光期研究 见微知著

终端需求观察（第164期）

2026年11月15日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

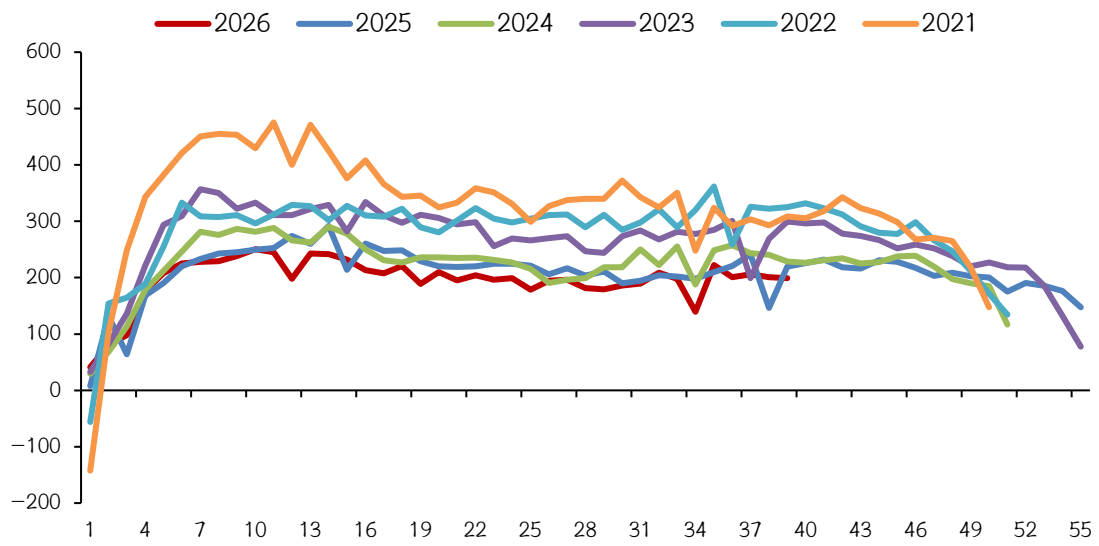
终端需求观察

数据观察	**1.投资：**卓创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周全国水泥磨机开工负荷均值36.92%，环比下降4.7个百分点。本周水泥需求下降是全范围趋势，北方地区降温和污染天气困扰，南方省份则有降雨等因素形成阻碍，进而对磨机开工情况产生影响。 **2.消费：**11月1-8日，全国乘用车市场零售29.3万辆，同比去年11月同期下降21%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售1,527万辆，同比下降22%。11月2日-8日30大中城市商品房销售面积126.25万平，环比上周减少29%。
下游反馈	**黑色：**本周国内出现大范围降温雨雪天气，北方地区工程施工受阻，整体需求表现出淡季特征，全国建材成交量回落，库存降幅趋缓。本周全国建材成交量环比回落0.44%，五大品种总库存环比下降23.53万吨，其中螺纹总库存下降14.9万吨，热卷总库存下降2.87万吨，螺纹表需回落1.65万吨，热卷表需回落1.79万吨。本周铁水产量继续回落，钢厂对原料需求减弱，247家钢厂高炉产能利用率回落0.14个百分点至86.48%，日均铁水产量回落0.37万吨至230.32万吨。 **有色：**从铜样本制杆企业周度开工率来看，精炼铜制杆周度开工率从73.98降至66.41%，再生铜制杆从13.82%降至13.52%，国内精炼铜社会库存周度下降0.12万吨至6.13万吨，保税区库存下降0.49万吨至1.9万吨，铜价回落带动部分下游逢低采购，且库存持续走低，现货较沪铜主力升水大幅走阔；本周铝材企业周度开工率周度加工企业平均开工率下调0.2%至61.8%。分板块看，铝板带开工率下调0.8%至68%，铝箔开工率下调0.3%至70.7%，铝型材开工率下调0.4%至52.1%，铝线缆开工率上调0.4%至65.2%。再生铝合金开工率持稳在53.9%。电解铝库存周度去库3.2万吨至48.9万吨，铝棒周度去库0.85万吨至11.75万吨，随着铝价经历连日回跌后，下游点价接货意愿好转，铝锭去库阶段性加速，现货贴水再度转为升水。锌下游企业开工率，镀锌由54.07%降至53.08%，压铸由47.6%降至47.44%，氧化锌由52.48%降至49.46%，本周锌七地库存下降0.24万吨至17.67万吨，锌价下跌，企业逢低采购意愿增强，但淡季渐临下消费支撑仍略显不足。 **能化：**多家炼厂提负，中国地炼开工率延续上升。据金联创开工率计算公式显示，截至11月11日，中国地炼常减压开工率为61.06%，较上周涨1.01个百分点。本周PTA装置变动：英力士125万吨停车，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升，至周四PTA开工负荷调整至68.4%。　供需来看，PTA装置意外减停导致供应端收缩，而聚酯维持高负荷，供需呈现阶段性错配，近端累库压力大幅缓解。但终端织造负荷低，仍存在传统淡季的负反馈，需警惕后期聚酯降负以及PTA装置的进一步变动。价格来看，原油大跌后逐步企稳，成本深跌空间受限；但终端需求疲软使得下游难以形成正反馈，反弹缺乏强驱动。预计PTA价格将跟随成本端呈底部宽幅震荡。 **农产品：**本周全国生猪出栏均价为8.54元/公斤，较上周价格下跌0.41元/公斤，环比下跌4.58%，同比下跌27.57%。周内生猪价格延续下行态势，均价重心持续下移。展望下周，弱势格局有望小幅修正。本周玉米淀粉行业开机率63.15%，环比+0.5%。山东玉米淀粉加工利润-115元/吨，环比-32元/吨。供需整体呈"供给回升、需求平稳"格局。节后检修企业集中复工，行业开工明显抬升，供应量增加。需求端，周度提货量报 35.43 万吨，较上周小幅下降 0.45 万吨，下游补库力度边际减弱，需求端维持平稳。总体来看，本周开机率显著回升、供应压力有所增加，但提货量仍处高位、库存平稳，供需基本面相对均衡，供应端回升对价格形成一定压力。

1.投资

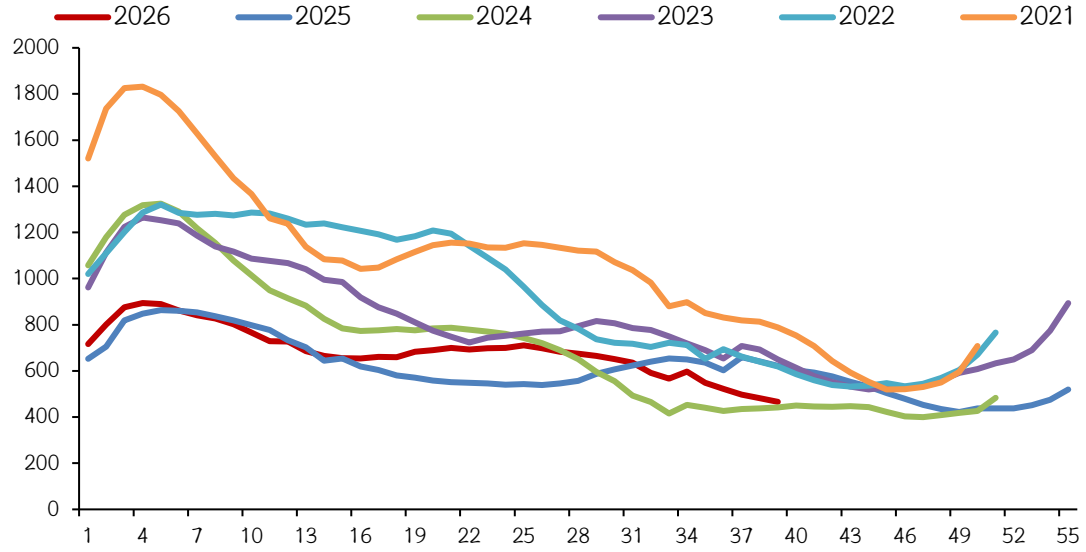
螺纹表需回落1.65万吨

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周）（单位：万吨）



资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

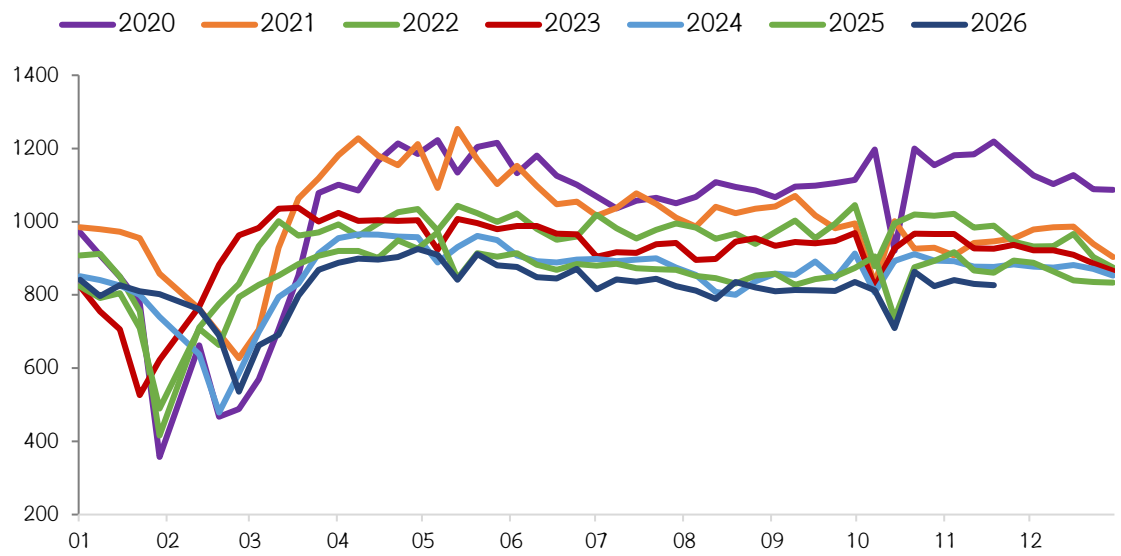
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周）（单位：万吨）



资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

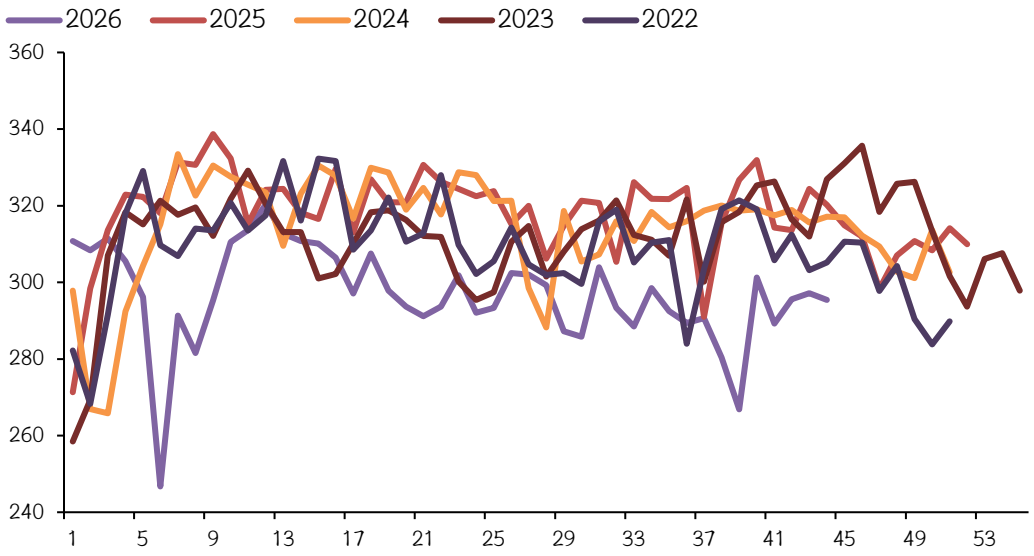
热卷表需回落1.79万吨

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

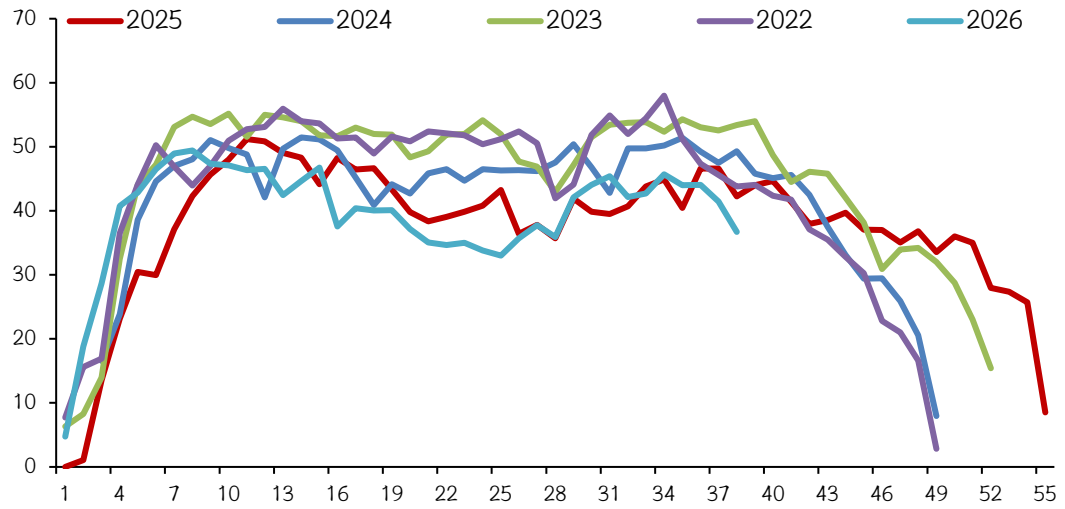
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

