宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月09日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铜】美国最新10月非农就业人数增加16.5万，远超预期中值6.5万人，失业率意外从4.2%回落至4.1%，平均时薪同比加速至3.1%。评：宏观层面，非农超预期推升美元指数，市场对美联储12月加息预期再次上升。供应端，矿端硬约束未改，铜精矿TC深陷极端负值，艾芬豪及智利铜业下调产量指引。需求端，国内现货升水飙升，带动下游企业采购成本猛增，部分下游企业控产观望。国内社会库存降至年内新低，与此同时，海外显性库存压力正在累积。综合来看，国内极低库存与矿端紧张托底，但加息预期强化、AI叙事松动与高升水负反馈共同压制，预计铜短期震荡偏弱运行。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止11月6日的一周，美国在线钻探油井数量463座，比前周增加1座；比去年同期增加49座；根据Vortexa数据，中东本周原油+凝析液出口发运流量(含STS)从上周1575万桶/日降至1183万桶/日；伊朗本周显性的发运量仍然为0；美军中央司令部司令库珀下令成立一支名为“铁门”的特遣队，旨在配合美国政府正在开展的相关行动，阻止伊朗通过陆路运输先进武器及其他物资。评：特朗普中期选举失利后，长期维持对伊战争难度较大，目前伊美谈判尚未达成新进展。短期市场正在评估美国中期选举的结束后，对伊朗的新行动，周末地缘并未降温。观望等待为佳。

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】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-9元/吨；山西准一级焦平均盈利6元/吨，山东准一级焦平均盈利40元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-35元/吨，河北准一级焦平均盈利44元/吨。评：蒙煤通关恢复预期减弱，山西煤矿复产进度有边际放缓迹象，供给释放不及预期，利好价格阶段性修复，然而随着下游焦企减产，焦煤需求边际走弱，其供需关系边际缓和仍在发生，抑制价格上方空间，预计焦煤宽幅震荡运行为主。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16704.40万吨，环比增加237.33万吨；日均疏港量309.20万吨，增0.05万吨；在港船舶数量119条，增9条。评：发运维持高位、到港预期回升但节奏仍有扰动，虽然国产矿山减产以应对进口增量压力，但淡季下钢企检修趋于增多，铁矿基本面压力维持，进入11-12月份易受供应和宏观消息扰动，短期预计震荡运行，中长期在供需宽松背景下维持震荡偏弱观点。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至11月5日当周，螺纹产量185.9万吨，较上周增加4.72万吨，增幅2.61%；厂库147.39万吨，较上周增加0.15万吨，增幅0.10%；社库334.98万吨，较上周减少15.05万吨，降幅4.30%；表需200.8万吨，较上周减少5.27万吨，降幅2.56%。评：随着淡季开启，螺纹现货支撑力度预计将进一步弱化，叠加铁矿及焦煤供给增量预期渐现，成本端同样支撑存疑，螺纹钢有向下收敛基差驱动，预计价格震荡偏弱。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到11月6日，生猪出栏均重125.22公斤，上涨0.51公斤，周度屠宰开工率31.28%，上涨0.12%；外购仔猪养殖利润-179.33元/头，下跌24.92元/头，自繁自养养殖利润-334.09元/头，下跌30.35元/头，仔猪价格79.29元/头，下跌13.33元/头。评：周末两天全国生猪价格弱稳调整。价格持续走低后，养殖端挺价意愿增强，价格有止跌迹象。但终端走货一般，标肥价差收窄，二育观望，散户大猪认卖增加，利空主导。短期生猪价格底部震荡，向上空间有限。

【短评-股指】上周五昨日上证指数收3649.18点，跌1.11%。全市场成交额1.67万亿元，较前一交易日缩量约4600亿元，前两日连续站上2万亿的量能未能延续。评：周末信息面外溢，美股科技股后续走向、美国AI监管政策信号、以及国内是否有进一步的稳市场政策落地。短期IF相对抗跌，区间震荡磨底；IM中长期弹性仍在，建议区间下沿低多为主，隔夜持仓谨慎对待。

【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6日（2026年第45周），全国饲料企业豆粕物理库存7.38天，较上一期减0.02天，较去年同期减0.37天。评：成本端塌陷与国内高库存双重压制，现货一口价同步下调，沿海地区进一步跌至3050元/吨，国内大豆到港量维

持高位，油厂开机率偏高，豆粕库存持续累积且去库拐点未现。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。国内豆粕期货M01合约继续下探寻底，下方支撑关注3000-3030元/吨。

