宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月16日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16892.12万吨，环比增加187.72万吨；日均疏港量309.74万吨，增0.54万吨；在港船舶数量108条，降11条。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-黄金】美国10月PPI同比上涨6.5%，创2022年11月以来新高，预期升6.6%，前值升6.3%；环比上涨0.3%，预期0.40%，前值由1.30%修正为1.4%。剔除食品和能源的核心PPI同比上涨5.0%，符合预期，环比上涨0.3%。数据公布后，交易员小幅下调了对美联储进一步收紧政策的预期。评：市场对12月美联储加息已经基本定价，市场关注1月是否加息，及12月加息幅度。加息对黄金形成中期压制，贵金属中期或依然震荡，关注议息会议后沃什讲话及市场预期。

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-原油】国际能源署预计2026年第四季度的日均需求降幅将会缩小至270万桶，2026年全球石油日均需求将下降270万桶，降至1.023亿桶；供应方面，9月份全球石油日均供应量增加了300万桶，10月份又上升了230万桶，达到1.054万桶。预计2026年石油日均供应量将下降480万桶，但2027年则有望日均回升660万桶，平均日均供应量将达到1.081万桶，其中海湾地区的石油日产量将增加860万桶，而美国、加拿大、巴西、阿根廷和圭亚那五个国家的石油日产量还将增加110万桶；伊朗：就霍尔木兹海峡航道与两个沿岸国家达成协议。评：月报数据显示全球石油市场将在2026年第四季度恢复盈余状态，而2027年的盈余幅度还将进一步加大。当前供应边际较前期改善，但短期地缘扰动仍存。观望，等待转空后机会。

【短评-沥青】本周根据隆众对92家企业跟踪，国内沥青周度总产量为43万吨，环比增加3.4万吨，增幅8.6%；同比下降8.4万吨，降幅16.3%；本周国内沥青装置检修量为121.9万吨，环比减少1.5万吨，降幅1.2%；本周国内沥青54家企业厂家样本出货量共28.7万吨，环比增加1.5万吨，增幅5.5%；国内沥青社会库库存共计33.8万吨，较11月9日减少1.8万吨，降幅5.1%，同比减少70.5%。评：沥青低库存和低开工。近期随着重质原料的集中到港，炼厂供应端持续增量，但是随着季节性消费淡季的来临，北方多数项目逐渐进入收尾阶段，基本面供需边际转弱。观望，等待地缘弱化后再次沽空机会。

【短评-合成橡胶】原料丁二烯端碳四抽提理论生产利润在5565.46元/吨，环比+737.01元/吨；顺丁橡胶理论生产利润在-1659元/吨，环比-782元/吨；丁苯橡胶理论生产利润在-455元/吨，环比+52.50元/吨；截至2026年11月11日，顺丁橡胶样本生产企业库存量为2.19万吨，环比上周期增长3.30个百分点；本周期中国半钢胎样本企业产能利用率为63.80%，环比+0.12个百分点，同比-9.19个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为59.18%，环比-0.24个百分点，同比-5.11个百分点。评：目前乙烯裂解利润迅速修复，轮胎需求偏弱，合成胶供需偏弱。成本方面，关注上游原油及石脑油供应瓶颈能否扭转，原油供应边际较前期有所改善。震荡偏弱对待，等待沽空机会。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至11月13日（2026年第46周），全国饲料企业豆粕物理库存7.32天，较上一期减0.06天，较去年同期减0.91天。评：供需报告下调美豆期末库存，同时上调出口预期。豆粕库存持续略有下降但仍处高位。需求端生猪养殖持续亏损，饲料厂维持低库存滚动策略，随用随采主导。短线底部反弹，震荡偏强对待。