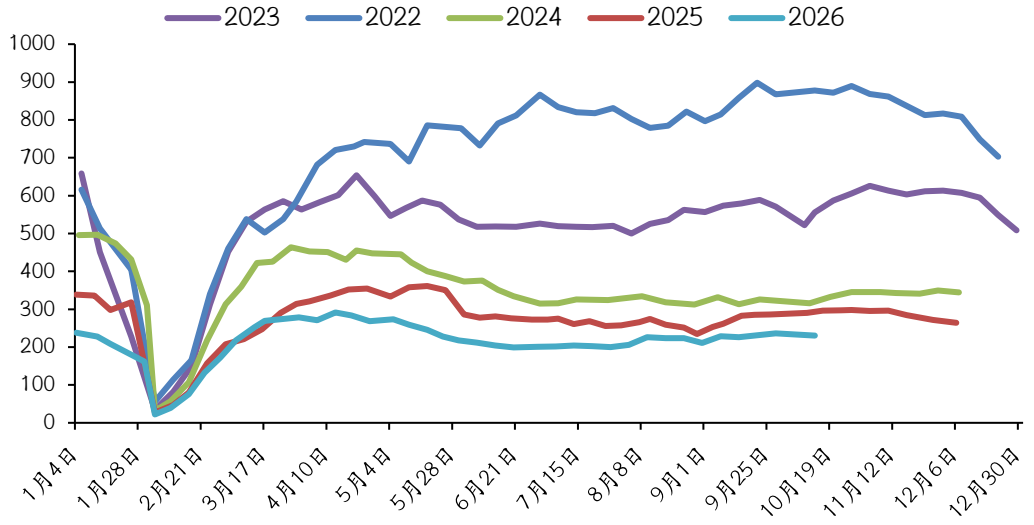
本周全国水泥磨机开工负荷均值36.92%，环比下降4.7个百分点

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周）（单位：%）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量（经农历调整）（单位：万吨）

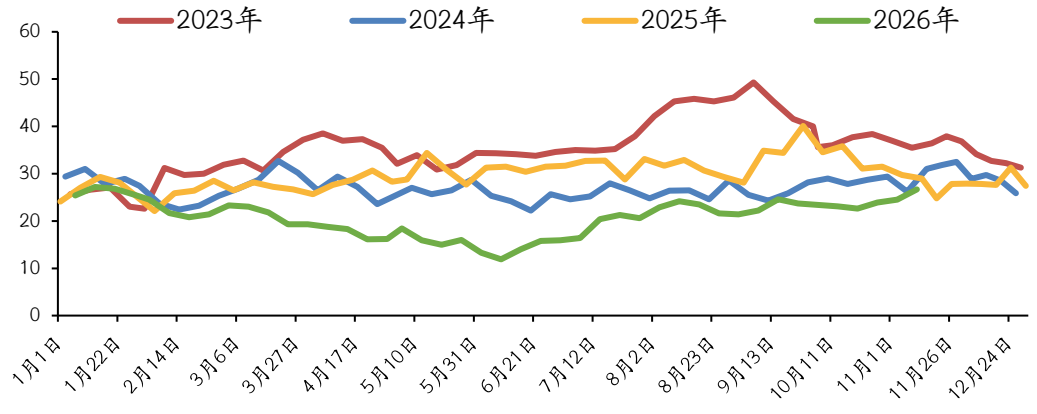


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

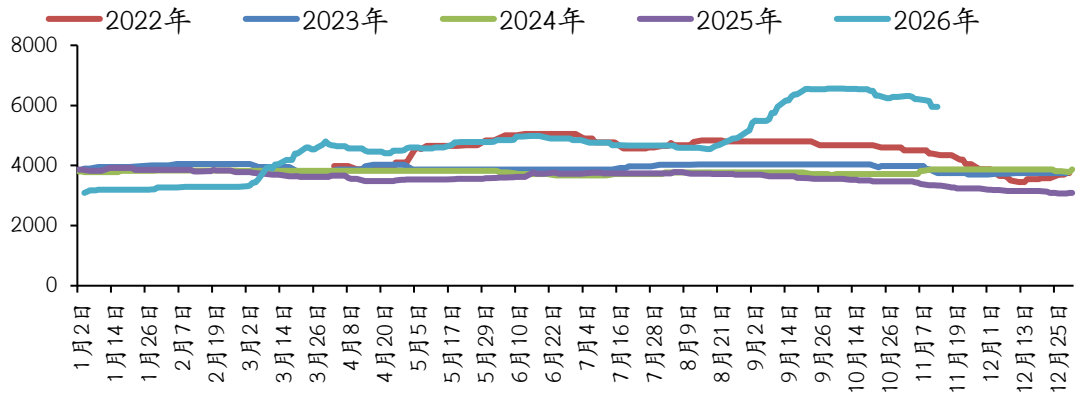
卓创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周全国水泥磨机开工负荷均值36.92%，环比下降4.7个百分点。本周水泥需求下降是全范围趋势，北方地区降温和污染天气困扰，南方省份则有降雨等因素形成阻碍，进而对磨机开工情况产生影响。

沥青出货量平稳，价格平稳

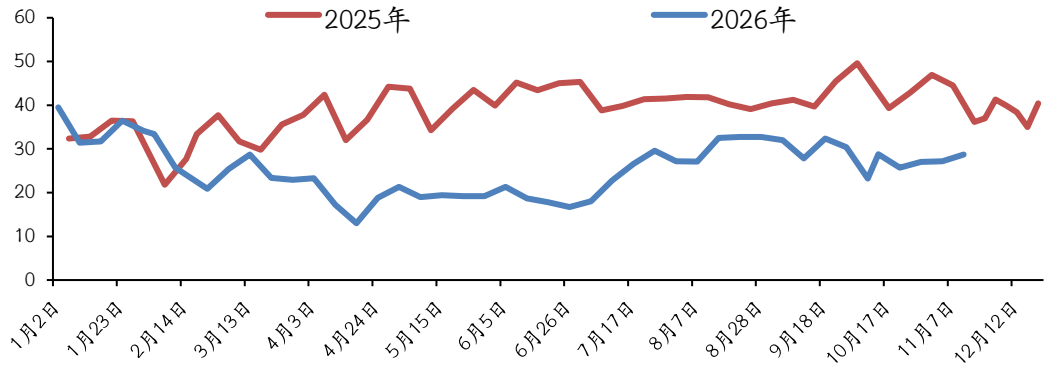
图表：沥青开工率（单位：%）



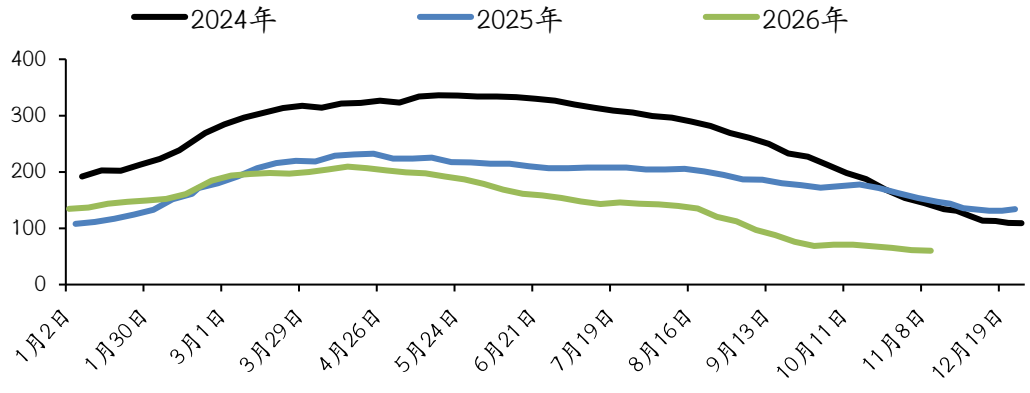
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



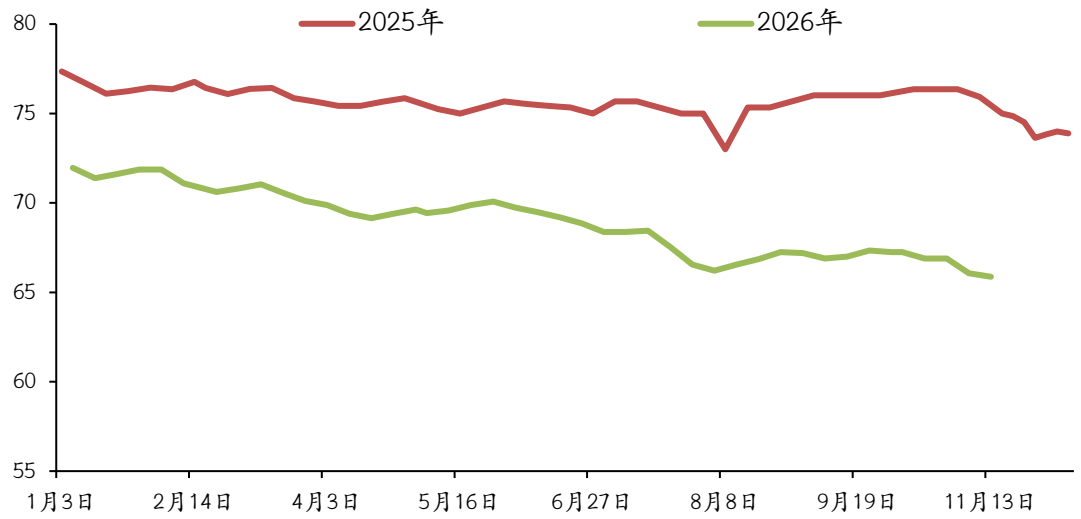
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

