尾盘短评

2025年11月12日

金融衍生品

股指：

今日四组期指震荡整理，IH主力合约收涨0.34，IF、IC、IM收跌0.09%、0.41%、0.43%。现货A股三大指数震荡整理，沪指险守4000点关口。截止收盘，沪指跌0.07%，收报4000.14点；深证成指跌0.36%，收报13240.62点；创业板指跌0.39%，收报3122.03点。沪深两市成交额19450亿，较前日缩量486亿。行业板块涨少跌多，保险、采掘行业、医药商业、医疗器械、美容护理板块涨幅居前，光伏设备、非金属材料、风电设备、电源设备、

电网设备、电子化学品板块跌幅居前。国内方面，10月物价数据有所转暖，CPI同比由负转正上涨0.2%，PPI环比增长0.1%创下去年6月以来最高，而剔除食品和能源的核心CPI同比升至1.2%。海外方面，“小非农”10月ADP私营部门就业人数减少4.5万，创两年半来最大降幅，暗示美国劳动力市场正在降温，提振美联储降息预期，叠加美国政府关门有望即将结束，外部流动性有望改善。整体来看，虽然外部环境有所好转，国内物价数据也有所改善，但当前复苏仍呈现明显的不均衡性，且年底市场风险偏好有所降低，综合预计短期指数以偏强震荡为主。

集运指数:

今日欧线集运指数偏弱震荡，EC主力合约2512收跌3.42%报1589.2点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比上行24.5%至1504.80点，反弹幅度略超市场预期。现货运价整体无变化，上周马士基最新wk47开舱大柜2250美金，环比小幅增加50美金，不及其他船司前期宣涨11月下旬

大柜3000美金的水平，MSC在11月下旬大柜2340美金，PA联盟中的YML和ONE报价大柜2500-2600美金，OA联盟中的EMC报价大柜2710美金,COSCO/OO报价大柜2400美金。贸易方面，我国自11月10日起，暂停对美船舶收取船舶特别港务费、暂停开展航运业造船业及相关产业链供应链安全和发展利益受影响情况调查；暂停对韩华海洋株式会社5家美国相关子公司实施反制措施一年。关税方面，特朗普炮轰美最高法院，为自己的关税政策激烈辩护，关注情绪反转影响。后续来看，市场或进入宣涨兑现、落地回调周期，由于11月下旬提涨落空限制12月进一步上行的高度，市场可博弈的空间有限，2512合约预计区间震荡为主。

有色

贵金属：

今日沪金主力合约收涨0.16%，沪银收涨2.02%，国际金价高位震荡，现运行于4118美元/盎司，金银比价79.65。宏观方面，当地时间11月9日，美国国会参议院通过一项旨在结束政府停摆的临时拨款法案，该法案将为政府提供资金直至2026年1月30日，提振了市场风险偏好。不过疲软的就业市场及政府长期停摆带来的经济增长担忧，使得市场加大了12月美联储降息的押注，黄金价格走高。资金方面，中国央行10月末增持3万盎司黄金，总黄金储备量达到7409万盎司，连续12个月增持。截至11/11，SPDR黄金ETF持仓1046.36吨，前值1042.06吨，SLV白银ETF持仓15088.63吨，前值15088.63吨。综合来看，美国疲软数据加剧经济担忧，贵金属价格将从中受益。

铜及国际铜：

今日沪铜主力合约收涨0.16%，伦铜价格震荡整理，现运行于10838美元/吨。宏观方面，当地时间11月9日，美国国会参议院

通过一项旨在结束政府停摆的临时拨款法案，该法案将为政府提供资金直至2026年1月30日，提振了市场风险偏好。基本面来看，矿端供应担忧延续，关注四季度加工费谈判。国内9-10月冶炼厂集中检修，再加上铜精矿和废铜等原料短缺，精铜产量将有明显下降。库存方面，截至11月10日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四减少0.74万吨至19.59万吨，除上海地区外各地区均有所累库，总库存较去年同期的17.78万吨增加1.81万吨。消费方面，SMM预计本周精铜杆周度开工率预计为66.7%，较上周回升4.73%。自上周铜价下跌后，下游有备库需求，采购情绪明显回暖。截至11/12，上期所铜仓单44088吨，前值42964吨，LME铜库存136250吨，前值136275吨。综合来看，基本面供应收紧需求回升的格局下，预计铜价下方存在支撑。

