宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月05日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】10月26日-11月1日Mysteel全球铁矿石发运总量3548.0万吨，环比增加180.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2790.1万吨，环比增加36.4万吨。澳洲发运量1921.6万吨，环比增加9.0万吨，其中澳洲发往中国的量1646.1万吨，环比增加64.6万吨。巴西发运量868.4万吨，环比增加27.4万吨。评：钢企生产进一步降低负荷，叠加台风天气对于到港扰动暂告段落，预计铁矿供需压力再起，虽然在当前低估值下价格易受宏观、地缘等扰动，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-黄金】当地时间11月4日，美国总统特朗普在中期选举失利后首次露面。他在白宫对媒体表示，选举失利在很大程度上确实是由与伊朗的冲突所致，但如果重来一次，他仍会作同样的决定；自己没有说过对伊朗战争会在中期选举后立即结束。有望在新一届国会出任众议院议长的民主党领袖杰弗里斯表示，将谈化弹劾总统，寻求撤销特朗普关税和结束对伊朗战争。评：民主党掌控参众两院，市场预期中东战争加快结束，原油大跌，贵金属如期反弹，但是短期反弹并不意味着马上见底，最终还是取决为美联储政策预期。贵金属短期反弹，中期或震荡筑底，关注中东地缘走向。

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28.7%，环比增0.2%；精煤日产21.7万吨，环比增0.2万吨；精煤库存286.0万吨，环比增0.6万吨。评：甘其毛都口岸通关平稳，到货仍以中硫配煤为主，低硫资源补充有限，供给增量预期继续约束反弹空间。下游钢厂利润偏弱，铁水回落节奏放缓，原料刚需维持低位，钢厂以随用随采为主，主动补库意愿不强，需求端暂无明显回暖信号。供需两端利空与现货支撑相互制衡，焦煤低位震荡思路对待。

【短评-螺纹钢】截止11月4日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量421.93万吨，较上周减少6.30万吨；厂库416.91万吨，较上周减少4.20万吨；社库428.91万吨，较上周减少15.42万吨；总库存845.82万吨，较上周减少19.62万吨；表需441.55万吨，较上周增加2.49万吨。评：近期河南将出现两轮中度污染过程，多地启动重污染天气预警，叠加钢厂多数亏损，预期检修减产数量增加。同时，内蒙古、黑龙江等地有较强降雪，南方多地有中到大雨，淡季钢材需求表现疲弱。此外，山西持续推动煤炭增产保供，短期炼焦煤价格或弱势调整。短期来看，期螺反弹对市场有所提振，但弱需求仍制约上行空间，钢价或窄幅震荡运行。

【短评-白糖】据沐甜科技，11月2日广西湘桂集团白砂糖已经基本清库，成为截至目前不完全统计25/26榨季广西第一个清库的集团，26/27榨季新糖预售报价5430-5470元/吨。下周广西或将有糖厂开机，拉开26/27榨季生产序幕，广西陈糖去库存进入最后阶段。评：国内广西及云南新糖上市临近、结转库存偏高及淡季消费疲软持续施压，基本面偏弱延续。但当前价格已处在较低位置，空头动能减弱，需重点关注外盘情绪与广西开榨进度。郑糖或延续震荡为主。

【短评-棉花】据MySteel数据，11月4日，新疆地区衣分率40%的手摘棉收购价格在8.25-8.3元/公斤，机采棉收购价格在6.75-7.16元/公斤，疆内报价稳为主。评：国内新花采摘进入尾声，轧花厂进入集中加工期，商业库存高位运行，下游去库乏力、纺企仅维持刚需采购，期现持续倒挂，郑棉供强需弱格局延续。籽棉收购价企稳，或将在万五关口支撑郑棉盘面，继续下探的空间降低，需持续关注收购成本变化。

【短评-鸡蛋】11月4日鸡蛋主产区价格为4.22元/斤，较11月3日持平，主销区价格为4.21元/斤，较11月3日上涨0.04元/斤。评：供给端可出栏高龄老鸡存量消化平稳，前期补栏新开产蛋鸡增加的逻辑未变；现货端在持续反弹后企稳，随蛋价回调，需求端备货及低价补库需求或缓解，供需基本面稳为主。预计鸡蛋短期宽幅震荡，关注现货价格变化、淘鸡节奏和需求复苏。