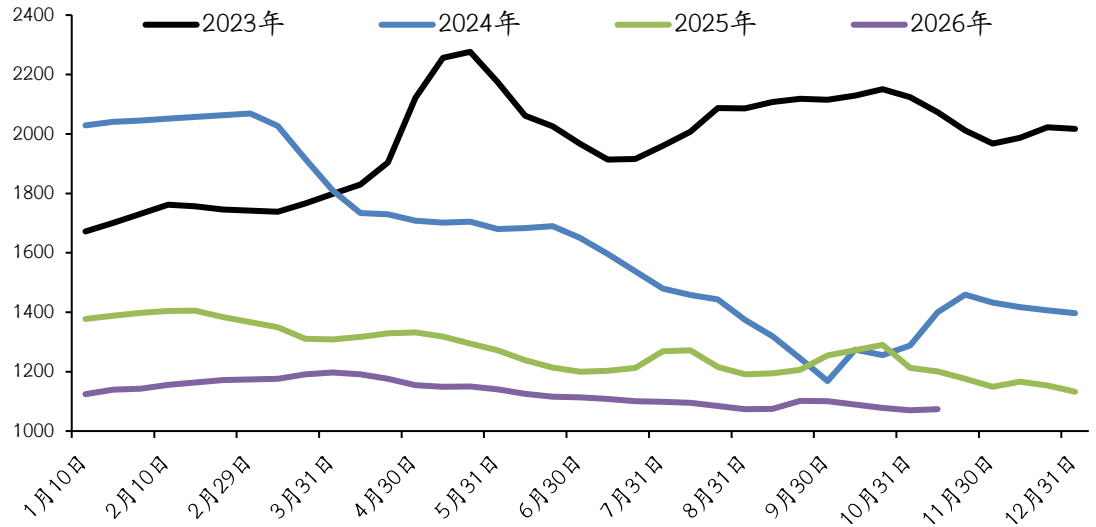
浮法平板玻璃产能平稳

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

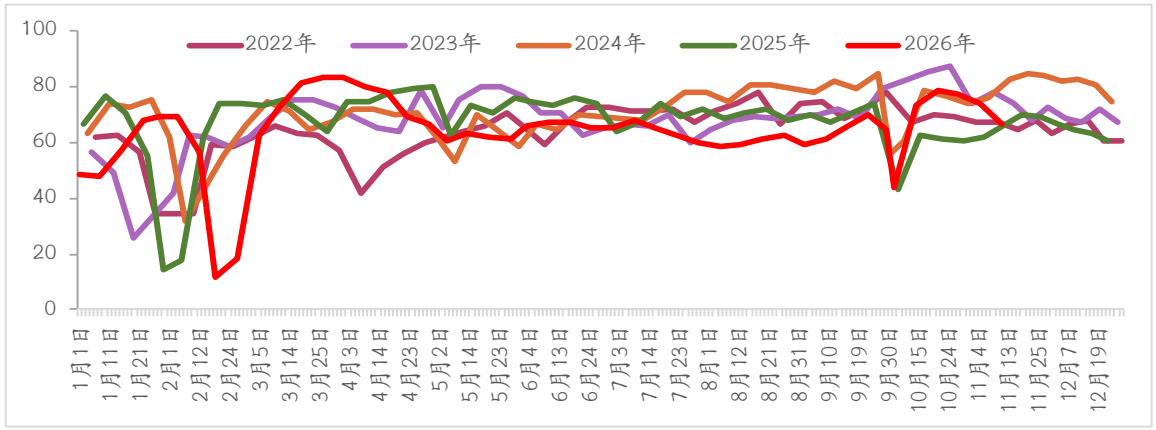
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



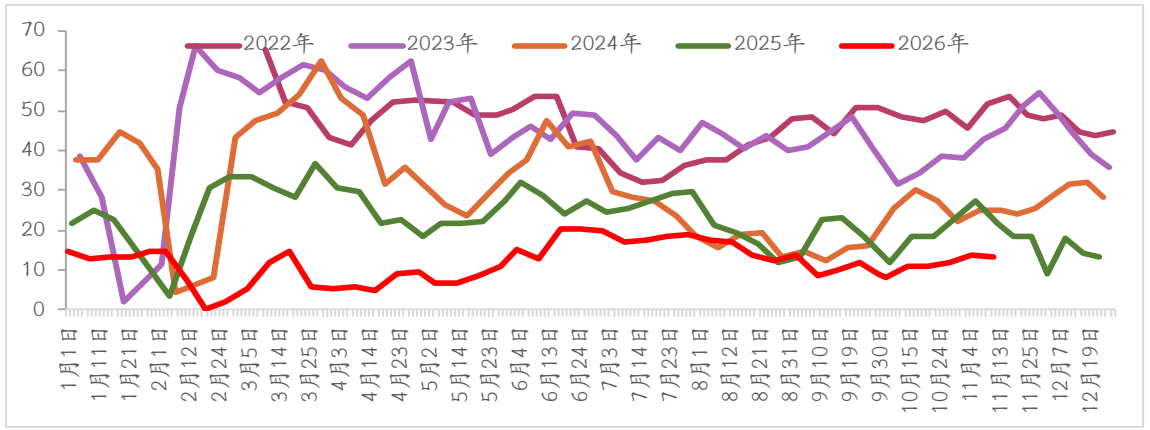
资料来源：iFinD，光大期货研究所

精炼铜制杆周度开工率从73.98降至66.41%，再生铜制杆从13.82%降至13.52%

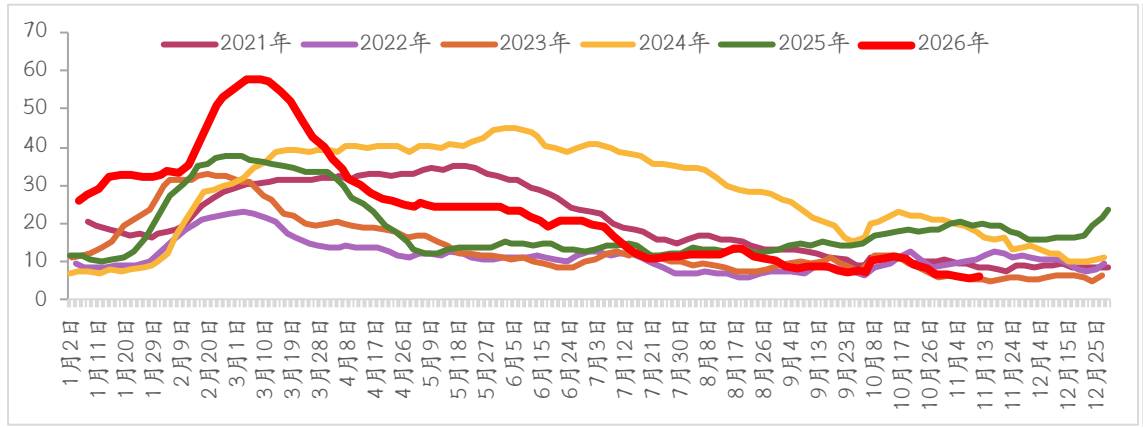
图表：样本企业精炼铜制杆周度开工率（单位：%）



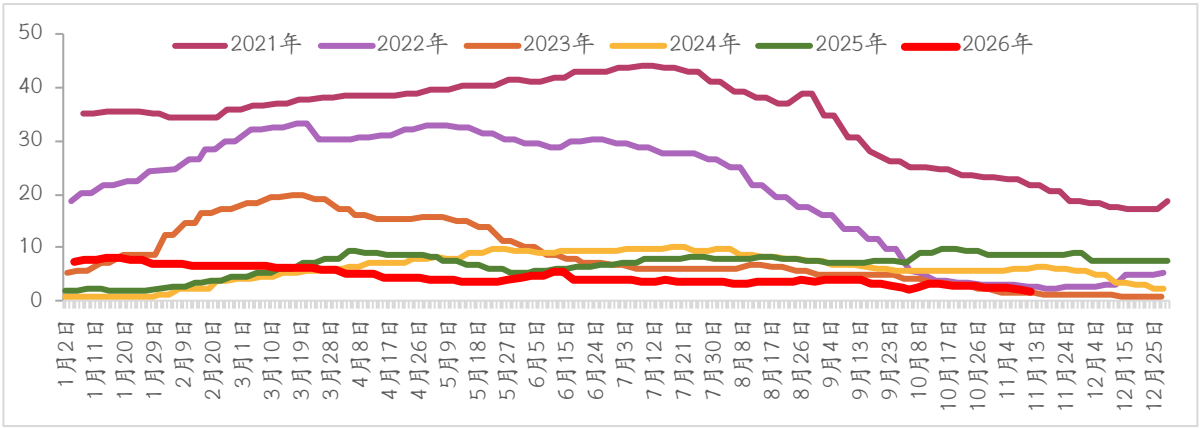
图表：样本企业再生铜制杆周度开工率



图表：国内铜社会库存（单位：万吨，不含保税区）



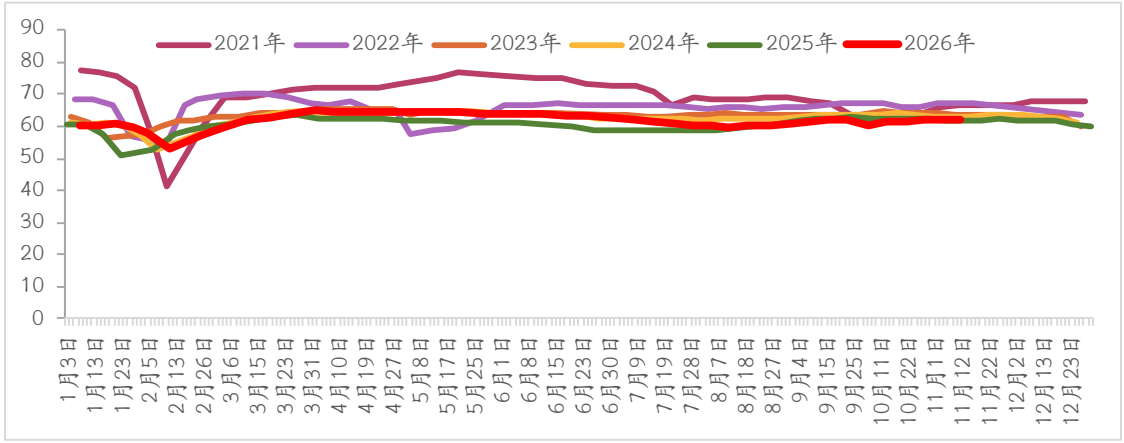
图表：国内保税区铜库存（单位：万吨）



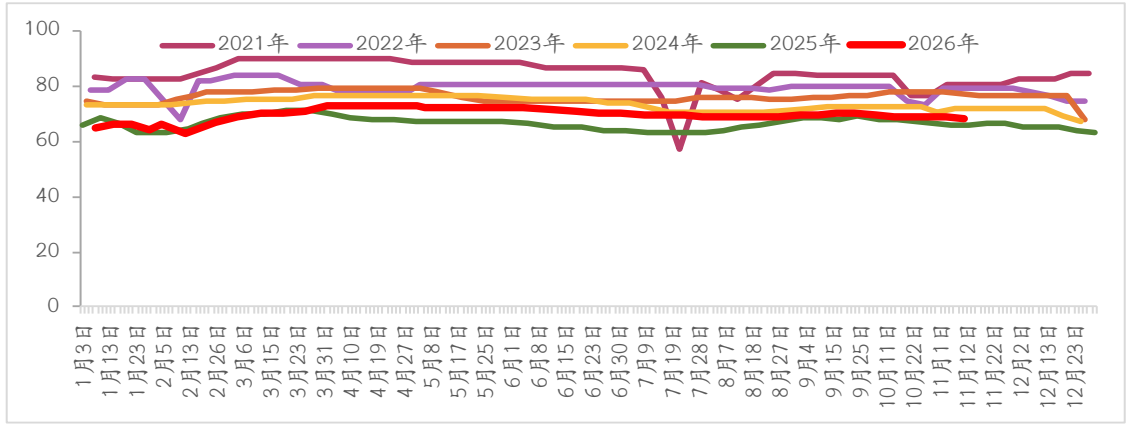
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

本周铝材企业周度开工率周度加工企业平均开工率下调0.2%至61.8%。分板块看，铝板带开工率下调0.8%至68%，铝箔开工率下调0.3%至70.7%，铝型材开工率下调0.4%至52.1%，铝线缆开工率上调0.4%至65.2%

