宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月03日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-股指】昨日上证指数收报3638.03点，上涨1.08%。两市成交量约1.79万亿元，较上周五放量约1093亿元。人民银行宣布将开展第三次证券、基金、保险公司互换便利操作，股票回购增持再贷款政策由阶段性安排转为长期制度性安排，再贷款利率降低至1%。评：政策底与情绪底的共振在强化，但外部流动性约束与筹码压力尚未完全出清，指数更可能呈现“震荡偏强、结构轮动”的格局，而非单边流畅上行。短期IF震荡偏强看待；IM中长期弹性仍在，把握区间下沿附近的低吸机会，谨慎追高。

【短评-原油】OPEC+国家决定维持2026年9月所确定的2026年12月的产量配额不变；中国政府中东问题特使将于11月上中旬访问伊朗、阿曼、沙特；据央视新闻报道，当地时间11月2日，伊朗总统佩泽希齐扬表示，政府正努力通过对话解决问题，在这方面，伊朗最高领袖也赋予了政府一定的权力；美国总统特朗普当地时间2日表示，对于是否重启对伊朗的战事，他“并不急于”作出决定。评：虽然美伊在能否达成协议上仍面临明显的不确定性，但伊方出于“诚意”压缩执行周期，夜盘伊朗最高领袖授权政府进行谈判的消息进一步为市场降温。此外，特朗普的表态也缓解了对美国中期选举后局势升温的担忧。总体来看事态正向着地缘降温的方向努力。空单持有。

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

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

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32.72%，环比上周增0.13%；日均产量16625吨，环比上周减1.42%，减240吨。评：锰硅及硅铁供需格局相似，供给保持高位、但需求端存在边际转弱预期，库存压力维持。二者分化在于成本端：下游采购需求支撑不足，锰矿价格上行高度受限，同时化工焦仍存降价预期，锰硅成本支撑力度存疑；煤炭上游供应偏紧而冬季储煤需求持续释放，短期煤价回调空间或将有限，硅铁成本估值难有大幅下调。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.12%，减0.24%；焦炭日均产量61.08万吨，减0.21万吨；焦炭库存74.37万吨，增1.12万吨；炼焦煤总库存942.17万吨，减5.54万吨；焦煤可用天数11.6天，减0.03天。评：当前国内焦煤产量恢复节奏偏缓慢，叠加蒙煤进口同样恢复不畅，价格获得底部支撑，但中长期焦煤供应恢复逻辑仍在，以及需求端面临边际转弱预期，焦煤供需仍将趋于宽松，在弱预期压制和基本面支撑的作用下，焦煤预计震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.03%，环比上周减少0.43个百分点；高炉炼铁产能利用率87.06%，环比上周减少0.39个百分点；钢厂盈利率11.26%，环比上周持平；日均铁水产量231.87万吨，环比上周减少0.43万吨，同比去年减少4.49万吨。评：钢厂亏损幅度有所收窄，但亏损面依然较大，高炉铁水产量或将继续减少，原燃料价格或弱势难改。11月施工淡季临近，钢材需求或将逐步走弱。预期钢市供需双弱，库存去化速度可能放缓。低库存继续支撑钢价，弱需求制约其反弹，短期钢价或窄幅震荡运行，涨跌空间均不大。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年10月马来西亚棕榈油产量环比下降0.84%，鲜果串单产增长0.11%，出油率下降0.19%。船货检验机构ITS发布的数据显示，马来西亚10月棕榈油产品出口量为1645408吨，较上月同期的1131592吨增长45.4%。评：印度节前备货及10月出口数据环比改善带动，需求回暖信号显现。现货方面，伴随豆棕现货价差修复，近期成交表现较好，下游季节性刚需采购增加，企业挺价意愿增强。短期棕榈油底部支撑，建议低多为主。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-豆粕】据Mysteel数据，2026年第44周全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。大豆库存777.58万吨，较上周减少35.74万吨；豆粕库存138.94万吨，较上周增加9.40万吨；未执行合同355.30万吨，较上周减少15.40万吨；豆粕表观消费量158.99万吨，较上周减少14.52万吨。评：美豆丰产压力与国内高库存形成利空共振，油厂保持高开机高压榨，豆粕库存累库至130万吨以上，部分企业催提甚至胀库停机；下游饲料养殖企业深度亏损，刚需随采为主，成交清淡，“高库存+弱需求”格局未改。盘面短期继续弱势寻底。

