

2026/11/05

宏观

原油

宏观与地缘：地缘仍然是最近的核心价格影响因素，伊朗外长表示，只要美国遵守相关条件，霍尔木兹海峡将恢复正常，事态有所缓和，风险溢价有所回吐。叠加中期选举民主党获胜，特朗普政府或减小对伊朗的军事行动规模，全球风险情绪得到较大释放，原油价格震荡回落。但霍尔木兹复航不稳定，同时八个月的能源供给端扰动大幅消耗全球库存。未来中长期原油价格中枢或仍然保持较高位置，震荡收敛为主。需要密切关注中东地缘情况。

市场分析：供给方面，中东成品油运量恢复程度不如原油，同时各地除美国炼厂外都因原料紧缺导致成品油产量严重不足。俄罗斯延长柴油出口到 27 年 1 月，因乌克兰无人机袭击炼能受损。库存方面，美国 EIA 周报库存继续下滑，各国战略储备油历史低位，加之 G7 集团再次释放 1 亿桶储备油，整体看，库存历史低位和供给弹性不足的背景下，原油价格中枢或难以短时间恢复至常态水平。原油价格高位波动放大，高价中枢短时间难改，密切关注海峡通行情况及中东地缘冲突情况。但全球经济再度处于通胀和收缩状态，或对原油需求和贸易流向格局造成较大影响。

参考观点：原油价格关注高位价格波动率放大，风险溢价暂时回吐。

股指

宏观资讯：国内方面，央行下调股票回购增持再贷款利率并确立为长期制度性安排，定向降成本、稳预期信号明确；第三批证券基金保险互换便利操作落地、增量资金驰援，与再贷款座谈会后银行已报送超两千亿额度形成合力；国务院金融工作报告提出巩固资本市场稳市机制、维护股债汇金融市场平稳，政策托底框架进一步夯实；央行上调外汇存款准备金率，防范汇率短期超调、稳定外部约束。海外方面，美伊谈判释放缓和信号、霍尔木兹供应中断风险溢价回吐，国际油价回落缓解能源通胀压力但中东不确定性犹存。整体看，内部政策与流动性支撑显著增强，外部选举、地缘与通胀粘性扰动仍存，短期结构分化、波动加大。

市场分析：11 月 4 日 A 股在政策强刺激下放量大涨、全线反攻，科创成长与中小盘弹性显著强于大盘蓝筹。沪深两市成交约 2.05 万亿元，较上一交易日放量约 3343 亿元。板块上，半导体产业链午后大爆发、多股 20CM 涨停，通信设备、贵金属、存储芯片、CPO、OLED 等题材涨幅居前；白酒、保险、乳业、油气、煤炭、银行等权重板块逆势走弱，避险与红利方向在普涨日遭资金切换。股指期货集体大涨且结构分化，IC 主力涨 4.85%、IM 主力涨 4.80%、IF 主力涨 2.68%、IH 主力涨 1.83%，中小盘合约弹性远超蓝筹，前期 AI 等方向交易拥堵后的超跌修复与风险偏好回升共振；国债期货多数收涨，股债同涨显示流动性宽松预期占主导。

参考观点：冰点信号显现，关注底部支撑。

黄金

宏观与地缘：当前黄金市场受美国中期选举结果催化迎来阶段性反弹，民主党拿下国会两院控制权的预期落地后，市场担忧 AI 行业监管收紧、商业友好政策退坡，科技成长板块承压下避险情绪升温，部分资金从权益市场转向黄金与美债，推动美债收益率下行、美元指数走弱，伦敦现货黄金重回 4000 美元/盎司关口上方，国内黄金股同步大幅上涨。政策端，美国就业市场韧性凸显，JOLTS 数据超预期支撑美联储 12 月加息预期，晚间 ADP 数据再度偏强，或重新强化利率端压制，金融属性的修复空间可能收窄。地缘层面，中东局势阶段性降温但风险未消，伊朗坚持美方需完整落实 7 项条件才开放霍尔木兹海峡，油价先跌后涨，能源通胀的传导压力仍存。长期支撑方面，三季度全球央行净购金 321 吨、同比增长 42%，全球实物黄金 ETF 总持仓创历史新高，官方与机构的长期配置需求为金价构筑底部缓冲。