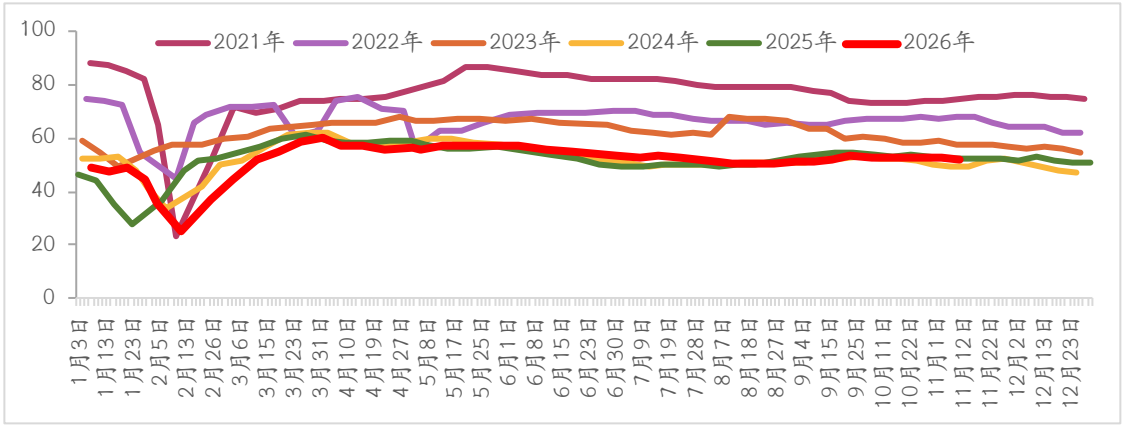
图表：铝加工行业周度开工率（单位：%）



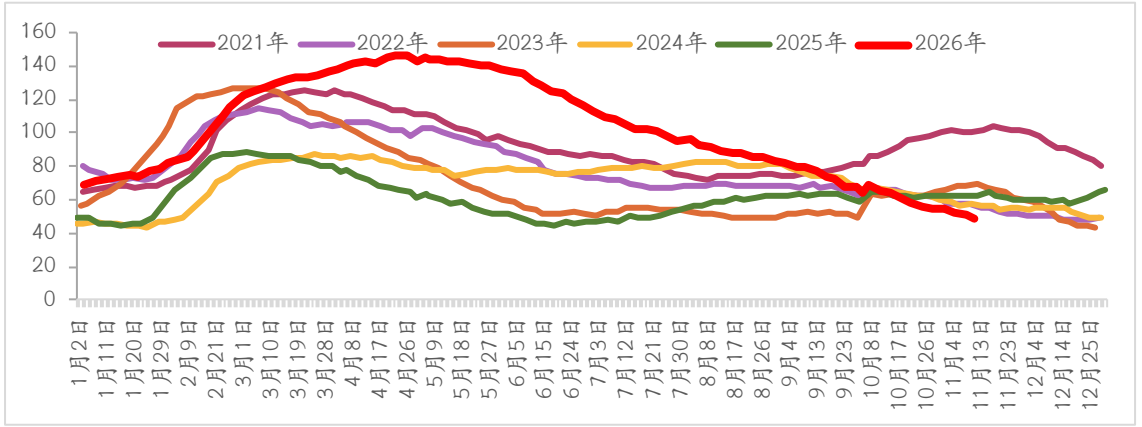
图表：铝板带箔企业周度开工率（单位：%）



图表：铝型材企业周度开工率（单位：%）



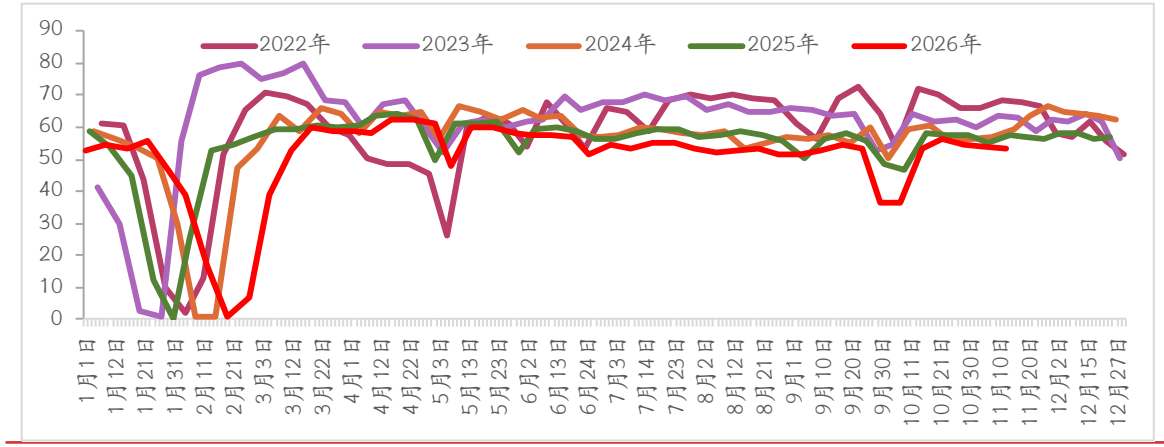
图表：国内铝社会库存（单位：万吨）



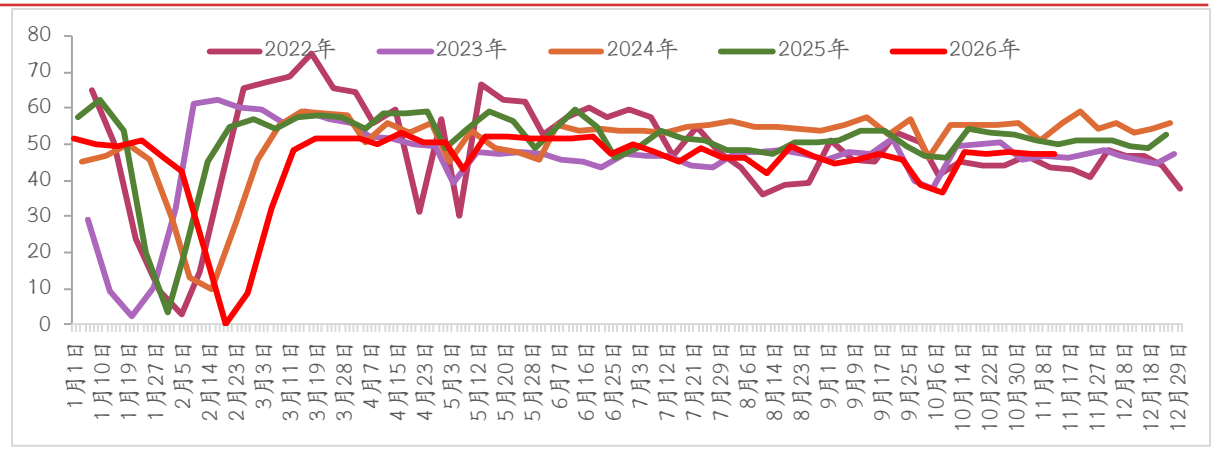
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

锌下游企业开工率，镀锌由54.07%降至53.08%，压铸由47.6%降至47.44%，氧化锌由52.48%降至49.46%

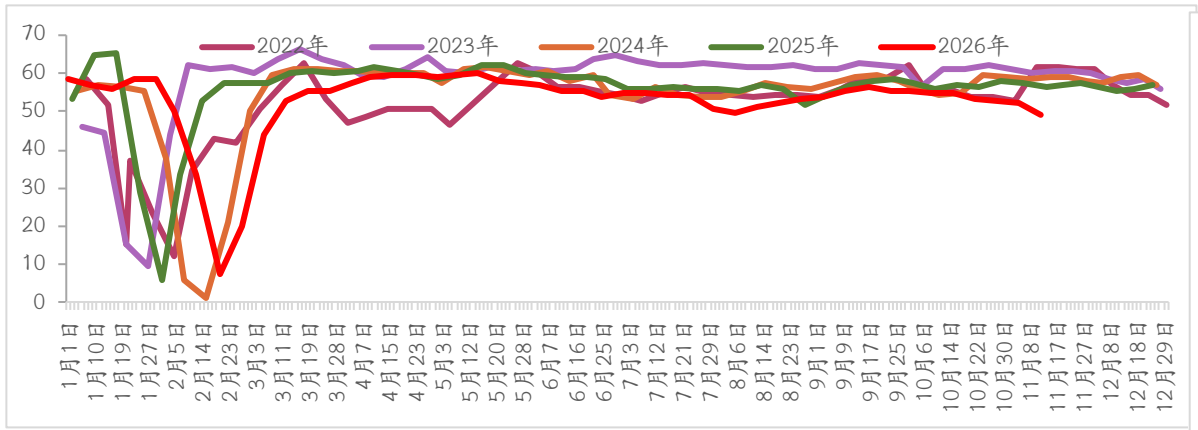
图表：镀锌结构件开工率（单位：%）



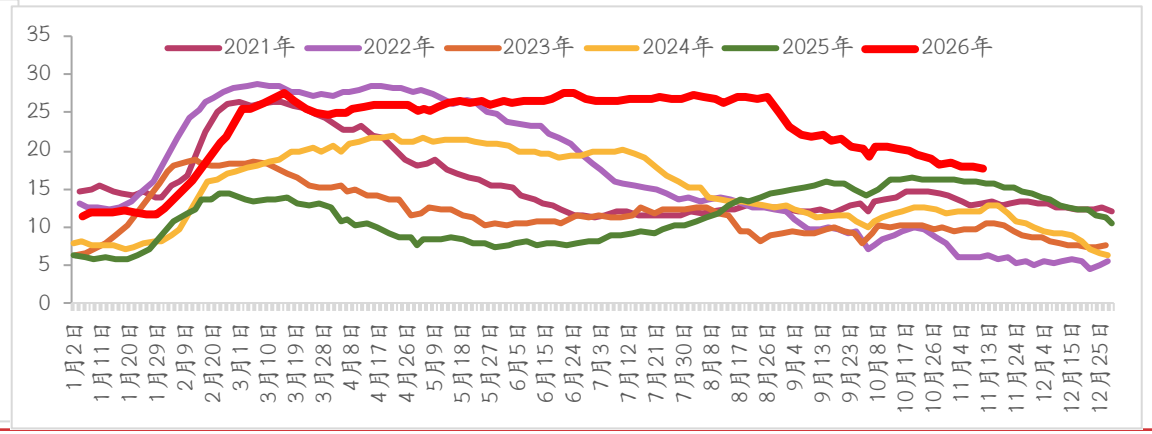
图表：压铸合金开工率（单位：%）



图表：氧化锌开工率（单位：%）



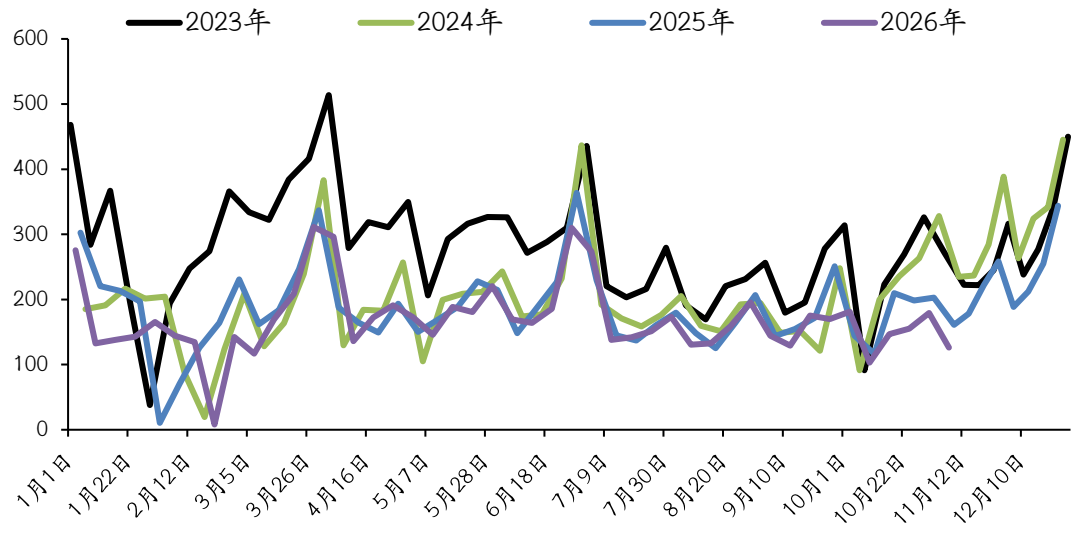
图表：国内锌社会库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