【短评-铜】据SMM了解，10月漆包线企业开工表现偏弱，旺季效应缺失，行业综合开工率环比回落

1.59个百分点。大型企业开工率69.20%，中型企业55.95%，小型企业66.73%。评：宏观层面，中期选举结果落地，美元指数跌至近一月低点，有色金属板块面临的估值压制有望减弱，但市场对铜关税及AI建设预期出现担忧。供应端，矿端紧张叙事坚实，智利Cochilco将2026年产量降幅从2.6%大幅下修至8.4%，铜精矿加工费深陷负值区间，冶炼端压力不减。需求端，高铜价对下游采购存在抑制作用，下游企业保持刚需采购。目前矿端扰动与国内低库存托底，宏观压制略有改善，但还需进一步观察，预计铜价短期以高位震荡为主。

【短评-铸造铝合金】据SMM统计，11月4日，SMM统计国内再生铝合金锭三大主流消费地日度库存为4936吨，较前一交易日减少125吨。评：供应端，废铝货源持续紧缺加上违规税收返还政策，合规采购成本抬升，再生铝企业开工率维持低位。需求端，下游压铸企业以刚需采购为主，终端汽车压铸订单虽存在韧性但是拉动不足，旺季结束后订单或进一步转弱。综合来看，废铝成本刚性支撑下方空间，但需求疲软制约上方弹性，预计铸造铝合金短期延续区间震荡，方向继续跟随沪铝。

【短评-镍】印尼能矿部表示，2027年镍矿RKAB配额削减力度可能较2026年进一步加大，将考虑冶炼厂最优运营产能而非单纯按原料需求确定。最新发布的11月上半期镍矿基准价HMA降至15478.67美元/吨，较10月下半期下跌369美元，跌幅2.33%。评：远期配额收紧信号与当期矿价持续下移形成矛盾组合，政策预期提供想象空间，成本现实仍在走低。供应端，印尼镍供应的预期与现实出现分化，2027年配额削弱强化了中长期供应约束，但目前矿端成本支撑仍在下移，供给宽松现实未改。需求端，不锈钢旺季收尾，新能源三元电池订单持续偏弱，精炼镍社会库存高位徘徊。美元走弱和远期配额收紧预期提供短期反弹动力，但矿价下移与弱需求压制上方空间，反弹持续性或有不足。

【短评-股指】昨日上证指数午后开盘画风突变，直线拉升并持续扩大涨幅，最终收报3686.17点，上涨2.16%。其中科创50暴涨9.92%，创业板指涨6.40%，深证成指涨4.22%。沪深两市全天成交额2.04万亿元，为9月22日以来首次重返2万亿上方。评：放量大涨显著改善短期情绪，但不足以直接定性为趋势反转。量能回升，指数止跌，短期底部逐渐明确，震荡修复为主。IF震荡磨底；IM中长期弹性仍在，低多为主，谨慎追高。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年11月04日，沿海油厂菜粕库存为1.5万吨，较上周减少1.10万吨 ；华东地区菜粕库存13.68万吨，较上周增加1.53万吨；华南地区菜粕库存为6.5万吨，较上周增加5.40万吨；华北地区菜粕库存为5.57万吨，较上周减少1.15万吨；全国主要地区菜粕库存总计27.25万吨，较上周增加4.68万吨。评：随着气温下降，水产养殖进入深度淡季，刚性需求大幅萎缩；叠加后续进口菜籽到港预期充足，油厂开机率维持相对高位，菜粕供应端趋于宽松的格局进一步确立。限制