参考观点：短期关注短期关注通胀数据和油价传导。

市场分析：上一交易日，伦敦金现货收报 4,060.17 美元/盎司，日涨 3.33%，为 8 月以来最大单日涨幅；美国中期选举中民主党拿下参众两院，财政扩张预期收窄推动美债收益率与美元同步下行，金价盘中重回 4,000 美元上方并站稳。COMEX 黄金主连收报 4,072.20 美元/盎司，日涨 3.35%；沪金主连收报 875.02 元/克，日涨 2.61%，日盘收于 867.46 元/克，夜盘跟随外盘再涨 0.87%；上海金 Au9999 收报 863.79 元/克，日涨 2.83%。美元指数收报 101.566，日跌 0.30%，盘中低见 101.24、为 9 月末以来低位；10 年期 TIPS 实际收益率收报 2.64%，较前一交易日下行 1 个基点，10 年期美债名义收益率回落至 4.93% 附近。SPDR 黄金 ETF 持仓较前一交易日增加 2.85 吨。

白银

外盘价格：上一交易日，伦敦银现货收报 52.212 美元/盎司，日涨 4.89%，涨幅显著大于黄金，美元走弱叠加风险偏好回暖，白银重新站上 52 美元。COMEX 白银主连收报 52.325 美元/盎司，日涨 5.05%；沪银主连收报 12,575 元/千克，日涨 4.80%，日盘收于 12,420 元/千克，夜盘再涨 1.25%。金银比收报 77.76，日跌 1.49%，白银相对黄金走强。iShares 白银 ETF（SLV）持仓与前一交易日持平。

市场分析：金融属性层面，定价逻辑与黄金高度共振，美国中期选举落地带动避险情绪升温，美债收益率边际回落、美元指数走弱，无息白银的持有成本压力阶段性缓解，叠加前期超跌后的修复需求，推动价格快速反弹。工业属性方面，民主党胜选后，市场担忧将加强 AI 行业监管、压制科技资本开支，但 A 股与港股科技板块迎来情绪性修复，科创 50 指数单日涨近 10%，半导体、算力硬件、光通信产业链集体爆发，港股半导体板块同步大幅拉升，市场对电子制造、半导体封装、算力基础设施的需求预期边际改善，或传导至电子导电材料、光伏银浆等工业用银需求预期，成为银价反弹的额外推力。

参考观点：白银当前受美联储政策预期与工业需求共同影响，短期建议观望等待企稳。

化工

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 922 元/吨，环比+13 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1120 元/吨，环比+10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 960 元/吨，环比+10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1010 元/吨，环比+10 元/吨。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 66.89%，环比持稳，玻璃周度产量 100.22 万吨，环比持稳，玻璃产能低位稳定。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7051.90 万重量箱，环比-50.9 万重量箱，库存继续去化。终端复工进度缓慢。整体来看，当前玻璃供需层面驱动不足，原料价格走强及期货市场上游品种反弹对玻璃存在成本支撑及联动效应。预计玻璃期货价格延续底部偏强震荡趋势，阶段性跟随外部因素仍有反弹可能，但趋势持续性有待观察。持续关注产能及去库持续性。

参考观点：昨日盘面继续反弹，短期建议底部偏强震荡思路看待。

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：18900 元/吨，泰烟三片：24700/吨，越南 3L 标胶：20050 元/吨，20 号胶：18200 元/吨。合艾原料价格：生胶片：83.45 泰铢/公斤；泰三烟片：85.33 泰铢/公斤；田间胶水：84.25 泰铢/公斤；杯胶：74 泰铢/公斤。
市场分析：天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚物候条件好转，供给上量，成本价格大幅下滑，削弱支撑。需求来看，中国半钢胎样本企业产能利用率为 64.54%，环比-0.10%，同比-7.58%%；全钢胎样本企业产能利用率为 59.06%，环比-0.36%，同比-6.28%。上游原料价格持续高位，控产运行，开工率下降。库存方面，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%。中国天然橡胶社会库存 110.3 万吨，环比下降 0.2 万吨，降幅 0.21%。关注橡胶开割后的天气物候情况，橡胶库存仍处于去库进程，但预计未来到港量增加，或逐步转为累库，价格有一定回落可能。关注宏观氛围对橡胶需求的影响。
参考观点：关注沪胶主力价格高位回落调整格局，但整体价格中枢相对高位。

