投资咨询中心 2025年11月21日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据央视消息，当地时间11月20日，乌克兰总统办公室宣布，总统泽连斯基已正式收到美方提交的俄乌冲突和平计划草案。美方评估认为，该方案有望为停滞已久的外交进程带来突破性进展；据央视报道，当地时间20日，针对英国、法国、德国与美国在国际原子能机构理事会上推动的伊朗核问题决议，伊朗外长阿拉格齐回应称，这些国家的举动无视伊朗的互动和善意，损害了国际原子能机构的信誉和独立性，并破坏了该机构与伊朗之间的互动与合作进程。评：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-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。

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20日“农产品批发价格200指数”为125.39，“菜篮子”产品批发价格指数为127.49，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.94元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋7.27元/公斤，比前一日下降0.5%。评：昨日全国猪价偏强调整，价格持续低位后，养殖端挺价情绪渐起，部分企业缩量，对价格有支撑。不过市场供大供应格局尚未改变，缺乏持续上涨动力。短期LH2601合约仍有下行压力，仍将偏弱调整，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-棕榈油】据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为828680吨，较上月同期出口的965066吨减少14.1%。船运调查机构ITS：马来西亚11月1日至20日棕榈油出口量为831005吨，环比上月同期下降20.5%。评：马棕11月出口大幅下滑，基本面走弱压制现货价格，外商近月报价较低。不过近期连棕主力合约空头大量离场，对期价有所支撑。短期来看棕榈油底部仍有较强支撑，操作建议：低多操作。

【短评-豆粕】截止到11月20日，国内豆粕现货市场价格3048元/吨，其中天津市场3040元/吨， 持稳，山东市场2990元/吨，跌10元/吨，江苏市场2970元/吨，跌10元/吨，广东市场2970元/吨，持稳。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-PTA】PTA社会库存在324.88万吨，较上一统计周期下降3.92万吨；PTA产能利用率为71.17%；聚酯综合产能利用率为87.38%附近。评：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。观望为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格57泰铢/公斤（0/0%），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%）；本周中国半钢胎样本企业产能利用率为69.36%，环比-3.63个百分点，同比-10.40个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为62.04%，环比-2.25个百分点，同比+1.56个百分点。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。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2000元/吨，上升3元/吨；国内甲醇周产能利用率88.77%，上升

1.82%，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74.77%，周上升0.42%；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。内地甲醇市场企稳，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳偏弱，现货商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2045一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-白银】全美房地产经纪人协会数据显示，经季节因素调整后，10月份美国成屋销售量较9月份增长1.2%，至410万套，创八个月新高。评：美国房地产市场数据较好，增加风险偏好，利多白银。市场对12月降息分歧持续存在，但市场或依然维持12月降息的预期。白银短期承压，中期依然看多。关注黄金和白银的分化。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4420元/吨，环比上日-30元/吨；PVC产能利用率78.83%，周上升0.32个百分点；PVC社会库存103.26万吨，环比增加0.41%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-822元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-488元/吨；国内PVC管材样本企业开工40.2%，环比下降0.4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，国内下游开工维持低位，需求有限，出口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，成本支撑弱稳。预计短期震荡偏弱，01合约上方压力4535一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-短期国债】货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行5.69BP报1.3652%，7天期下行2.74BP报1.4857%，14天期下行2.32BP报1.537%，1月期上行3.0BP报1.53%。评：资金面边际偏紧，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-玻璃】 全国浮法玻璃均价1106元/吨，环比上日-4元/吨；浮法玻璃开工率74.86%，周度下降0.14个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存6330.3万重箱，环比+0.09%；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，日熔量周度小幅回落，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。浮法玻璃供需宽松，原片企业去库意愿浓厚。预计玻璃01合约短期偏弱运行，上方压力1015一线，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