【短评-铜】截至10月30日，Teck旗下加拿大Highland Valley Copper铜矿罢工仍在持续，约1277名工人自10月24日起罢工，争议涉及工资、养老金及人员留任。工会在10月29日表示不接受公司当前报价，并已为长期罢工做好准备。Teck确认矿山维持减量运营，但未披露具体开工率及产量损失。评：宏观层面，美联储10月维持利率不变后12月加息预期仍在，美元高位运行，持续压制有色金属估值。供应端，矿端硬约束持续，加拿大铜矿罢工仍未停止，智利Cochilco进一步下修2026年产量降幅。需求端，现货维持高升水，下游刚需采购为主，国内社会库存处于历史低位。综合来看，矿端扰动与国内极低库存提供坚实底部，但宏观压力限制上行弹性，预计铜价短期以震荡为主，上下空间均受限。

【短评-氧化铝】11月2日SMM氧化铝指数报2646.03元/吨，较上一交易日下跌2.74元/吨，山东、河南、山西、贵州、广西等地现货价格普遍小幅下行。评：供应端，海外铝土矿供应恢复，铝土矿价格回落，成本支撑有所削弱。需求端，国内电解铝产能接近天花板，对氧化铝消化有限，氧化铝社会库存不断攀升。目前供应宽松与库存累积逻辑不改，下方成本支撑有所削弱，氧化铝短期反弹空间或有限。

【短评-锡】11月2日，Mysteel1#锡锭价格370000-373000元/吨，均价371500元/吨，较10月30日跌1000元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价16000-18000元/金属吨，均价17000元/金属吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价12000-14000元/金属吨，均价13000元/金属吨，较上一交易日持平。评：供应端，锡矿进口环比增长，锡矿供应紧张格局未完全缓解，但较前期有所缓和。需求端，终端需求仅AI服务器领域提供结构性支撑，传统领域订单表现偏弱，锡锭社会库存去库至年内低位。目前锡价下方有低库存托底，上方有需求疲软及宏观估值压制，预计短期偏弱震荡。

【短评-棉花】据MySteel数据，10月29日，新疆地区衣分率40%的手摘棉收购价格在8.3-8.35元/公斤，机采棉收购价格在6.8-7.19元/公斤，疆内报价稳中有跌。评：国际方面，美棉出口转好及印度免税利好提供需求支撑，但新棉收获压力及宏观不确定性也在施压，ICE棉多空交织维持弱势盘整。国内新棉集中上市、棉花商业库存高企，下游需求疲软且籽棉收购价回落削弱成本支撑，缺乏上涨驱动。郑棉短期或延续弱势震荡。

【短评-白糖】CFTC公布的数据显示，截至10月27日当周，投机客减持ICE原糖期货和期权净多头头寸34464手，至128384手。评：CFTC持仓显示原糖净多单减少，上行动能减弱，但在全球减产预期支撑下，原糖深跌空间不大，预计仍将在高位震荡博弈。国内则面临近五年高库存、新糖开榨上市及需求疲软的现实压制，近期广西部分地区迎来降水，旱情或有缓解。郑糖缺乏单边上行驱动，短期盘面弱势延续，关注后续广西天气变化以及新糖开榨表现。

【短评-鸡蛋】11月02日鸡蛋主产区价格为4.22元/斤，较11.1日上涨0.03元/斤，主销区价格为4.17元/斤，较11.1日上涨0.03元/斤。评：鸡蛋供给端新开产增加且淘鸡放缓，基本面供给增量仍存；但短期受双十一电商备货拉动，现货回暖加速去库。盘面前期深贴水引发超跌反弹，但基本面供需压力边际宽松，缺乏持续上涨动力。短期或宽幅震荡，反弹持续性仍需跟踪淘鸡节奏及后续需求复苏。

