宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月18日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1103元/吨，价格较稳；纯碱周度产量70.23万吨，环比-0.55%；纯碱厂家总库存141.36万吨，环比上升0.06%；浮法玻璃开工率65.87%，周下降0.2个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存6750.38万重箱，环比-2.11%；全国浮法玻璃均价1061元/吨，环比上日-3元/吨。评：浮法玻璃行业利润不佳，开工小幅下滑，华东市场企业多稳价出货为主，中下游拿货理性，刚需为主。国内纯碱市场走势震荡，价格稳中整理，企业装置大稳小动，下游需求表现平淡，对原料保持低价刚需补库。纯碱企业开工近期较稳，下游需求偏弱，企业库存高位去库难持续，纯碱价格短期预计震荡偏空。

【短评-黄金】纽约联储主席威廉姆斯表示，通胀“顽固地高企”，要让通胀回到2%仍有更多工作要做。但威廉姆斯不认为当前形势需要采取重大行动。圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，美联储可能需要在2027年春季前多次加息，以推动通胀回归2%的目标。穆萨莱姆认为，当前货币政策仍然偏宽松，尚未形成足够的限制性。评：美联储官员持续释放鹰派言论，市场对12月美联储加息已经基本定价，市场关注12月加息幅度及后续春季继续加息预期，加息对黄金形成中期压制，贵金属震荡寻底，但下方空间或有限。

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-螺纹钢】11月17日，国内钢材市场价格跌幅扩大，唐山迁安普方坯出厂含税下调30报2810元/吨。国内4家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3267元/吨，与上个交易日下跌20元/吨。评：山西停产煤矿数量继续减少，虽复产之后产量释放不及预期，但由于下游需求收缩，炼焦煤价格延续弱势运行。同时，铁矿石价格出现明显下跌，澳洲粉矿远期现货指数跌至2022年11月10日以来新低。综合来看，淡季钢市供需双弱，成本支撑下移，短期钢价或偏弱震荡。

【短评-铁矿石】11月09日-11月15日，中国47港铁矿石到港总量2722.6万吨，环比减少41.7万吨；45港铁矿石到港总量2606.5万吨，环比减少56.9万吨；北方六港铁矿石到港总量1245.5万吨，环比减少158.5万吨。其中青岛港到港294.9万吨，曹妃甸287.1万吨，连云港247.1万吨，京唐港218.2万吨，日照港157.1万吨，天津港41.1万吨。（Mysteel）评：进入11-12月份，铁矿发运到港有望保持高位，叠加铁水回落，供需压力渐显，鉴于短期澳洲发运港口检修以及海运费变动对价格构成扰动，预计矿价短期震荡运行，但中长期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点，关注铁矿逢高做空的机会。

【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30.71%，环比上周减2.31%；日均产量15995吨，环比上周减4.08%，减680吨。评：钢铁行业淡季开启、利空合金需求，但合金企业降负力度不及需求下滑程度，整体合金基本面压力维持，然而合金在成本端存在一定分化：锰硅成本预计受到焦炭价格下行而重心下移、硅铁成本仍有兰炭价格和电力成本支撑，建议关注硅铁锰硅价差走扩的机会。

【短评-股指】昨日上证指数收报3584.8点，跌0.5%，两市成交额继续萎缩，市场情绪暂未改善。11月18日至19日，APEC第三十三次领导人非正式会议在深圳举行。评：指数探底意图明确，但企稳合力及市场承接意愿不足。短期看上证指数在3580点附近获得有效支撑，IF防御属适配，远月轻仓、低多为主；IM承压且波动加剧，建议观望或快进快出。

【短评-棕榈油】船货检验机构SGS发布的数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油产品出口量为427049吨，较上月同期减少29.49%%。船货检验机构ITS发布的数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油产品出口量为794717吨，较上月同期的802481吨下降1.0%。评：马棕产地虽进入减产季，但出口数据阶段性下滑，对盘面支撑减弱。现货方面，国内下游谨慎观望，成交未明显放量。短期棕榈油价格上行空间受限，维持偏弱整理。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至11月17日，华东进口菜籽粕库存17.3万吨，较上周减少2.3万吨。华南地区进口菜籽粕库存为2.2万吨，较上周减少2.10万吨。出库数为2万吨，入库0万吨。评：

菜籽供应整体充裕，下游需求端依然缺乏亮点，生猪等养殖端深陷亏损，饲料企业普遍执行随用随采策略，刚性需求对盘面的拉动极为有限。短期菜粕缺乏向上突破的动能，宽幅震荡为主。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存83万吨，较上日库存下降1.5万吨；华东聚丙烯现货价10674元/吨，较昨日下降95元/吨，基差1619元/吨；聚丙烯产能利用率66.07%，油制利润1779.9元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周下降0.15个百分点至43.07%；华东LLDPE现货价9513元/吨，较上日-100元/吨，油制LLDPE毛利572元/吨，下游制品平均开工率较前期-0.5%。评：聚烯烃生产企业库存近期较稳，整体利润较好，现货供应压力不大，下游工厂开工率偏低，持续补库力度不足，成交连续偏弱，聚乙烯社会样本仓库库存仍处低位，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体库存低位，基差大，需求偏弱，成本端油价较稳，预计短期震荡偏弱。