上方空间。短期菜粕延续震荡偏弱。

【短评-棕榈油】Mysteel统计，截止到11月4日棕榈油现货：天津9030元/吨、跌290元/吨，山东9000元/吨、跌290元/吨，江苏8870元/吨、跌290元/吨，广东8700元/吨、跌270元/吨。评：原油期货拖累，棕榈油作为生物柴油原料的替代价值降低，叠加外盘下跌驱动，国内连棕承压下行。现货方面，近期豆棕价差修复转正，下游采购意愿增强，个别工厂成交表现略好，市场出现一定挺价情绪；但受国内高库存压力限制，短期棕榈油弱势寻底。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止10月30日的四周，美国商业原油库存量4.0976亿桶，比前一周下降86.5万桶；美国汽油库存总量2.08958亿桶，比前一周下降22.2万桶；美国原油日均产量1400.3万桶，比前周日均产量增加1.1万桶，比去年同期日均产量增加35.2万桶。欧佩克4日发布的最新报告显示，截至2026年10月底，每桶原油的运输费用从1月底的3.18美元升至37.13美元，保险费用则从0.06美元升至12.29美元，涨幅超过200倍。评：预测民主党赢得美国国会控制权，市场评估当前的局面特朗普再次升级战争难度大大增加，胜选的美民主党领袖寻求结束战争，隔夜原油继续大跌。从原油供需看，只要中东地缘问题解决，原油市场是确定性供应过剩局面。当前事态正向着地缘降温的方向努力，处于预期阶段，但预期不等于现实，后续仍与高度关注美伊谈判，海峡通航进展情况。高位空单持有，同时注意做好风险控制（提防预期没能变成现实风险）。

【短评-PTA】本周期国内PTA周产量131.91万吨，较上周+2.74万吨，国内PTA周产能利用率69.01%，较上周+1.38%；本周期聚酯行业周度平均开工73.58%，较上周+0.88%；本周PTA社会库存量约在176.45万吨，环比+3.21万吨。评：10月PTA有计划外检修装置，计划外检修装置已复产，11月检修装置不多，供应回归大方向不变。聚酯端负荷处于五年期低位水平，且旺季即将结束；PTA整体负荷相对下游偏高，PTA预计将持续累库。绝对价格受成本端影响较大。空单持有，同时注意做好风险控制。

【短评-十年期国债】中国人民银行加力实施股票回购增持再贷款政策。自11月4日起，下调股票回购增持再贷款利率0.25个百分点至1%。股票回购增持再贷款的支持对象为21家全国性银行和5家系统重要性城商行，支持比例为100%，期限1年。目前，各银行已向央行报送股票回购增持再贷款额度申请超过2000亿元。后续，央行将向银行提供充足的再贷款额度保障。评：美国中期选举尘埃落定，股市如期反弹，施压债市。《国务院关于金融工作情况的报告》提出我国金融工作下一步考虑，继续实施好适度宽松的货币政策，利好债市。债市的机会或转为中短端，关注中短端债券机会，关注股债跷跷板。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格84.25泰铢/公斤（-0.25/-0.3%），杯胶价格74泰铢/公斤（-

1.5/-1.99%）；云南胶水进全乳厂18200价格元/吨（0/0%）；截至2026年11月1日，中国天然橡胶社会库存108万吨，环比下降2.3万吨，降幅2.1%，中国深色胶社会总库存为73.3万吨，环比下降1.9%，中国浅色胶社会总库存为34.7万吨，环比降2.5%；本周期山东全钢胎开工负荷为56.51%，较上周走高0.53%，较去年同期走低8.82%。国内半钢胎开工负荷为65.02%，较上周走高0.10%，较去年同期走低9.67%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性；中短期上游仍处供应逐步进入增量阶段，我国保守库库存去存，全球车市销量下滑，下游企业高价承接能力有限。阶段性橡胶承压调整。

【短评-白银】美国9月贸易逆差小幅收窄至1050亿美元。9月出口环比增长1.9%至3215亿美元，创5月以来新高，进口环比增长1.2%至4266亿美元，创1992年有记录以来新高。美国10月ADP私营部门新增就业8.6万人，高于市场预期的6.5万人，9月新增就业由9万人下修至8.6万人。员工基础薪资同比增长3.2%，其中跳槽者增速达4.8%，创2024年3月以来的最快水平。评：美国经济数据依然强劲，对白银形成一定支撑，但是在美联储加息及欧洲央行加息预期背景下，全球经济下行压力增加，施压白银。白银被动跟随黄金波动，关注铜等大宗商品对白银的影响，白银短期反弹，关注中东地缘走向。

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