投资咨询中心 2025年11月05日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】随着美国东部时间进入11月4日，美国国会参议院再次未能通过联邦政府临时拨款法案。美国联邦政府“停摆”进入第35天，追平美国史上最长“停摆”纪录。评：美国政府依然停摆，由于中美释放缓和信号，美国关税措施或按下暂停键，避险情绪有所减弱。美元指数大涨，利空黄金。黄金中期或高位震荡，震荡思维对待。关注美元指数对黄金影响。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1269元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量75.76万吨，环比+2.3%；纯碱厂家总库存170.2万吨，周上升-0.01%；浮法玻璃开工率76.35%，周度持平；全国浮法玻璃均价1164元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6579万重箱，环比下降1.24%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场窄幅整理为主，企业整体出货尚可，下游操作偏谨慎，在订单及回款不乐观下多维持刚需。国内纯碱市场无明显波动，纯碱企业装置个别停车运行，供应窄幅下降，下游企业适量补库成交，多低价为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1200一线，建议观望或回调短线做多。

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-铁矿石】10月27日-11月2日Mysteel全球铁矿石发运总量3213.8万吨，环比减少174.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2759.2万吨，环比减少166.7万吨。澳洲发运量1895.1万吨，环比减少89.2万吨，其中澳洲发往中国的量1605.8万吨，环比减少60.6万吨。评：澳巴发运下滑，到港大幅增加，近端供应开始宽松;需求方面，铁水产量继续下滑，主要为唐山高炉限产影响，本周存在复产可能;库存来看，疏港量止跌回升，港口库存受前期疏港偏慢影响，仍在累积，钢厂库存明显去化，后期存在加速补库需求。综合来看，近期铁矿供强需弱，同时考虑到淡季钢材的拖累影响，预计矿价仍有回调空间，可关注轻仓做空思路。

【短评-螺纹钢】11月4日，国内钢材市场价格延续跌势，唐山迁安松汀钢铁普方坯资源下调10，执行2950含税出厂。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3232元/吨，较上个交易日下跌13元/吨。评：进入11月份，钢厂计划检修减产的数量增多，北方也不时有环保限产，预计高炉铁水产量继续减少。随着市场逐步进入需求淡季，下游终端按需采购，供需整体或呈现两弱态势。原燃料价格承压下跌，成本依然偏高，钢厂处于盈亏边缘。综合来看，短期钢价或震荡偏弱。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国43.28%，较上周增0.09%；日均产量29830吨，增655吨。评：成本方面，锰矿外盘报价抬升、港口矿商探涨情绪增加，但合金持续亏损而高品矿进口利润仍存环境下、矿价上调空间或较为有限。需求方面，成材产量仍处高位，但淡季开启叠加钢厂利润收缩、后市钢材产量存在下滑预期，需求端对锰硅价格的支撑趋弱。供应端来看，云南丰水期结束开工趋于下滑，但锰硅新增产能即将投放，整体供应有望延续高位水平，市场库存压力难解。短期成本持稳运行以及钢材产量高位支撑价格，但市场供需预期悲观、锰硅价格上涨驱动不足。

【短评-棕榈油】中国粮油商务网：上周豆棕价差持续修复吸引终端集中采买，棕榈油成交放量，进而导致库存止增转降。监测数据显示，截止到2025年第44周末，国内棕榈油库存总量为55.5万吨，较上周的56.5万吨减少1.0万吨；合同量为4.5万吨，较上周的3.7万吨增加0.8万吨。评：马棕10月产量大幅增长，市场预估10月将累库至244万吨，利空预期持续释放。国内方面，现货基差稳中有跌，市场观望为主，成交量小幅下降，短期内棕榈油维持偏弱运行。

【短评-菜粕】中国粮油商务网：监测数据显示，截止到第44周末(11月1日)，国内进口油菜籽加工企业周度开机率为1.47%，较上周的0.98%周度增长0.49%。全国油厂进口油菜籽压榨总量为0.6万吨，较上周的0.4万吨增加了0.2万吨。本周再度预期油厂停工，进口油菜籽加工量为零。评：供应端刚性短缺，沿海油厂低库存状态，从而降低菜粕价格下跌风险；国内菜籽压榨环节基本陷入停滞，油厂开机率较低，操作

