宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月17日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】克利夫兰联储主席哈马克表示，倾向于稳步、缓慢地逐步加息，如果通胀顽固，可能需要更采取大幅度的措施。欧洲央行副行长武伊契奇表示，市场押注欧洲央行将在2027年进一步收紧货币政策，这一判断有可能兑现。欧洲央行管委西姆库斯也表示，2027年可能有必要继续加息。日本央行最鹰派委员高田创表示，随着经济逐渐恢复正常，当局需要灵活应对形势，根据需要调整加息的幅度和节奏。评：美联储相关官员依然表达货币政策偏紧预期，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，白银下行压力依然较大，关注目前关键位置的支撑是否有效。

【短评-原油】高盛预计，10月份海湾地区的原油日均出口量环比增加了200万桶，从而恢复到了2025年的平均水平；预计，2027年原油产量减去终端需求后，供应过剩规模约为每日200万桶；伊朗革命卫队称，两艘油轮在海峡触雷并发生爆炸，而周日和周一已有6艘油轮在类似事件中起火。虽然霍尔木兹海峡通行油轮屡遭袭击，但依据本月三大报告数据，中东石油出口恢复快于需求，四季度全球油市面临供应过剩的局面。与此同时，高盛下调原油价格预期，分别调低2026年四季度及2027年一季度布伦特、纽约原油期货目标价。当前供应边际较前期改善，高位偏空交易。

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-黄金】美联储主席沃什表示，美联储工作人员已开始就AI对美国经济的潜在影响制定应急预案，涵盖从生产力繁荣、大规模失业、技术泡沫破裂的三种截然不同路径。沃什着重描述第三种风险情况，AI预期回报下降，股票下跌，经济放缓和失业率明显上升。评：美联储改革美联储货币政策决策模型引发市场进一步担忧和恐慌，恐慌指数再度上升，虽然避险情绪对黄金存在一定的支撑，但是加息对黄金形成中期压制，市场对12月美联储加息已经基本定价，市场关注1月是否加息及12月加息幅度。贵金属震荡寻底过程中。

【短评-螺纹钢】11月16日，国内钢材市场偏弱运行，唐山迁安普方坯出厂含税下调20报2840元/吨。国内2家钢厂下调建筑钢材出厂价10-20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3287元/吨，较上个交易日跌8元/吨。评：钢厂持续减产降库存。随着淡季深入，11月份钢市供需两弱，原燃料价格承压下跌，考虑到低库存对底部尚有支撑，短期钢价或偏弱震荡。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为69.48%，减0.49%；焦炭日均产量47.97万吨，减0.4万吨；焦炭库存39.05万吨，增0.68万吨；炼焦煤总库存752.66万吨，减15.92万吨；焦煤可用天数11.8天，减0.15天。评：利润欠佳叠加北方环保要求，部分焦企进一步降低负荷，焦炭供需偏平衡，自身基本面矛盾不大，成本端，焦煤国产及进口恢复节奏皆偏缓慢，短期修复焦煤价格承压的预期，但中长期焦煤供应恢复逻辑仍在，叠加需求端同样存在边际转弱预期，因此焦煤价格上行仍将受限，预计焦煤价格宽幅震荡运行为主。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量371000吨，环比（增1000）。其中内蒙古49500吨（增500），宁夏265000吨（增1000），广西1500吨（减500），贵州4000吨（持平），（山西、甘肃、陕西）2000吨（持平），（四川、云南、重庆）49000吨（持平）。（单位：吨）评：钢铁行业淡季开启、利空合金需求，但合金企业降负力度不及需求下滑程度，因此整体合金基本面压力维持，然而合金在成本端存在一定分化：锰硅成本预计受到焦炭价格下行而重心下移、硅铁成本仍有兰炭价格和电力成本支撑，继续关注硅铁锰硅价差走扩的机会。

【短评-三十年期国债】国家统计局公布数据显示，10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.8%，其中高技术制造业增加值增长17.6%，社会消费品零售总额增长0.4%。1-10月，固定资产投资同比下降8.1%。评：10月份经济数据公布，部分经济数据下行，但经济依然显示出一定的韧性。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。

【短评-铜】Mysteel数据显示，11月16日国内电解铜现货库存5.17万吨，较9日降1.22万吨，较12日降1.25万吨；上海库存2.84万吨，较12日降1.12万吨；广东0.64万吨，江苏1.25万吨。各市场均有不同程度降幅，周末仓库到货入库量偏少，铜价走跌叠加现货升水回落，个别仓库出库量提升，整体库存再度下降至年内新低。评：宏观面，美国10月CPI超预期，12月加息预期维持高位，美元走强对铜价估值形成压制。基本面上，铜精矿TC维持深度负值，供应端矿紧格局未改，淡季背景下终端订单整体偏弱，叠加高升水对采购的抑制，下游开工率环比下降。国内外库存出现分化，国内可用库存趋紧，海外显性库存相对充裕，目前沪铜抗跌性相对优于伦铜，预计短期震荡偏弱。

