宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月13日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据央视新闻报道，当地时间11月12日，美国总统特朗普表示，已要求副总统万斯把全部注意力集中在美国各地民主党执政城市和州“正在发生的大规模腐败与犯罪”上，并称美国不需要与伊朗达成协议；根据ANP的数据，巴西9月原油产量再创纪录，达到470万桶/日，同比增长20%，并连续第四个月创下产量纪录。评：美国方面质疑与伊朗达成协议必要性，欧美原油期货扭转盘初跌势并收高。整体上，欧佩克月报等均显示市场供应紧张局面明显缓解，供需层面给油价提供上行驱动偏弱。阶段性油价的修复行情随着特朗普的表态得以延续，油价低位偏多修复，谨慎低位短多。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存84.5万吨，较上日库存上升0.5万吨；华东聚丙烯现货价10762元/吨，较昨日下降59元/吨，基差1570元/吨；聚丙烯产能利用率64.04%，油制利润2169.3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9538元/吨，较上日-37元/吨，油制LLDPE毛利754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有所上升，整体利润较好，现货供应压力不大，下游工厂开工率偏低，原料采购积极性不佳，多为逢低按需采购，高价货源受抵制，聚乙烯社会样本仓库库存仍处低位，成本端原油价格有所反弹。聚烯烃整体库存低位，基差大，需求偏弱，成本端油价反弹，预计短期震荡偏多。

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

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-铁矿石】11月12日，山东港口进口铁矿价格较上一工作日弱势下行，累计下跌6-9。区域内贸易商报价积极性一般，市场交投情绪一般；买盘方面，区域内钢厂按需补库，询盘较少。目前60.8%PB粉主流在637-640；混合粉主流在600-603；PB块61.6%主流在800-803。（单位：元/湿吨）评：发运维持高位、到港预期回升但节奏仍有扰动，虽然国产矿山减产以应对进口增量压力，但淡季下钢企检修趋于增多，铁矿基本面压力维持，进入11-12月份易受供应和宏观消息扰动，短期预计震荡运行，中长期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为70.7%，环比减0.5%。原煤日均产量159.3万吨，环比减1.1万吨，原煤库存434.3万吨，环比增9.1万吨 ，精煤日均产量66.1万吨，环比减0.1万吨，精煤库存249.5万吨，环比增7.3万吨。评：终端成材成交持续走弱，钢厂亏损未有实质修复，铁水进一步下行，钢厂主动补库意愿落空,前期市场交易的冬储预期兑现力度不足，原料采购延续刚需压价拿货。前期深贴水带来的估值修复逻辑逐步弱化，需求走弱成为主线，焦煤盘面承压回落思路对待。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至11月12日当周，螺纹产量182.82万吨，较上周减少3.08万吨，降幅1.66%；厂库145.69万吨，较上周减少1.70万吨，降幅1.15%；社库320.35万吨，较上周减少14.63万吨，降幅4.37%；表需199.15万吨，较上周减少1.65万吨，降幅0.82%。评：淡季钢材需求表现疲弱，高价资源接受度有限。多数钢厂亏损，预期铁水产量继续减少，对原燃料价格仍有打压意愿，焦炭开启第三轮提降，铁矿石价格也出现下跌。短期来看，钢市供需两弱，成本支撑下移，钢价或偏弱震荡。

【短评-白糖】沐甜科技资讯，据不完全统计，截至11月10日前，2026/27榨季云南已有3家糖厂开榨，开榨数量与去年同期持平；开榨糖厂合计日设计产能1.13万吨，较去年同期提升0.16万吨。评：当前国内新糖上市临近且估产不低，叠加高结转库存与淡季消费疲软，基本面宽松持续压制盘面。国际端虽受印度开榨压制，但全球偏紧格局未改，原糖或延续多空拉锯。预计短期郑糖弱势震荡，关注产区开榨进度和新糖报价。

【短评-棉花】据国家棉花市场监测产量调查，2026年全国棉花平均单产158.4公斤/亩，同比下降2.3%；按实播面积4632万亩测算，预计全国总产量733.7万吨，同比下降5.3%。新疆产量696.6万吨，同比下降5.7%。内地棉花产量同比有所增加。其中，黄河流域棉花产量18.7万吨，同比增加2.5%；长江流域总产量11.5万吨，同比增加0.3%。评：国内产量下滑预期仍存，但在期初库存不低且新花采收后商业库存积累的情况下，阶段性供应相对宽松。国内下游消费未见复苏迹象，制约棉价大幅上行，需关注后续双节备货启动。短期维持震荡判断。