上建议低多为主。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月4日“农产品批发价格200指数”为124.96，“菜篮子”产品批发价格指数为126.95，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.02元/公斤，比前一日y上升0.2%。评：昨日全国生猪价格整体下跌，前期价格持续走高终端接受度差，二育减少，随企业陆续恢复正常出栏。短期生猪价格维持缓慢下跌走势，生猪主力LH2601合约技术形态偏向弱势，下行压力仍存，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-短期国债】央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，11月5日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展7000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。鉴于当月有7000亿元3个月期品种的到期量，本次操作意味着11月3个月期买断式逆回购为等量续作。评：资金面持续宽松，利多短端债券。近期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，国债期货利多因素不断增加。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，中期震荡偏多。

【短评-白银】据CME“美联储观察”，美联储12月降息25个基点的概率为70.1%，维持利率不变的概率为29.9%。美联储到明年1月累计降息25个基点的概率为55.8%，维持利率不变的概率为19.3%，累计降息50个基点的概率为24.8%。评：12月降息有所下降，另外，由于中美贸易释放积极信号，美元指数持续上升，施压贵金属。美联储白银短期震荡，长期依然看多。白银震荡偏多，下方空间有限。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量2.39万吨，周下降0.85万吨；江苏太仓甲醇市场价2082元/吨，下降20元/吨；国内甲醇周产能利用率86.73%，上升1.09%，云南云天化26万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率75.03%，周下降0.12%；中国甲醇港口样本库存150.65万吨，周下降0.57万吨；中国甲醇样本生产企业库存37.61万吨，周增加1.57万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口库存窄幅波动，卸货速度一般，江苏地区汽运提货清淡，表现去库。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交不佳，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2145一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6536元/吨，环比上日-19元/吨；聚丙烯产能利用率78.62%，较上日+0.61%；下游行业平均开工52.61%，周上升0.24个百分点；聚丙烯商业库存87.4万吨，周下降5.13万吨；两油聚烯烃库存73.5万吨，较上日-2.5万吨。评：聚丙烯供应端装置近期检修仍较为集中，压力略有减缓，商业库存下降，下游订单略有起色，接货积极性一般，贸易报盘重心小幅下移，让利促成交，成本支撑偏强。预计PP 01合约短期震荡运行，上方压力6570一线，建议空单谨慎持有。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年10月31日当周，美国商业原油库存大幅增加652万桶；同期，美国汽油库存减少565.3万桶，馏分油库存减少246万桶；中俄总理第三十次定期会晤联合公报：双方商定开展人工智能、石油天然气等领域标准化合作。评：年内剩余时段仍承压运行，明年一季度略微缓解过剩压力。震荡偏弱对待。

【短评-PX】本周国内PTA产量为 145.03万吨，较上周+4.48万吨，较去年同期+6.47万吨；国内PTA周均产能利用率至78.38%，环比 2.40%，同比-2.18%。本期PTA社会库存313.56万吨，较上周-0.57万吨，跌幅为0.18%。评：PTA前期检修装置重启，国内供应增量明确，需求端表现稳定，平衡表小幅累库，亚洲及国内PX负荷维持偏高水平，PXN偏承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA基本面驱动偏弱。

【短期-橡胶】泰国杯胶未有报价，不过工厂方面的报价显示杯胶跌了1-2泰铢/公斤。胶水上涨0.3泰铢/公斤至56.3泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格16300元/吨（持稳），制浓乳胶价格16300元/吨（持稳）；ANRPC公布数据，1-9月全球天然橡胶产量增2.3%，消费降1.5%；印尼1-9月，出口到中国天然橡胶合计为24万吨，同比大增126%；混合胶出口到中国合计为5.1万吨，同比大增325%。综合来看，印尼前三个季度天然橡胶、混合胶合计出口129.5万吨，同比增加7.7%；合计出口到中国29.1万吨，同比大增147%。评：我国橡胶库存低位，仓单低位，原料价格预计维持易涨难跌态势。需求端方面，轮胎企业出货压力仍存，外贸订单表现不及预期，11月部分企业计划降负或检修，将制约整体产能利用率提升。综合来看，原料端短期支撑仍在，但需求端缺乏实质性利好，特别是合成胶价格下跌，影响了天胶市场。短期震荡偏弱，下方空间或有限，等待合成胶探底明确。

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