今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国劳工统计局表示，将不会发布10月份就业报告，并指出会将这些非农就业数据纳入11月份就业报告中。美国劳工统计局表示，10月份的家庭数据（用于计算失业率等关键统计数据）无法追溯收集，11月份的就业报告将于12月16日发布。评：由于就业数据确实，美联储对12月决策较为困难。美国经济下行压力施压白银做多情绪。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-橡胶】泰国原料胶水价格57泰铢/公斤（0.3/0.53%），杯胶价格暂无，海南胶水制全乳价格16000元/吨（0/0%），制浓乳胶价格16000元/吨（0/0%）；截至2025年11月16日，中国天然橡胶社会库存106.2万吨，环比增加0.5万吨，增幅0.5%；中国深色胶社会总库存为67万吨，增0.8%。中国浅色胶社会总库存为39.2万吨，环比降0.01%。其中老全乳胶环比增1.5%，3L环比增3%，RU库存小计降2.5%。评：天气因素导致云南停割期加速，泰南强降雨扰动割胶，原料价格高企。我国青岛库存季节性累库偏慢，库存处于低位区域。需求看，终端需求支撑不足，轮胎产量出现负增长。天胶和合成橡胶价差偏大。整体上，原料支撑与需求压制共存，天胶和合成橡胶价差偏大制约合成与天胶行情进一步走阔。天然震荡过渡。

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-生猪】据农业农村部监测，11月19日“农产品批发价格200指数”为125.44，“菜篮子”产品批发价格指数为127.55，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.92元/公斤，比前一日上升0.2%；鸡蛋7.31元/公斤，比前一日下降0.5%。评：猪价稳中偏强，价格持续偏弱后，养殖端挺价情绪渐起，部分企业缩量，对价格有支撑。不过供应端压力依旧偏大，市场大供应格局尚未改变。短期LH2601合约仍有下行压力，反弹之后仍将偏弱调整，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-豆粕】截止到11月19日，国内豆粕现货市场价格3059，其中天津市场3040元/吨， 跌10元/吨，山东市场3000元/吨，跌20元/吨，江苏市场2980元/吨，跌20元/吨，广东市场2970元/吨，跌20元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交40.05万吨，较前一交易日增19.82万吨，其中现货成交10.25万吨，较前一交易日增7.12万吨，远月基差成交29.80万吨，较前一交易日增12.70万吨。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合约价格回落，震荡偏弱。

【短评-棕榈油】11月19日马来西亚棕榈油生产商 Sarawak Oil Palms Berhad正致力于将现有种植园的产量最大化，因为该州与马来西亚其他地区相比，生产力较低。Sarawak拥有162万公顷的油棕种植园，占马来西亚油棕种植总面积的29%，但其产量仅占马来西亚棕榈油产量的21.6%，产量落后于相邻的沙巴和马来西亚半岛。评：美国重申生物柴油计划提振植物油市场，棕榈油期价领涨植物油。但是菜油期价大幅下跌拖累棕榈油走势，棕榈油跟随高位回落。不过近期连棕主力合约空头大量离场，对期价有所支撑。短期来看棕榈油下方支撑较强，操作建议：低多操作。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止11月14日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.35081亿桶，比前一周下降289.3万桶；美国商业原油库存量4.24155亿桶，比前一周下降342.6万桶；美国汽油库存总量2.07391亿桶，比前一周增长232.7万桶；截止11月14日当周，美国原油日均产量1383.4万桶，比前周日均产量减少2.8万桶，比去年同期日均产量增加63.3万桶；截止11月14日的四周，美国原油日均产量1374.8万桶，比去年同期高2.6%；据环球网援引美国Axios新闻网18日报道，有美国和俄罗斯官员向该媒体透露，美国政府一直在与俄方“秘密磋商”，以起草一份结束俄乌冲突的新方案。评：隔夜围绕俄罗斯的炒作成为市场关注的焦点，先是俄罗斯副总理强调制裁并未影响俄罗斯的石油产量，稍后市场传出特朗普政府一直在秘密与俄罗斯协调一项结束乌克兰冲突的新计划，让油价出现了大幅下挫。整体上，原油市场供应过剩大势下原油驱动力向下，短期地缘影响弱化，震荡偏弱对待。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY

库存至14-23天，FDY库存至12-22天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：聚酯库存低位。下游聚酯需求11月预计高位维持，下游聚酯低库存低利润，聚酯和涤纶长丝开工率偏高，阶段性对PTA需求有支撑。11月PTA供应端有较多检修计划公布，开工率下降，PTA供需边际有较大好转。整体上，PTA供需有支撑，但原油价格出现松动。高位谨慎追多，适度止盈。

【短评-短期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行10.5BP报1.42%；7天期下行3.1BP报1.487%；14天期上行1.8BP报1.568%；1个月期持平报1.52%。评：资金面略有宽松，利多短端债券。四季度经济承压，基本面利多债市。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，中期震荡略偏多，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美联储最新公布的10月FOMC会议纪要显示，决策层在是否继续降息的问题上出现罕见的深度分歧，讨论焦点从通胀风险到劳动力市场降温，再到经济增长与金融环境的偏差，呈现出多线不确定性叠加的局面。评：会议纪要增加了12月是否降息的不确定性，降息前景不明，贵金属陷入震荡。黄金承压，中期或高位震荡。关注美元指数对黄金的影响。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价1997元/吨，下降5元/吨；国内甲醇周产能利用率87.08%，下降0.57%，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74.46%，周下降0.49%；中国甲醇港口样本库存147.93万吨，周下降6.43万吨；中国甲醇样本生产企业库存35.87万吨，周下降1.06万吨，样本企业订单待发24.63万吨，周增加0.09万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，本周甲醇港口库存去库，华东社会库提货良好，整体下游刚需稳定。内地甲醇市场表现相对持稳，企业竞拍成交较为顺畅，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2035一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6966元/吨，环比上日-21元/吨；LLDPE周度产量30.83万吨，周上升1.74%；生产企业库存19.77万吨，周度-4.4%；油制日度生产毛利-494元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降0.2%，其中农膜整体开工率较前期一致；PE包装膜开工率较前期-0.4%。评：供应端，临时停车装置开始陆续开车，市场现货较充足，生产企业库存上升，下游工厂开工小幅下滑，逢低刚需补库，成交难有放量，成本端原油价格较稳。预计L2601合约短期震荡偏弱，上方压力6835一线，建议反弹短线做空。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1260元/吨，环比上日-4元/吨；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1111元/吨，环比上日-3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，北市场稳定为主，整体交投偏淡，低价成交为主。国内纯碱市场走势震荡，价格相对坚挺，成交气氛一般，下游需求表现一般，采购情绪谨慎，多低价补库成交。预计纯碱01合约短期偏弱运行，上方压力1190一线，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