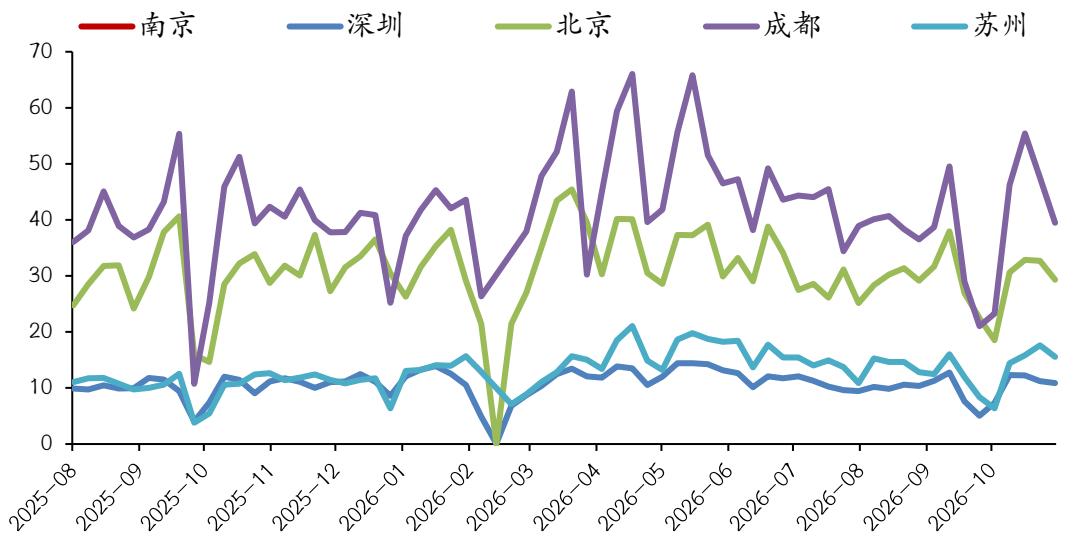
11月2日-8日30大中城市商品房销售面积126.25万平，环比上周减少29%

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

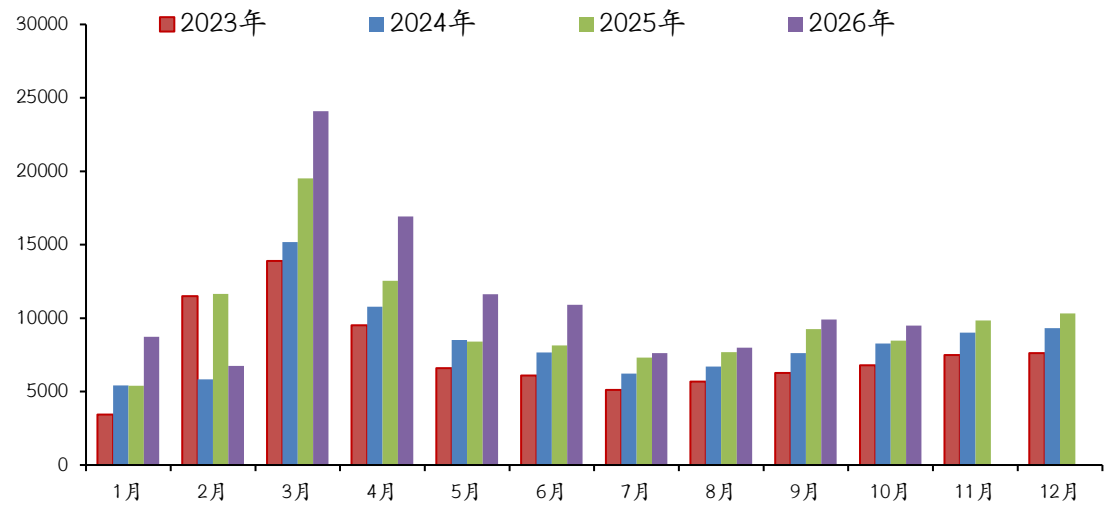
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

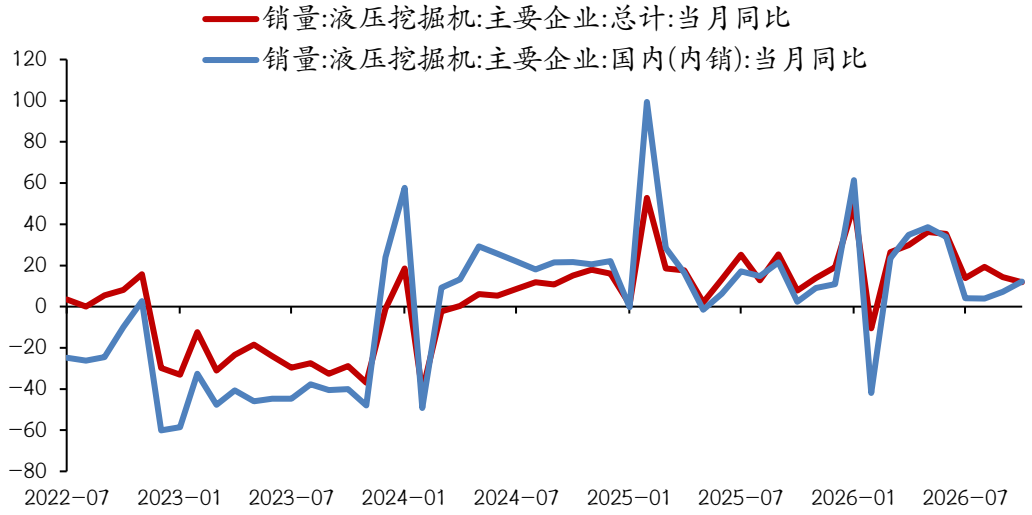
2026年10月销售各类挖掘机20225台，同比增长11.8%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：主要企业液压挖掘机销量同比（单位：%）

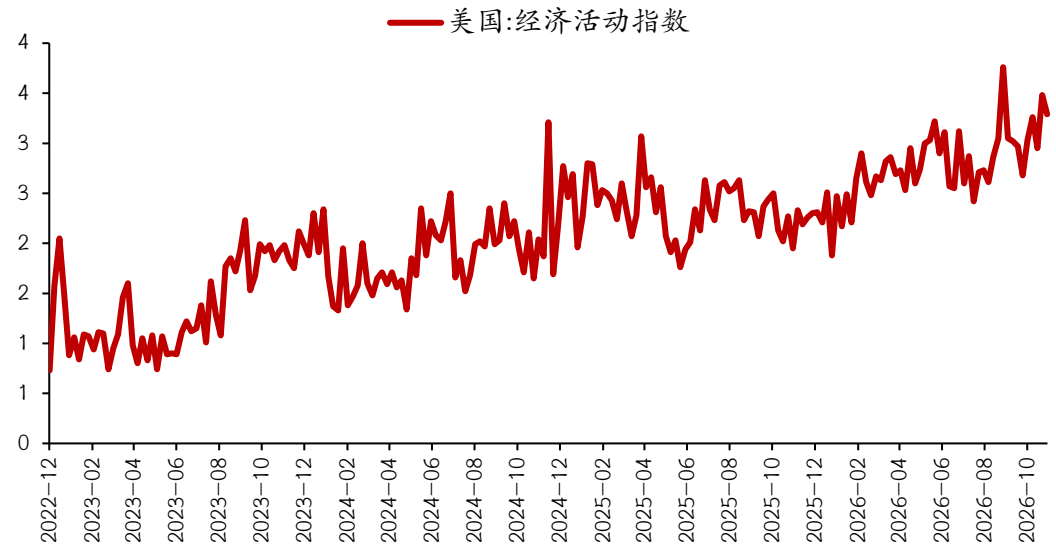


资料来源：iFinD，光大期货研究所

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年10月销售各类挖掘机20225台，同比增长11.8%。其中：国内销量9501台（含电动挖掘机183台），同比增长12.2%；出口10724台（含电动挖掘机104台），同比增长11.4%。

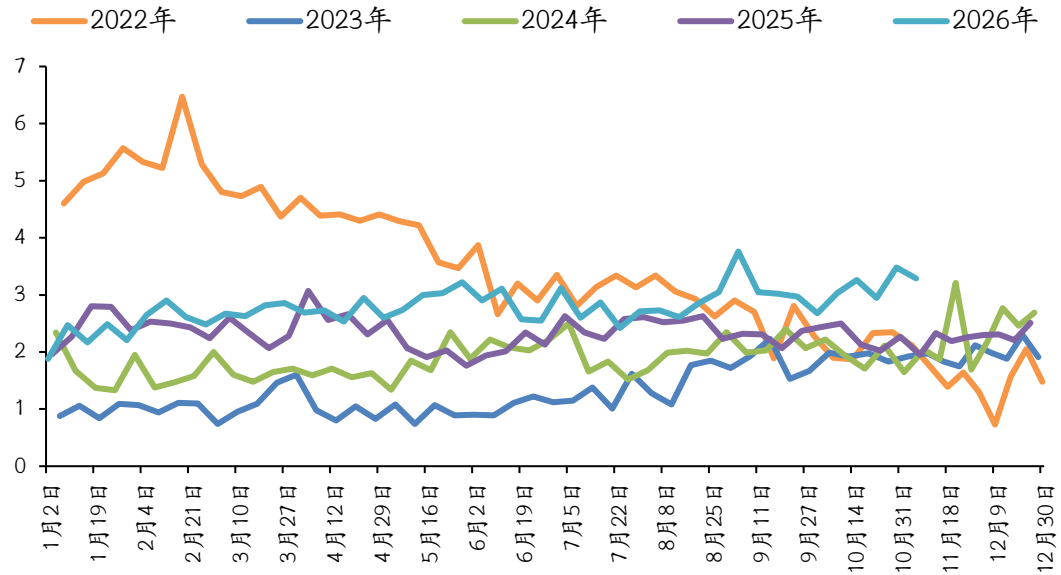
美国粗钢产量高于往年同期

图表：美国经济活动指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

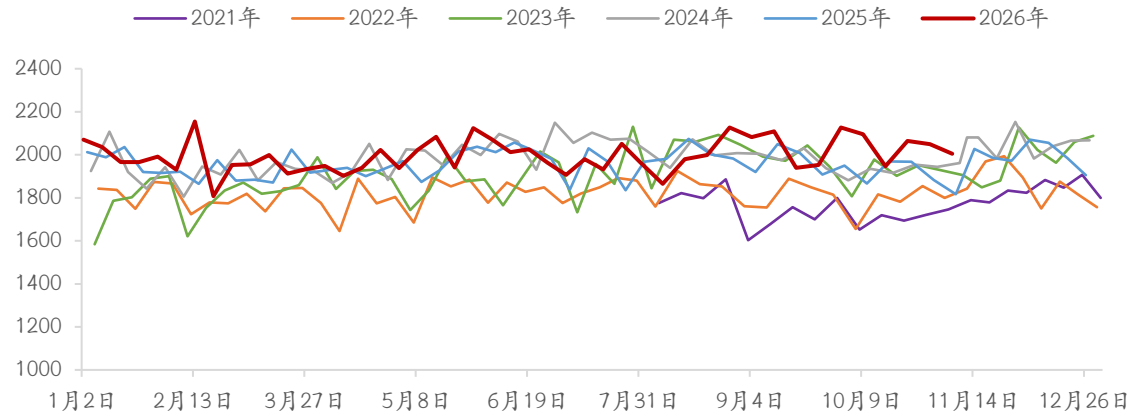
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