PVC
现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5030 元/吨，环比降低 100 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5800 元/吨，环比持平；乙电价差为 770 元/吨，环比增长 100 元/吨。
市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 61.47%，环比减少 0.39%，同比减少 16.79%；其中电石法在 67.61%，环比增加 1.01%，同比减少 9.81%，乙烯法在 47.16%，环比减少 3.64%，同比减少 33.05%。需求方面，国内下游制品企业开工较低，低价补仓与适度刚需仍是市场主流成交节奏。库存方面，截止 10 月 29 日，PVC 社会库存在 97.74 万吨，环比减少 3.99%，同比减少 5.11%；其中华东地区在 95.46 万吨，环比减少 3.87%，同比增加 1.76%；华南地区在 2.28 万吨，环比减少 8.95%，同比减少 60.95%。11 月 4 日期价回落，当前或震荡运行。
参考观点：PVC 当前或震荡运行。

PP
现货信息：PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 11473 元/吨，环比降低 119 元/吨；华东主流价格为 11631 元/吨，环比降低 132 元/吨；华南主流价格为 11759 元/吨，环比增长 20 元/吨。
市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率环比上升 0.96%到 66.53%，中石化产能利用率环比上升 0.18%至 62.71%。国内聚丙烯产量 69.59 万吨，相较上周的 68.59 万吨增加 1 万吨，涨幅 1.46%；相较去年同期的 78.92 万吨减少 9.33 万吨，跌幅 11.82%。需求方面，上周国内聚丙烯下游行业平均开工上涨 0.01 个百分点至 43.75%。库存方面，截至 2026 年 10 月 28 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 39.95 万吨，较上期下降 5.72 万吨，环比下降 12.52%。11 月 4 日期价回落，当前库存低位，PP 期价或震荡运行，警惕外围地缘不确定性风险。
参考观点：PP 期价或震荡运行，警惕外围地缘不确定性风险。

甲醇
现货信息：太仓现货价格报 3867 元/吨；内蒙古北线价格报 3305 元/吨。
市场分析：甲醇主力合约 MA2701 白盘收于 3402 元/吨，跌幅 1.31%，盘中运行区间 3319-3488 元/吨。库存方面，累库拐点确认，中国甲醇港口库存总量 41.27 万吨，较上期累库 5.89 万吨；样本生产企业库存 31.08 万吨，较上期去库 1.42 万吨，货源向港口转移。供应方面，国内甲醇装置产能利用率回升至 89.38%，国内开工维持高位，1—10 月累计产量 8693 万吨（+3.29%），国产供应充裕；伊朗开工约 37%，冬季限气临近，进口维持低位。需求方面，需求负反馈仍是核心矛盾，全国 MTO 开工率 70.60%，沿海外采 MTO 装置集中停车，港口 MTO 开工率基本归零，甲醇最大的消费流向阶段性消失；传统下游二甲醚、醋酸、MTBE 开工率环比微降，以刚需采购为主。利润方面，煤制甲醇利润处历史高位，外采 MTO 深度亏损，产业链利润严重向上游集中，传导受阻。国际能源与地缘方面，油价大幅下跌后震荡运行，美伊局势正处于谈判信号与军事威胁并存的“高频切换”窗口，霍尔木

兹海峡仍存在通航风险。
参考观点：短期甲醇或震荡偏弱运行。港口库存自 9 月以来首次实质性回升，定价重心从低库存硬扛转向累库兑现。后续关注美伊谈判与海峡通航兑现程度、MTO 复产动态，地缘局势不确定性下甲醇价格双向波动加大，注意风险控制。

纯苯
现货信息：华东纯苯现货均价 8955 元/吨，中石化华东挂牌价 9600 元/吨，山东非长协自提均价 9151 元/吨。
市场分析：主力合约 BZ2612 白盘收盘价 8469 元/吨，跌幅 2.95%，盘中运行区间 8412-8668 元/吨。库存方面，截至 11 月 4 日，江苏港口库存 3.2 万吨，环比累库 0.5 万吨（+18.52%），同比降 73.55%，绝对水平仍处历史低位，累库拐点已现。供应方面，石油苯开工率回升至 72.98%，加氢苯开工率 59.84%，海南炼化、浙石化重启，11 月检修影响边际减弱，国产供应趋升。利润与需求方面，石油苯利润估值处产业链高位；纯苯下游利润呈现结构性分化，苯胺维持高利润，苯乙烯非一体化装置、苯酚、己二酸维持亏损状态，受此影响，纯苯下游企业开工意愿不足，苯乙烯开工率回落至 61.81%，终端硬胶中，EPS 开工回落，PS、ABS 仍处低位，采购以刚需为主、补库不连贯，负反馈持续。国际能源与地缘方面，油价大幅下跌后震荡运行，美伊局势正处于谈判信号与军事威胁并存的“高频切换”窗口，纯苯短期价格方向高度依赖地缘局势变化。
参考观点：短期纯苯或震荡偏弱运行。成本塌陷、供应回升、需求负反馈三线同向。后续关注美伊局势演变、苯乙烯利润修复程度及港口累库延续性，急跌后警惕超跌反弹，注意风险控制。

