投资咨询中心 2025年11月17日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】 11 月 17 日，美联储官员再次释放强烈鹰派信号。洛根表示，很难支持 12 月降息，通过降息向劳动力市场提供更多预防性保障并不合适。施密德，进一步降息可能对通胀产生持久影响，我对通胀的担忧远不止关税问题。美联储理事米兰则支持降息，数据支持降息，美联储应更加偏鸽。评：12月美联储降息仍然存在一定分歧，目前市场对12月降息的概率降至50%以下，贵金属承压，中期或高位震荡。关注美元指数对黄金的影响。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.6泰铢/公斤（0.3/0.53%），海南胶水制全乳价格16100元/吨（-100/-0.62%），制浓乳胶价格16100元/吨（-100/-0.62%）；上周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为72.99%，环比+0.10个百分点，同比-6.74个百分点；中国全钢轮胎样本企业产能利用率为64.29%，环比-1.08个百分点，同比+6.04个百分点。评：云南将迎来降温天气、泰南雨季持续，原料价格或继续维持高位运行。海外船货到港增量预期较强，终端需求支撑不足，下游企业开工有进一步下滑预期，天胶维持季节性累库状态。混合胶现货市场流通紧张缓解，买盘偏弱，预计短时天然橡胶市场震荡偏弱。

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】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.81%，环比上周减少0.32个百分点；高炉炼铁产能利用率88.8%，环比上周增加0.99个百分点 ；钢厂盈利率38.96%，环比上周减少0.87个百分点；日均铁水产量 236.88万吨，环比上周增加2.66万吨，同比去年增加0.94万吨。评：近期钢厂盈利率延续下降，钢厂轧线检修增加，螺纹钢长流程产量及短流程产量延续下降。伴随淡季逐步深入，天气不佳抑制施工，需求端高位回落，螺纹钢表需弱于去年同期。螺纹钢供需双弱，库存延续去化，且去化速度有所加快，但库存水平依旧同比偏高。12月重大会议仍有继续释放政策利好的可能，盘面仍具备阶段性的反弹驱动，预计盘面低位宽幅震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9076.01万吨，环比增66.07万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为292.63万吨，环比增3.93万吨；库存消费比31.02天，环比减0.19天。评：飓风消退，直接影响暂时结束，关注后期到港节奏，发运端相对平稳，整体影响不大;需求端，上周日均铁水环比恢复，然而随着利润持续压缩以及钢企检修季的到来，铁水仍有季节性走弱预期。库存方面，整体库存继续累积，补库需求有待释放，铁水走弱背景下库存可能延续累积态势。前期价格快速回落后短期有望震荡偏强，关注市场情绪和铁水需求变化。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.64%减0.67%；焦炭日均产量63.00减0.59，焦炭库存58.15减0.15，炼焦煤总库存1068.97减1.05，焦煤可用天数12.8天增0.11天。评：供应端，山西部分前期因井下原因生产受限的煤矿产量稍有恢复，但仍有因检查以及换工作面等因素停减产的煤矿，国内供应依旧偏紧。需求端，焦炭产量延续下滑，中下游经过前期补库后采购有所放缓，上游煤矿小幅累库，总体压力较小。整体上，盘面承压运行带动现货情绪转弱，竞拍流拍及降价煤矿增多，但基本面支撑仍在，预计焦煤价格震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到11月17日，生猪出栏均重123.53公斤，上涨0.28公斤，周度屠宰开工率33.61%，上涨0.01%；外购仔猪养殖利润-121.79元/头，下跌4.87元/头，自繁自养养殖利润-63.93元/头，下跌29.02元/头，仔猪价格209.05元/头，上涨6.43元/头。评：周末两天全国生猪价格涨跌互现，频繁调整，尤其北方。养殖端意向挺价，但终端产品需求跟进不足，屠宰企业收购积极性不佳，出栏压力仍存，价格依旧承压。短期LH2601合约仍有下行压力，底部震荡，建议观望或区间交易，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至11月14日（2025年第46周），全国饲料企业豆粕物理库存7.74天，较上一期减0.01天，较去年同期减0.80天。评：目前进口大豆供应充足，油厂开机率缓慢回升，压榨量处于较高位，而需求相对平稳，豆粕库存增加，限制豆粕

