宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月20日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，在新年到来之前，不会就伊朗问题下一步行动“仓促”作出决定，要看看新年之后局势如何发展。分析认为，特朗普所提及的时间节点可能意味着，他希望为美国对伊朗实施的海上封锁和经济施压行动留出更多时间以发挥作用。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。

【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70.82万吨，环比+0.84%；纯碱厂家总库存144.01万吨，环比上升1.87%；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6743.1万重箱，环比-0.11%；全国浮法玻璃均价1063元/吨，环比上日+2元/吨。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，下游采购谨慎，维持刚需。国内纯碱市场表现平稳，企业装置大稳小动，企业产量逐步提升，下游需求表现平淡，保持按需为主。纯碱企业开工近期较稳，下游需求偏弱，企业库存高位上升，纯碱价格短期预计维持震荡偏空。

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-白银】美国上周初请失业金人数为20.3万人，较前一周修订后的20.2万增加1000人，此前市场预期为下降至19.7万人。截至11月7日当周续请失业金人数从下修后的169.3万跃升至176.3万人，单周增加7万人。评：美国经济过热持续，加息预期依然强烈，美联储会议纪要将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。

【短评-十年期国债】11月LPR报价今日出炉。央行11月初将公开市场隔夜回购利率确定为政策利率。“换锚”后市场对11月LPR降息预期有所松动，有少数市场人士认为预计一个或两个期限LPR将调降，一改此前数月完全无分歧持稳的态势，不过绝大多数预计均不变，仍占主流。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-焦煤】本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为71.7%，环比增1.0%。原煤日均产量161.5万吨，环比增2.3万吨；原煤库存436.6万吨，环比增2.3万吨。精煤日均产量66.2万吨，环比增0.1万吨；精煤库存252.9万吨，环比增3.4万吨。评：需求端，铁水维持低位，钢厂利润修复乏力，焦企亏损持续，对焦煤刚需采购克制，线上竞拍流拍仍存，冬储实质性采购依旧未见明显放量。前期需求负反馈的利空充分消化，深贴水叠加产业链低库存形成底部支撑，但终端需求偏弱的约束尚未解除，上方反弹空间受限。短期煤焦低位震荡思路对待。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至11月19日当周，螺纹产量182.64万吨，较上周减少0.18万吨，降幅0.10%；厂库150.15万吨，较上周增加4.46万吨，增幅3.06%；社库310.22万吨，较上周减少10.13万吨，降幅3.16%；表需188.31万吨，较上周减少10.84万吨，降幅5.44%。评：在淡季钢材需求收缩，原燃料价格明显下跌影响下，市场悲观情绪加重，钢价弱势下跌。随着钢市低价资源成交有所好转，铁矿石价格低位反弹，后半周市场悲观情绪缓解。不过，淡季需求疲软格局并未扭转，市场观望为主，短期钢价或震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量371000吨，环比（增1000）。其中内蒙古49500吨（增500），宁夏265000吨（增1000），广西1500吨（减500），贵州4000吨（持平），（山西、甘肃、陕西）2000吨（持平），（四川、云南、重庆）49000吨（持平）。（单位：吨）评：钢铁行业淡季开启、利空合金需求，但合金企业降负力度不及需求下滑程度，因此整体合金基本面压力维持，然而合金在成本端存在一定分化：锰硅成本预计受到焦炭价格下行而重心下移、硅铁成本仍有兰炭价

格和电力成本支撑，继续关注硅铁锰硅价差走扩的机会。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，11月19日，国内豆粕现货价格多数下跌，全国均价3115元/吨，跌17元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交19.10万吨，较前一交易日增6.51万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为52.91%，较前一日上升0.19%。评：供应端，前期大豆到港集中，推动港口库存升至889万吨，油厂为消化原料被动维持高开机，豆粕产出充裕；需求端，养殖亏损制约饲料企业采购意愿，下游物理库存维持7天左右滚动、以随采随用为主，油厂成交多为刚需小单，基差承压。短期豆粕期货止跌反弹，建议观望，等待高空机会。

【短评-股指】11月19日上证指数收3577.62点，跌0.28%，两市成交1.31万亿，连续第三日刷新年内新低。指数靠权重与尾盘宽基ETF放量护盘。隔夜Anthropic史上最大IPO上市，三大指数高开低走集体重挫。评：APEC深圳峰会释放扩大开放信号，中俄美元首深圳会晤发表《和平宣言》、中美经贸机制重启，地缘边际缓和。短期上证指数探底意愿明确，但结构分化，反弹定性修复非反转。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-鸡蛋】11月19日主产区鸡蛋均价4.04元/斤，主销区4.09元/斤，均持稳。全国老母鸡均价4.67元/斤，下跌0.01元/斤；蛋鸡鸡苗均价3.79元/羽，青年鸡均价13.75元/只，均持平。评：现货方面，天气转凉，鸡蛋存储环境改善，但新开产蛋鸡增加，库存小幅累积。整体来看，鸡蛋供需结构偏宽松的格局未改，下游对高价货源承接乏力，各环节拿货情绪不高，短期弱势调整。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存82万吨，较上日库存-1万吨；华东聚丙烯现货价10314元/吨，较昨日下降243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0.17个百分点至42.9%；华东LLDPE现货价9150元/吨，较上日-213元/吨，下游制品平均开工率较前期-0.5%，其中农膜整体开工率较前期-0.4%；PE包装膜开工率较前期-0.7%。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，采购低价刚需为主，整体成交不佳，聚乙烯社会样本仓库库存仍处低位，成本端原油价格较稳。聚烯烃整体利润较好，供需双弱，库存低位，基差大，预计短期震荡略偏强。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价5960元/吨，较上日-110元/吨；MEG周产量39.32万吨，环比-0.56%；乙二醇一体化日度生产毛利-107.6元/吨；华东主港地区MEG库存总量12.1万吨，周下降3.2万吨；中国乙二醇样本周需求量50.18万吨，较上期增0.64万吨；国内聚酯行业产能利用率为76.38%，阶段性低位回升。评：乙二醇华东主港库存下降，目前处于五年同期低位，供应端企业生产利润不佳，近期整体供

应偏紧，下游聚酯开工相对于去年偏低，近期回升趋势，成本端原油价格较稳。乙二醇港口库存低位，需求偏弱，成本端支撑较稳，预计乙二醇价格短期震荡略偏强。

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