宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月06日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据华尔街日报报道，沙特主动与胡塞武装接触，试图了解需要付出什么代价，才能通过谈判结束敌对行动；11月5日，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫在例行新闻简报会上表示，根据俄美双方达成的协议，所有运往美国的俄罗斯柴油都将找到买家。评：当前事态正向着地缘降温的方向努力，处于预期阶段。目前伊美谈判尚未达成新进展，后续仍需高度关注美伊谈判，海峡通航进展情况。高位谨慎空单持有，同时注意做好风险控制。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，非常接近解决俄乌冲突，将达成一项协议。这将是一项重大协议，而且涉及的范围将不止乌克兰，可能涉及整个欧洲。对于伊朗问题，特朗普称目前进展非常顺利。如果必须把剩下的伊朗问题解决掉，美国已经准备就绪。伊朗高级官员表示，伊朗已通过卡塔尔向美国发送一份核问题提案，只有在美国满足其七项要求后才会讨论该提案。评：美、伊战争仍然面临很大不确定性。美股大跌，避险情绪增加，黄金配置价值凸显，贵金属依然定位短期反弹，中期或震荡筑底，关注中东地缘走向。

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-股指】昨日上证指数低开高走，开盘即探全日最低3646点，随后买盘涌入推动指数翻红，盘中最高触及3701点，最终收于3689.91点，微涨0.10%。成交额2.14万亿，较前日放量832亿。隔夜美股三大指数全线重挫，道指跌3.44%，纳指跌5.52%，标普500跌4.36%，恐慌情绪达到3月底以来最高。评：富时A50夜盘已收跌1.85%。外盘科技股暴跌对A股AI及半导体链条的映射压力不可忽视。短期政策底部逐渐明确。IF区间震荡磨底；IM中长期弹性仍在，但波动风险更大，建议观望为主。

【短评-豆粕】据Mysteel数据，11月5日，国内豆粕现货市场价格下跌，其中天津市场3180元/吨，跌10元/吨，山东市场3080元/吨，跌10元/吨，江苏市场3080元/吨，持稳，广东市场3080元/吨，跌10元/吨。评：基本面呈现“高库存+弱需求+成本托底”的三重博弈，豆粕库存接近140万吨，养殖深度亏损，饲料厂维持20-25天头寸、随采随用，豆粕添加比例已处低位，油厂现货榨利亏损近300元/吨，主动让价意愿减弱，个别油厂已选择停报停售，加之恰逢通关政策调整在一定程度上提振市场情绪。短期豆粕价格承压但向下深跌空间有限。

【短评-PTA】本周国内PTA产量为136.41万吨，较上周+4.5万吨，较去年同期-13.15万吨；今日国内聚酯行业产能利用率为74.69%。评：周期内福建百宏停车检修，福海创短停，而上周嘉通能源和独山能源相继重启，本周期PTA国内整体产量持续增加。11月PTA检修装置不多，供应回归大方向不变。聚酯端负荷处于五年期低位水平，且旺季即将结束；PTA整体负荷相对下游偏高，PTA预计将持续累库。绝对价格受成本端影响较大。空单谨慎持有，同时注意做好风险控制。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格83.75泰铢/公斤（-0.5/-0.59%），杯胶价格73.5泰铢/公斤（-0.5/-0.68%）；云南胶水进全乳厂17800价格元/吨（-400/-2.2%）；2026年泰国橡胶产量向下微调至490.5万吨，同比料增加1.5%，2025年为483.7万吨;全年收割面积料微降0.2%至2226万莱，2025年为2235.9万莱。另外，全年亩产由217公斤/莱增加至220公斤/莱，提升1.4%。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，原料端整体维持弱势格局,我国社会库存和保税区库库存低位，去库存，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。

【短评-生猪】据Mysteel农产品定点样本监测数据，10月能繁母猪存栏呈现“总体下行、结构分化”的特征。在123家规模养殖场样本中，10月能繁母猪存栏量为456.56万头，环比下降1.47%，较9月份降幅扩大0.67个百分点。评：全国生猪终端走货一般，标肥价差收窄，二育观望，散户大猪认卖增加，市场情绪低迷。短期缺乏实质利好，下跌风险仍存。

【短评-白银】日本央行9月会议纪要显示，委员们一致认为有必要继续提高利率，部分委员甚至释放

出可能加快加息步伐的信号。这进一步强化了市场对日本央行最快可能在12月再次加息的预期。多名委员预计，从初秋开始，消费者通胀将进一步加速。评：如果日本持续加息，对全球经济将形成压制，利空白银。白银被动跟随黄金波动，关注铜等大宗商品对白银的影响，白银短期反弹，中期走势尚需观察，关注中东地缘走向。

【短评-铝】据Mysteel统计，截止11月5日国内主要市场电解铝社会库存46.7万吨，较11月2日减少3.4万吨。无锡减0.7万吨，佛山减1.1万吨，巩义减1万吨，上海减0.4万吨。评：国内社库去库仍在加速，低库存的现实比市场预期更紧。供应端，国内运行产能贴近天花板，产量弹性极为有限，海外中东复产与东南亚新投仍在推进，短期现货偏紧，长期存在供应宽松预期。需求端，铝加工开工率维持温和，旺季结束后下游以刚需提货为主，社会库存去化至极低位置。中期选举后宏观压制放缓，叠加低库存支撑，短期铝价或有向上修复可能。