【短评-棕榈油】独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚11月1-10日棕榈油出口量为480725吨，较上月同期出口的491954吨下滑2.3%。评：最新供需报告利多支撑，但近期马棕出口数据环比略有下滑，对盘面上涨有所限制。国内现货基差表现平稳，市场成交一般，但豆棕价差修复，下游采购需求有所回暖。短期棕榈油止跌企稳反弹。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到11月13日，生猪出栏均重125.87公斤，上涨0.65公斤，周度屠宰开工率33.68%，上涨0.28%；外购仔猪养殖利润-233.12元/头，下跌53.79元/头，自繁自养养殖利润-383.86元/头，下跌49.77元/头，仔猪价格70元/头，下跌9.29元/头。评：周末全国生猪现货价格震荡上涨，养殖端挺价意愿增强，叠加气温下降带动终端需求边际改善。短线行情仍以底部反弹为主，重点关注生猪出栏进度。

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-20元/吨；山西准一级焦平均盈利-3元/吨，山东准一级焦平均盈利25元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-50元/吨，河北准一级焦平均盈利32元/吨。评：利润欠佳叠加北方环保要求，部分焦企进一步降低负荷，焦炭供需偏平衡，自身基本面矛盾不大，成本端，焦煤国产及进口恢复节奏皆偏缓慢，短期修复焦煤价格承压的预期，但中长期焦煤供应恢复逻辑仍在，叠加需求端同样存在边际转弱预期，因此焦煤价格上行仍将受限，预计焦煤价格宽幅震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.71%，环比上周持平；高炉炼铁产能利用率86.48%，环比上周减少0.14个百分点；钢厂盈利率11.26%，环比上周持平；日均铁水产量230.32万吨，环比上周减少0.37万吨，同比去年减少6.56万吨。评：成本重心下移，长短流程炼钢利润改善，叠加部分铁水转向螺纹，前期低供给利好逐渐弱化。同时，淡季临近，需求有环比转弱趋势，政策发力不明显，市场心态偏悲观。预计螺纹价格震荡偏弱运行。

【短评-白糖】据外媒报道，巴西农业部公布的数据显示，10月下半月，巴西中南部地区的糖产量较去年同期下降0.7%，至208万吨。数据显示，同期甘蔗压榨量同比增长3.6%，至3234万吨；乙醇产量下降13.3%，至16.8亿升。评：国际端巴西产量有所回升，叠加印度提前开榨，原糖上方短期有压力，但全球偏紧格局未改，多空拉锯持续。国内新糖上市临近，淡季消费平淡，供应宽松压制盘面。预计短期郑糖维持弱势震荡，关注开榨进度、陈糖去库及新糖报价。

【短评-鸡蛋】据Mysteel数据，截至11.13日当周，老母鸡出栏量64.93万只，环比减少1.47%，老母鸡出栏日龄545天未变；生产环节库存0.82天，周环比上升15.49%，流通环节库存1.29天，周环比上升22.86%。评：电商备货结束，现货周度运行区间较前一周有所下滑，库存回升，终端消费回归淡季后需求拉动有限。养殖端仍有一定利润，老鸡出栏日龄依然偏高，周度出栏量略有下滑，10月在产蛋鸡存栏环比小幅下降，主产蛋鸡存栏占比环比上升，供给依然宽松。维持鸡蛋宽幅震荡判断。

【短评-棉花】据美国农业部，截至11月5日当周，美国26/27年度棉花出口净销售为15.7万包，前一

周为27.8万包；其中对中国棉花净销售0.2万包，前一周为0万包。评：国际端本周美棉出口转弱，USDA报告虽延续偏紧判断但符合市场预期，短期缺乏大幅上涨动能。国内新棉仓单偏少推动郑棉上行，但消费端承接依然谨慎，产业端库存消化及套保压力大。短期内外棉以区间震荡看待。

【短评-铜】中汽协数据显示，10月汽车产销环比分别增长2.5%和2%，同比分别下降8.8%和9.2%；新能源汽车产销同比分别增长13.8%和13.1%，新车销量占比64.3%。10月汽车出口106.6万辆，同比增长60.2%，其中新能源汽车出口60.6万辆，增长1.4倍。评：新能源车渗透率续创新高，出口维持高增，为铜需求提供结构性支撑。宏观层面，美国通胀压力仍存，市场定价12月加息，美元高位运行，宏观持续压制铜价。供应端，矿紧格局未改，铜精矿TC维持深度负值。需求端，高升水提升下游采购成本，压制下游开工，负反馈效应持续。综合来看，低库存与矿端硬约束托底，但宏观压力与高升水对需求的负反馈共同压制，预计短期以震荡偏弱为主。