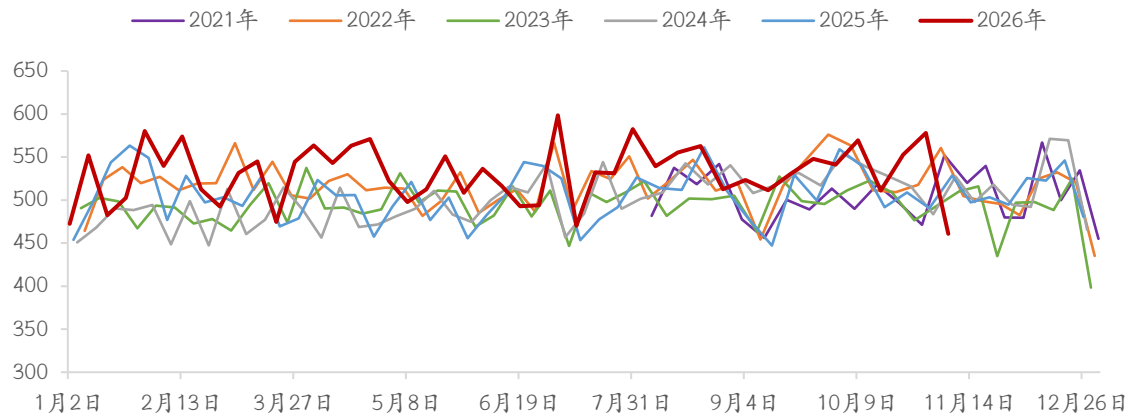
资料来源：iFinD，光大期货研究所

美国原油和成品油产量引申需求量

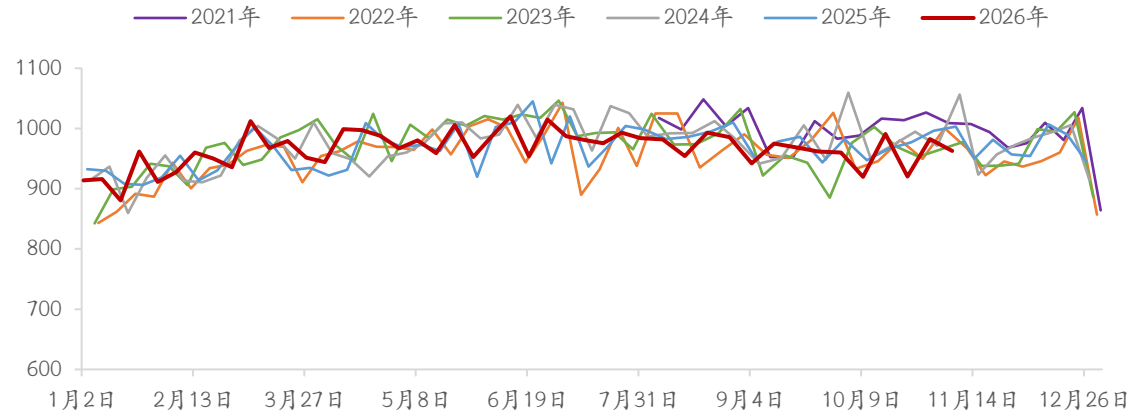
图表：美国原油产量引申需求（单位：万桶/日）



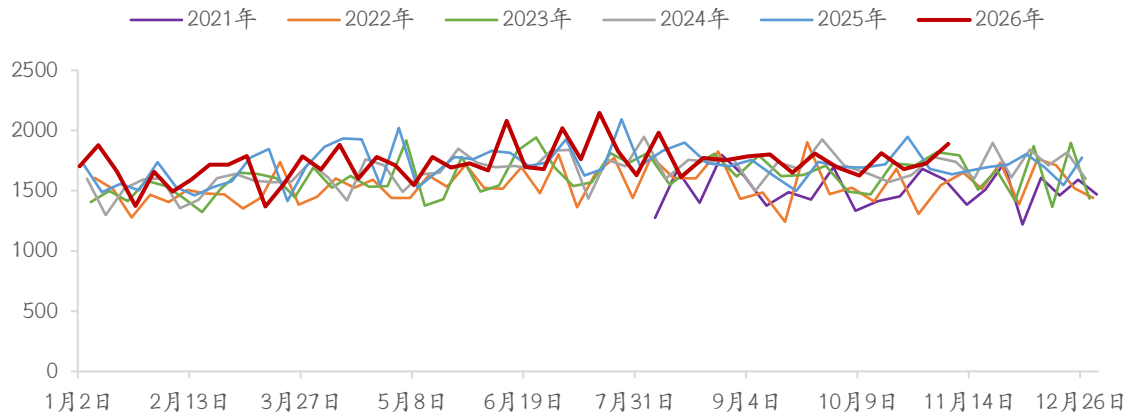
图表：美国馏分油产量引申需求（单位：万桶/日）



图表：美国汽油产量引申需求（单位：万桶/日）



图表：美国航空煤油供应量（单位：万桶/日）

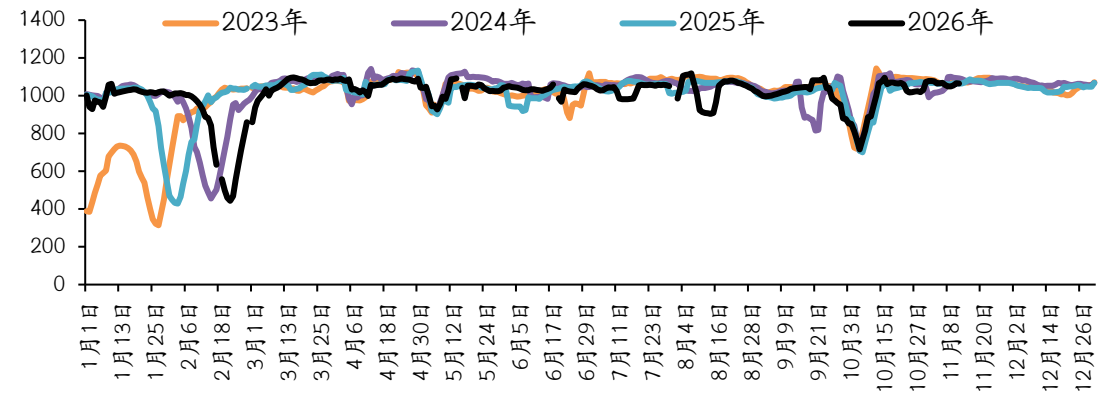


资料来源：Wind，光大期货研究所

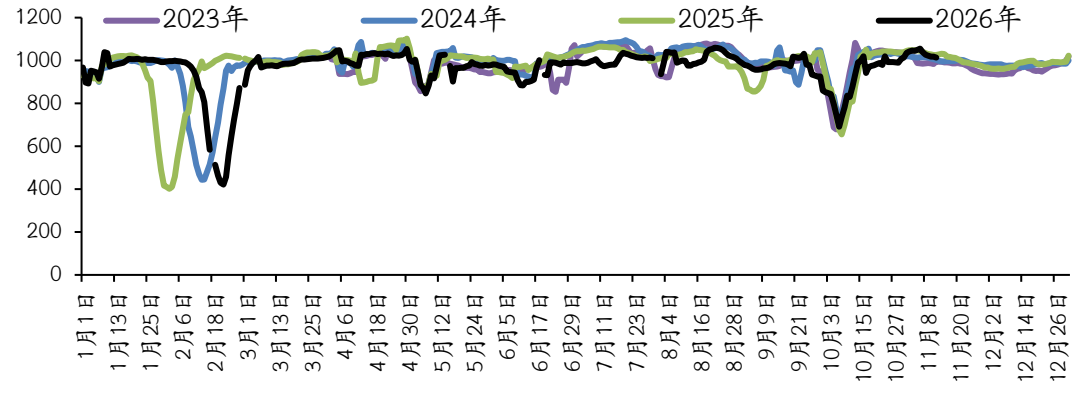
2.消费

一线城市地铁客运量平稳

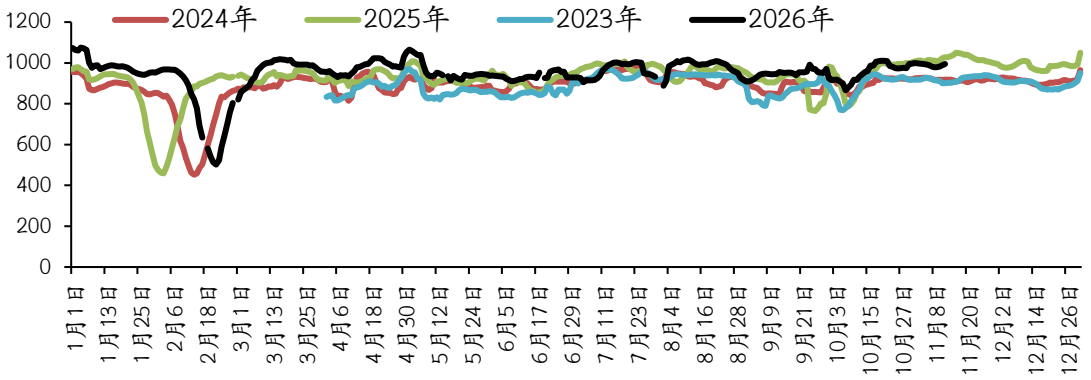
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



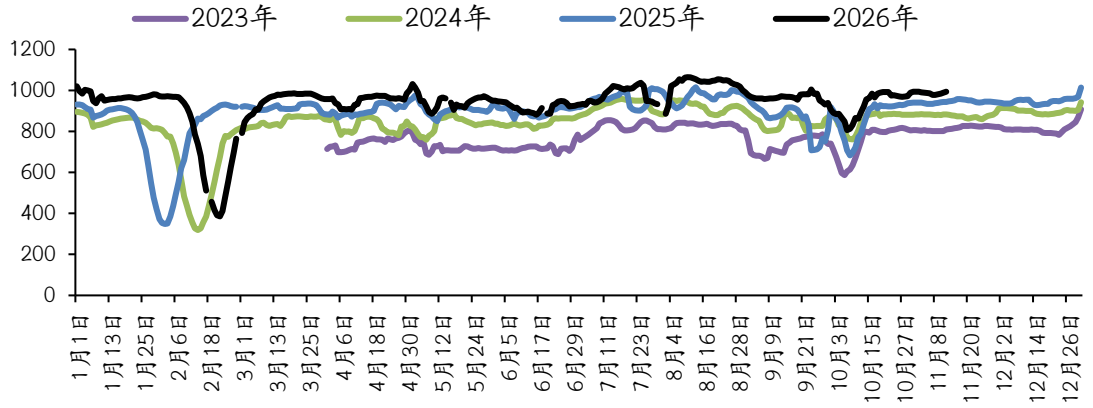
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



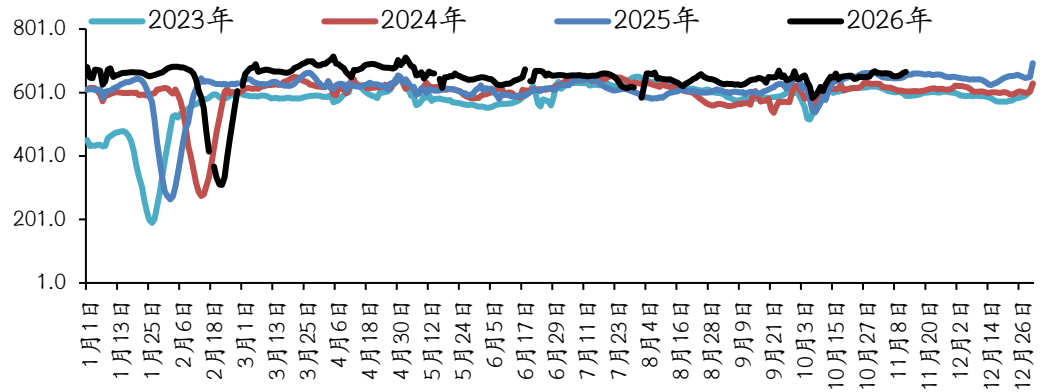
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



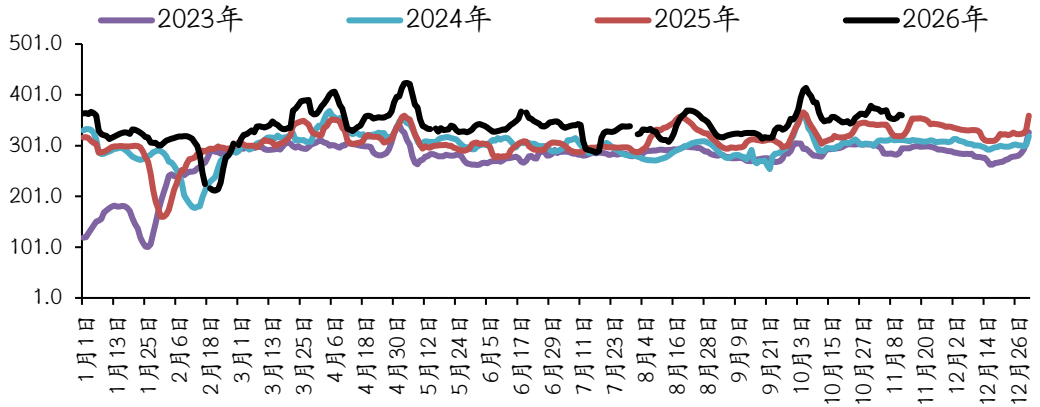
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量平稳

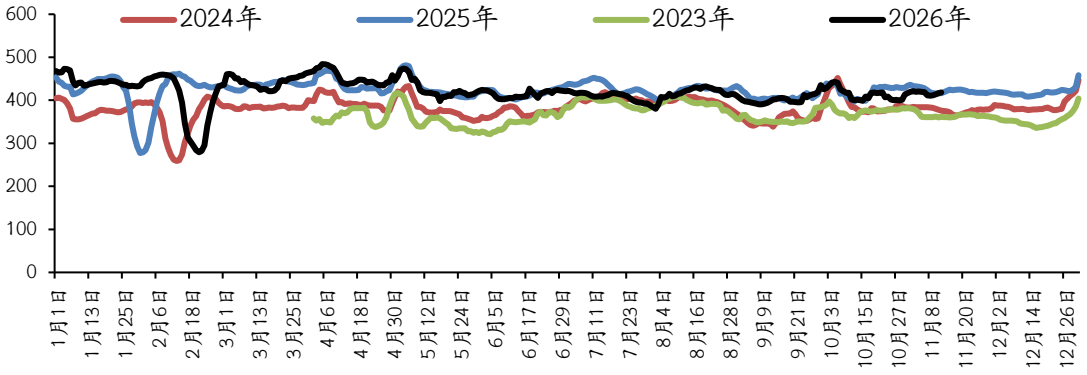
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