塑料
现货信息：华北现货主流价 10400 元/吨，环比上涨 60 元/吨；华东现货主流价 10575 元/吨，环比上涨 12 元/吨；华南现货市场主流价 10863 元/吨，与昨日持平。
市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 76.22%，较上期上升 0.56%，聚乙烯装置检修影响产量为 16.84 万吨，较上期增加 0.17 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 44.14%，较上期下降 0.48 个百分点。库存端看，截至 2026 年 10 月 30 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 41.14 万吨，较上期减少 6.44 万吨。11 月 4 日 L2701 收盘报 9400 元/吨，期价下跌。供需边际转松，价格上行驱动减弱、高位回落风险加大，预计呈震荡偏弱、重心下移的运行格局
参考观点：短期或震荡偏弱、重心下移。

纯碱
现货信息：沙河地区重碱主流价 980 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1150 元/吨，华北重碱主流价 1150 元/吨，华中重碱主流价 1100 元/吨，均环比持平。
市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 66.55%，环比+1.87%，纯碱产量 62.40 万吨，环比+1.76 万吨，伴随装置逐步恢复，周内供应小幅提升。库存方面，上周厂家库存 136.65 万吨，环比-9.45 万吨，库存继续去化，但持续性存疑。需求表现一般。整体来看，近两日检修利好逐步消退，需求同步下降，纯碱基本面好转持续性有待观察。预计短期盘面坚挺震荡运行为主，后续关注山东海天产能退出节奏，另需关注宏观及商品市场整体情绪。
参考观点：昨日盘面小幅反弹，短期建议底部偏强震荡思路看待。

PTA
现货信息：华东现货价格 6815 元/吨（-125 元/吨）。
市场分析：供应回归快于需求修复。前期检修装置集中回归，嘉通能源、独山能源各 300 万吨装置重启提负，PTA 开工负荷回升至 72.2%，周环比提高 4 个百分点。华南 250 万吨装置自 11 月 1 日起按计划停车至 13 日，仅阶段性放缓累库节奏，净回归方向未改。加工费在 PX 回落带动下修复至 400 元/吨附近（前一周一度压缩至 226 元/吨），高成

本装置仍存计划外减产可能。
参考观点：短期供应压力回升，关注成本端价格宽幅波动。

乙二醇
现货信息：华东主流现货价格 5667 元/吨（-13 元/吨）。
市场分析：美伊和谈预期升温带动原油大幅回落，石脑油、乙烯成本支撑边际走弱，乙二醇此前的成本溢价被动回吐。总体看，低库存与国内减产仍是下方主要支撑，但到港增加、港口累库拐点出现、新装置投产预期共同压制上方空间。
参考观点：短期价格或维持高位整理态势。

农产品

玉米
现货信息：东北三省及内蒙古重点深加工企业新玉米主流收购均价 2057 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2240 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2180-2190 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2170-2190 元/吨。
市场分析：外盘方面，USDA 美玉米季度库存数据超预期，对市场形成利空压力，美玉米期价偏弱运行。国内方面，新季玉米集中大量上市，市场承压；同时，小麦、高粱等替代谷物库存高企，短期供应压力主导市场价格。需求端表现疲软，生猪养殖亏损拖累饲用消费，饲料企业仅维持刚需采购，深加工利润微薄亦缺乏主动提价动力。不过，中储粮在东北陆续开秤轮换收购，黑龙江直属库挂牌价普遍在 2000 元/吨以上，加之种植成本支撑，价格继续大幅下探的概率较低。综合来看，玉米行情处于“新粮集中上市压制”与“政策托底支撑”的博弈阶段，短期震荡筑底。
参考观点：短期期价低位震荡，暂无趋势性行情。