镍及不锈钢：

今日沪镍主力合约收跌0.62%，伦镍价格震荡整理，现运行于14995美元/吨，不锈

钢主力合约收跌0.76%。镍矿方面，菲律宾部分地区进入雨季，镍矿供应量级减少，印尼镍矿价格居高不下，11月镍矿升水仍维持在25-26美金。镍铁-不锈钢方面，11月10日，Mysteel高镍铁国内出厂价下跌5元至915-920元/镍。10月部分印尼镍铁产线转产冰镍，但新增产线达产叠加部分项目产量稍有增加，镍铁过剩压力下供方议价能力转弱。不锈钢排产较高而终端需求转淡，社会库存压力较大。硫酸镍-三元前驱体方面，汽车三元前驱体排产仍较高，硫酸镍流通偏紧，价格仍维持高位。库存方面，截至11/12，上期所镍仓单31824吨，前值32292吨，LME镍库存253308吨，前值253404吨，上期所不锈钢仓单71436吨，前值71735吨。综合来看，镍价受成本和政策扰动的支撑，但精炼镍累库且下游需求进入淡季，预计价格上下空间均有限。

铝及氧化铝：

今日沪铝主力收盘21880元/吨，涨幅0.99%；伦铝小幅上扬，现运行于2894美元/吨。宏观方面，美方暂停出口管制穿透性规则及墨西哥再度推迟对华征税计划，有助于提振铝材及相关下游产品的出口预期。同时，商务部明确将出台更多细化措施以提振消费和扩大开放，预示着国内铝消费，特别是在新能源汽车、绿色家电等政策重点扶持领域的需求潜力有望被进一步激发。供应端，SMM10月国内电解铝产量同比增长1.13%，环比增加3.52%，电解铝产量维持高位运行。铝水比例方面，因终端下游需求预计转弱，铝水比例预计回落，尤其11月下半月，铝水比例回落预期增强。消费端，11月行业处于淡旺季交替阶段，叠加铝价持续处于高位，下游采购以刚需为主，近期SMM国内铝下游加工龙头企业开工率持续回落，各下游板块的开工表现均有不同程度的走弱态势。库存端，截至11月10日，SMM国内铝锭社会库存62.7万吨，环比增加0.5万吨，供强需弱之下社会库存转为弱累库趋势。整体来

看，虽然铝市场需求出现走弱迹象，但宏观利好抵消基本面压力，预计短期沪铝维持高位偏强运行。

今日氧化铝主力收盘2821元/吨，涨幅0.18%。供应端，近期北方部分地区出现环保限产情况，此外，随着氧化铝行业盈利水平不断收缩，部分成本较高的企业已面临较大经营压力，企业开工率小幅下行，但国内整体产量依然较高，叠加进口窗口持续开启，国内氧化铝供应压力较大。后期需关注北方供暖季以及年度碳排放核查，环保要求对生产的限制。需求端，近期SMM电解铝厂氧化铝原料库存继续上升，铝厂刚需补库意愿较弱。整体来说，当前氧化铝供应过剩预期依然较强，且国内库存持续累积，预计短期氧化铝期价将维持偏弱运行态势。

铸造铝合金：
今日铸造铝合金主力合约收盘21245元/吨，涨幅0.97%。供应端，上周SMM再生铝龙头企业开工率持稳，虽受汽车消费韧

性支撑，但受制于原料短缺、政策不明及铝价冲高引发的订单收缩，预计11月开工率仅将微幅改善。成本端，当前废铝供应紧张态势持续，叠加铜等辅料价格高位运行，废铝价格偏强运行，成本端支撑较强。需求端，下游汽车等领域订单稳中向好，但铝价持续高位引发下游畏高情绪，市场交投活跃度有所下降。库存端，截至11月6日，SMM再生铝合金锭社会库存5.58万吨，环比上升0.10万吨，社库维持累库趋势。整体来看，在原料供应持续紧张，再生铝厂采购成本居高不下，叠加供应端支撑，预计短期铝合金价格仍能跟随沪铝走势保持高位运行，但需警惕高社会库存压制及下游采购节奏放缓带来的阶段性回调风险。