【短评-铝】截至11月12日，SMM国内电解铝社会库存处于48万吨级，较本周一明显下降，无锡、佛山、上海降幅居前，巩义回升。SMM国内6063铝棒两地社会库存处于6.5万吨，较上一交易日下降，广东、无锡同步回落，广东降幅更大。评：供应端，国内运行产能逼近天花板，中东复产持续推进，海外新项目提供增量，电解铝供应近紧远松格局延续。需求端，旺季结束，终端订单转淡，内外价差收窄导致出口逐步减少，国内铝锭去库速率放缓。目前铝价走势内外分化，伦铝受LME可交割库存极低且高度集中支撑，抗跌性较强，沪铝则受淡季需求走弱、出口回落及远期过剩预期压制，短期承压运行。

【短评-铅】据 SMM 调研，华东地区某大型再生铅炼厂受重污染天气橙色预警及 II 级应急响应影响，该响应定于11月12日启动，企业预计届时将减产、本轮生产受限或持续 6 天以上，具体以企业减排执行及预警解除情况为准。SMM 将持续跟踪相关地区再生铅供应变化。评：供应端，原生铅加工费继续下探负值，原生铅产量缩减，再生铅产量有所回升，但环保管控带来短期扰动，实际增量或不及预期。需求端，旺季结束后铅蓄电池开工率回落，下游维持刚需采购，铅锭库存仍处历史低位，交割货源偏紧。低库存存在支撑，但基本面缺乏上涨驱动，预计铅价以区间震荡为主。

【短评-鸡蛋】11月12日鸡蛋主产区价格为4.08元/斤，较11月11日下跌0.01元/斤，主销区价格为4.19元/斤，较11月11日持平。评：消费平淡现货端延续小幅下行，供给端新开产增量持续释放、老鸡淘汰平稳，在产蛋鸡存栏环比小幅下降，主产蛋鸡存栏占比环比上升 ，基本面对盘面上行支撑有限。近期或维持宽幅震荡。

【短评-锌】河南省生态环境厅发布预计11月4日至6日、8日至12日前后将出现两轮大范围中度污染过程，再次启动重污染天气橙色预警，据SMM了解，受此影响河南地区锌冶炼厂目前生产正常，但是原料和成品车辆运输受限，要求运输车辆在国六及以上车辆和新能源车，其他车辆禁止运输。评：环保预警或造成区域性的原料运输不畅，形成短期扰动。供应端，矿紧格局不改，锌精矿加工费仍在负值区间，集中检修结束后冶炼厂陆续复产，但冶炼亏损对产量存在压制。需求端，多地启动重污染天气应急响应，对于镀锌厂开工亦存在一定影响，加之压铸与氧化锌拖累，下游开工整体偏弱。综合来看，矿紧与冶炼亏损依旧是下方坚实支撑，但需求拉动不足，上方空间有限，预计锌价短期以震荡为主。

【短评-瓶片】本周期内聚酯瓶片产量增加至30.91万吨，较上周增加2.44万吨或8.57%；产能利用率至64.10%，较上期提升5.06个百分点；聚酯瓶片周均利润在294.13元/吨，环比上期均值增加55.55元/吨。评：瓶片需求逐渐进入淡季，但现货加工费快速修复后，近期供给端装置重启较多，预期库存转累，偏高加工费不可持续。绝对价格预计继续跟随原料价格，近期低位偏多修复。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为13.36万吨，上升0.42万吨，环比增幅3.25%。周期内综合产能利用率平均值为68.04%，环比上升1.85%；其中常规短纤产能利用率均值为71.48%，环比上升2.4%；涤纶短纤行业现金流平均在-47.28元/吨，上期数据为-80.796元/吨，环比+41.48%。评：短纤加工费近期大幅修复，但需求侧目前仍然偏弱且逐渐进入淡季，预期后续继续回升幅度有限，供需结构受限于需求，预期转向累库，短期现货加工费承压，盘面绝对价格跟随原料波动为主，近期低位偏多修复。

【短评-玻璃】 浮法玻璃开工率65.87%，周度下降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1063元/吨，环比上日持平；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-161.17元/吨，环比-5.72元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值10.1天，同比-6.9%；1-9月份，全国房地产开发投资53364亿元，同比下降20.6%；10月汽车经销商库存预警指数62.2%，环比下降1个百分点。评：近期浮法玻璃企业开工下降，利润不佳，企业库存高位有所下降，多数企业维稳操作，下游采购原片多刚需为主，终端地产投资仍呈下滑趋势，汽车行业终端需求偏弱，经销商经营承压。浮法玻璃供需双弱，企业库存高位下降，预计短期价格震荡运行。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3690元/吨，上升20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88.35%，周下降0.13%，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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差企稳，成交不佳。美伊谈判前景仍存，本周甲醇港口库存低位回升，现货市场表现一般，预计短期甲醇价格震荡偏多。

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