宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月19日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】11月9日-11月15日，全球铁矿石发运总量3444.1万吨，环比增加452.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2617.7万吨，环比增加212.1万吨。澳洲发运量1873.3万吨，环比增加236.3万吨，其中澳洲发往中国的量1633.3万吨，环比增加321.9万吨。巴西发运量744.4万吨，环比减少24.2万吨。（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-白银】美联储发布10月会议纪要显示，决策者以10比2维持利率不变，但几乎所有与会者都认为进一步加息可能是合适的，部分与会者主张10月即加息，两名与会者提出若数据不理想，12月可考虑加息超过25个基点。纪要首次将AI投资热潮同时列为通胀上行风险和金融稳定隐患，指出AI相关债务通过不透明结构快速累积。评：美联储会议纪要显示，加息预期依然强烈，并且将AI发展相关隐患明确提出。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。

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-焦煤】本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为29.3%，环比增0.1%；精煤日产22.0万吨，环比增0.1万吨；精煤库存281.0万吨，环比增2.3万吨。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】找钢网数据显示，截止11月18日当周，全国建材产量419.06万吨，较上周增加2.21万吨；厂库425.88万吨，较上周增加10.24万吨；社库409.33万吨，较上周减少10.56万吨；总库存835.21万吨，较上周减少0.32万吨；表需419.38万吨，较上周减少7.76万吨。评：炼焦煤市场偏弱运行，关注焦炭第四轮提降能否开启。淡季钢市供需双弱，原燃料价格下跌，钢材成本支撑下移，钢价弱势下跌。进口铁矿石低位反弹，缓解市场看空情绪，不过钢厂采购依然谨慎。短期来看，钢价或低位窄幅震荡运行。

【短评-股指】11月18日上证指数收3587.83点，微涨0.09%，两市成交1.37万亿创16个月地量。指数止跌、买盘观望。评：APEC深圳峰会释放扩大开放信号，央行货政报告加力支持资本市场两项工具，稳市机制常态化；但10月工业、社零数据偏弱，美伊交火升级、霍尔木兹航运受扰构成外部扰动。短期上证指数探底意愿明确，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】GAPKI数据显示，印尼9月棕榈油出口量为392.0万吨，环比增加9.20%。当月毛棕榈油（CPO）产量为546.7万吨。截至9月底，棕榈油库存水平为200.6万吨，环比下降9.40%。评：近期国内下游采购偏谨慎，成交缩量。全国库存连续回升。供应端到港压力未减，库存累积、到港压力与外盘弱势制约上行空间。短期棕榈油价格弱势运行为主，关注前期低点支撑。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年11月18日，沿海油厂菜粕库存为1.83万吨，较上周增加0.31万吨；华东地区菜粕库存17.30万吨，较上周减少2.30万吨；华南地区菜粕库存为2.2万吨，较上周减少2.10万吨；华北地区菜粕库存为5.43万吨，较上周增加0.45万吨；全国主要地区菜粕库存总计26.76万吨，较上周减少3.64万吨。评：国内方面，进口大豆及菜籽到港相对充裕，油厂压榨维持正常节奏；而下游需求端，生猪等养殖持续亏损，饲料企业提货意愿不足，刚需采购对价格的托底作用有限。综合来看，预计菜粕短期将延续偏弱震荡寻底。

【短评-黄金】美伊陷入新一轮交火，外交斡旋前景蒙上阴影。伊朗袭击巴林、科威特美军基地及波斯湾油轮，美军空袭格什姆岛导弹阵地并集结三艘航母。在外交层面，美国政府的姿态趋于强硬，美国总统特朗普称不需要与伊朗达成协议。评：美伊谈判再度陷入僵局，美联储加息预期依然强烈，全球经济下

行压力和不确定性持续上升。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。

【短评-十年期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行1.0BP报1.293%，7天期下行1.19BP报1.3881%，14天期下行0.2BP报1.398%，1个月期上行0.13BP报1.3876%。评：资金面边际宽松，利多债市。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，股市对债市的影响加大。

【短评-棉花】海关总署11月18日公布的最新数据显示，中国10月棉花进口量为6万吨，同比减少30.1%，1-10月棉花累计进口量为122万吨，同比增加58.1%；中国10月棉纱线进口量为19万吨，同比增加36.2%，1-10月棉纱线累计进口量为180万吨，同比增加52.5%。评：受减产预期及旧仓单即将集中注销、新单偏少支撑，盘面存减仓反弹动能；虽10月进口棉花放缓但累计总量同比增加，叠加下游需求平淡，新棉收购结束转入销售环节后进度偏慢、商业库存积累，基本面供强需弱格局未改。预计短期郑棉以震荡调整为主。