锌：

今日沪锌主力收盘22680元/吨，涨幅0.02%；伦锌维持高位震荡，现运行于3071.5美元/吨。国内供应面，国内北方矿山季节性减产，部分矿山完成年度计划后主动控产，国内锌矿供应步入下行通道，

锌矿加工费仍有走弱预期。随着加工费下滑以及原料供应收紧，锌锭产量可能受到制约。此外，受到出口窗口开放带动，近期国内现货出口情况持续，关注后续国内锌锭出口量级表现。消费端，11月开始北方地区进入供暖，或污染天气频发，影响开工，预计下游整体表现仍将弱于去年同期。库存端，截至11月10日SMM国内锌锭社会库存15.96万吨，环比增加0.09万吨。综合来看，锌锭出口持续，叠加锌矿加工费仍有下降预期，国内锌市场供应端支撑增强，预计短期沪锌将维持高位震荡走势。

碳酸锂：

今日碳酸锂主力合约收盘86580元/吨，涨幅0.05%。供应端，锂盐厂整体开工率保持高位运行，近期得益于锂矿到港，锂辉石端开工率逐步提升，后续盐湖端个别新投产线将继续提供增量。SMM预计11月国内碳酸锂产量可以维持10月的生产量级，环比大致持平。消费端，新能源汽车市场在年末购置税调整预期的驱动下增长势头

强劲，叠加储能市场需求爆发，下游整体呈现淡季不淡特征。11月材料厂及电池厂排产均有显著环增。库存端，截至11月6日，SMM碳酸锂周度库存为12.40万吨，环比减少0.34万吨，保持去库趋势。整体来看，近期锂价受消息影响波动加剧，后续需继续关注枧下窝复产情况以及高价是否将对下游需求有所影响，目前社会库存大幅去库对锂价下方构成较强支撑，预计短期碳酸锂期价将维持偏强震荡走势。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于466.2元/桶，日涨幅1.52%。供应方面，OPEC+决定12月增产13.7万桶/日，增产幅度与11月相同，并将在明年一季度暂停增产计划。美国原油产量1365.1万桶/日，环比增加7千桶/日，处于历史高位水平。供应端的压力持续。需求方面，季节性利好因素逐渐消退，北美处于炼厂检修季，终端需求增速

放缓。国内主营炼厂方面，本周镇海炼化2#常减压装置及广州石化3#常减压装置仍处检修中，云南石化或进入全厂检修，预计主营炼厂开工负荷或将走低。山东地炼方面，11月上旬华星装置陆续开工，一次负荷或逐步提升；金诚部分一次装置存在复工计划，预计山东地炼一次开工负荷或继续提升。地缘方面，俄乌冲突持续，和谈前景黯淡。巴以冲突暂时停火，但停火协议执行陷入僵局矛盾频发。美伊核谈判停滞，制裁与反制持续升级。整体来看，原油供应延续增长，需求有回落预期，建议密切关注地缘局势的变化。

燃料油：

今日燃料油主力合约期价收于2693元/吨，日涨幅0.67%。供应方面，隆众数据显示，截至11月2日，全球燃料油发货为538.99万吨，较上周期增加19.71%。其中美国发货45.09万吨，较上周期下降25.32%；俄罗斯发货80.06万吨，较上周期增加4.48%；新加坡发货23.31万吨，较上周期增加79.86%。目前停车检修装置计

划内检修与经济性检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。本周装置暂无停车或复产计划，国产燃料油检修损失量稳定。需求方面，终端航运市场运价走势较好，或提振终端航运拉运信心，但船东补油节奏仍维持刚需、小单。库存方面，新加坡燃料油库存2448.2万桶，环比下降1.21%。山东地区渣油库存率率19.1%，较上周期下降0.3%。山东地区渣油库存率4.4%，较上周期增加1.6%，山东地区蜡油库存率2.7%，较上周期增加0.4%。整体来看，燃油供应继续增加，需求平淡，关注地缘冲突对期价的影响。

