投资咨询中心 2025年11月13日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】 11 月 12 日，美财长贝森特接受采访时透露， 特朗普正讨论向年收入低于 10 万美元家庭发 2000 美元“关税红利”退税，方案尚未敲定， 但 2026 年初将有大规模退税 ， 美国尽责联邦预算委员会初步计算， 特朗普的 “关税返还”计划成本将高达 6000 亿美元 ，远超预期关税收入约 3000 亿美元。评：关税返还计划，将极大刺激美国消费及美国经济。风险偏好极大修复，利多白银。沪银涨幅超过前期高点，上涨趋势进一步确立。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-橡胶】泰国原料胶水价格56.3泰铢/公斤，杯胶价格52.1泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格16200元/吨，制浓乳胶价格16200元/吨；最新数据显示，2025年前10个月，科特迪瓦橡胶出口量共计138万吨，较2024年同期的121万吨增加13.8%,10月数据，出口量同比增加6.6%，环比则下降4.1%;马来西亚第三季度天胶产量同比下降11.3%。评：国内产区逐步进入减量期，影响旺产季供应，叠加海外产区雨水扰动，国内外原料端价格表现坚挺,我国橡胶原料库存偏低。需求端，轮胎企业出货压力仍存，外贸订单表现不及预期。整体上，需求端缺乏实质性利好，天胶与合成胶价差偏大，也制约天胶价格涨幅。预计震荡偏弱运行。

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-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本：开工率（产能利用率）全国35.48%，环比上周减0.46%；日均产量16115吨，环比上周减2.62%，减434吨。评：成本端来看，煤价上涨推动兰炭价格上调，叠加结算电价调涨，硅铁成本抬升明显。需求方面，淡季开启成材产量高位回落，成材利润收缩环境下、钢材产量存在进一步下滑预期、压制炉料端价格表现。供应方面，硅铁减产范围有限、整体产量仍处高位水平，后市市场去库难度趋于增加。短期成本走势偏强支撑硅铁价格，但市场供需关系较为宽松、价格上行驱动不足，预计盘面仍将围绕成本附近低位运行。

【短评-螺纹钢】11月12日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2930元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3232元/吨，较上个交易日涨2元/吨。评：淡季钢材需求疲弱格局难改，钢厂产量低位运行，对原燃料采购谨慎，焦炭第四轮提涨暂时搁置。虽然钢市供需双弱，但库存压力不大，主流钢厂出厂价持稳为主，短期钢价或延续窄幅震荡，涨跌空间不大。

【短评-焦煤】314家独立洗煤厂样本产能利用率为37.4%，环比减0.18%；精煤日产27.4万吨，环比减0.1万吨；精煤库存300.8万吨，环比增5.9万吨。评：供应端，主产地仍有部分煤矿因环保、换工作面等原因产量释放受限，其余煤矿维持正常生产，国内供应恢复缓慢。进口方面，蒙煤通关回升至年内高位，进口量环比增加。需求方面，焦企适当增加厂内库存，采购积极性回升，但钢厂铁水产量延续下跌，保持厂内原料库存低位，焦煤真实需求边际下滑。供需双弱，铁水下滑打压真实消耗，盘面低位震荡，建议短线区间操作。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月12日“农产品批发价格200指数”为125.55，“菜篮子”产品批发价格指数为127.66，比前一日下降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17.89元/公斤，比前一日下降1.2%。评：昨日全国生猪价格继续回落。终端产品需求跟进不足，屠宰企业收购积极性不佳，加之二育入场情绪消退，市场供强需弱，价格连日承压慢降。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-棕榈油】马来西亚贸易和行业官员表示，马来西亚2025年毛棕榈油产量将同比增长3.4%，达到创纪录的2000万吨。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚11月1-10日棕榈油出口量为190533吨，较上月同期出口的377490吨减少49.53%。评：国内棕榈油进入调整阶段，缺乏新的炒作题材。豆棕价差达到高位，近期难以继续修复，棕榈油的1-5价差向下空间有限。短期供需矛盾并不突出，区间交易为主。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，成交方面，全国主要油厂豆粕成交24.49万吨，较前一交易日减6.92

万吨，其中现货成交12.49万吨，较前一交易日减0.02万吨，远月基差成交12.00万吨，较前一交易日减6.90万吨。开机方面，今日全国动态全样本油厂开机率为59.12%，较前一日上升2.31%。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-短期国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行9.3BP报1.415%；7天期下行2.7BP报1.474%；14天期下行1.8BP报1.5%；1个月期下行0.2BP报1.523%。评：资金面持续宽松，利多短端债券。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，中期震荡略偏多，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美国白宫国家经济委员会主任哈塞特表示，他已告诉特朗普，如果被提名接替鲍威尔担任美联储主席，他将接受这一职位。哈塞特补充说，他希望在12月的政策会议上实施更大幅度的降息。哈塞特是特朗普点名的候选人之一。评：虽然美联储内部依然对降息存在分歧，但是鸽派人物或逐渐主导美联储。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】OPEC11月月报：欧佩克维持今年和明年石油需求预测不变。预计2025年全球石油日均需求增长预测仍为130万桶，石油需求日均总量为1.0514亿桶，与上月评估持平，预计2026年，全球石油日均需求将增长138万桶，石油供应总量日均1.0652亿桶；截止2025年9月，经合组织商业库存为28.45亿桶，比前月增加600万桶；欧佩克+ 10月份原油产量平均为4302万桶/日，比9月份减少7.3万桶/日；OPEC9月修正为2843万桶，10月为2846万桶，较上月增加3万桶;欧佩克报告预计2025年非OPEC+国家每日液体能源产品日均产量5157万桶，同比增长约90万桶，与上个月的评估相比略微上调10万桶，2026年非《合作宣言》国家液态能源产品日均产量5218万桶，同比增长仍然为60万桶，其中巴西、美国、加拿大和阿根廷是主要增长动力。评：欧佩克将其对全球石油市场的估计从赤字转为过剩，在本次月度报告中表示，世界石油产量每天超出了需求50万桶，而一个月前的估计为短缺40万桶，隔夜原油大跌。整体上，原油市场仍存在供应过剩的担忧。预计震荡偏弱运行。

【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：聚酯库存降低，聚酯负荷开工超预期反弹，PTA刚需尚可。PTA开工率下降，11月上半月累库压力缓解。原油震荡偏弱。预计PTA偏震荡运行，观望为佳。

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