【短评-铝】百川盈孚统计，10月中国原铝产量388.08万吨，同比增长2.93%，年化产量4569.33万吨。10月仅新疆个别企业释放新投产产能，11月新疆将继续投产，山西或也释放少量产能，预计11月产量约376.5万吨，日均产量继续增长。评：供应端，国内运行产能逼近4500万吨政策天花板，11月新疆与山西的增量绝对规模有限，海外中东复产与东南亚投建仍在推进，远期供应修复的方向未变。需求端，下游加工企业订单表现不佳，部分加工企业提前透支年末订单进行排产，淡季特征逐步显现。国内电解铝库存持续去化，速率有所放缓。铝价下有低库存支撑，上有淡季需求压制，预计短期震荡运行为主。

【短评-镍】11月5日，印尼林业特别工作组表示，将对商人Arif Kurniawan拥有或关联的企业采取行动，因其在森林区域非法经营，工作组将收回相关森林区域并处以行政罚款。Kurniawan曾为嘉能可交易员，据报控制印尼镍矿石贸易约三分之一份额，并与合伙人持有至少20个矿区的开采权。评：目前供应收紧预期主导盘面情绪，Kurniawan旗下企业被执法可能冲击现货矿石贸易流通，造成短期矿端流通收紧担忧，同时印尼能矿部已释放2027年RKAB配额将低于2026年的信号，长期亦存在供应进一步收紧的预期。从矿价与中间品价格看，预期尚未对价格造成实质性冲击。需求端，不锈钢旺季收尾，新能源三元路线继续走弱，终端消费并未提供额外向上驱动，国内精炼镍库存波动下行。目前镍价因供应收缩预期向上反弹，预计短期偏强震荡，但反弹持续性要关注预期的实质性落地，不宜过度追多。

【短评-白糖】据外媒报道，糖业专员办公室提供的信息，马哈拉施特拉邦2026-27甘蔗榨季已经开始。截至11月5日，138家糖厂生产了1087.3万公担糖。全邦已完成1327万吨甘蔗压榨，平均产糖率为8.19%。评：国际方面尽管泰国及欧洲减产预期支撑底部，但受印度提前开榨及巴西政策扰动，单边驱动不足，原糖或维持震荡为主。国内新榨季开启、高结转库存及仓单压力仍令盘面承压，下方支撑主要来自生产成本，国内基本面偏弱，预期短期弱势震荡为主。

【短评-棉花】据美国农业部数据，截至10月29日当周，美国2026/2027年度棉花出口净销售为27.8万包，前一周为21.6万包；其中对中国棉花净销售0万包，前一周为5.2万包。评：国际端虽有新年度全球供需偏紧的预期及美棉出口回暖带动的反弹，但新棉集中上市压力的上方压制依然较强。国内新花采摘进入尾声，商业库存持续攀升，下游淡季暂无回暖迹象。整体美棉基本面强于国内，短期内外棉均以震荡调整为主。

【短评-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存83万吨，较上周库存上升5.5万吨；华东聚丙烯现货价

11211元/吨，较昨日下降132元/吨，基差1444元/吨；聚丙烯产能利用率64.26%，油制利润2227.3元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周上升0.01个百分点至43.75%；华东LLDPE现货价10113元/吨，较上日-87元/吨，油制LLDPE毛利742元/吨；聚乙烯社会样本仓库库存为29.5万吨，周环比-6.21%，同比-43.98%。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，高价挤压下游利润，采购节奏偏谨慎，多刚需随采为主，聚乙烯社会样本仓库库存近期下降，成本端原油价格走弱。聚烯烃整体供需双弱，基差大，库存低位，成本支撑松动，预计短期震荡运行。

【短评-鸡蛋】据Mysteel数据，截至11.6日当周，老母鸡出栏量65.9万只，环比减少1.92%，老母鸡出栏日龄545天，环比下降0.37%；生产环节库存0.71天，周环比下降26.8%，流通环节库存1.05天，周环比下降4.05%。10月全国在产蛋鸡存栏量约12.54亿，环比下降0.64%。评：受电商备货及低价补库需求拉动，上周库存走低，养殖端利润回升，惜售挺价情绪回暖，但终端依然处于消费淡季，价格回升后下游承接意愿不高，且肉菜价格较低，替代效应突显，需求向上的空间有限。供给端母鸡出栏日龄虽有下滑但仍在高位，10月新开产蛋鸡产能补充下，在产蛋鸡存栏仅小幅下滑，供给依然宽松。维持鸡蛋宽幅震荡判断，本周或有回落。