聚酯：

今日PTA主力合约期价收于4670元/吨，日跌幅0.17%。供应方面，隆众数据显示，PTA产量为148.48万吨，环比增加2.32%。PTA产能利用率为77.69%，环比下降0.69%。本周国内装置变化不大，供应较为平稳。需求方面，聚酯产量为155.44万吨，环比增加0.28%。聚酯开工率为87.8%，环比增加0.26%。由于新装

置投产推迟，大沃推迟检修，预计国内聚酯装置变动有限，聚酯供应小幅提升。终端需求方面，市场缺乏明确方向指引，下游观望情绪浓厚、询货积极性不高。库存方面，PTA社会库存为316.08万吨，环比增加0.81%。整体来看，PTA供应稳定，需求小幅增长，预计PTA期价以区间震荡为主，关注下游产销及装置变动情况。乙二醇方面，进口宽裕，后续贸易流转库存将得到补充。供应过剩预期持续存在，市场心态表现承压。预计乙二醇价格重心走弱为主，关注成本以及装置变化。

尿素：

今日尿素主力合约期价收于1655元/吨，日涨幅0.42%。供应方面，隆众数据显示，尿素产量为135.45万吨，环比增加2.98%。国内尿素产能利用率为82.71%，环比增加2.39%。未来三周计划检修企业3家，复产企业预计6-7家附近。由于计划检修装置不多，气头尚未停车，尿素高位波动运行。需求方面，本周农业需求逐渐收尾，对尿素支撑减弱。复合肥秋季肥还可

发运，但考虑新收单情况，预计复合肥开工率或稳中下滑。三聚氰胺新疆奎屯、河南俊化四线等装置存恢复计划，预计产能利用率或有所提升。库存方面，国内尿素企业总库存量157.81万吨，环比增加1.53%。国内港口库存量7.9万吨，环比下降28.18%。整体来看，尿素供需偏宽松，预计期价或偏弱运行。

天然橡胶：

今日天然橡胶期货RU主力01合约减仓反弹0.56%。宏观情绪较好，这对天然橡胶期货价格形成一定提振力度。从供需来看，本周国内产区天气对割胶影响不大，新胶将继续季节性回升。但国内云南产区本月底将逐渐停割。库存方面，卓创资讯调研数据显示，11月7日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为36.8万吨，较上期增幅0.82%。不过RU仓单库存持续减少，后期11月仓单集中注销，密切关注仓单变化情况。需求方面，轮胎等行业开工率变动不大，下游需求稳定。现货市场方面，海市场24年SCRWF主流货源意向成交价格为

14750-14800元/吨，较前一交易日涨50元/吨。综合来看，本周国内新胶供应将稳定，海外部分产区天然橡胶新胶将继续上量，供需面对天然橡胶期货提振力度不大，在供需矛盾不大的情况下，天然橡胶期货主要随宏观情绪波动，天然橡胶期货整体区间震荡。

塑料：

今日塑料期货01合约横盘整理。从成本来看，受美国对俄罗斯石油实施最新制裁的影响，以及对美国政府可能结束关门的乐观预期带动，昨夜国际原油价格反弹，布伦特原油主力合约上涨1.61%。这对今日塑料期货形成一定提振作用，塑料期货跌幅收窄。从塑料供需数据来看，塑料国产里供应充裕。进口方面，北美船货陆续到港，部分产品供应增加。需求方面，下游棚膜及包装膜行业开工基本维持稳定。整体来看，国际原油反弹，但塑料供需偏宽松，塑料期货价格下跌态势有所缓和。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货跌幅收窄，持仓量减少。从成本来看，受美国对俄罗斯石油实施最新制裁的影响，以及对美国政府可能结束关门的乐观预期带动，昨夜国际原油价格有所反弹，这对今日聚丙烯期货形成提振作用。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，预计本周PP检修损失量环比将减少，国产PP供应充裕。需求方面，后期下游行业开工率将季节性下滑，需求转淡。整体来看，国际原油反弹，而PP供需相对宽松，PP期货震荡整理。

