投资咨询中心 2025年11月28日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】欧洲央行发布10月会议纪要，详解其在该次会议上按兵不动的依据，进一步强化了市场对本轮降息周期终结的预期。欧洲央行管委卡扎克斯最新表示，鉴于欧元区通胀仍可能高于预期，目前讨论再次降息为时尚早。评：欧央行没有再次降息，对美元指数偏空影响，利多贵金属。美联储12月降息预期增加，风险偏好大幅提升。白银中期震荡偏多。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2105元/吨，上升17元/吨；国内甲醇周产能利用率89.03%，上升0.33%，久泰新材料200万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率75.63%，周上升0.92%；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，下游需求小幅上升，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。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场现货报盘坚挺，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡运行，下方支撑2100一线，建议观望或回调短线做多。

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

电话：400-822-1758

【短评-碳酸锂】SMM电池级碳酸锂指数价格93958元/吨，环比上一工作日上涨543元/吨；电池级碳酸锂9.06-9.6万元/吨，均价9.33万元/吨，环比上一工作日上涨500元/吨；工业级碳酸锂8.92-9.25万元/吨，均价9.085万元/吨，环比上一工作日上涨450元/吨。评：目前，上下游企业正在就明年的长期协议进行谈判，现阶段主要围绕系数展开博弈。供应端来看，锂盐厂整体开工率保持高位运行，其中锂辉石端与盐湖端为供应主力。需求方面，动力市场新能源汽车商用乘用同时快速增长；储能市场供需两旺，供应持续偏紧。电芯及正极材料排产11月持续向好，预计碳酸锂11月将持续呈现较大幅度去库。关注回调后的多头机会。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为86.0%，环比减0.9%。原煤日均产量191.3万吨，环比减2.1万吨，原煤库存451.9万吨，环比增17.4万吨 ，精煤日均产量76.4万吨，环比增0.6万吨，精煤库存223.9万吨，环比增38.0万吨。评：11月，安全生产年度考核巡查工作开启后，焦煤产量不降反增，且蒙煤通关量加速释放，焦煤供应端支撑减弱，期货主力合约持续回调，但考虑到年末煤矿完成生产目标后产量或有所下滑，以及12月将召开政治局会议，焦煤期货下行持续性有待观察。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至11月27日当周，螺纹产量206.08万吨，较上周减少1.88万吨，降幅0.90%；厂库146.73万吨，较上周减少6.59万吨，降幅4.30%；社库384.75万吨，较上周减少15.27万吨，降幅3.82%；表需227.94万吨，较上周减少2.85万吨，降幅1.23%。评：螺纹钢产量、表需双双回落，厂库、社库延续去化态势（已连续七周去库）。近期钢市供需矛盾不明显，库存还在下降，厂商挺价意愿偏强，短期钢价或震荡偏强运行，同时淡季需求疲弱或导致上涨空间受限。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月27日“农产品批发价格200指数”为126.32，“菜篮子”产品批发价格指数为128.56，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.07元/公斤，比前一日上升1.1%；鸡蛋7.35元/公斤，比前一日上升1.1%。评：生猪价格稳定为主，价格持续偏弱后，养殖端挺价，部分企业试图缩量拉涨，不过供应量较大，下游需求较难支撑，上涨仍显吃力，短期生猪价格稳定为主，还需关注天气和月底养殖端出栏量变化情况。

【短评-棕榈油】印尼棕榈油协会（GAPKI）发布数据显示，包括精炼棕榈油产品在内，印尼9月出口220万吨棕榈油。9月出口量低于去年同期的226万吨，亦低于今年8月所出口的348万吨。9月，印尼生产393万吨毛棕榈油。期末库存259.2万吨，高于8月的254.3万吨，增幅1.93%。评：欧洲议会支持将《欧盟零毁林法案》实施推迟一年，提振棕榈油价格。马来西亚进入雨季，预示减产季即将到来，且印尼多地近期遭遇洪涝灾害，未来基本面对棕榈油价格有一定支撑。近期主力合约面临移仓换月，盘面波动较大，建议观望等待。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到11月27日，国内豆粕现货市场价格上调，其中天津市场3080元/吨， 涨20元/吨，山东市场3010元/吨，涨10元/吨，江苏市场3000元/吨，涨20元/吨，广东市场2990元/吨，涨20元/吨。评：供应端持续宽松，全国豆粕库存已升至115.15万吨，油厂压榨量维持高位。需求方面，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合约价格向下阻力明显，但上行仍缺乏足够驱动，短期维持震荡格局难改。