【短评-铝】11月13日SMM数据显示，国内港口铝土矿周度到港469万吨，较前一周增加27万吨；几内亚主要港口出港445万吨，较前一周减少20万吨；澳大利亚出港120万吨，较前一周增加39万吨。评：供应端，国内电解铝产能高位运行，中东复产持续推进叠加印尼新项目投产，带来远期供应宽松预期。需求端，旺季结束后，下游企业开工率纷纷下滑，国内铝锭库存持续去库，但去库斜率有所放缓。综合来看，外强内弱、近强远弱的格局延续，预计铝价短期承压运行，偏弱震荡。

【短评-镍】印尼能矿部发布11月下半期HMA，镍价15596.88美元/吨，较上半期上涨118.21美元，涨幅0.76%，但钴价大幅下调。SMM测算各品位HPM基准价仍小幅下跌，Ni1.6%火法矿报57.35美元/湿吨，Ni1.2%湿法矿报21.58美元/湿吨。评：HMA小幅回升但各品位HPM继续下移，矿价成本重心仍在缓慢走低。供应端，印尼2026年RKAB配额上修，短期矿端供应充裕，2027年配额将进一步下调，带来远期供应收缩信号。需求端，不锈钢排产环比微增，三元电池订单疲软，需求端缺乏向上驱动。综合来看，虽存在印尼配额政策收紧预期，但矿价成本重心下移与精炼镍持续过剩构成现实压制，预计短期以震荡为主。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4970元/吨，环比上日+70元/吨；PVC周产能利用率59.86%，环比-1.01%；华谊40万吨/年装置检修；PVC社会库存91.7万吨，环比减少2.92%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-421元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-934元/吨；国内PVC管材样本企业开工33.92%，较上期下降0.08个百分点。评：国内PVC乙烯法企业普遍亏损，生产企业检修较多，本周整体供应预期小幅增加，社会库存高位下降趋势，下游企业开工低位，需求淡季下订单欠佳，成本端电石及原油价格较稳。PVC需求偏弱，社会库存下降趋势，成本支撑尚可，预计PVC价格短期震荡运行。

【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，华东市场外埠低价货源冲击下企业出货略有放缓，下游拿货刚需为主，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，预计短期价格震荡略偏强。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存83.5万吨，较上日库存下降1万吨；华东聚丙烯现货价10745元/吨，较昨日下降17元/吨，基差14430元/吨；聚丙烯产能利用率64.88%，油制利润1377.4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9563元/吨，较上日+25元/吨，油制LLDPE毛利388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，多逢低按需采购，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，预计短期震荡运行。

【短评-三十年期国债】中国人民银行发布2026年10月金融统计数据报告，初步统计显示，2026年10月末社会融资规模存量为469.16万亿元，同比增长7.2%。从结构维度看，10月末各组成部分占同期社会融资规模存量的比重及同比变动情况也一并明确，其中对实体经济发放的人民币贷款占比59.5%，同比低1.5个百分点，政府债券占比22.7%，同比高1.4个百分点。评：从社融数据的结构来看，实体企业资金需求依然较弱，政府发债资金需求有所增加，逆周期持续加码。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】芝加哥联储主席古尔斯比表示，美国通胀是广泛的，且朝着错误的方向发展；美联储在通胀方面还有工作要做，通胀将决定利率路径。波士顿联储主席科林斯称，通胀仍过高且正在扩散，近期可能有必要进一步收紧货币，同时倾向谨慎调整。评：美联储相关官员依然表达货币政策偏紧预期，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，关注目前关键位置的支撑是否有效。

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