甲醇：

今日甲醇期货01合约减仓反弹0.67%。供需方面，据金联创资讯，甲醇行业开工率在84%附近，开工率处于偏高水平。近期计划检修有沂州科技，但前期检修的装置重启较多，导致开工率维持高位。库存方面，据金联创资讯不完全统计，截至2025年11月6日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为128.61万吨，较上期库存小幅累库0.32万吨。因港口供应充裕，部分货源倒流至内地。需求方面，甲醇传统下游加权

下降1.62%至45.44%。国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工在在83.94%，环比略降0.24%，同比略低3.49%。阳煤和鲁西MTO装置11月计划停车。综合来看，传统下游行业需求进入淡季，部分MTO企业计划检修，港口库存偏高，甲醇供需面仍偏弱。后续关注海外甲醇行业开工率以及进口量变动。甲醇期货价格继续震荡筑底。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格表现延续低位整理，整体窄幅震荡运行，螺纹主力2601合约窄幅波动，期价延续弱势表现，承压3050一线关口，短期表现或偏弱运行；热卷主力2601合约窄幅震荡，整体维持低位整理格局，期价围绕3250一线附近关口震荡，关注3250一线关口附近争夺。供应端，上周五大钢材品种供应856.74吨，周环比下降

18.55万吨，降幅2.1%。上周五大钢材品种产量周环比均有所下降，核心驱动在于，钢厂利润有所收缩，部分钢厂有所检修，螺纹周产量回落1.9%至208.54万吨，热卷周产量回落1.7%至318.16万吨。库存方面，上周五大钢材总库存1503.57万吨，周环比降10.19万吨，降幅0.67%。上周五大品种总库存周环比有所下降：厂库周环比下降，降幅主要来自螺纹钢贡献。社库周环比下降，降幅同样主要来自螺纹钢贡献。消费方面，上周五大品种周消费量为866.93万吨，降5.4%；其中建材消费环比降7.2%，板材消费环比降0.2%。上周五大品种表观消费呈现建材板材双降局面，反映出市场需求有所承压的情况，预计钢材市场价格或偏弱震荡运行为主。

铁矿石：

今日铁矿石主力2601合约低位反弹，期价表现维持区间整理格局，整体承压780一线关口附近震荡，短期表现或波动加剧，关注760一线附近支撑。供应端方面，全球铁矿石发运量环比小幅减少至3213.8万吨，

处于历年同期偏高水平，今年累计同比增加2273万吨；47港铁矿石到港量环比大幅增加至年内高点3314.1万吨。需求端，本期日均铁水234.22万吨，环比降2.14万吨，钢厂亏损范围继续扩大，247家样本钢厂盈利率已降至39.83%。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库351.2万吨，目前处于1.56亿吨，预计短期矿价宽幅震荡运行。

焦煤焦炭：

今日焦炭期货主力2601合约弱势企稳，期价承压1700一线关口，短期调整压力渐大，关注1700一线附近争夺。上周国内焦炭市场延续偏强运行格局。第三轮焦炭上涨于5日落地执行，湿熄上涨50元/吨，干熄焦上涨55元/吨，不分顶装和捣固；且主流焦企纷纷于周五开启第四轮提涨，捣鼓涨幅50-55元/吨，顶装涨幅70-75元/吨，要求10日执行。上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为72.31%减1.13%；焦炭日均产量63.59减1，焦炭库存58.30减1.57，炼

焦煤总库存1070.02 增17.54，焦煤可用天数12.7天增 0.4 天。上周焦企继续小幅限产，多数由于环保影响；下游采购情绪一般，部分区域顶装资源有紧缺现象，有检修计划企业采购意愿降低；港口贸易情绪一般，积极出货为主。上周钢厂高炉铁水继续下降至234.22万吨，加之钢厂利润水平持续收缩，后期或有检修安排，短期铁水仍有下调可能；考虑到焦煤成本仍有支撑，预计第四轮焦炭提涨仍有待博弈，后期随着钢厂利润收缩或有进一步打压原料成本的可能性。