花生
现货价格：花生价格以稳为主，局部地区略有调整。山东维花通米 4.00-4.15 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤，花豫通米 3.85 元/斤，稳定，白沙通米 3.90-4.10 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤，鲁花通米 3.90 元/吨，稳定，海花通米 3.90 元/吨，上涨 0.10 元/斤；河南花豫通米 3.75-3.90 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤，白沙通米 3.80-3.85 元/斤，稳中涨跌 0.05 元/斤，鲁花通米 3.75-3.85 元/斤，稳定；
市场分析：供应方面，新季花生陆续上市，河南、东北货源逐步释放，但水分偏高、好货比例偏低，农户在成本线附近惜售情绪升温，价格深跌动能不足。需求端，食品加工与批发市场节后进入淡季，随用随采；头部油厂多数尚未大规模开秤，仅深州鲁花等少量入市，收购质控严格且对供需实质拉动有限。成本方面，期货价格已逼近辽宁、河南成本线，吉林地区甚至跌破成本，惜售心态对底部形成一定支撑。整体看，短期行情以低位震荡为主，后续需关注油厂集中开秤时点与价格能否站上成本线这一关键信号。
参考观点：花生期价低位区间震荡，观望为主。

棉花
现货信息：中国棉花现货价格指数报 16733（-40）元/吨，新疆棉花到厂价报 16427（-44）元/吨，中国进口棉指数报 87.15（-0.6）美分/磅。国内外价差 1941（-21）元/吨，基差 1566（-15）元/吨。
市场分析：国外市场方面，天气减产有限，震荡整理。国内市场方面，供应端，新疆新棉进入集中采收，供给季节性抬升，市场逐步切换至新棉货源。需求端，“金九银十”兑现落空，下游成品库存偏高，纺企维持随用随采。库存端，商业库存累库，新棉显现入库迹象。综上，新棉供应释放与弱需求形成博弈，供销错配显现，籽棉收购成本重心下移，短期棉价或偏弱震荡，重点跟踪新棉成交及外盘传导影响。
参考观点：波动增大，谨慎操作。

豆一

现货信息：东北地区现货价格整体持平，黑龙江黑河大豆市场 41%蛋白塔粮 2.67-2.69 元/斤，黑龙江佳木斯大豆市场 39%蛋白塔粮 2.63-2.65 元/斤，黑龙江佳木斯大豆市场 39%蛋白塔粮 2.63-2.65 元/斤，黑龙江哈尔滨大豆市场 39%蛋白 2.65-2.68 元/斤。
市场分析：现货市场无较大改变，仍处于产区惜售和销区需求疲软之间的僵持，市场购销情绪冷淡，上下游博弈仍在持续。期价与现货价出现背离，黑龙江地区现货报价仍处于高位，贸易商较难低价采购。
参考观点：豆一破位，关注下方支撑作用。

豆粕
现货信息：豆粕现货整体下跌，张家港 3090 元/吨、大连：3210 元/吨、日照：3090 元/吨、东莞：3070 元/吨。
市场分析：全球方面，收割推进与巴西竞争施压，但强劲出口销售提供底部支撑，美豆延续偏弱震荡格局。南美进入播种季，关注产区天气对于播种进度的影响。国内方面，成本支撑减弱，油厂开机高位，豆粕供应压力持续。终端养殖利润表现不佳，下游需求因豆粕价高和利润持续亏损表现疲软，整体以刚需采购为主，杂粕替代性增强。豆粕库存当前依旧高位，但累库节奏放缓，预计去库拐点或在四季度出现。
参考观点：豆粕或震荡偏弱，谨慎操作。

豆油
现货信息：豆油现货整体持续下跌，天津：8850 元/吨、东莞：8990 元/吨、张家港：9020 元/吨。
市场分析：全球方面，交易逻辑仍围绕中东地缘冲突带来的原油价格波动和生柴政策经济替代。马棕基本未有明显改变，当前近月供应压力仍存。远月合约因厄尔尼诺天气和生柴政策底部支撑，价格表现强于近月。国内方面，大豆到港处于高位，油厂维持高开机压榨节奏，下游餐饮需求表现疲软，豆油处于历史同期高位。国内供强需弱格局依旧，主要依靠外盘驱动。油脂板块中长期逻辑不变，支撑豆油价格底部。
参考观点：豆油破位，关注下方支撑，谨慎操作。

菜粕
现货市场：防城港防城大海进口压榨菜粕基差报价 RM2601+170 元/吨（提货月：26 年 11 月），基差较上一个交易日持平。
市场分析：供应方面来看，加拿大新季菜籽正在收割，11/12 月进口菜籽船期集中到港，预估四季度菜籽到港总量较大，菜籽远月供应或较为充足。需求端，逐渐转入需求淡季。库存结构方面，油厂库存低位，库存主要集中在贸易流通环节。总库存去化进程中，但后市供应增量或将持续释放。
参考观点：菜粕 2611 合约，短线关注在下方价格平台附近的表现。