【短评-沥青】根据隆众对92家企业跟踪，国内沥青周度总产量为39.6万吨，环比增加0.8万吨，增幅2.1%；同比下降13.6万吨，降幅25.6%；本周国内沥青装置检修量为123.4万吨，环比减少3.7万吨，降幅2.9%。近期金陵石化、菏泽东明、山东齐成复产沥青相继复产沥青，损失量有所减少；本期国内69家样本改性沥青企业产能利用率为5.5%，环比减少0.2个百分点，同比减少5.7个百分点。改性沥青对沥青周度消费量为3万吨，环比减少2.7%。评：11月排产环比增加3.7%，随着旺季需求逐渐进入尾声，基本面转入季节性淡季，自身估值驱动有转弱迹象，现货高价成交或比较有困难。但沥青低库存和低开工，价格承压但不至于深跌。近期下跌主要来自成本端原油崩塌。震荡偏弱对待。

【短评-合成橡胶】原料丁二烯端碳四抽提理论生产利润在4828.46元/吨，环比+1199.11元/吨；顺丁橡胶理论生产利润在-877元/吨，环比-395元/吨；丁苯橡胶理论生产利润在52.5元/吨，环比-340元/吨；10月份，顺丁橡胶产量13.02万吨，较上月增产1.16万吨，环比+9.82%，同比-5.34%；截至2026年11月4日，顺丁橡胶样本生产企业库存量为2.12万吨，环比上周期增长3.92个百分点。评：丁二烯有支撑、轮胎需求偏弱，合成胶处于弱需求和成本托底的博弈，整体震荡偏弱。观望为佳，等待成本端进一步指引。

【短评-玻璃】 浮法玻璃开工率66.07%，周度下降0.82个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存6896.2万重箱，环比-2.21%；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，华东市场价延续盘整，下游需求一般，操作刚需，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弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4900元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率60.87%，环比-0.6%；华谊40万吨/年装置检修；PVC社会库存94.46万吨，环比减少3.35%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-156元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-843元/吨；国内PVC管材样本企业开工33.6%，较上期上升1.8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，产量预期延续低位，社会库存高位下降趋势，内外贸需求平淡，制品企业开工仍偏弱，成本端电石及原油价格走弱。PVC供需双弱，社会库存下降趋势，成本支撑松动，预计PVC价格短期震荡运行。

【短评-十年期国债】国务院总理李强11月6日主持召开国务院常务会议，会议指出，要深刻把握党中央对经济形势的科学判断和下一步工作部署要求，坚定发展信心，切实增强责任感、紧迫感，扎实推进各项政策落地见效，确保完成全年经济社会发展主要目标任务。评：经济下行压力依然存在，逆周期调节依然需要。货币宽松，流动性充裕取向不变，对债市整体形成支撑。关注全球股市动荡，关注股债跷跷板对债市的影响，债市整体依然震荡偏多，但震荡属性加强。

【短评-黄金】美国10月季调后非农就业新增16.5万人，远超市场预期的6.5万人，创今年3月以来新高。美国8月和9月非农就业新增人数合计上修8.4万人，10月失业率降至4.1%，平均时薪同比上涨3.1%，超出市场预期。数据公布后，市场对美联储12月加息的预期进一步升温。评：即使美国非农和失业率数据大幅超预期向好，美元大幅反弹，但是黄金下跌幅度有限，并且美股反弹幅度较弱，表明避险情绪依然存在，对黄金存在一定支撑。但是12月加息概率依然较高，对黄金形成中期压制，贵金属中期或依然震荡，关注流动性风险。

【短评-白银】美国密歇根大学调查显示，11月消费者信心指数初值从10月的48升至51，超出市场预期。消费者预计未来一年价格将上涨4.3%，为三个月以来最低水平。纽约联储主席威廉姆斯表示，但当前通胀水平过高，美联储必须确保通胀及时、持续地回归2%的目标。圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，官员需要警惕人工智能基础设施建设在短期内加剧通胀的风险。旧金山联储主席戴利预计，美联储仍需要进一步加息，以遏制持续高企的通胀。评：美国消费及就业数据均显示，经济存在过热风险，需要进一步加息遏制通胀。白银被动跟随黄金波动，关注铜等大宗商品对白银的影响，白银中期或仍然震荡为主。

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