投资咨询中心 2025年11月18日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-34元/吨；山西准一级焦平均盈利-37元/吨，山东准一级焦平均盈利26元/吨，内蒙二级焦平均盈利-90元/吨，河北准一级焦平均盈利16元/吨。评：供应端，受成本不断抬高影响，焦化利润再度下滑，叠加河南地区环保趋严，焦企开工下降带动整体供应延续下滑。需求端，河北前期部分受限高炉恢复满产，同时江苏、山西等地部分钢厂利润持续恶化而进行检修。库存端，下游钢厂以刚需采购为主，上游焦企库存仍处低位，总库存保持去化态势。总体上，焦炭供需结构较为健康，但钢厂利润持续被压缩，叠加成本支撑略有转弱，后续暂无提涨预期，预计焦炭价格震荡运行。

【短评-黄金】 美联储副主席杰斐逊表示，他认为就业面临的下行风险有所上升，而通胀的上行风险则可能最近略有下降。不过他也重申，随着利率接近中性水平，决策者需要更加谨慎、缓步推进。美联储理事沃勒重申，他认为美联储应该在12月会议上再次降息，理由是美国劳动力市场疲软以及货币政策在伤害中低收入消费者。评：12月是否降息，美联储内部再度陷入较大分歧。降息前景不明，贵金属陷入震荡。黄金承压，中期或高位震荡。关注美元指数对黄金的影响。

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-螺纹钢】11月17日，国内钢材市场上涨为主，唐山迁安普方坯出厂含税价上调20报2970元/吨。国内5家钢厂上调建筑钢材出厂价20-50元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3268元/吨，较上个交易日上涨26元/吨。评：钢材产量下降明显，库存加快去化，供需压力有所缓解。同时，钢厂减产并未有效降低原燃料价格，焦炭第四轮提涨落地，钢材成本继续高位运行，后期煤焦市场或暂稳运行。短期来看，由于钢市供需改善、成本支撑上移，钢价或震荡偏强运行，但需求淡季制约钢价反弹空间，中期或围绕成本上下波动。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁开工率为34.84%，环比上周减少1.42%；日均产量为15590吨，环比上周减少4.36%、710吨，处近14周来最低水平。评：成本端来看，动力煤价格走势偏强、用电成本难有大幅下调，叠加兰炭价格上调明显，硅铁成本估值有所抬升。需求方面，淡季开启，成材产量高位回落，成材利润不佳环境下、钢材产量存在进一步下滑预期、压制炉料端的价格表现。成本估值走强对硅铁价格形成支撑，但市场供需关系较为宽松、价格上行驱动不足，预计盘面仍将以围绕成本附近的低位运行为主。

【短评-短期国债】Shibor短端品种集体上行。隔夜品种上行14.5BP报1.508%，7天期上行4.6BP报1.514%，14天期上行4.1BP报1.55%，1个月期上行0.2BP报1.52%。评：资金面再度偏紧，利空短端债市。央行公开市场买卖国债和短期流动性持续投放，均利多债市。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，中期震荡略偏多，关注股债跷跷板。

【短评-白银】 美国白宫国家经济委员会主任哈塞特指出，就业市场出现了“混合信号”，暗示劳动力市场可能正在放缓。实际工资已经上涨，而且这一趋势将继续下去。现在是美联储真正以数据为驱动的时候了。评：美国就业或存在较大压力，美联储决策无数据支持，美联储内部陷入较大混乱。美联储12月降息的变动依然存在，施压贵金属。白银短期承压，中期依然看多。关注黄金和白银的分化。

【短评-生猪】据农业农村部监测，11月17日“农产品批发价格200指数”为125.44，“菜篮子”产品批发价格指数为127.53，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.98元/公斤，比上周五下降0.4%；鸡蛋7.35元/公斤，比上周五下降2.3%。评：北方降温本应提振需求，但由于供应持续充裕，市场供应过剩格局未改，短期终端需求跟进乏力，屠宰企业收购意愿偏低，养殖端出栏压力依存，导致价格持续承压。短期LH2601合约仍有下行压力，短暂反弹之后仍将偏弱调整，养殖端根据出栏节奏适时套保。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年11月14日（第46周），全国重点地区棕榈油商业库存65.32万吨，环比上周增加5.59万吨，增幅9.36%；同比去年53.11万吨增加12.21万吨，增幅22.99%。

评：马来西亚下调12月毛棕榈油参考价，或是因为今年棕榈油超预期增产，且年末需求不振，出口下滑，导致产地库存压力较大，棕榈油价格上涨空间受限。国内近期棕榈油大量到港，库存大幅增加，施压现货价格。短期预计棕榈油价格维持宽幅震荡为主，区间交易为主。

