宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月04日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】10月26日-11月01日中国47港铁矿石到港总量3014.0万吨，环比增加653.8万吨；中国45港铁矿石到港总量2866.7万吨，环比增加572.7万吨；北方六港铁矿石到港总量1411.5万吨，环比增加156.0万吨。（Mysteel）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-原油】美国石油学会数据显示，截止10月30日当周，美国商业原油库存减少了526.7万桶，美国汽油库存增加了142.7万桶，馏分油库存减少了27万桶；央视新闻援引卡塔尔外交部发言人11月3日表示，卡塔尔为弥合美国与伊朗之间的分歧所开展的斡旋努力仍在继续，美伊双方目前正在研究卡塔尔斡旋方提出的建议，以推动双方达成协议；伊朗外交部发言人巴加埃表示，目前伊美谈判尚未达成新进展，调解人在伊美之间的信息交换仍在继续。评：各方推动美国和伊朗解决冲突的外交努力仍在持续，当前事态正向着地缘降温的方向努力。高位空单谨慎持有。

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-螺纹钢】11月3日，国内钢材市场价格延续跌势，唐山迁安普方坯出厂含税下调20报2850元/吨。2家钢厂下调建筑钢材价格20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3290元/吨，与上个交易日下跌4元/吨。评：供需方面，进入11月施工淡季，钢材需求疲软，下游终端按需采购；钢厂多数亏损，产量延续低位运行；钢市供需双弱，本周库存降幅或收窄。原料方面，主产地煤矿复产进程有序推进，短期炼焦煤价格弱势调整；焦炭价格暂稳运行；铁矿石价格低位震荡。短期来看，钢市基本面偏弱，钢价或弱势窄幅震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国33.23%，较上周增0.96%；日均产量28020吨，增520吨。评：锰硅及硅铁供需格局相似，供给保持高位、但需求端存在边际转弱预期，库存压力维持。二者分化在于成本端：下游采购需求支撑不足，锰矿价格上行高度受限，同时化工焦仍存降价预期，锰硅成本支撑力度存疑；煤炭上游供应偏紧而冬季储煤需求持续释放，短期煤价回调空间或将有限，硅铁成本估值难有大幅下调。成本端分化将主导硅铁与锰硅价差走扩，关注套利机会。

【短评-铝】据Mysteel数据，11月3日主要市场铝棒库存合计8.4万吨，较上一交易日持平。其中佛山3.5万吨，增0.1；无锡4.35万吨，减0.1；南昌0.55万吨，不变。评：供应端，国内运行产能逼近天花板，中东逐步复产中，越南新项目10月底正式投产，远期供应宽松预期仍存。需求端，消费旺季结束，下游终端订单降温，现货成交转淡，目前国内社会库存绝对水平仍处历史地位。目前低库存托底，但需求偏弱和远期供应修复预期压制铝价，宏观情绪也对有色金属板块施加压力，预计铝价短期震荡偏弱。

【短评-白糖】截至11.1日，印度马邦糖厂已榨甘蔗974.6万吨，产糖770.7万公担，远超上榨季同期。目前已有124家糖厂开榨，其中合作社糖厂60家、私营糖厂64家，上榨季同期仅53家。上榨季同期糖厂仅压榨甘蔗29.5万吨，产糖4.3万公担。出糖率大幅提升，全邦平均出糖率已从同期的1.46%升至7.91%。每日压榨量也有所回升，仅报告当日，全邦糖厂就压榨甘蔗45.7万吨，产糖40.9万公担，出糖率为8.95%。评：国际端印度国内糖价仍处高位，提前开榨预期将缓解印度国内糖价，减轻国际供给压力。国内高库存、新糖开榨及需求疲软的现实延续，近期需关注广西产区天气变化以及新糖开榨表现。短期郑糖或延续弱势震荡。

【短评-棉花】据MySteel数据，11月3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，疆内报价跌为主。据USDA数据，美国棉花收割率为63%，前一周为52%，五年均值为54%。盛铃率为92%，前一周为89%，五年均值为95%。评：宏观方面美以选举结果存不确定性，原油大幅回调带来商品市场压力。国内外新棉收获压力凸显，需求淡季拖累。国内棉花商业库

存快速积累，籽棉收购价持续回落，上涨动能不足。郑棉短期或延续弱势震荡。

【短评-铅】11月3日，Mysteel1#铅锭价格报15775-15875元/吨，均价16825元/吨，较11月2日跌250元/吨，再生铅市场价格随铅价下跌100-200元/吨不等。评：供应端，受废电瓶到货改善以及利润修复驱动，再生铅开工率有所回升。原生铅开工率持续偏低，海外精炼铅进口形成补充。需求端，旺季结束，铅蓄电池开工率转淡，下游企业以刚需采购为主，国内铅锭库存小幅累库。综合来看，再生铅放量与进口补充缓解供应压力，旺季结束需求转弱，上行驱动不足，预计铅价短期偏弱震荡。

【短评-股指】昨日上证指数收3608.10点，跌0.82%，盘中一度跌破3600点后收回；深证成指跌1.21%，创业板指跌2.73%，科创综指跌4.84%。全市场成交额1.715万亿元，较上一交易日缩量约801亿元。评：政策底与情绪底的共振在强化，但外部流动性约束与筹码压力尚未完全出清。尽管政策工具在“量”上持续加码，但成交缩量，指数反弹空间有限。短期IF区间震荡磨底看待；IM中长期弹性仍在，把握区间下沿附近的低吸机会，谨慎追高。

