今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储理事库克表示，每次美联储会议对货币政策而言都是实时的，货币政策并未设定固定路径；美联储的双重使命面临的两方面风险均有所上升；当前政策适度具有限制性。通胀居高不下，并面临上行风险；12月有可能降息，但将取决于后续新出炉的信息。美联储理事米兰再次公开呼吁进行更激进的降息。评：美联储内部分歧加大，12月降息变得更加扑朔迷离。中美关系缓和，避险情绪大幅降温，黄金或迎来大周期拐点。短期下方空间有限，黄金中期或高位震荡，震荡思维对待。关注美元指数对黄金影响。

【短期-橡胶】泰国原料胶水价格56泰铢/公斤，杯胶价格51.9泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格16300元/吨，制浓乳胶价格16300元/吨；据统计，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%。保税区库存6.83万吨，降幅0.58%；一般贸易库存37.94万吨，增幅4.36%。评：一方面，进入11月份，整体出货压力不减，外贸订单表现不及预期，11月份个别企业存降负或检修计划，将限制整体产能利用率提升。另一方面，我国橡胶库存低位，仓单低位，这些是橡胶中期支撑的基础。整体上，胶价下行空间或有限。

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】11月3日，国内钢材市场价格弱势下跌，唐山迁安松汀普方坯出厂含税价跌10报2960元/吨。2家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨。沙钢11月上旬建材价格持稳运行。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3245元/吨，较上个交易日下跌15元/吨。评：随着宏观利好消息逐步消化，房地产市场延续低位运行，叠加传统需求旺季进入尾声，11月初钢材需求难以继续回升，但仍维持一定韧性。同时，秋冬季北方重污染天气频发，高炉铁水产量有继续减少预期，对原燃料价格有一定抑制。短期来看，钢市供需两弱，成本有所下移，钢价或震荡偏弱。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利9元/吨；山西准一级焦平均盈利-32元/吨，山东准一级焦平均盈利28元/吨，内蒙二级焦平均盈利-92元/吨，河北准一级焦平均盈利10元/吨。评：供应端，成本高企之下焦化利润仍然承压，焦企开工积极性依旧受限。需求端，受唐山等地环保政策趋严影响，部分钢厂开工受限，铁水产量下滑明显。总体上，铁水短暂下滑后仍有回升预期，下游钢厂多保持前期采购力度同时受煤价持续上涨影响，三轮提涨开启，焦炭现货市场偏强运行。焦炭基本面矛盾较小，成本支撑偏强，盘面在节后已计价三轮提涨预计，期价暂稳运行。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业开工率为36.08%，环比上周增长0.52%；日均产量为16170吨，环比上周减少0.77%，减125吨。评：成本端来看，兰炭价格上调至高位水平，抬升硅铁成本估值，关注主产区10月结算电价情况。需求方面，成材产量维持高位，但淡季将近、同时成材利润收缩、钢材产量存在下滑预期、压制炉料端的价格表现。供应方面，硅铁厂家检修增加，但目前整体产量仍处高位水平，后市市场去库难度趋于增加。短期钢材产量高位以及成本表现坚挺对硅铁价格形成支撑，但市场供需关系较为宽松、压制价格的上方空间。

【短评-长期国债】中国10月标普制造业PMI为50.6，前值51.2。整体来看，10月标普中国制造业PMI扩张态势总体放缓，各分项中，仅从业人员指数环比上行，其余指标均出现不同程度回落。评：PMI显示，经济下行压力增加，逆周期调节需要持续加码。国债公开市场买卖大概率是压低利率，支撑实体经济，所以对债市是多头因素增加。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，中期震荡略偏多思维。

