今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】11月03日-11月09日中国47港铁矿石到港总量2769.3万吨，环比减少544.8万吨；中国45港铁矿石到港总量2741.2万吨，环比减少477.2万吨；北方六港铁矿石到港总量1525.8万吨，环比减少60.1万吨（Mysteel）评：综合来看，铁矿发运仍处于历史同期高位，铁水产量延续下滑趋势，钢厂盈利率再度收缩，铁矿石需求继续走弱，港口库存压力继续累积，供强需弱，预计矿价偏弱运行。操作上建议铁矿2601合约逢高沽空。

【短评-黄金】美联储理事米兰表示，为防止未来美国经济走弱，他支持进一步降息。米兰坚持认为，应当比传统每次25个基点的降息节奏更快。旧金山联储主席戴利最新表示，美国经济可能正在经历需求下滑，但关税相关通胀目前看来得到控制。评：美国政府停摆有望在本周结束，美联储官员对降息持开放态度，但美联储内部分歧依然存在。美元指数上涨乏力，贵金属短期震荡偏多，中期或高位震荡。

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10日，国内钢材市场价震荡偏弱，唐山迁安普方坯出厂含税价涨10报2940元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3223元/吨，较上个交易日下跌2元/吨。评：近期焦煤供需延续紧平衡状态，焦炭开启第四轮提涨，煤焦市场继续表现坚挺；铁矿石、废钢价格弱势运行。淡季钢材需求延续疲弱态势，钢厂亏损减产数量增多，供需两弱态势延续。综合来看，弱需求抑制钢价上涨，但因成本偏高，钢厂亏损面扩大，钢价跌幅或也有限，短期钢价或窄幅调整运行。

【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-22元/吨；山西准一级焦平均盈利-20元/吨，山东准一级焦平均盈利39元/吨，内蒙二级焦平均盈利-78元/吨，河北准一级焦平均盈利19元/吨。评：供应端，第四轮提涨开启，焦化利润稍有修复，但由于河北地区焦企仍有环保限产扰动，整体焦炭产量有所下滑。需求端，一方面唐山等地部分钢厂因环保要求而开工受限，另一方面华北、西北地区部分钢厂利润承压有主动减产和检修情况，铁水产量延续下滑。总体上，焦炭上下游利润均不佳，叠加淡季和环保因素，供需双弱，焦炭成本支撑偏强，在钢厂采购积极性不减之下，四轮提涨仍有落地预期，预计焦炭价格震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月10日“农产品批发价格200指数”为125.58，比上周五上升0.34个点，“菜篮子”产品批发价格指数为127.66，比上周五上升0.39个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.13元/公斤，比上周五下降0.5%。评：昨日养殖端生猪出栏节奏略微缩量，养户抗价出猪情绪仍存，但终端需求跟进不足，屠宰企业收猪顺畅，连涨动力不足。短期仍有下行压力，底部震荡，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布最新一期供需月报显示，马来西亚10月底棕榈油库存较前月增加4.4%，至246万吨。MPOB数据显示，马来西亚10月毛棕榈油产量较前月增加11.02%，至204万吨:当月棕榈油出口量增加18.58%至169万吨。评：MPOB报告公布，基本符合预期，利空兑现，但是马棕1-10日出口量环比显著下降，压制盘面。产地出口不佳引发市场担忧，关注11月产量情况，若减产预期能够兑现则缓解库存压力。短期内预计棕榈油震荡运行为主，建议观望等待。

【短评-大豆】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第44周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降。其中大豆库存761.95万吨，较上周增加51.16万吨，增幅7.20%，同比去年增加201.56万吨，增幅35.97%；豆粕库存99.86万吨，较上周减少15.44万吨，减幅13.39%，同比去年增加19.11万吨，增幅23.67%。评：国产新季大豆销售价格稳中有涨，市场收购积极性高，粮贸企业惜售意愿较强，但受下游需求影响，一定程度压制价格，短期豆一高位震荡偏强。受到宏观贸易情绪的支撑，豆二震荡偏强，关注宏观消息情况。

