽压榨环节基本陷入停滞，油厂开机率较低。但由于前期盘面涨幅已高，削弱市场的追涨意愿，价格上方承压明显，操作上建议回调做多。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-白银】商务部、海关总署发布公告，决定自即日起至2026年11月10日，暂停实施多项出口管

制措施，涉及超硬材料、部分稀土设备和原辅料、锂电池和人造石墨负极材料、部分中重稀土、境外相关稀土物项、稀土相关技术等。另外，自11月10日起，恢复美国3家企业大豆输华资质，恢复进口美国原木。评：中美关系持续缓和，避险情绪减弱，风险偏好持续加强。未来黄金和白银的走势或存在一定分歧。白银短期震荡，长期偏多。

【短评-沥青】本周国内重交沥青77家企业产能利用率为29.7%，环比下降1.8%；国内沥青加工理论利润周均值为-593.2元/吨，环比减少58.8元/吨。截至11月7日当周，国内沥青出货量30.88万吨，环比下降2.25万吨；道路改性沥青开工率34%，环比增加1个百分点；防水卷材沥青开工率34%，环比增加4个百分点。评：克石化、辽河石化以及辽宁臻德降产，加之金陵石化以及中化泉州间歇停产，导致产能利用率下降。整体上，沥青成本支撑减弱，同时，需求旺季不旺加大下行压力。预计沥青在成本端及基本面的共同影响下，震荡偏弱。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.3泰铢/公斤（持稳）；海南胶水制全乳价格16000元/吨，制浓乳胶价格16000元/吨；自欧盟公告称7月29日开始实施强制性海关登记后，11月6日开始对从中国进口的乘用车和轻型卡车轮胎启动反补贴调查，欧盟对于中国轮胎的贸易壁垒进一步升级。评：本周期天然橡胶库存增大，整体原料库存低位。自9月份开始的出口数据来看，出口欧盟的小客车轮胎数量已经回落至2023年的水平，随着欧盟“双反”政策的逐步推进，国内企业发货压力进一步加大。同时，轮胎企业出货压力仍存，将制约整体产能利用率提升。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-长期国债】国家统计局公布，10月份，CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续第6个月扩大。PPI环比由上月持平转为上涨0.1%，为年内首次上涨，同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点，连续第3个月收窄。评：价格数据表明，经济复苏持续进行，但是对货币政策并未形成干扰。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，中期震荡略偏多。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6952元/吨，环比上日-2元/吨；LLDPE周度产量30.3万吨，周上升1.13%；生产企业库存18.3万吨，周度+31.47%；油制日度生产毛利-384元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.04%，其中农膜整体开工率较前期+0.44%；PE包装膜开工率较前期-0.52%。评：供应端，广西石化投产放量，整体供应维持较高水平，生产企业库存上升，需求端旺季不旺，下游工厂开工较稳，原料采购谨慎，多维持刚需。预计L2601合约短期震荡运行，上方压力6840一线，建议观望。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2090元/吨，上升8元/吨；国内甲醇周产能利用率87.79%，上升1.18%，中原大化50万吨/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，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差由强转弱，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2115一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1262.5元/吨，近期价格震荡走弱；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，环比上日持平；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，华东市场个别企业价格提涨，多数维稳操作，在库存压力下企业仍以出货为主，多数中、下游拿货较理性，刚需为主。国内纯碱市场走势坚挺，供应高位徘徊，企业新订单接收良好，低价成交居多，下游需求表现平稳，保持随用随采。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。

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