【短评-PX】本周未有装置变化，海南炼化60万吨装置，扬子石化34万吨装置，福佳70万吨装置延续检修，其他装置负荷未有变化。本周PX产量为71.31万吨，环比+3.86%。国内PX周均产能利用率86.02%，环比+3.02%。周期内，PXN平均287.19美元/吨，环比-3.95美元/吨，PXMX平均75.97美元/吨，环比+10.83美元/吨。评：虽然国内PX负荷较高，但亚洲其他地区因柴油较强，挤占芳烃出率，且短期东北亚检修较多，进口难以恢复高位，预期供应端暂时压力不大。下游PTA供应恢复,聚酯端目前负荷偏低，旺季即将结束。绝对价格受成本端影响较大。空单持有。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存76万吨，较上日库存上升10万吨，较去年同期上升12.59%；华东聚丙烯现货价11763元/吨，较昨日上升168元/吨，基差1202元/吨；聚丙烯产能利用率65.21%，油制利润693.35元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周上升0.01个百分点至43.75%；华东LLDPE现货价10625元/吨，较上日+112元/吨，油制LLDPE毛利-70元/吨；聚乙烯社会样本仓库库存为31.5万吨，周环比-3.36%，同比-42.24%。评：聚烯烃生产企业库存近期有所下降，整体利润尚可，现货供应压力不大，下游工厂开工率偏低，高价挤压下游利润，原料采购积极性偏弱，刚需少量补库，聚乙烯社会样本仓库库存近期下降，成本端原油价格走弱。聚烯烃整体供需双弱，基差大，库存低位，成本支撑松动，预计短期高位震荡运行。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格85.5泰铢/公斤（-1.3/-1.5%），杯胶价格76泰铢/公斤（-0.5/-0.65%）；云南胶水进全乳厂18200价格元/吨（0/0%）；ANRPC：前三个季度全球天然橡胶累计产量料降4.6% 消费量降2.6%；越南前三个季度天胶、混合胶合计出口量同比降13%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性；中短期上游仍处供应逐步进入增量阶段，全球车市销量下滑，下游企业高价承接能力有限。阶段性橡胶承压调整。观望，静待调整结束。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1103元/吨，价格较较稳；纯碱周度产量62.4万吨，环比+2.9%；纯碱厂家总库存136.65万吨，环比下降6.47%；浮法玻璃开工率66.89%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7051.86万重箱，环比-0.72%；全国浮法玻璃均价1061元/吨，环比上日-3元/吨。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工较稳，华东市场淡稳运行，成交一般，山东地区受当地环保影响，企业出货受限，中下游操作刚需。国内纯碱市场价格淡稳整理，个别企业产量提升，供应呈现增量，下游需求表现平

淡，保持随用随采，高价抵触，低价成交。纯碱供需双弱，本周检修企业预期继续恢复，企业库存高位有所下降，纯碱价格短期预计维持低位震荡，关注供应端变化。

【短评-乙二醇】华东乙二醇市场价5800元/吨，较上日-90元/吨；MEG周产量41.06万吨，环比-0.94%；乙二醇一体化日度生产毛利-316.7元/吨；华东主港地区MEG库存总量11.7万吨，周下降1.8万吨；中国乙二醇样本周需求量48.6万吨，环比上升0.93%；国内聚酯行业产能利用率为74.31%，阶段性低位回升。评：乙二醇华东主港库存下降，目前处于五年同期低位，供应端企业生产利润不佳，近期整体供应量较稳，下游聚酯开工相对于去年偏低，近期回升趋势，成本端原油价格回落。乙二醇港口库存下降趋势，库存低，需求偏弱，成本端支撑松动，预计乙二醇价格短期偏震荡。

【短评-白银】美国10月ISM制造业PMI较9月上升1个百分点至55.5，已连续10个月处于扩张区间，并创逾四年来第二高水平。制造业生产指数升至2021年末以来最高水平。新订单指数也升至7月以来最高水平。评：美国经济数据依然强劲，对白银形成一定支撑，但是在美联储加息及欧洲央行加息预期背景下，全球经济下行压力增加，施压白银。白银被动跟随黄金波动，但下行压力大于黄金，关注铜等大宗商品对白银的影响，白银短期或震荡，关注中期选举之后是否有所反弹。

【短评-黄金】卡塔尔调解人员当地时间11月2日晚前往德黑兰，计划与伊朗外交部长阿拉格齐就美伊可能达成的协议进行会谈。伊朗总统佩泽希齐扬表示，政府正努力通过对话解决问题，伊朗最高领袖也赋予了政府一定的权力。美国总统特朗普表示，不会在中期选举后对伊朗发动打击。 伊朗希望尽快达成解决方案，这有可能实现。评：中期选举前期，美伊谈判或有实质进展，原油大幅下跌，通胀隐忧略有下降，但12月加息的概率依然维持70%以上。关注贵金属在中期选举之后是否有所反弹，但短期或依然震荡为主。

【短评-十年期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.3BP报1.286%，7天期下行2.9BP报1.363%，14天期持平报1.372%，1个月期上行0.3BP报1.383%。评：资金面依然宽松，叠加利率换锚，流动性释放积极稳定的信号。中国人民银行发布公告称，为支持资本市场健康稳定发展，将于11月3日开展证券、基金、保险公司互换便利操作，互换期限1年，可视情展期。逆周期调节依然持续进行，经济韧性依然存在。债市的机会或转为中短端，关注中短端债券机会，关注稳定资本市场会议落实效果，关注股债跷跷板。

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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62331123

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