【短评-十年期国债】《国务院关于金融工作情况的报告》全文发布。对于下一步工作考虑，《报告》提出，继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用多种工具，保持流动性充裕。民主党横扫国会引发AI监管担忧，周四美股大跌科技股遭抛售。评：货币宽松，流动性充裕取向不变，对债市整体形成支撑。由于美股大跌，全球股市动荡，A股或受到一定影响，关注股债跷跷板对债市的影响。

【短评-铅】据SMM了解，2026年10月国内再生铅产量26.33万吨，环比减少1.13万吨，降幅4.11%；再生精铅产量19.6万吨，环比增长2.49%。预计11月再生铅产量28.42万吨，环比增7.9%，再生精铅22.21万吨，环比提升13.3%。但增产仍面临多重风险，安徽某大型炼厂已计划11月减产30%以上，存在产量增量存在不及预期的可能。评：供应端，11月再生铅增产预期与安徽大厂减产计划形成对冲，名义复产节奏面临原料与设备约束，实际增量可能不及预期。需求端，旺季结束，铅蓄电池开工率回落，下游补库意愿偏弱，社会库存去库进程有所反复，但整体处于相对低位。目前低库存与成本托底为铅价提供反弹动力，但基本面格局不改，修复空间或有限，预计铅价短期区间震荡。

【短评-锌】据Mysteel数据，昨日国产地区加工费较上一工作日持平，锌精矿价格较上一工作日上涨170元/金属吨。进口锌精矿价格较上一工作日上涨220元/金属吨，TC市场主流报价在-150美元/干吨到-130美元/干吨，较上一工作日持平。评：供应端，矿紧格局未改，矿端TC深陷负值，冶炼厂持续亏损，但实际减产兑现缓慢，11月精炼锌产量环比有望回升。需求端，下游镀锌订单边际改善，压铸与氧化锌需求仍偏弱，虽然出口分流部分库存，但锌锭社会库存去化速率趋缓。综合来看，矿端成本刚性托底，但供应回升与需求平淡压制弹性，预计锌价短期以震荡为主。

【短评-鸡蛋】11月5日鸡蛋主产区价格为4.25元/斤，较11月4日上涨0.03元/斤，主销区价格为4.27元/斤，较11月4日上涨0.06元/斤。评：现货端再度走高，随蛋价回升及淡季拖累，需求端备货及低价补库需求或有减速，低价猪肉和蔬菜的替代效应上升；供给端尽管高龄老鸡持续消化，但结合前期大量补栏鸡苗的开产，供给增加预期仍存。预计鸡蛋短期宽幅震荡，关注现货价格变化、淘鸡节奏和需求复苏。

【短评-白糖】据泛糖科技资讯，泰国甘蔗糖业委员会（OCSB）第二次田间调研结果显示，全国甘蔗种植面积约160万公顷（约2400万亩），平均单产9.7吨/莱，预计收获甘蔗9700万吨，最终产量仍取决于天气状况。评：外盘泰国丰产预期及印度开榨积极，但全球偏紧格局未改，原糖多空拉锯。国内广西、云南新糖上市临近，市场估产总量并不低，且陈糖高结转库存与淡季消费疲软持续施压。但随近期糖价回落，国内空头动能减弱，暂不过度看空。预计郑糖短期维持震荡，需重点跟踪外盘情绪与产区开榨进度。

【短评-棉花】据国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的11月全球产量及需求预测，26/27年度全球棉花产量预计为2575万吨，低于去年但高于近十年均值；全球棉花消费量预计在2610万吨左右，略高于去年的水平，期末随有下滑但依然处于近10年偏高位置。评：国内籽棉采购成本持稳，新花采摘进入尾声，轧花厂集中加工，商业库存和公检量持续攀升，下游需求未见。国际端新年度全球供需偏紧的预期仍存，短期受宏观情绪回暖、出口需求回暖及空头回补带动略有反弹，但美棉集中上市期间供给压力持续。美棉基本面强于国内，短期震荡调整为主。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存76.5万吨，较昨日库存上涨0.5万吨，同比增加7.75%；华东聚丙烯现货价11343元/吨，较昨日下降257元/吨；聚丙烯产能利用率64.81%，油制利润1523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10200元/吨，较上日-375元/吨，油制LLDPE毛利742元/吨；聚乙烯社会样本仓库库存为29.5万吨，环比-6.21%，同比-43.98%。评：聚烯烃生产企业库存近期较稳，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，维持刚需拿货，整体交投偏清淡，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，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1104元/吨，价格较较稳；纯碱周度产量70.62万吨，环比+13.17%；纯碱厂家总库存141.28万吨，环比上升3.39%；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6896.2万重箱，环比-2.21%；全国浮法玻璃均价1063元/吨，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工较稳，成本压力下，多数企业趋稳操作，需求依旧偏弱。国内纯碱市场淡稳维持，交投气氛一般，下游需求表现一般，保持刚需补库。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，纯碱价格短期预计震荡偏空，关注供应端变化。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3640元/吨，下降220元/吨；中国甲醇港口样本库存量41.27万吨，较上期+5.89万吨；中国甲醇样本生产企业库存31.08万吨，较上期降1.42万吨，样本企业订单待发21.48万吨，较上期降2.49万吨；甲醇开工88.45%，周下降0.41%，下游总产能利用率66.5%，周上升0.02%。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求回落，甲醇港口库存积累，江苏沿江主流库区提货一般。内地甲醇市场下跌，企业竞拍成家尚可，港口甲醇市场基差偏弱，成交不佳。美伊谈判前景仍存，本周甲醇港口库存低位回升，现货市场表现不佳，预计短期甲醇价格震荡运行。

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