今日焦煤期货主力2601合约表现窄幅震荡运行，期价暂获1200一线关口附近支撑，短期或波动加剧，或面临一定的调整压力。上周国内市场炼焦煤价格偏强运行。供应端，吕梁个别煤矿因搬家倒面减产、临汾整体产量微增因前期检修、井下过构造等煤矿恢复正常，长治除前期部分煤矿因井下工作面问题产量有所减少外，其余多维持正常生产，整体产量较上周无明显变化相对平稳；上周炼焦煤竞拍上涨为

主，整体表现延续偏强，但涨幅有所收窄，临汾乡宁主流煤种涨20-50元/吨不等，现中间洗煤及贸易对后市仍看涨，高硫强肥精煤报1400元/吨暂无出货；下游方面，钢厂利润不佳，对于高价原料接受程度较低，而焦企在高成本支撑下仍有进一步提涨计划，但能否落地存在博弈空间。整体来看，国内炼焦煤市场暂稳运行。

农产品

豆粕：

今日豆粕承压3100元/吨震荡，中国将在2025年最后两个月至少购买1200万吨美豆，对美豆形成支撑，巴西大豆出口压力随之上升，但贸易流的变化并没有改变2025/26年度大豆宽松供应格局，在美豆出口好转支撑之下，大豆预期维持偏强震荡，不过仍不具备趋势性上涨基础，美豆短期关注1100-1150美分/蒲区间压力。下一阶段市场重点将转向南美大豆生长状况，在南美天气未出现明显异常情况下，

大豆涨幅依然受限，若巴西大豆出现不利，将有望带动大豆进一步突破。国内方面，本周油厂开机大幅下降，但大豆库存仍处高位，未来一周压榨有望回升，截至11月7日当周，大豆压榨量为180.57万吨，低于上周的225.34万吨，本周豆粕库存随之下降，较往年仍处高位，截至11月7日当周，国内豆粕库存为99.86万吨,环比减少13.39%,同比增加23.67%。策略上，在美豆阶段性见底局面之下，豆粕重心将较前期上移，维持震荡略偏多思路操作，上方空间能否进一步打开仍取决于巴西大豆生长季天气表现。

菜籽类：

此前市场中加关系缓和预期升温，但APEC期间中加未就农产品贸易展开协商，对菜系形成支撑。9月份之后国内菜籽进口大幅减少，11月份菜籽到港整体预估依然偏低，菜粕库存降至低位，截至11月7日，沿海主要油厂菜粕库存为0.5万吨,环比减少29.58%,同比减少91.07%。澳大利亚菜籽预期在11月末12月份逐步到港，关注到港

节奏。对于菜油来说，美国豆油供应存在缺口，对加拿大菜油出口形成支撑，受我国对加拿大菜籽反倾销调查，以及加拿大菜籽供应阶段性偏紧影响，菜籽到港明显下降，近期菜油库存缓降，但较往年仍处高位，截至11月7日，华东主要油厂菜油库存为42.42万吨，环比减少11.26%,同比增加28.47%。同时三大油脂总库存偏高，抑制菜油走势。操作上暂且观望。

棕榈油:

今日棕榈油依托8600元/吨震荡，MPOB数据显示，10月马棕产量204.39万吨，环比上升11.02%，同比上升13.72%，马棕出口量为169.29万吨，环比上升18.58%，同比下降2.95%，马棕表观消费为28.24万吨，环比下降15.61%，同比上升44.07%，10月末马棕库存为246.45万吨，环比上升4.44%，同比上升30.73%。MPOB报告所给出的10月份马棕出口大幅高于预期，但马棕国内消费表现依然偏弱，库存与市场预估基本相符。11月份之后棕榈油将进入减产周期，供应压力有望

减轻，SPPOMA数据显示，11月1-10日马棕产量较上月同期下降4.14%，但11月上旬马棕出口表现偏弱，ITS/Amspec数据分别显示，11月1-10日马棕出口较上月同期减少12.3%/9.5%。10月末偏高的马棕库存显示当前供应压力仍待消化，关注11月份库存压力能否边际下降。国内方面，国内棕榈油供需两弱，库存较往年处于中性水平，截至11月7日当周，国内棕榈油库存为59.73万吨，环比增加0.76%，同比增加10.86%。操作上暂且观望。