菜油
现货市场：张家港东海粮油进口压榨三级菜油基差报价 OI01+760 元/吨（提货月：26 年 11 月）。基差较上一个交易日持平。
市场分析：供应方面来看，加拿大新季菜籽正在收割， 11/12 月进口菜籽船期集中到港，预估四季度菜籽到港总量较大，菜籽远月供应或较为充足。需求端，终端消费偏弱。库存方面，短期来看，总库存低位，现货有底部支撑，基差较为坚挺。后市，港口菜油库存仍有缓慢增加累库的预期。
参考观点：菜油 2611 合约，短线或震荡整理与调整。中长线维持震荡格局，底部有支撑，但趋势性涨势或驱动不足。

生猪
现货市场：全国外三元 8.85 元/公斤,较昨日下跌 0.10 元/公斤;河南外三元 8.88 元/公斤,较昨日下跌 0.05 元/公斤。续创新低,跌势未止。

市场分析：供应端方面,报价继续下探并逼近年内低点,养殖端在深度亏损下出货意愿依旧积极,压栏意愿有限,近端出栏量维持高位。能繁母猪存栏虽已连续多个季度回落且降幅加快,但产能收缩传导至出栏约需十个月,减量效应要到明年初才会初步显现,叠加生猪存栏总量同比降幅有限,当前供给宽松的格局并未改变。需求端方面,终端鲜销走货缓慢,渠道拿货谨慎,屠宰开工率维持低位。腌腊与灌肠备货通常要到本月下旬至下月才集中启动,当前仍处季节性空窗,冻品库存高企也意味着价格一旦回升即面临集中出库的压制,需求端难以形成有效承接。总体来看,行业亏损时长已创纪录,现金流压力正在推动产能被动退出,但这一过程尚未转化为近端供给的减少,现货短期或延续磨底,后续关注腌腊备货启动力度与养殖端出栏节奏的变化。
参考建议：低位整理,方向尚未明朗。

鸡蛋
现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 4.21 元/斤，下跌 0.01 元/斤。河南鸡蛋均价 4.20-4.25 元/斤，稳定。
市场分析：入秋后随着气温下降，产蛋率和蛋重双双回升，新开产蛋鸡数量环比增加。但新开产蛋鸡尚未进入产能高峰，加之老鸡淘汰量增加，有效对冲了部分新增产能，整体市场供应相对平稳。现货企稳形成底部支撑。食品厂采购量快速缩减，终端消费在节日集中释放后进入阶段性平淡期，需求端支撑减弱。商超及农贸市场走货速度放缓，主要消化节日库存，新增采购需求明显减弱。淡季背景下，贸易环节延续轻仓操作策略。市场供需关系由偏紧转向宽松，终端对高价抵触情绪升温，主动补库意愿低迷，难以对市场形成有效提振，实质性回暖仍需等待淘汰放量或年底备货启动。
参考观点：期货主力震荡上行，现货端价格企稳，价格重心进一步上移，持仓增加。需求平淡期延续，供需关系趋于宽松。波动较大，注意风险控制。

金属

碳酸锂
现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 93600（-200）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 91600（-200）元/吨，电碳与工碳价差为 2000 元/吨。
市场分析：供应端周产回升至 27,821 吨，9 月锂辉石进口折 LCE 约 8.13 万吨、碳酸锂进口同比增 47%、硫酸锂进口同比增 163%，港口锂矿库存创年内新高，远端供给宽松已从预期进入实物层面兑现。需求端 10—11 月供需缺口维持在 3.47—3.50 万吨，但边际收窄，下游刚需采购为主，补库意愿不足。库存端总库存降至 12.84 万吨但去化放缓，上游冶炼厂累库 2,492 吨，产业链内部博弈加剧。碳酸锂短期处于“低库存去化放缓、远端供给兑现、产业套保压力”的共振下行阶段，不宜抄底，产业企业可在反弹至压力区间上沿卖出套保，关注去库斜率能否重新走陡及枧下窝复产进度。
参考观点：偏弱震荡，还未出现见底信号，稳健者建议暂时观望

