投资咨询中心 2025年11月19日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】 美国总统特朗普表示，他认为自己已经选定了下一任美联储主席的人选，同时声称有人阻止他开除现任美联储主席鲍威尔。贝森特表示，他已将候选范围缩小至以下人选：现任美联储理事沃勒和鲍曼，前美联储理事沃什，白宫国家经济委员会主任哈塞特，以及贝莱德公司高管里德。评：美联储内部动荡依然较强，12月是否降息，美联储内部再度陷入较大分歧。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-原油】美国石油学会数据显示，美国原油、汽油和馏分油库存全面增长，截止2025年11月14日当周，美国商业原油库存增加445万桶；同期，美国汽油库存增加155万桶，馏分油库存增加57.7万桶；美国炼厂利润连续第二周上涨，美国墨西哥湾（USGC）复杂炼厂利润周涨约10%，达到年内高位。评：随着乌克兰对俄罗斯炼油厂的袭击以及美国将于本周末生效的制裁措施，市场对馏份油供应的担忧加剧，柴油价格飙升推动隔夜原油波动后上涨。整体上，原油市场供应过剩大势下原油驱动力向下，但地缘政治不断给市场注入不确定性。震荡对待。

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-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1.66BP报1.5285%，创今年7月以来新高，7天期上行0.03BP报1.5239%，14天期上行0.3BP报1.5551%。银存间同业拆借加权平均利率1天期品种上行1.7BP报1.5532%，创今年7月以来新高，7天期上行0.48BP报1.5449%，14天期上行1.14BP报1.55%，1月期下行1.7BP报1.528%。评：资金面略有偏紧，利空短端债券。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-白银】 小非农”ADP周度就业数据显示，截至11月1日的四周，美国私营部门就业人数平均每周减少2500人。另外，美国劳工部数据显示，截至10月18日当周，美国初请失业金人数23.2万人，续请失业金人数小幅上升至195.7万人。评：美国就业压力比较大，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-生猪】据农业农村部监测，11月18日“农产品批发价格200指数”为125.41，“菜篮子”产品批发价格指数为127.51。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0.5%；鸡蛋7.35元/公斤，持平。评：昨日全国生猪价格涨跌互现，小幅调整。供应持续充裕，市场供应过剩格局未改，短期终端需求跟进乏力，屠宰企业收购意愿偏低，养殖端出栏压力依存，价格根据交易变化频繁震荡。短期LH2601合约仍有下行压力，短暂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-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第46周，沿海油厂菜粕库存为0.2万吨，较上周减少0.30万吨；华东地区菜粕库存22.96万吨，较上周减少2.49万吨；华南地区菜粕库存为22.3万吨，较上周增加1.50万吨；华北地区菜粕库存为4.14万吨，较上周减少0.51万吨；全国主要地区菜粕库存总计49.60万吨，较上周减少1.80万吨。评：进口菜粕库存高叠加国内水产需求疲软，呈现供需双弱格局，菜粕基本面整体承压，难有上涨趋势性行情。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】中国海关总署11月18日公布的数据显示，中国10月棕榈油进口量为22万吨，同比下滑11.7%。1-10月棕榈油进口量为196万吨，同比下滑15.3%。评：国内海关数据显示10月棕榈油进口量为22万吨，环比下滑，主要是10月船期延至11月到港，所以11月国内供应大幅增加，库存迅速增长。印度进口利润较好，买船增加提高未来需求预期，对期价有所提振。短期来看棕榈油下方支撑较强，操作建议：低多操作。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量8.69万吨，周下降0.19万吨；江苏太仓甲醇市

场价2002元/吨，下降10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154.36万吨，周上升5.65万吨；中国甲醇样本生产企业库存36.93万吨，周减少1.72万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口库存继续积累，整体卸货速度良好，江浙刚需提货环比稳定。内地甲醇市场下跌为主，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2060一线，建议观望。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1114元/吨，环比上日-7元/吨；浮法玻璃开工率75%，周度下降0.92个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存6324.7万重箱，环比+0.18%；全国深加工样本企业订单天数均值9.9天，环比-8.9%；1-10月，房屋竣工面积34861万平方米，同比-16.9%。评：当前浮法玻璃企业利润低位较稳，日熔量周度有所回落，近期产量预期较稳，样本企业库存高于前两年同期值，下游深加工企业订单仍显偏弱，部分加工厂出现阶段性放假现象。华东市场交投气氛一般，企业为缓解出货压力，部分以价换量刺激出货。预计玻璃01合约短期偏弱运行，上方压力1035一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4480元/吨，环比上日-30元/吨；PVC产能利用率78.51%，周下降2.24%；PVC社会库存102.83万吨，环比下降1.27%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-823元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-495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生产企业在高产能及新增产能带动下预计维持高位，利润不佳，国内需求表现淡稳，出口贸易商拿货积极性提升，受印度反倾销政策尚未落实影响，下游相对谨慎，PVC社会库存预期上升，成本支撑较稳。预计短期震荡偏弱，01合约上方压力4540一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-PTA】本周国内PTA产量为 145.07万吨，较上周-3.41万吨，较去年同期+3.39万吨；国内PTA周均产能利用率至76.18%，环比 1.51%，同比-6.37%。评：11月PTA供应端有较多检修计划公布，开工率下降；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。PTA供需边际有较大好转。整体上，PX调油需求叠加PTA供需结构阶段性相对较好，短期对PTA价格有支撑。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.7泰铢/公斤（0.1/0.18%），杯胶价格暂无，海南胶水制全乳价格16000元/吨（200/1.27%），制浓乳胶价格16000元/吨（200/1.27%）；据国家统计局最新公布的数据显示，2025年10月中国橡胶轮胎外胎产量为9795.1万条，同比下降2.5%。1-10月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1%至9.96421亿条；2025年前10个月中国橡胶轮胎出口量达803万吨，同比增长3.8%；出口金额为1402亿元，同比增长2.8%。评：供应端，泰国南部雨季，东北部天气预报显示降雨量将减少，关注天气好转后

原料价格变化；国内逐步进入减产期，全乳仓单交割利润亏损，同比去年明显减量，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。天然橡胶震荡过渡。

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