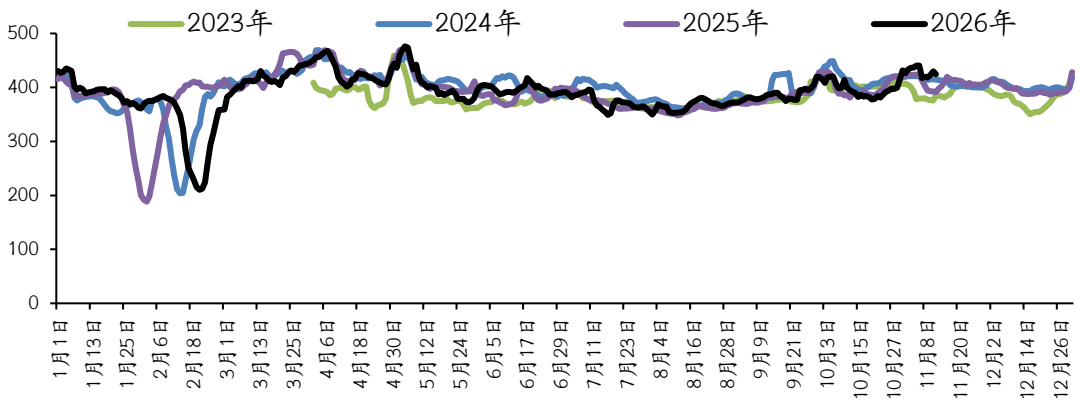
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



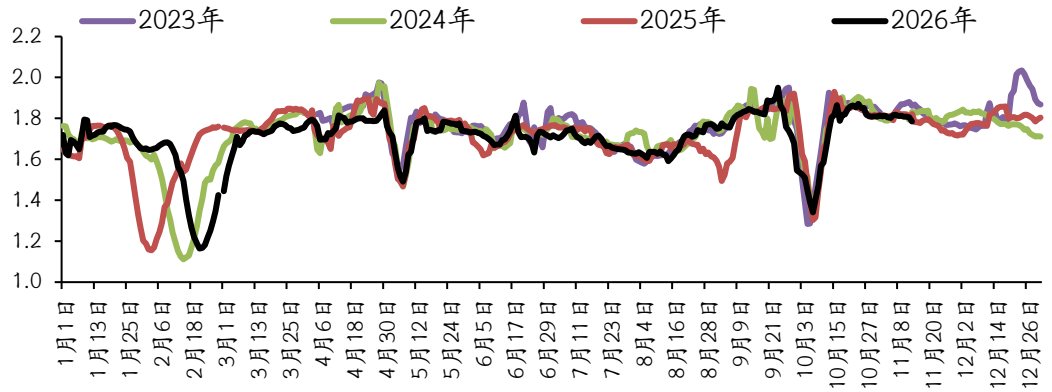
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



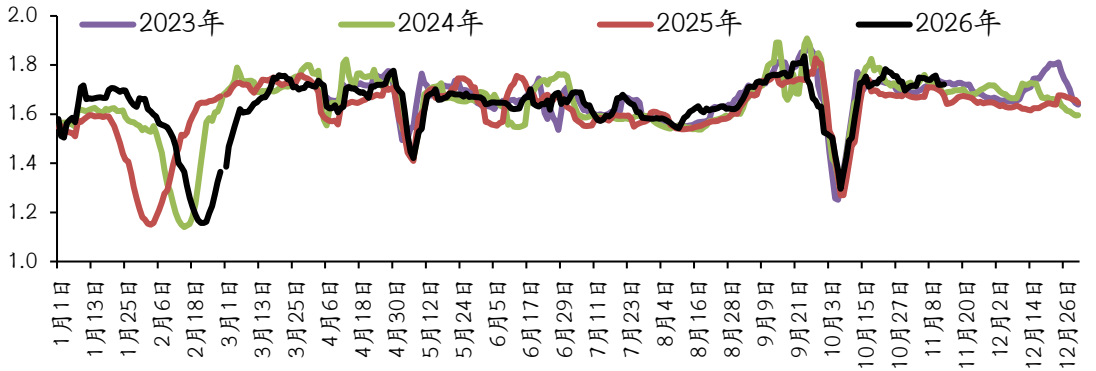
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数回落

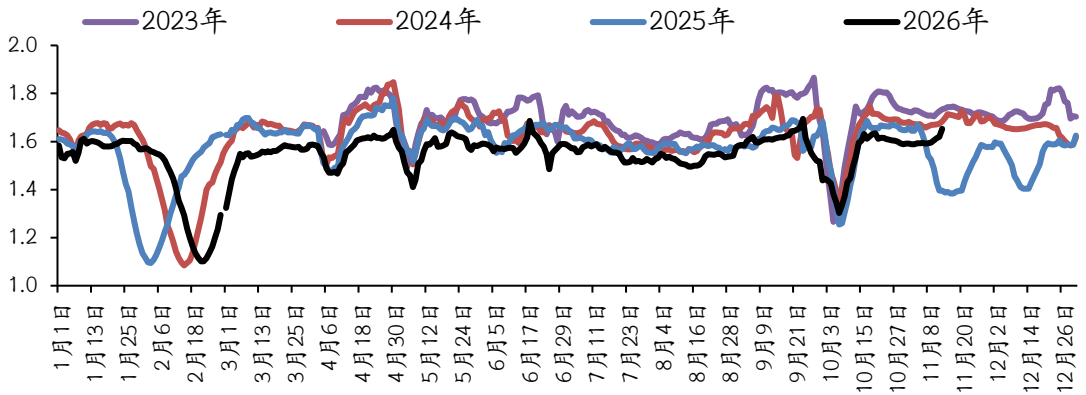
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



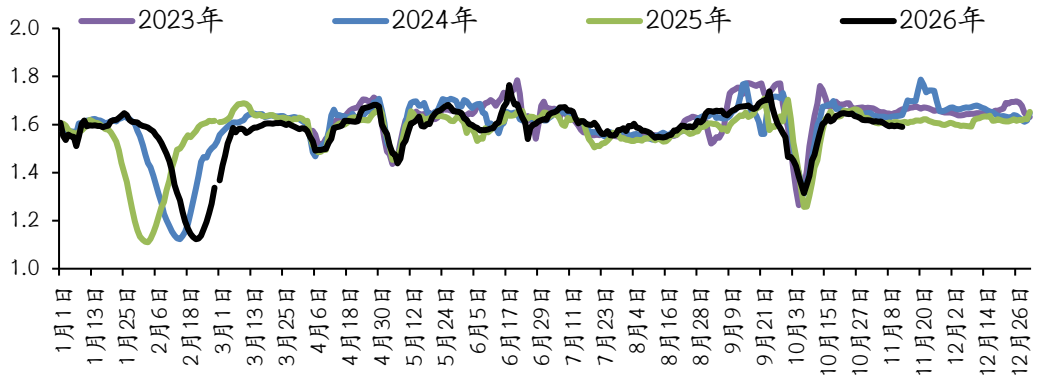
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



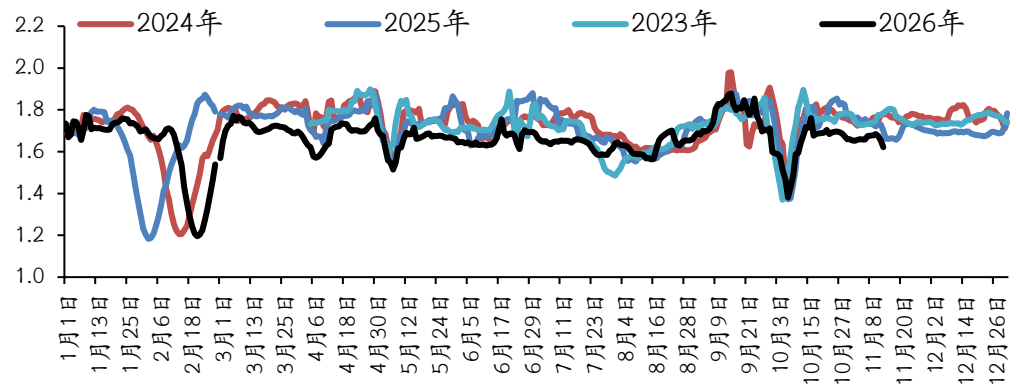
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



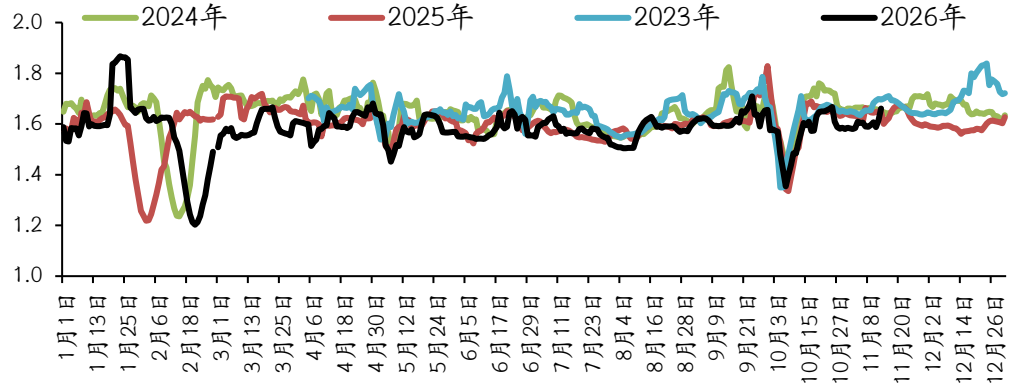
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数回落

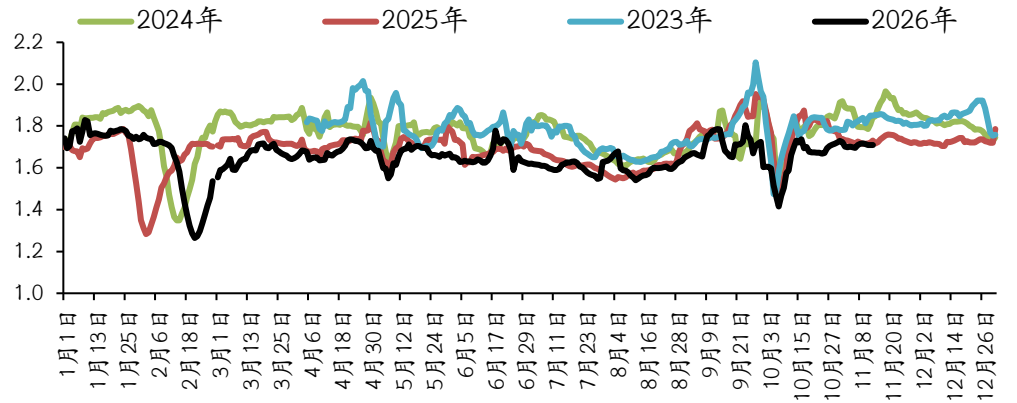
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



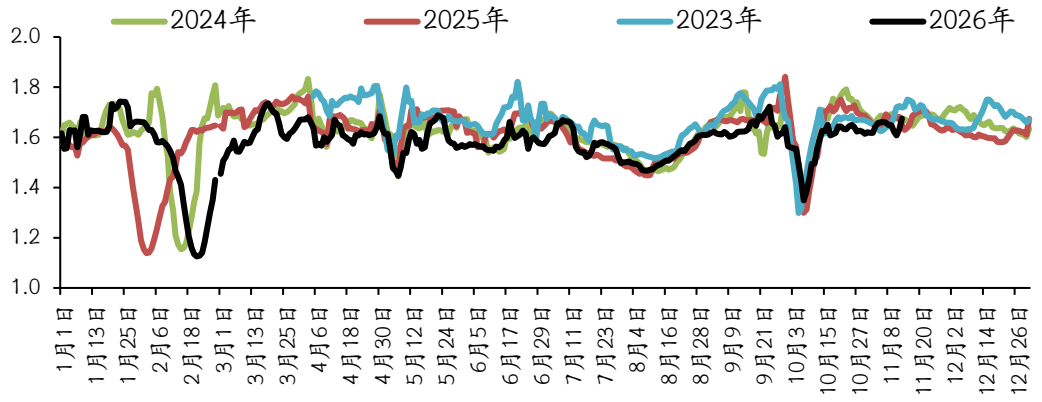
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