【短评-短期国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种上行15.21BP报1.4842%，创逾一个月新高，7天期上行8.63BP报1.4993%，14天期上行3.23BP报1.5042%，1月期上行0.45BP报1.4845%。评：资金面略有紧张，利空短端债市。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。

【短评-白银】在经历了长达40天的政府“停摆”后，美国国会参议院程序性投票通过了旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案，但参议院尚未对该法案安排最终表决时间，同时该法案仍需众议院进行最终表决。众议院的议员需从各选区返回华盛顿投票，这将是他们自9月19日以来的首次投票。从最新的进展和安排看，美国政府关门有可能在本周末以前结束。评：美国政府停摆即将结束，风险偏好大幅提升。白银大幅上涨，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-原油】EIA称全球液体燃料产量在整个预测期内增加，预测2025年全球液态燃料产量将增加270万桶/日，2026年再增加130万桶/日；OPEC+以外的国家在2025年将增加200万桶/日，比上个月报告中的预测高出30万桶/日，2026年将增加70万桶/日。预测OPEC+原油产量将在2025年增加50万桶/日，在2026年增加60万桶/日。预测2025年和2026年美国的原油产量将平均达到每日1350万桶，对2026年的预测比上个月增加了20万桶；船舶追踪公司Kpler报告，亚太地区的浮式石油储存量在10月底达到了5300万桶的峰值，创下三年来最高水平。评：美国政府停摆有望结束的进展消息为市场注入了一些乐观情绪，隔夜原油上涨。整体上，年内剩余时段仍承压运行，关注俄罗斯产量和出口变化。震荡偏弱对待。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.3泰铢/公斤（持稳），杯胶价格暂无；海南胶水制全乳价格16100元/吨，制浓乳胶价格16100元/吨；11月6日，欧洲轮胎和橡胶制造商协会发布市场数据显示，2025年第三季度欧洲替换胎市场销量同比下降0.6%至6398.4万条。隆众数据：2025年9月泰国橡胶产量为45.15万吨，同比下降1.78%，1-9月产量为324.25万吨，累积增长3.11%；2025年泰国橡胶产量料增1%至486万吨。评：本周期天然橡胶库存增大，整体我国原料库存低位。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-PX】亚洲及国内PX开工提升至高位，国内PX负荷至89.8%（+2.8%），亚洲PX负荷至80.2%（+2.1%）。国内方面，主要来自福佳大化一条检修装置重启。海外装置方面，装置整体平稳运行，FCFC检修装置按计划重启；出光一套40万吨检修装置原计划月中重启，目前推迟至12月中。评：PX供应整体稳

定；需求端来看，短期PTA负荷维持，且10月下终端订单较预期好转，聚酯负荷短期维持，PX需求端仍存支撑。不过11月PX供需预期整体偏宽松，向上动力不足。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2060元/吨，下降30元/吨；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；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。内地甲醇市场走弱，企业竞拍成交较为顺畅，港口甲醇市场基差维稳偏弱，商谈成交尚可。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2125一线，建议观望。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1264元/吨，环比上日+2元/吨；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1153元/吨，环比上日-4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，沙河企业出货减缓，业者采购意向减弱，经销商销售平平，京津唐地区价格亦有所下调。国内纯碱市场震荡偏强，轻碱价格上移，供应窄幅下行，企业新订单接收良好，下游需求表现平稳，低价补库成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1215一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-聚丙烯】华东拉丝级聚丙烯主流价6462元/吨，环比上日-5元/吨；聚丙烯产能利用率79.44%，较上日+0.21%；下游行业平均开工53.14%，周上升0.52个百分点；聚丙烯商业库存89.31万吨，周上升1.91万吨；两油聚烯烃库存72万吨，较上周+5.5万吨。评：聚丙烯供应端近期新增检修与前期扩能放量对冲，供应充裕，商业库存上升，下游订单略有起色，接货积极性一般，需求维持缓慢跟进，成本端原油价格较稳。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力6530一线，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