【短评-白银】美国10月ISM制造业PMI指数为48.7，连续第八个月萎缩，不及预期的49.5，前值为49.1。新订单连续第二个月下降，生产指数疲软，物价支付指数创今年初以来新低。评：美国经济下行压力增加，打压风险偏好，利空白银。降息逆周期调节需求增加，利多白银。美联储白银短期震荡，长期依然看多。白银震荡偏多，下方空间有限。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至10月31日，沿海地区主要油厂菜籽库存0万吨，环比上周减少0.6万吨；菜粕库存0.71万吨，环比上周持平；未执行合同为0.71万吨，环比上周减少0.3万吨。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，操作上建议低多为主。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年10月1-31日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加4.50%，出油率环比上月同期增加0.20%，产量环比上月同期增加5.55%。评：马棕10月产量大幅增长，市场预估10月将累库至244万吨，利空预期持续释放。国内方面，现货基差稳中有跌，市场观望为主，成交量小幅下降，短期内棕榈油维持偏弱运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月3日“农产品批发价格200指数”为125.09，比上周五上升0.07个点，“菜篮子”产品批发价格指数为127.11，比上周五上升0.08个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.98元/公斤，比上周五上升1.0%。评：近期散户认卖程度明显增加，供应端陆续施压，二育减量明显，需求增量不足，供大于求，因此价格反弹后，逐步开启下行模式，预计近几日震荡偏弱调整。短期生猪价格维持缓慢下跌走势，生猪主力LH2601合约技术形态偏向弱势，短期下行压力仍存，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2102元/吨，下降55元/吨；国内甲醇周产能利用率86.73%，上升1.09%，云南云天化26万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率75.03%，周下降0.12%；中国甲醇港口样本库存150.65万吨，周下降0.57万吨；中国甲醇样本生产企业库存37.61万吨，周增加1.57万吨；样本企业订单待发21.56万吨，周减少0.01万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口库存窄幅波动，卸货速度一般，江苏地区汽运提货清淡，表现去库。内地甲醇市场走弱，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2160一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-PX】周内乌鲁木齐石化100万吨装置重启；福佳大化两套140万吨装置延续检修，一套计划11月初重启。本周 PX产量为73.74万吨，环比上周+1.85%。国内PX周均产能利用率87.93%，环比上周+1.6%。亚洲PX周度平均产能利用率78.09%，环比+0.88%，沙特Satorp70万吨检修推迟到11月份，PTTG 54万吨10月底检修50天左右。评：亚洲及国内PX负荷将维持偏高水平,PXN加工费仍有压力，原油企稳，对PX下方存支撑。PX震荡对待。

【短评-原油】阿布扎比国家石油公司首席执行官Sultan Al Jaber周一表示，石油需求将在2040年后

仍将保持在每天超过1亿桶的水平，同时也警告近期面临的挑战。评：原油低库存以及OPEC+决定明年一季度暂停增产，原油价格有所企稳。但年内剩余时段供应压力仍存，供应过剩或导致油价上方空间有限，只有地缘冲突进一步激化，价格重心才能继续抬升。震荡对待。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6555元/吨，环比上日-9元/吨；聚丙烯产能利用率76.57%，较上日-1.34%；下游行业平均开工52.61%，周上升0.24个百分点；聚丙烯商业库存87.4万吨，周下降5.13万吨；两油聚烯烃库存76万吨，较上周8.5万吨。评：聚丙烯供应端装置近期检修仍较为集中，压力略有减缓，商业库存下降，需求端开工小幅回升，接货积极性一般，月初下游订单实际跟进有限，商家多谨慎适当让利促进成交，成本支撑偏强。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力6590一线，建议空单谨慎持有。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1269元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量75.76万吨，环比+2.3%；纯碱厂家总库存170.2万吨，周上升-0.01%；浮法玻璃开工率76.35%，周度持平；全国浮法玻璃均价1166元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6579万重箱，环比下降1.24%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场窄幅整理，企业出货为主，中下游入市偏谨慎，接盘维持刚需。国内纯碱市场走势偏稳，企业装置大稳小动，个别装置小幅调整，供应端窄幅下行，下游保持低价刚需补库。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1205一线，建议观望。

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