投资咨询中心 2025年11月06日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止10月31日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.30763亿桶，比前一周增长570万桶；美国商业原油库存量4.21168亿桶，比前一周增长520万桶；美国汽油库存总量2.06009亿桶，为2022年11月份以来最低，比前一周下降473万桶；截止10月31日当周，美国原油日均产量1365.1万桶，比前周日均产量增加7000桶，比去年同期日均产量增加15.1万桶；截止10月31日的四周，美国原油日均产量1364万桶，比去年同期高1.0%。评：美国原油库存增加，市场担心超供，国际油价继续下跌。整体上，年内剩余时段仍承压运行，明年一季度略微缓解过剩压力。震荡偏弱对待。

【短评-黄金】美国联邦政府“停摆”已进入第36天，打破2018年年底至2019年年初“停摆”35天的历史纪录，成为美国持续时间最长的政府“停摆”。美国国会预算办公室称，此次停摆可能使第四季度经济增速降低多达2个百分点。若僵局延续至感恩节当周，约140亿美元的经济损失将彻底无法挽回。评：美国政府依然停摆，由于中美释放缓和信号，美国关税措施或按下暂停键，避险情绪有所减弱。美元指数持续高位，施压黄金。黄金中期或高位震荡，短期下方空间有限。关注美元指数对黄金影响。

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-合成橡胶】2025年1-10月国内丁二烯产量同比447.2万吨，+15.5%。10月产量为45.72万吨，同比增长14.47%。1-9月丁二烯国内进口39.36万吨，同比+54.8%；截止到10月31日，丁二烯开工率67.06；10月，顺丁橡胶产量13.76万吨，较上月增长0.72万吨，环比+5.52%，同比+24.07%；顺丁橡胶产能利用率71.39%，较上月增长1.46个百分。评：原料端仍面临国内供应增量压制，需求端，轮胎企业出货压力仍存，外贸订单表现不及预期，11月部分企业计划降负或检修，将制约整体产能利用率提升，缺乏实质性利好。合成胶偏弱运行。

【短评-PTA】根据绸都网统计数据来看，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：聚酯库存偏低。PTA前期检修装置重启，国内供应增量明确，需求端表现稳定，平衡表小幅累库，亚洲及国内PX负荷维持偏高水平，PXN偏承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA基本面驱动偏弱。

【短评-铁矿石】10月27日-11月02日中国47港到港总量3314.1万吨，环比增加1229.8万吨；中国45港到港总量3218.4万吨，环比增加1189.3万吨；北方六港到港总量1585.9万吨，环比增加490.0万吨（Mysteel）评：宏观层面，中美元首会晤、美联储降息等利好已被市场消化，焦点重回基本面，而国内需求难有大幅改善，宏观支撑边际减弱。前期估值虽有所修复，但进一步上行动力不足。综合来看，在供应宽松、需求承压的背景下，铁矿石价格上行空间有限，操作上可关注估值修复后的逢高沽空机会。

【短评-焦煤】Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为37.6%，环比增1.15%；精煤日产27.5万吨，环比增1.0万吨；精煤库存295.0万吨，环比增10.6万吨。评：近期，焦煤供需格局无明显变化，向上驱动主要来自于反内卷以及中美贸易关系缓和带来的情绪支持，随着宏观利好兑现，市场氛围有所降温，焦煤期货在震荡区间上沿再迎回调，后续重点关注安监和反内卷对焦煤供应的实际影响。

【短评-螺纹钢】据布谷网消息， 全国建材社库638.40万吨，较上周增加2.18万吨，上升0.34%；厂库347.75万吨，较上周减少8.35万吨，下降2.34%；产量 397.07万吨，较上周增加1.47万吨，上升0.37%。评：总体来看，淡季临近钢材市场需求表现疲软，不过，近期北方多地开启重污染天气II级应急响应，供应端存在收缩预期。短期钢价预计趋弱运行，跌幅有限。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月5日“农产品批发价格200指数”为124.97，“菜篮子”产品批发价格指数为126.95，与昨天持平。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.19元/公斤，比前一日上升0.9%。评：生猪现货价格偏弱调整，跌幅有所收窄。价格持续下行后，养殖端挺价意愿增强，部分散户大体重猪源开始惜售，价格有止跌迹象。但供应端压力较大，终端需求无改善，因此价格