现货价格上涨空间。国内养殖行业疲软，生猪及禽类行业多处亏损状态，或打击养殖补栏积极性限制豆粕需求增长空间。短期01合约区间震荡，价格重心上移。

【短评-棕榈油】船运调查机构ITS：马来西亚11月1日至15日棕榈油出口量为728995吨，下降15.5%。评：近期外商报价偏低，可能源于印度买船较少，产地销售压力较大，因此给出较好的进口利润。其次豆棕价差进一步修复，棕榈油性价比提升。短期来看供需矛盾并不突出，棕榈油低位震荡运行，区间交易为主。

【短评-长期国债】国家统计局公布10月经济“成绩单”，多项指标同比增速均有所放缓。数据显示，10月份，我国规模以上工业增加值同比增长4.9%，其中高技术制造业增加值同比增长7.2%，服务业生产指数同比增长4.6%，社会消费品零售总额增长2.9%。评：经济基本面利多长期债市，逆周期调节或有所增加。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。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，关注股债跷跷板。

【短评-白银】 美国财长贝森特表示，美国总统特朗普提出的向美国公民发放2000美元“股息”的关税补贴方案需要国会批准。评：虽然关于特朗普关税返还的消息存在，但是美联储12月降息的变动依然存在，施压贵金属。白银短期承压，中期依然看多。关注黄金和白银的分化。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止11月14日的一周，美国在线钻探油井数量417座，比前周增加3座；比去年同期减少61座；据央视新闻报道，俄罗斯克拉斯诺达尔边疆区相关部门14日通报称，乌克兰无人机对黑海沿岸城市新罗西斯克的袭击导致一处石油存储设施受损，无人机残骸坠落造成停靠在港口的一艘民用船只受损。评：乌克兰无人机袭击俄罗斯能源中心的一个油库，引发了对供应的担忧，国际油价继续上涨，WTI再次突破每桶60美元。整体上，原油市场供应过剩大势下原油驱动力向下，但包括对俄制裁，对能源设施打击及地缘因素不断给市场注入不确定性，并在一定程度上对冲供应过剩的下行压力，这让油价将在一段时间内维持震荡反复的运行节奏。预计震荡偏弱运行。

【短评-沥青】截止11月14日，国内沥青周度产量51.4万吨，环比上周减少1.8万吨；截止11月12日，国内沥青样本企业开工率29%，较上一统计周期下降0.7个百分点；截止到2025年11月13日，国内沥青104家社会库库存共计114.5万吨，较11月10日减少1.9%。评：终端需求维持疲软，下游维持谨慎采购，抄底意愿不足，市场实际交投氛围一般。在油价大跌后，具备配额的炼厂利润受到提振，将持续压制沥青价格，市场弱势暂未出现逆转的信号。震荡偏弱运行。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2047元/吨，下降25元/吨；国内甲醇周产能利用率87.08%，下降0.57%，久泰新材料200万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.46%，周下降0.49%；中国甲醇港口样本库存154.36万吨，周上升5.65万吨；中国甲醇样本生产企业库存36.93万吨，周减少1.72万吨；样本企业订单待发24.54万吨，周增加2.43万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口库存继续积累，整体卸货速度良好，江浙刚需提货环比稳定。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2085一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1263元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量73.92万吨，环比-1.02%；纯碱厂家总库存170.73万吨，周上升-0.4%；浮法玻璃开工率75%，周度-0.92个百分点；全国浮法玻璃均价1141元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6324.7万重箱，环比下降+0.18%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，华东市场部分企业通过促销或凑量优惠政策来刺激出货，中下游操作谨慎，刚需拿货仍是主流。国内纯碱市场走势震荡，价格偏稳运行，纯碱企业装置大稳小动，下游需求表现平稳，采购多保持低价刚需。预计纯碱01合约短期震荡偏弱，上方压力1230一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4520元/吨，环比上日+10元/吨；PVC产能利用率78.51%，周下降2.24%；PVC社会库存102.83万吨，环比下降1.27%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-823元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-495元/吨；国内PVC管材样本企业开工39.4%，环比下降2.6个百分点。评：国内随着PVC生产企业检修规模收窄，产量在高产能及新增产能带动下预计维持高位，利润不佳，国内需求表现淡稳，外贸则受竞争影响增长受限，成本支撑短期偏弱，PVC社会库存预期上升。预计短期震荡偏弱，01合约上方压力4600一线，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