【短评-长期国债】国家统计局公布数据显示，1-10月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长1.9%，累计增速连续三个月保持增长。10月份，受上年同期基数有所抬高、财务费用增长较快等因素影响，规模以上工业企业利润同比下降5.5%。评：10月份工业企业利润数据显示，经济下行压力依然存在。四季度经济承压，基本面利多债市，但适逢年底，大规模调节政策出台概率较低。债市再度步入震荡区间。近期债市再度回归到股债跷跷板逻辑。

【短评-黄金】俄罗斯总统普京表示，美方代表团将于下周到访莫斯科。普京重申俄方总体上同意将美方解决乌克兰问题的清单作为未来谈判的基础。普京表示，如果乌克兰武装力量从其目前控制地区撤离，俄方将停止武装行动，如果乌方不撤离，俄方将采用军事手段达成目标。评：俄乌冲突或即将解决，新的地缘政治是否进一步激化，尚需观察。美国经济放缓压力增加，美联储12月降息预期陡升，贵金属震荡偏多。黄金短期震荡偏多，中期或高位震荡。关注美元指数对黄金的影响。

【短评-原油】中国石油长庆油田公司今年油气产量突破6000万吨。这是2020年长庆油田建成中国首个6000万吨级特大型油气田后，连续第六年油气年产量突破6000万吨；EIA报告：除却战略储备的商业原油库存增加277.4万桶至4.27亿桶，汽油库存 251.3万桶，预期74.5万桶，前值232.7万桶，11月21日当周美国国内原油产量减少2.0万桶至1381.4万桶/日。评：美国钻井平台和产量下降，让投资者再次意识到低油价开始抑制美国页岩油生产活动。叠加俄乌和平方案要到下周美方与俄罗斯进行沟通或才能有进一步的进展，油价反弹。整体上，关注周日OPEC+会议，预计维持现有产量。原油震荡对待。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-23天，FDY库存至12-22天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：聚酯库存低位，短期聚酯负荷预计大幅下降风险不大。PTA负荷下降，PTA供需结构阶段性相对较好。成本端也有支撑。PTA震荡对待。

【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16200元/吨（100/0.62%），制浓乳胶价格16200元/吨（100/0.62%）。本周期中国半钢胎样本企业产能利用率

为66%，环比-3.36个百分点，同比-13.64个百分点，全钢胎样本企业产能利用率为62.75%，环比+0.71个百分点，同比+2.68个百分点；欧洲议会投票通过EUDR推迟12个月执行的决议。评：本周期轮胎开工率依然低位，终端需求支撑不足，下游企业开工有进一步下滑预期；泰国管理局称泰国南部洪水严重到导致泰国减产，原料价格偏强。我国海外船货到港增量预期较强，天胶维持季节性累库状态，整体库存偏低。整体上，预计天然橡胶市场震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1261元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量69.82万吨，环比-3.15%；纯碱厂家总库存158.74万吨，周下降3.47%；浮法玻璃开工率74.52%，周度-0.34个百分点；全国浮法玻璃均价1090元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6236.2万重箱，环比下降1.49%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，原片企业操作谨慎，仍以出货为主。国内纯碱市场持稳运行，纯碱企业装置窄幅调整，产量宽幅震荡，下游企业有一定原料储备，按需采购为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1200一线，建议观望。

【短评-聚丙烯】 华东拉丝级聚丙烯主流价6340元/吨，环比上日-14元/吨；聚丙烯产能利用率78.57%，较上日+0.6%；下游行业平均开工53.83%，周上升0.26个百分点；聚丙烯商业库存81.21万吨，周下降6.08万吨；两油聚烯烃库存65万吨，较上日-0.5万吨。评：聚丙烯供应端前期检修装置陆续重启，聚丙烯供应压力攀升，商家持货意愿低位，工厂采购积极性不高，贸易商延续让利出货节奏，商业库存下降，供增需弱格局下，聚丙烯走势疲软。预计PP 01合约短期震荡运行，下方支撑6280一线，建议观望或短线做多。

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：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