反弹后，仍有下行空间。养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-棕榈油】11月5日(周三)，马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，马来西亚10月毛棕榈油产量环比增加12.31%至207万吨，创八年最高水平。其中，马来半岛产量增加6.57%，沙巴产量增加19.83%，沙捞越产量增加21.25%。评：MPOA最新数据显示马来西亚10月棕榈油产量远远超出预期值，期末库存或将大幅增加，利空期价；国内方面现货基差稳中有跌，市场观望为主，成交量小幅下降。近月基本面继续施压，短期内棕榈油维持偏弱运行。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2025年第44周，沿海油厂菜粕库存为0.71万吨，较上周不变 ；华东地区菜粕库存26.05万吨，较上周减少0.70万吨；华南地区菜粕库存为20.7万吨，较上周减少0.60万吨；华北地区菜粕库存为4.02万吨，较上周减少0.36万吨；全国主要地区菜粕库存总计51.48万吨，较上周减少1.66万吨。评：供应端刚性短缺，沿海油厂低库存状态，从而降低菜粕价格下跌风险；国内菜籽压榨环节基本陷入停滞，油厂开机率较低，操作上建议回调做多。后市可重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-白银】美国10月ISM服务业PMI上升2.4点至52.4，创八个月新高，远超预期的50.8。新订单指数跳涨5.8点至56.2，创一年新高。服务业支付价格指标升至70，为三年来最高水平。就业指标升至48.2，为五个月来最高水平。评：美国经济数据显示经济韧性，风险偏好增加，利多白银。美元指数持续上升，施压贵金属。白银震荡偏多。

【短评-长期国债】中国10月标普服务业PMI为52.6，前值52.9，综合PMI为51.8，前值52.5。评：进入四季度，经济基本面承压，中长期利多债市。央行公开市场投放和买卖国债均利多债市。国债期货利多因素不断增加。流动性宽松叠加股债跷跷板，叠加公开市场买卖国债，债市操作难度加大，中期震荡偏多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1261元/吨，环比上日-7元/吨；纯碱周度产量75.76万吨，环比+2.3%；纯碱厂家总库存170.2万吨，周上升-0.01%；浮法玻璃开工率76.35%，周度持平；全国浮法玻璃均价1161元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6579万重箱，环比下降1.24%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场淡稳操作，企业多稳价出货为主，下游拿货积极性一般，刚需操作仍是主流。国内纯碱市场趋稳震荡，供应持稳运行，下游需求表现平稳，多保持低价采购。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1220一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2082元/吨，价格暂稳；国内甲醇周产能利用率86.73%，上升1.09%，榆林凯越70万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率75.03%，周下降0.12%；中国甲醇港口样本库存151.71万吨，周上升1.06万吨；中国甲醇样本生产企业库存38.64万吨，周增加1.04万吨；样本企业订单待发22.11万吨，周增加0.55万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求较稳，甲醇港口库存窄幅积累，江苏沿江提货表现偏弱，浙江地区维持刚需稳定。内地甲醇市场继续走弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走强，现货商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，上方压力2160一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱800元/吨，环比上日持平；山东液碱价格及液氯价格下调，氯碱利润409元/吨；烧碱周度产能利用率84.3%，环比+3.5%；液碱样本企业库存44.26万吨，周上升6.84%；下游氧化铝周开工85.2%，周度-0.2%、粘胶短纤周开工89.64%，环比+1.03%。评：目前烧碱装置开工高位较稳，企业库存上升，下游多数氧化铝企业对于采取限产措施较为谨慎，非铝下游行业整体需求较稳。山东液碱市场供应宽松，货源充足，需求端表现平淡，主力下游氧化铝对液碱支撑弱，非铝下游刚需采购，出口新单成交一般。预计烧碱01合约短期震荡运行，上方压力2350一线，建议观望或反弹短线做空。

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