【短评-铜】产业在线数据显示，2026年前三季度中国空调电机累计销量36481万台，同比下滑6.7%。内销承压是主要拖累，整机厂生产节奏放缓、终端需求复苏乏力、地产配套增量不足，叠加去年同期基数偏高；出口端边际改善，三季度后降幅收窄，但尚未实现增长。评：宏观层面，12月美联储加息预期高位，美元与美债利率持续压制铜价估值。供应端，铜精矿TC维持深度负值，矿端硬约束未改，国内社会库存处于历史低位，可流通货源偏紧。需求端，空调电机销量同比下滑印证家电用铜需求走弱，内销疲软是核心拖累，出口仅边际改善，铜管及漆包线等家电链条消费缺乏向上弹性。目前宏观紧缩与AI叙事退潮主导盘面情绪，风险偏好持续收缩，预计短期铜承压运行。

【短评-铸造铝合金】11月18日SMM统计国内再生铝合金锭三大主流消费地日度库存4396吨，较前一交易日减少278吨。ADC12市场延续下行，SMM ADC12价格较前一交易日跌200元/吨，成本支撑转弱，看跌预期升温，市场挺价意愿松动，前期观望货源陆续跟跌，现货报价重心整体下移。评：供应端，废铝虽随原铝走弱，但反向开票及税收监管趋严格局下，合规货源仍偏紧，废铝报价相对坚挺，对铸造铝合金存在一定成本支撑。需求端，进入消费淡季后，下游压铸厂以刚需采购为主，市场成交情绪回落，铸造铝库存去化与价格下跌并存。目前铸造铝基本面供需双弱，预计短期跟随沪铝偏弱运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4860元/吨，环比上日-40元/吨；PVC周产能利用率59.86%，环比-1.01%；华谊40万吨/年装置预期月底检修结束；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，整体开工偏低，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，内外贸需求维持淡稳，市场寻求低价补货，成本端原油价格偏弱。PVC供需双弱，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-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，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润不佳，开工小幅下滑，华东市场窄幅整理为主，江浙区域多数价格稳定，下游拿货刚需。国内纯碱市场趋稳运行，企业装置窄幅波动，下游需求不温不火，采购积极性不佳，按需为主。纯碱企业开工近期较稳，下游需求偏弱，企业库存预期高位较稳，纯碱价格短期预计维持震荡偏空。

【短评-鸡蛋】11月18日鸡蛋主产区价格为4.04元/斤，较11月17日下滑0.06元/斤，主销区价格为4.09元/斤，较11月17日下跌0.06元/斤。评：现货小幅回落，生产流通环节库存天数上升，需求端淡季特征明显，终端拉动转弱。供给端在产蛋鸡存栏稳定，新开产蛋鸡提供供给增量，近期随蛋鸡养殖利润下降，养殖户或随行就市淘鸡。基本面整体宽松，预计鸡蛋维持震荡，关注老鸡淘汰节奏及需求表现。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存83万吨，较上日库存持平；华东聚丙烯现货价10557元/吨，较昨日下降117元/吨，基差1593元/吨；聚丙烯产能利用率63.72%，油制利润1600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9363元/吨，较上日-150元/吨，油制LLDPE毛利517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，采购偏向于低价刚需，整体成交不佳，聚乙烯社会样本仓库库存仍处低位，成本端原油价格偏弱。聚烯烃整体库存低位，基差大，需求偏弱，成本端油价偏弱，预计短期震荡偏弱。

【短评-镍】据SMM数据，11月18日，印尼MHP镍的FOB价格较昨日下跌14美元/镍金属吨，印尼MHP钴FOB价格上涨95美元/钴金属吨。印尼高冰镍FOB价格下跌153美元/镍金属吨。SMM电池级硫酸镍均价较昨日上涨5元/吨。评：供应端，印尼2026年RKAB配额上修，短期矿端供应充裕，2027年配额政策进一步收紧的计划，为远期提供底部想象。需求端，不锈钢11月排产略有回升，硫酸镍需求持续偏淡，硫酸镍价格小幅上探主要是中间品价格上调导致，而非实际需求拉动。目前国内镍社会库存仍处高位，需求端缺乏驱动，宏观情绪亦存在压制，预计镍价短期震荡偏弱运行。

【短评-白糖】国家统计局11月18日公布的最新数据显示，中国10月成品糖产量为76.10万吨，同比减少10.80%；1-10月成品糖产量为1343.10万吨，累计同比增加18.00%。评：国际端印度提前开榨且产量较高，巴西供应存回升预期，原糖缺乏强上涨驱动，或延续震荡。国内增产预期、新糖集中上市及消费淡季压制上行空间，但陈糖库存有所去化，盘面下方存有成本支撑。预计短期内外糖以震荡为主。

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