【短评-大豆】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2025年第46周，全国主要油厂大豆库存，豆粕库存，未执行合同全部下降。其中大豆库存747.71万吨，较上周减少14.24万吨，减幅1.87%，同比去年增加217.11万吨，增幅40.92%；其中大豆库存747.71万吨，较上周减少14.24万吨，减幅1.87%，同比去年增加217.11万吨，增幅40.92%。评：国产大豆呈现区域分化走势。东北地区豆价持稳，得益于国储托市与农户挺价，但基层余粮充足，供应宽松制约了上涨空间；关内产区则因优质豆源紧俏，价格局部走强，市场收购困难，贸易商惜售情绪浓，导致整体购销节奏偏慢。短期豆一高位震荡偏强，价格重心上移。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4510元/吨，环比上日-10元/吨；PVC产能利用率78.51%，周下降2.24%；PVC社会库存102.83万吨，环比下降1.27%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-823元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-495元/吨；国内PVC管材样本企业开工39.4%，环比下降2.6个百分点。评：国内随着PVC生产企业检修规模收窄，产量在高产能及新增产能带动下预计维持高位，利润不佳，国内需求表现淡稳，外贸受印度反倾销政策尚未落实影响市场出口预期，现货成交一般，PVC社会库存预期上升，成本支撑短期偏弱。预计短期震荡偏弱，01合约上方压力4605一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1266元/吨，环比上日+3元/吨；纯碱周度产量73.92万吨，环比-1.02%；纯碱厂家总库存170.73万吨，周上升-0.4%；浮法玻璃开工率75%，周度-0.92个百分点；全国浮法玻璃均价1121元/吨，环比上日-20元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6324.7万重箱，环比下降+0.18%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，沙河市场部分厂家价格下调或者执行优惠政策，市场成交重心下移，下游延续刚需低价采购。国内纯碱市场走势坚挺，纯碱企业装置大稳小动，企业库存高位，下游需求波动不大，适量低价补库成交。预计纯碱01合约短期震荡运行，上方压力1240一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-乙二醇】华东乙二醇市场价3975元/吨，下降7元/吨；国内乙二醇周度产量41.37万吨，周上升0.17%；华东主港地区MEG港口库存61.8万吨，周上升1.3万吨；国内聚酯行业产能利用率为87.85%，较上周五+0.3%；国内主要织造生产基地综合开工率55.77%，周下降1.15%。评：国内乙二醇整体供应量小幅收窄，供应压力有所缓解，仍有新投产能释放压力，港口乙二醇库存上升，下游聚酯刚需稳定，终端织造开工下滑，坯布市场交投氛围趋于平缓，中间商及布商整体库存偏高，目前仍以消化库存为主。预计乙二醇01合约短期震荡运行，上方压力4000一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-原油】印度石油和天然气部部长哈迪普·辛格·普里于当地时间17日上午宣布，印度国有石油公司与美国签署了一项"历史性首次"采购协议。根据该协议，印度将从美国墨西哥湾沿岸每年进口约220万吨液化石油气，协议有效期至2026年；路透社援引两位行业人士的话表示，根据LSEG的数据，该新罗西斯克以及邻近的里海管道联盟终端的石油出口在因乌克兰方面的袭击而暂停石油装卸业务两天后，于周日重新恢复了石油装卸工作。评：俄罗斯新罗西斯克出口枢纽恢复装船，地缘政治问题缓解，国际油价小幅下跌。整体上，原油市场供应过剩大势下原油驱动力向下，但地缘政治不断给市场注入不确定性。震荡偏弱对待。

【短评-PTA】本期内PTA成本平均在4412.14元/吨，环比+39.08元/吨； PTA利润平均在-291.74元/吨，环比+19.32元/吨，PTA加工费平均168.26元/吨，环比+19.32元/吨。评：11月PTA供应端有较多检修计划公布，下游聚酯需求11月预计高位维持，下游聚酯低库存低利润，聚酯和涤纶长丝开工率偏高，阶段性对PTA需求有支撑。PTA供需边际有较大好转，加工费得到阶段性修复。整体上，PX调油需求叠加PTA供需结构阶段性相对较好，短期对PTA价格有支撑。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格56.6泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格暂无，海南胶水制全乳价格15800元/吨（-300/-1.86%），制浓乳胶价格15800元/吨（-300/-1.86%）；据统计，截至2025年11月16日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量45.26万吨，环比上期增加0.31万吨，增幅0.70%。保税区库存6.66万吨，降幅1.76%；一般贸易库存38.6万吨，增幅1.13%。评：云南将迎来降温天气，原料价格或继续维持高位运行。海外船货到港增量预期较强，终端需求支撑不足，下游企业开工有进一步下滑预期，天胶维持季节性累库状态。天胶和合成橡胶价差偏大。天然震荡偏弱过渡。

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