投资咨询中心 2025年11月12日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国“小非农”再度预警。据ADP统计，截至10月25日的四周内，美国私营部门平均每两周减少11250个工作岗位。累计计算，当月共减少4.5万个工作岗位（不含政府雇员），这将是自2023年3月以来最大的月度就业人数降幅。评：美国经济下行压力加大，这增加了12月降息的概率。但美联储内部分歧依然存在。美元指数上涨乏力，黄金短期震荡偏多，中期或高位震荡。

【短评-原油】路透社对五名分析师调查显示，截止11月7日当周，美国原油库存增加约120万桶，估测值在减少200万桶和增加600万桶之间；同期美国汽油库存减少260万桶，估测值在减少120-400万桶之间。评：投资者仍在评估美国对俄罗斯实施的制裁所带来的影响，人们预计美国政府停摆的情况很快就会结束，国际油价连续第三天上涨；整体上，原油市场仍存在供应过剩的担忧，油价的涨幅受到了限制。欧佩克和国际能源署11月份《石油市场月度报告》分别于11月12日和13日发布，关注。偏震荡运行。

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-白银】美国参议院投票通过《持续拨款与延期法案》，为结束政府“停摆”迈出关键一步。该法案将为联邦政府提供资金至明年1月30日，并撤销“停摆”期间的部分裁员措施，同时临时防止进一步裁员。美国众议院计划周三就参议院通过的临时拨款法案投票。评：美国政府停摆即将结束，风险偏好有所提升。白银走出窄幅震荡区间，短期有回调压力，关注白银和黄金中期走势是否存在分化。白银震荡偏多。

【短评-长期国债】央行发布第三季度货币政策执行报告指出，下一步要实施好适度宽松的货币政策，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。评：货币政策依然保持宽松取向，对债市长期存在支撑。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，关注股债跷跷板。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月11日“农产品批发价格200指数”为125.57，“菜篮子”产品批发价格指数为127.67，比前一日上升0.01个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.11元/公斤，比前一日下降0.1%。评：昨日全国生猪价格稳中偏弱调整。规模企业出栏进度稍慢，仍有压力，散户大体重猪源出栏增加，终端需求跟进不足，供大于求，价格弱势调整为主。短期LH2601合约仍有下行压力，底部震荡，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，昨日成交方面，全国主要油厂豆粕成交31.41万吨，较前一交易日增12.05万吨，其中现货成交12.51万吨，较前一交易日增3.95万吨，远月基差成交18.90万吨，较前一交易日增8.10万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为53.51%，较前一日下降2.55%。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。下游饲料企业采购情绪一般，现货多维持现有库存滚动补库为主。短期01合约3030-3090区间窄幅震荡。

【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1-10日马来西亚棕榈油单产环比上月同期下降4.14%，出油率环比上月同期下降0.4%，产量环比上月同期下降2.16%。评：加拿大清洁燃料法规与地方政府的掺混政策的推行和实施，菜油领涨油脂板块，带动棕榈油价格上涨。国内方面，各地基差价格尤其是华南地区快速上调，市场成交清淡，执行前期合同为主，短期预计棕榈油仍有上涨空间，操作上可尝试短多。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量8.88万吨，周增加6.49万吨；江苏太仓甲醇市

场价2060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。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。内地甲醇市场震荡整理，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳，整体商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2120一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为16.70万吨，环比增加0.52万吨，环比增幅为3.21%。本周期内综合产能利用率平均值为88.37%，环比增加2.74%；昨日涤纶短纤工厂产销率为41.96%，较上一交易日下滑28.51%。评：供增需平，本周小幅累库，产销冲高之后回落，但整体库存压力不大。预计短期短纤跟随成本端波动。偏震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4510元/吨，环比上日-10元/吨；PVC产能利用率80.75%，周上升2.49%；PVC社会库存103.52万吨，环比下降0.13%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-769元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-465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PVC上游未有新增检修及减产计划，供应预期维持高位，利润不佳，国内需求表现淡稳，需求逐渐进入淡季，外贸出口仍以交付为主，PVC社会库存预期上升。预计短期震荡偏弱，01合约上方压力4625一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1264元/吨，价格暂稳；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1150元/吨，环比上日-3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，华东市场窄幅整理，业者采购积极性偏弱，企业整体出货有所放缓。国内纯碱市场震荡运行，供应窄幅下行，下游需求表现一般，补库放缓，刚需采购为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1205一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-合成橡胶】截止11月11日，山东市场丁二烯报6975元/吨，齐鲁石化城顺丁橡胶价格报10400元/吨；截至11月11日，碳四抽提工艺周均利润为237元/吨，以丁二烯价格，静态测算顺丁橡胶的成本为8500元/吨；11月10日，乘联分会发布的最新市场数据显示，10月全国乘用车市场零售量达224.2万辆，同比下降0.8%，环比微降0.1%。评：原料端仍面临国内供应偏大压制，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。合成胶供需驱动仍弱。价格及价差考虑，丁二烯价格已接近成本区域，丁二烯跌势或趋缓。然顺丁橡胶利润

偏大，及顺丁橡胶与合成橡胶价差偏大，仍需时间修复。预计合成橡胶价格仍震荡偏弱运行。

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