【短评-棕榈油】独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示， 马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1649495吨，较上月同期出口的950957吨增加73.5%。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-聚烯烃】中国重点生产企业聚烯烃库存76万吨，较上日库存持平；华东聚丙烯现货价11631元/吨，较昨日下降132元/吨，基差1419元/吨；聚丙烯产能利用率63.02%，油制利润1875.2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10563元/吨，较上日-62元/吨，油制LLDPE毛利742元/吨；聚乙烯社会样本仓库库存为31.5万吨，周环比-3.36%，同比-42.24%。评：聚烯烃生产企业库存近期有所下降，整体利润尚可，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，维持刚需拿货，整体交投偏清淡，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，预计短期偏空运行。

【短评-菜粕】据Mysteel调研显示，截至10月30日，沿海地区主要油厂菜籽库存21.7万吨，环比上周增加1.77万吨；菜粕库存1.5万吨，环比上周减少1.1万吨；未执行合同为12.7万吨，环比上周减少0.4万吨。评：当前国内菜粕基本面变化不大，随着气温下降，水产需求季节性转淡，刚需支撑边际减弱，且后续进口菜籽到港预期及油厂开机恢复令供应端趋于宽松，限制上方空间。短期菜粕延续震荡偏弱。

【短评-鸡蛋】11月3日鸡蛋主产区价格为4.22元/斤，较11月2日持平，主销区价格为4.17元/斤，较11月2日持平。评：供给端可出栏老鸡存量仍偏高，出栏日龄虽有下降，但也处在偏高位置，结合前期补栏，供给增量仍在；需求端备货及低价补库带动现货回暖，供需基本面稳为主。预计鸡蛋短期宽幅震荡，反弹持续性仍待观察，关注现货价格变化、淘鸡节奏和需求复苏。

【短评-PTA】10月，PTA产量为591.15万吨，较上月+3.48万吨，较同期-43.3万吨。10月装置计划内检修。其中，嘉兴石化、嘉通能源、独山能源合计750万吨装置检修，百宏检修推迟；今日PTA产能利用率较上一工作日+2.41至70.85%。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。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1104元/吨，价格较较稳；纯碱周度产量62.4万吨，环比+2.9%；纯碱厂家总库存136.65万吨，环比下降6.47%；浮法玻璃开工率66.89%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7051.86万重箱，环比-0.72%；全国浮法玻璃均价1061元/吨，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工较稳，华东市场成交气氛尚可，企业多稳价为主，下游操作刚需，中下游操作刚需。国内纯碱市场淡稳维持，交投气氛一般，下游需求表现一般，保持刚需补库。纯碱供需双弱，本周检修企业预期继续恢复，企业库存高位有所下降，纯碱价格短期预计震荡偏空，关注供应端变化。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格84.5泰铢/公斤（-1/-1.17%），杯胶价格75.5泰铢/公斤（-0.5/-0.66%）；云南胶水进全乳厂18200价格元/吨（0/0%）；印尼前三个季度天然橡胶、混合胶合计出口107.7万吨，同比下降17%；合计出口到中国17.1万吨，同比降41%；截至2026年11月1日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量56.2万吨，环比上期减少1.51万吨，降幅2.62%。保税区库存4.8万吨，降幅9.23%；一般贸易库存51.4万吨，降幅1.95%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。观望，静待调整结束。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 5130元/吨，环比上日-80元/吨；PVC周产能利用率61.47%，环比-0.39%；华谊40万吨/年装置检修；PVC社会库存97.74万吨，环比减少3.99%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-249元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-933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，产量预期继续减少，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。PVC供需双弱，社会库存下降趋势，成本支撑松动，预计PVC价格短期震荡偏空。

【短评-锌】据Mysteel数据，昨日国产地区加工费较上一工作日持平，锌精矿价格较上一工作日上涨40元/金属吨。进口锌精矿价格较上一工作日下跌130元/金属吨，TC市场主流报价在-140美元/干吨到-120美元/干吨，较上一工作日持平。评：供应端，矿端紧缺与冶炼亏损的底部逻辑依然牢固，TC负值倒逼减产检修的预期仍未消失，但实际落地节奏仍需观察。需求端，镀锌订单具备韧性，但压铸与氧化锌持续偏弱，下游现货成交以刚需为主，国内社会库存持续去化。综合来看，成本与库存去化托底，但现货疲弱与宏观压制制约上行，预计锌价短期震荡偏弱为主。

【短评-十年期国债】为平衡外汇市场供求，防范汇率短期超调风险，中国人民银行决定，自11月15日起上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，由现行的4%提高到6%。这是中国央行近5年来首次上调外汇存款准备金率。评：外汇存款准备金上调，意在减少银行间外汇流动性，减弱人民币升值预期。《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。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-黄金】军事摩擦与外交接触并行，中东局势仍然面临不确定性。当地时间11月2日，美军袭击伊朗格什姆岛。美国总统特朗普承认美军对伊朗发动“小规模攻击”，伊朗则称防御准备处于最高级别。伊朗要求美国完整、明确回应七项条件，否则不会开放霍尔木兹海峡，也不会进行谈判。评：军事摩擦与外交接触并行，美伊谈判尚未有实质进展，原油下跌，通胀隐忧略有下降，但12月加息的概率依然维持70%以上。关注贵金属在中期选举之后是否有所反弹，但短期或依然震荡为主。

【短评-白银】美国9月JOLTS职位空缺总数达到752.3万个，远超经济学家预期，且较8月上修后的719万环比增加33.3万。9月招聘人数增加13.1万至540.2万，裁员及解雇人数减少12.7万至164.1万，创2025年3月以来新低。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，但下行压力大于黄金，关注铜等大宗商品对白银的影响，白银短期或震荡，关注中期选举之后是否有所反弹。

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