豆油：

美国环保署EPA于11月7日就16项小型炼油厂豁免(SRE)申请作出了裁决。其中2项完全豁免,12项给予部分(50%)豁免,2项申请被驳回。美国政府有望在近期结束停摆，生物燃料政策或将得到指引，对美豆油形成潜在支撑。由于阿根廷9月关税豁免期间豆油销售增加，12月前阿根廷豆油出口维持高位，短期供应增加，但10-12月阿根廷大豆出口及压榨高峰后，2026年初豆油供应将明显收紧。国内方面，当前豆油供应

较为宽松，库存水平较往年处于高位，截至11月7日当周，国内豆油库存为115.72万吨，环比减少4.82%,同比增加5.09%。建议暂且观望。

养殖：

生猪方面，今日生猪主力震荡偏弱运行。11 月规模场短暂缩量后将恢复出栏，随着养殖端出栏节奏恢复，市场供应将重新增加，猪价可能再度面临下行压力。随着全国多地气温下降，猪肉消费进入季节性回暖期。终端市场走货速度有所加快，屠宰企业为满足需求也提升了开工率和采购量。但考虑到生猪供应充足的底层逻辑未变，价格上涨的空间有限。

鸡蛋方面，今日鸡蛋主力合约价格震荡偏弱运行。现货方面，受老母鸡价格回落影响，养殖端对后市价格下行的担忧情绪加剧，普遍加快淘汰节奏，导致老母鸡出栏量呈现小幅增长。当前蛋鸡养殖业已持续处于深度亏损状态，生产成本对蛋价形成底部支撑。预计近期在产蛋鸡存栏量将呈

窄幅下降态势，市场整体供应水平随之回落。

玉米：
今日玉米主力震荡偏强运行。国内方面，据Mysteel数据，全国玉米周度均价2207元/吨，较上周下跌1元/吨。分地区来看，东北玉米价格根据粮源销售情况不同，价格整体窄幅调整。本周华北地区玉米价格先涨后稳，周初潮粮售粮压力明显减弱，深加工到货减少，企业价格快速上涨，但基层玉米价格跟涨意愿不强。随后到货量有所增加，市
场供需保持相对平衡。销区市场玉米价格偏弱为主。下游饲料企业多维持观望心态，刚需补库。短期玉米继续震荡整理为主。

棉花：
今日棉花主力合约价格震荡偏弱运行。国内方面，根据Mysteel数据，截至2025年11月6日，全国轧花厂开工提至98.47%，环比上周增加0.67%。目前全疆采摘进度

已达96%，北疆除哈密等地已结束机采，南疆也已达8-9成，整体来看，进度快于去年同期，轧花厂加工紧锣密鼓进行中，开机率依旧处于高位。截止2025年10 月31日，棉花商业总库存232.61万吨，环比上周增加48.45万吨（增幅26.31%）。 其中，新疆地区商品棉183.9 万吨，周环比增加48.08 万吨（增幅35.40%）。内地地区商品棉16.52 万吨，周环比增加 0.37 万吨（增幅2.29%）。短期棉花区间震荡为主。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，巴西国家商品供应公司(Conab)近日发布第三次巴西2025/26榨季甘蔗产量调查结果显示，中南部地区2025/26榨季甘蔗产量为6.0738亿吨，低于此前预估的6.0976亿吨；食糖产量为4134万吨，高于此前预估的4064万吨。国内方面，2024/25年制糖期全国共生产食糖1116.21万吨，同比增加119.89万吨，增幅12.03%。截至2025年8月底，据不完全统

计全国累计销售食糖999.98万吨，同比增加113.88万吨，累计销糖率89.59%，同比加快0.65个百分点。工业库存116.23万吨，同比增加6.01万吨。短期白糖区间震荡为主。

撰写人：

王舟懿　交易咨询号：Z0000394

高　彬　交易咨询号：Z0012839

段恩文　交易咨询号：Z0021487

李白瑜　交易咨询号：Z0014049

邬小枫　交易咨询号：Z0022315

郭金诺　交易咨询号：Z0019038

韦凤琴　交易咨询号：Z0012228

黄慧雯　交易咨询号：Z0010132

雍　恒　交易咨询号：Z0011282

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。