【短评-氧化铝】几内亚矿业与地质部长布纳·西拉上周五表示，几内亚或于本月底前发布铝土矿生产监管相关文件，理由是供应过剩对市场不利。当前海运费高企已对多数矿企发货形成制约，但截至11月初，几内亚22家矿企铝土矿出口量仍约1.87亿吨，大部分矿企维持增量。评：几内亚政策文件进入发布倒计时，但出口实际仍维持增量，限产落地情况是关注焦点。供应端，矿端几内亚限产政策尚未实质性落地，国内氧化铝从运行产能维持高位，目前过剩格局未改。需求端，国内电解铝运行产能贴近天花板，对氧化铝维持刚需采购，缺乏增量消化能力。目前基本面过剩及高库存压力不减，限产政策存在不确定性，预计短期以区间震荡为主。

【短评-锡】安泰科数据显示，10月国内18家精锡冶炼厂精锡总产量13316吨，环比减少32.1%，同比减少19.7%。受云锡检修影响，单月产量显著下滑，个别大中型冶炼厂加工费挺价亦导致产量减少，原料短缺延续，40度锡精矿加工费主流成交价维持1.7万元/吨左右。进入11月，加工费维持平稳，伴随云锡复产，单月精锡产量将回升至1.9万吨水平。评：供应端，国内10月产量因检修大幅收缩，11月复产将带来显著回升，供应边际恢复。需求端，进入消费淡季后下游订单转弱，以刚需采购为主，锡锭社会库存出现小幅回升。综合来看，供应回升预期与需求淡季合力压制，预计短期以震荡为主。

【短评-股指】昨日上证指数收报3602.57点，跌0.87%，两市成交额继续萎缩。隔夜美股三大指数全线重挫。评：国内政策继续推进，但短期传导有限。外部AI抛售与内部防御性缩量的双重压制下，指数下方支撑力度不足。短期IF防御属性仍在，区间操作；IM承压且波动加剧，建议观望。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2026年11月13日，全国重点地区棕榈油商业库存123.72万吨，环比上周增加2.64万吨，增幅2.18%；同比去年65.32万吨，增加58.40万吨，增幅89.41%。评：豆棕价差略有走扩，下游维持刚需采购、成交平淡，国内棕榈油库存继续累积、供应宽松、需求缺乏增量，短期上行空间受限或维持偏弱整理。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-豆粕】据Mysteel调查，2026年第46周全国主要油厂大豆库存上升，豆粕及未执行合同下降。大豆库存795.39万吨，较上周增加8.52万吨；豆粕库存125.23万吨，较上周减少9.46万吨；未执行合同452.00万吨，较上周减少41.70万吨；豆粕表观消费量151.73万吨，较上周减少4.35万吨。评：供需报告下调美豆期末库存，同时上调出口预期。豆粕库存持续略有下降但仍处高位。需求端生猪养殖持续亏损，饲料厂维持低库存滚动策略，随用随采主导。短期豆粕下方支撑3000-3030元/吨，关注前方低点位置能否有效支撑。

【短评-棉花】据中储棉信息中心资讯，截至2026年11月11日，全疆棉花采摘工作已基本结束，除喀什、阿克苏、克州等少数棉区仍有少量籽棉交售外，大部棉区已停收，2026/27年度棉花采收交售较前两个年度提前10天左右。评：国内虽受极低新棉仓单量及基差修复推动存在上行动能，但新棉加工高峰期套保压力及下游消费乏力也在制约顶部。国际端美棉出口动能有所减弱，新棉上市压制仍存，但全球减产预期仍在。短期内外棉缺乏大幅上涨动能，整体以区间震荡看待。

【短评-鸡蛋】11月16日鸡蛋主产区价格为4.13元/斤，较11月15日持平，主销区价格为4.16元/斤，较11月15日下跌0.01元/斤。评：受消费淡季影响，终端需求拉动有限，上周库存有所回升，叠加新开产蛋鸡供给增量，基本面依然宽松。现货价格回落后持稳，深跌空间不大，当前出栏老鸡日龄偏高，需持续关注淘鸡情况。预计鸡蛋整体维持宽幅震荡。

【短评-PTA】PTA社会库存在186.35万吨，环比+3.96万吨；PTA产能利用率在70.86%；聚酯综合产能利用率在75.52%附近。评：聚酯端负荷因加工费修复有所回升，后续淡季叠加加工费承压，继续回升高度有限。目前PTA供给侧检修装置计划重启，PTA处于累库阶段，终端织造负荷下降，产业内缺乏利好驱动。成本方面，原油供应边际较前期改善。高位偏空。

【短评-白糖】据外媒报道，印度糖与生物能源制造商协会（ISMA）周一表示，由于最大产糖邦马哈拉施特拉邦糖厂提前开榨，2026-27榨季初始至11月15日，印度糖产量增长逾一倍，至235.9万吨。评：国内库存偏高，新糖集中开榨以及下游淡季消费疲软持续压制郑糖。国际方面，巴西产量回升、印度提前开榨压制原糖，但全球偏紧格局提供支撑。预计短期郑糖弱势震荡，原糖震荡为主。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格79.75泰铢/公斤（1/1.27%），杯胶价格76泰铢/公斤（1.5/2.01%）；云南胶水进全乳厂17900价格元/吨（0/0%）；ETRMA发布市场数据显示，2026年第三季度欧洲替换胎市场销量同比下降1.3%至6142.3万条；中国半钢胎样本企业产能利用率为63.80%，环比+0.12个百分点，同比-9.19个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为59.18%，环比-0.24个百分点，同比-5.11

个百分点。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；下游轮胎厂开工率低位；全球车市销量下滑。整体上，橡胶长期重心上移，中短期供需处于极度矛盾中，供紧需弱。谨慎低位偏多。

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