沪铝
现货信息：上海现货铝报价 23371 元/吨，跌 90，升 25。
市场分析：宏观方面，中东局势仍未有缓和迹象，美伊战事升级危险助原油反弹，避险情绪升温。市场对美联储 12 月再度加息的预期较强，加上市场对 AI 巨头信心动摇，美元指数与美债收益率对有色估值形成持续压制。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 87.41 万吨，同比+2.49%，增量有限整体供应刚性。需求端，传统淡季效应显著叠加高铝价压制，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。9 月房地产竣工面积同比下滑 25.10%，建筑订单总体水平依旧疲软；9 月新能源汽车产量同比下滑 8.72%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 60.10 万吨，较上周减少 4.50 万吨，同比下滑 4.38%。总之，电解铝供给刚性及库存持续去化对市场构成强支撑，短期若有利好配合，价格将获得动力，但长期来看铝价处于绝对高位，对高利润形成一定压力。

参考观点：中枢区间下沿波动。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价持平于 2653 元/吨，升 12。

市场分析：供应端，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，月度运行产能同比增长 2.17%，周度产量同比增长 2.47%，供应过剩预期仍存，氧化铝上方压力仍存。需求端，电解铝高开工率支撑刚性需求，但采购节奏放缓，下游客户以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。进出口无套利空间，外贸难以缓解供应压力。库存方面，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加，上周氧化铝总库存 706 万吨，环比增加 4.6 万吨，同比增长 52.19%。供应严重过剩是核心矛盾，库存持续累积，成本线附近或有反复但难改弱势。

参考观点：整体维持低位盘整运行。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 23600 元/吨，跌 100。

市场分析：成本端，废铝 9 月出货量同比上涨 1.02%，现货紧缺状况仍存，铝合金行业利润较差，给予铸造铝合金价格底部支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，9 月产量 56.70 万吨，同比-16.68%，再生铝合金锭开工率 35.12%，同比-16%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。需求端，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，压铸企业按需采购且压价明显。库存端，上周铝合金社会及厂内库存量为 8.54 万吨，同比-36.32%，处于中性偏低水平。短期来看，铸造铝合金跟随铝价运行，追踪成本与需求边际变化。

参考观点：铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

沪铜

现货信息：长江 1#铜均价 109230（-865）元/吨，对当月合约升水+2910（-945）元/吨

市场分析：供应端 TC 降至-247.68 美元/吨的历史新低，10 月产量降至年内低位 108 万吨，矿紧锭松的逻辑持续强化。库存端 LME 库存跌破 1.1 万吨、SHFE 周度去库近万吨、国内社会库存降至 6.69 万吨，海内外同步收紧，上期所暂停保税交割进一步放大了近月紧张。但宏观端美联储鹰派信号与 12 月加息定价对估值形成压制，铜价呈现“基本面强、宏观压制”的背离格局。短期以调整对待但下方空间有限，关注国内升水能否在回调中守住、以及 12 月加息定价的进一步演化。

参考观点：市场情绪较弱，稳健者建议暂时观望

工业硅/多晶硅

现货信息：工业硅新疆通氧 553#市场报价 8800 元/吨，通氧 421#市场报价 9000 元/吨；多晶硅 N 型致密料中间价 40.5 元/千克，多晶硅 N 型复投料中间价 40.5 元/千克。

市场分析:工业硅供应端西南枯水期电价上涨预期明确，部分厂家计划下月减产，云南开工已拐头向下，但西北复产形成对冲，实际净减量有限。需求端多晶硅减产是最确定的负反馈来源，有机硅开工率环比回落，铝合金仅维持基本盘，三板块同步收缩令采购持续偏弱。社会库存 42 万吨以上、全库存约 88 万吨的高位仍是压制反弹的核心约束，仓单小幅流出但绝对水平仍高。工业硅短期处于“减产预期托底、弱需求主导”的偏弱震荡阶段；多晶硅供应端减产已全面落地：10 月产量降至 10.78 万吨（环比-10.98%），11—12 月逐月递减至 9.67 万吨和 8.44 万吨，供给曲线呈逐月下行态势。但 9 月末社会库存 55.76 万吨，10—11 月仅降至 55.30 万吨和 54.19 万吨，两个月去库不足 1.6 万吨，高库存基数稀释减产利多，是期价磨底的核心原因。需求端硅片产量维持但采购克制，现货有效成交匮乏，产业链顺价不畅。多晶硅短期处于“减产兑现、库存缓降、期价磨底”阶段，反弹需要库存出现连续且超预期的去化信号，否则减产利多难以转化为趋势性上行，出现急涨需警惕利多出尽后的回落风险。