【短评-铝】11月17日力拓宣布，已与Contact Energy签署50MW电力供应协议，有效期三年半，用于重启新西兰Tiwai Point铝冶炼厂闲置的4号生产线。该产线全面投产后预计每年增加约3万吨铝产量，年产能恢复至约36万吨，预计2027年10月重启、12月全面投产，主要依靠可再生能源供电。评：供应端，国内运行产能逼近天花板，海外中东复产与印尼新增产能投放持续推进，力拓复产计划短期对供需无实质影响，但持续强化海外远期供应修复的叙事。需求端，下游龙头企业开工率环比走弱，10月铝材出口环比回落，国内铝锭社库去库斜率放缓，淡季影响逐渐显现。综合来看，外强内弱、近强远弱格局延续，预计铝价短期偏弱震荡。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3667元/吨，下降68元/吨；中国甲醇港口样本库存量44.28万吨，较上期+3.01万吨；中国甲醇样本生产企业库存30.69万吨，较上期降0.39万吨，样本企业订单待发20.90万吨，较上期降0.58万吨；甲醇开工88.42%，周下降0.06%，下游总产能利用率65.32%，周下降1.77%。评：国内甲醇开工高位较稳，下游需求小幅走弱，甲醇港口库存继续积累，江苏地区沿江维持内贸船货补充，外轮同步补充供应，库存积累明显。内地甲醇市场下跌，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差偏强，成交一般。美伊局势有望缓和，本周甲醇港口库存预期低位回升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

【短评-铅】据SMM消息，近日河南地区空气质量改善，部分市陆续解除重污染天气预警河南空气质量改善，此前部分原生铅炼厂铅锭运输受限。河北多地陆续解除Ⅰ级应急响应，邢台11月17日12时解除红色预警，此前当地炼厂受预警影响减产50%，后续需跟踪废电瓶到货恢复及炼厂复产进度。评：供应端，环保管控集中解除，此前被压制的运输与生产环节正在恢复，供应端的短期约束趋于缓解。需求端，铅蓄电池进入消费淡季，下游电池企业开工下滑，逢低采购为主，国内铅锭社会库存维持低位。目前淡季需求与

低库存并存，预计铅价短期以区间震荡为主。

【短评-锌】SMM统计16家海外主要矿企Q3锌精矿产量118.53万金属吨，环比增加2.4%，同比降低11.2%，2026年Q3海外锌精矿产量同比持续下滑。评：供应端，海外矿企Q3产量同比降11.2%印证矿端紧张叙事，锌精矿加工费维持深度负值，入冬后北方矿山按惯例将出现减停产情况，矿端约束依然牢固。需求端，冀津鲁环保预警逐步解除，镀锌开工的约束有望缓解，但淡季背景下终端订单未见增量，需求端缺乏向上驱动。综合来看，矿紧叙事支撑坚实，但需求淡季制约上行空间，加之宏观情绪对有色板块的整体压制，预计短期以偏弱震荡为主。

【短评-棉花】据USDA数据，截至11.15日当周，美国棉花收割率为77%，此前一周为71%，去年同期为70%，五年均值为71%；盛铃率为95%，此前一周为94%，去年同期为99%，五年均值为99%。评：近期美元走强、加息预期再度上升，宏观情绪叠加美棉收割推进，国际端压力持续，但全球供需偏紧预期仍存，短期或承压震荡。国内商业库存高企且下游需求平淡，供强需弱格局延续，但受陈棉仓单到期注销及有效预报仓单偏少支撑，郑棉存减仓反弹支撑。预计短期郑棉以震荡调整为主。

【短评-白糖】据外媒报道，巴基斯坦糖厂协会（PSMA）要求政府立即允许糖出口、全面解除糖业管制，并撤销立即开启2026-27榨季的通知，给予15天延期。评：国内新季开启，糖厂库存有所去化，当前价格已低至成本线，继续下探的动力转弱，但新榨季增产预期、新糖开榨以及下游消费仍在限制郑糖上行空间。国际方面，尽管本榨季巴西收榨进度较慢，但存天气转好后大幅回升的预期，印度提前开榨暂时缓解了国内供需紧张格局。预计短期内外糖震荡为主。

【短评-十年期国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行0.1BP报1.303%，7天期上行1.0BP报1.4%，14天期上行0.5BP报1.4%，1个月期上行0.33BP报1.3863%。评：资金面边际偏紧，利空债市。随着政策利率换锚完成，后续流动性精细化调节或成为央行管控主要方向。随着本轮政策加码告一段落，债市后续动力不足，震荡属性进一步加强。随着股市中长资金入市政策的落实，股债跷跷板或对债市形成一定的压制。关注股债跷跷板对债市的影响。

【短评-白银】美国10月零售销售额环比增长0.2%，增速较9月的0.8%明显放缓，同比增速攀升至6.8%，创4年以来最快，加油站销售同比大增30.3%。剔除汽车和汽油的零售销售环比上涨0.5%。低收入群体支出增速首次超过高收入群体。评：美国10月零售显示美国消费增长动能有所减弱，利空白银。欧洲和日本央行也面临进一步加息的预期，全球央行加息预期施压经济，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，白银下行压力依然较大，震荡寻底过程中。

【短评-鸡蛋】11月17日鸡蛋主产区价格为4.1元/斤，较11月16日下滑0.03元/斤，主销区价格为4.15元/斤，较11月16日下跌0.01元/斤。评：供给端有新开产增量，在产存栏相对平稳，现货价格下跌后持稳且老鸡日龄偏高，养殖端或随行就市淘鸡；需求端受淡季拖累，终端拉动有限。基本面整体宽松，预计鸡蛋维持宽幅震荡，重点关注老鸡淘汰节奏及需求回暖情况。

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