参考观点：多晶硅处于筑底阶段，逢高沽空为宜；工业硅成本支撑牢固，低多为宜

黑色

不锈钢

现货信息：冷轧不锈板卷：304/2B:2*1240*C:现货价：14850 元/吨。

市场分析：基本面而言：供应端:钢厂主动减产意愿不强，主要因利润仍有空间，供应端对价格的托底作用相对有限。需求端:房地产、家电等传统下游订单增长乏力，下游企业普遍维持 “随用随采、刚需采购” 策略，市场交投清淡。成本端:镍铁方面，高镍铁价格回落，印尼镍矿配额补充落地后矿端趋松，成本支撑明显减弱。综合来看，不锈钢短期面临“高库存 + 弱需求”的现实压制，偏弱运行。

参考观点：短期偏强震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20：汇总价格:上海(日）：3160 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下宽幅震荡；基本面而言：供需双弱，高炉和电炉开工率下降，螺纹产量周度下降，需求端按需采购，投机性补库不足，整体呈现弱修复状态。库存端:总库存环比增加，钢厂出货压力显著上升。但同比去年仍偏低，尚不构成绝对压力。成本端:煤焦保供政策下，双焦价格回落，铁矿价格弱势运行，成本支撑有所松动。综合来看，螺纹钢短期面临“高库存 + 弱需求 + 成本下移”的三重压制，但低产量和深度亏损限制了深跌空间。

参考观点：短期偏弱震荡运行。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日）：3180 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下宽幅震荡；基本面而言：供应端，产量小幅回升，增产持续性存疑，表观需求回落，制造业韧性较强。库存端:厂库与社库同时增加，形成“双重压力”，供需矛盾持续激化。成本端:焦煤焦炭及铁矿石近期弱势运行，成本松动。打破当前僵局，需观察下游订单需求能否实质放量，带来社会库存加速持续去库。

参考观点：短期偏弱震荡运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 93.25(+0.1)，青岛 PB（61.5）650（+5），澳洲粉矿 62%Fe647（-3）。

市场分析：供给：全球铁矿石发运 3390 万吨，环比减少 26.8 万吨，澳巴发运总量小幅回落；45 港到港 2875 万吨，环比小幅下滑，到港增量放缓。需求：247 家钢厂日均铁水产量 232.5 万吨，环比降 1.62 万吨，高炉开工率延续下行，钢厂亏损压力仍存，粗钢日产继续回落。库存：45 港港口库存 15898 万吨，周度持续累库；钢厂进口矿库存 9572 万吨，可用天数维持 26 天，节前补库基本结束，主动增库意愿偏弱。宏观：美联储偏鹰表态持续压制风险资产，美元高位震荡；国内稳地产政策持续落地，专项债资金加速投放，内需预期有所博弈，但短期需求兑现力度依旧不足。

参考观点：铁矿短期或震荡运行，上方压力来自高港口库存，下方支撑来自钢厂刚性原料需求。交易者重点关注钢厂铁水变化、港口库存去化节奏以及宏观政策落地情况，防范价格波动风险。

焦煤焦炭

现货信息：炼焦煤价格指数 1989.1（-5.5）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2319 元/吨。

市场分析：焦煤：供给：双焦周报显示本周炼焦煤日均产量 63.8 万吨，环比降 0.9%、同比回落 14.1%，煤矿产能释放节奏偏慢，保供增量有限。需求：日均铁水产量 232.5 万吨继续下行，焦煤刚性需求持续走弱。库存：独立焦企炼焦煤库存 442.8 万吨，周减 4.8 万吨；三港库存 268 万吨，周降 7 万吨。宏观：国内信贷数据平稳，地产前端销售改善不及预期；海外加息预期反复，市场整体风险偏好偏谨慎。

焦炭：供给：焦炭日均产量 104.7 万吨，环比降 1.4%；独立焦企产能利用率 67.12%，环比回落 1.2 个百分点。需求：日均铁水继续下滑，钢厂检修范围扩大，焦炭采购保持谨慎。库存：焦企焦炭库存 63.2 万吨，小幅去库；钢厂焦炭可用天数 9.9 天，日照、天津两港合计 98 万吨，港口持续去库。利润：全国吨焦平均利润回落至 56 元/吨，焦企盈利修复空间收窄。

参考观点：焦煤焦炭短期或震荡运行。重点跟踪钢厂检修规模、铁水下行幅度、煤矿产能释放进度，警惕供需变化带来的价格波动风险。

编辑：董玥彤 F03158642

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：赵肖肖：F0303938/Z0022015

投资咨询业务资格：皖证监函〔2017〕203 号

免责条款

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