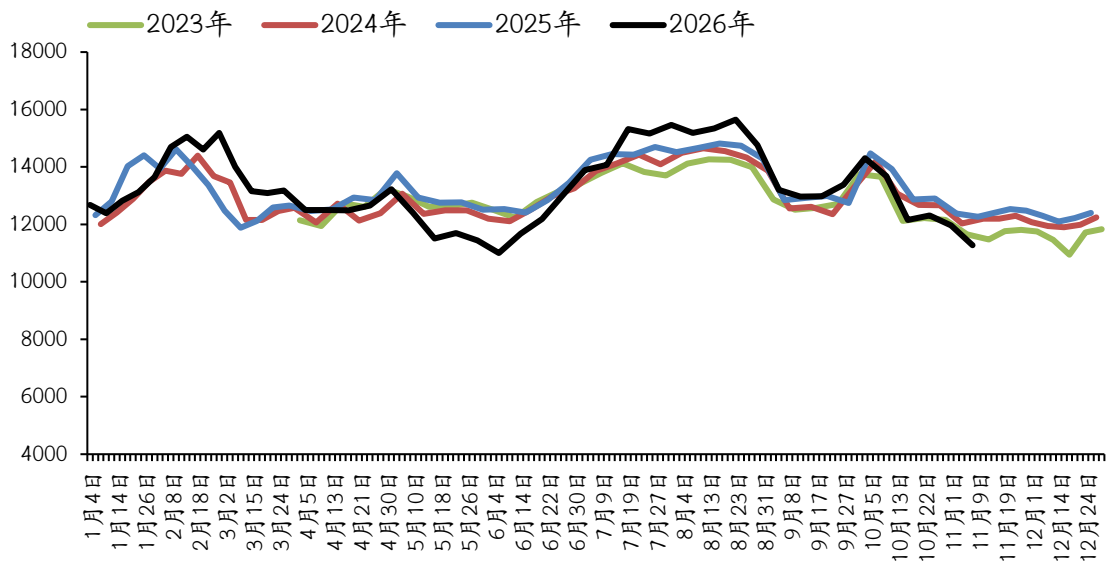
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

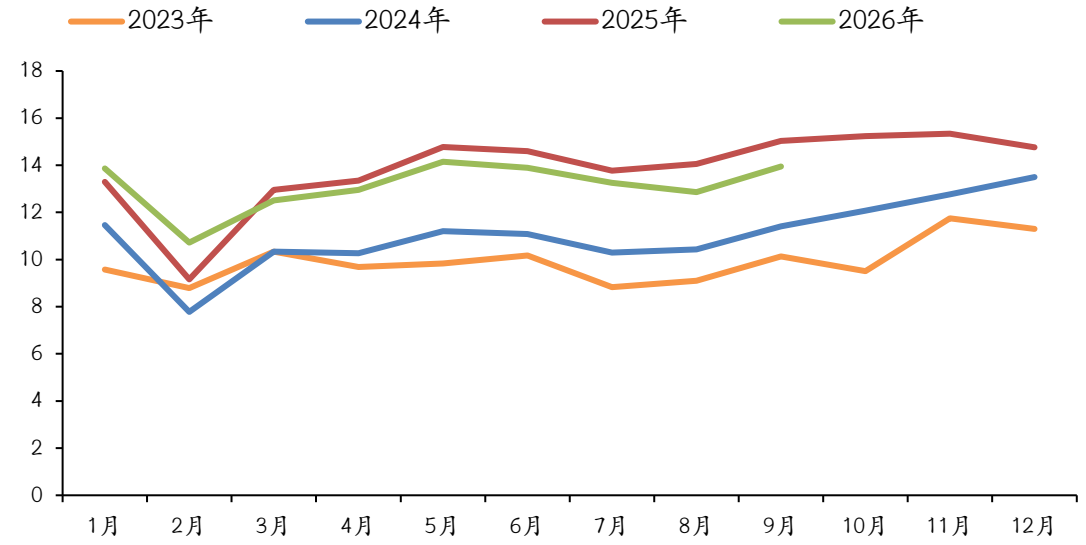
国内航班执行数季节性回落

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

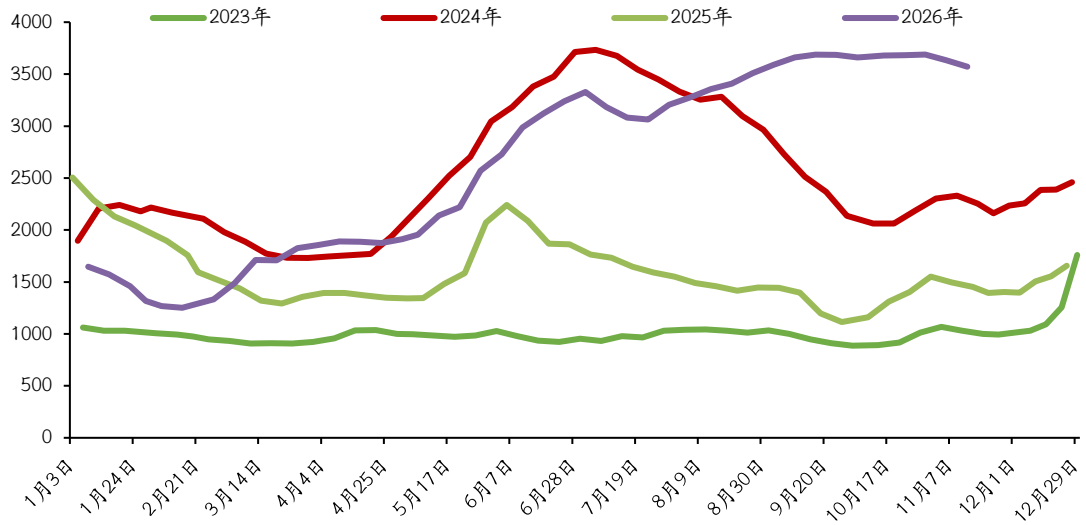
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

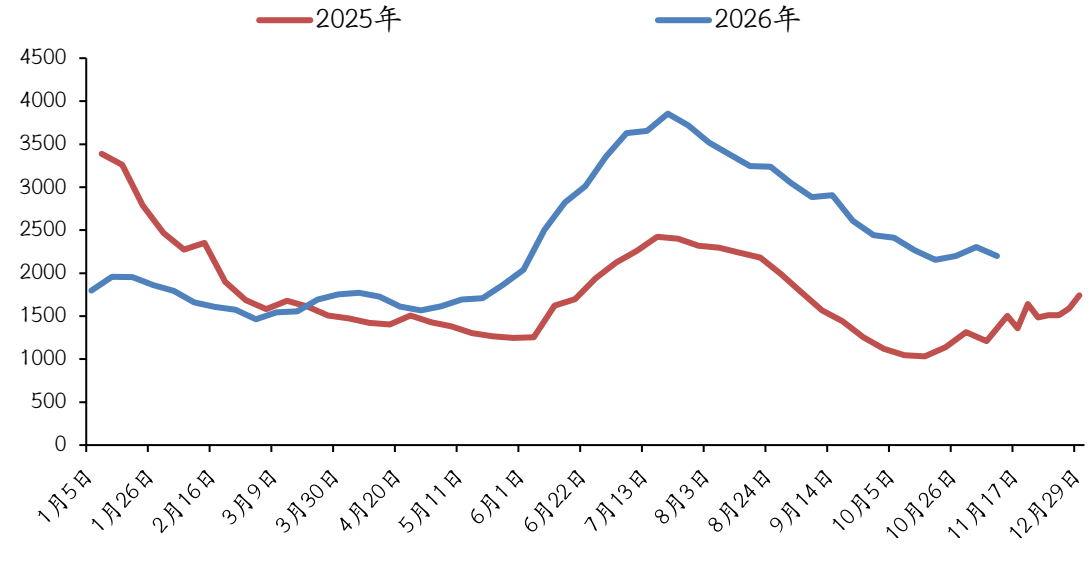
集装箱运价指数处于高位

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

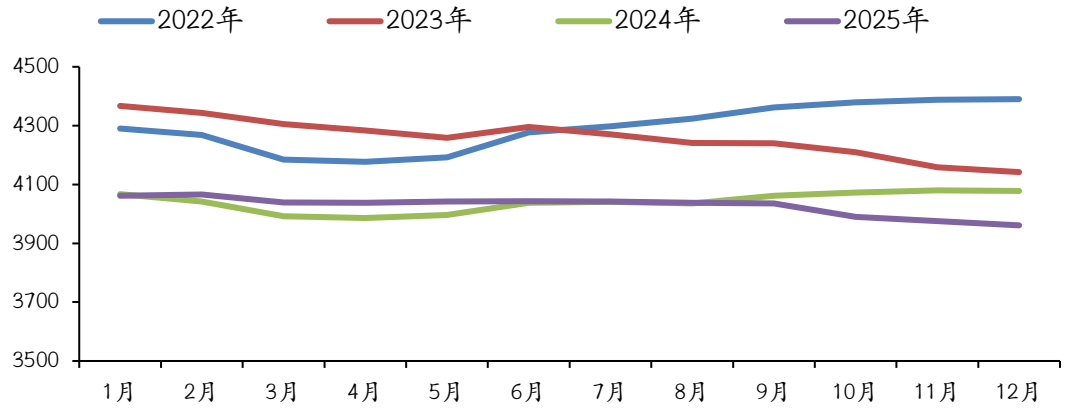
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



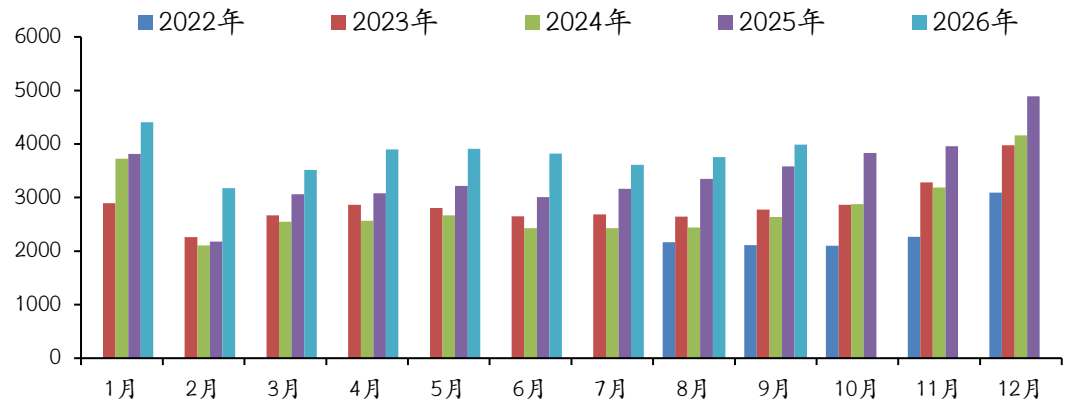
资料来源：iFinD，光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

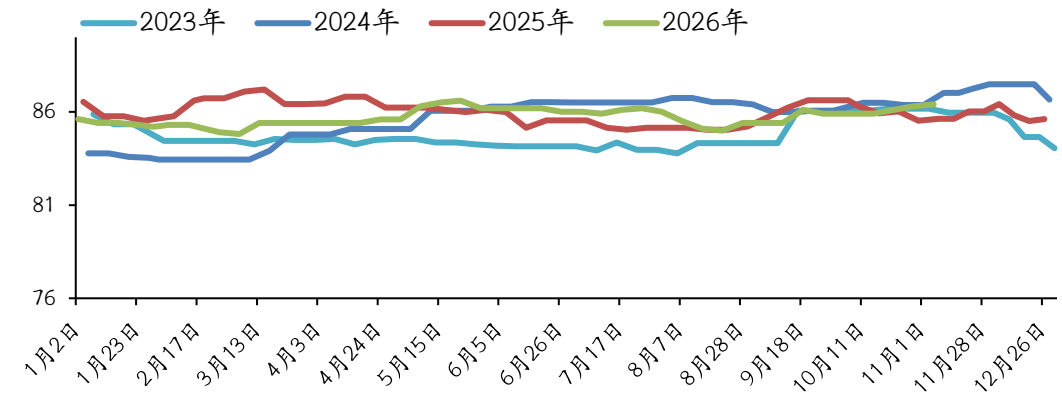
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



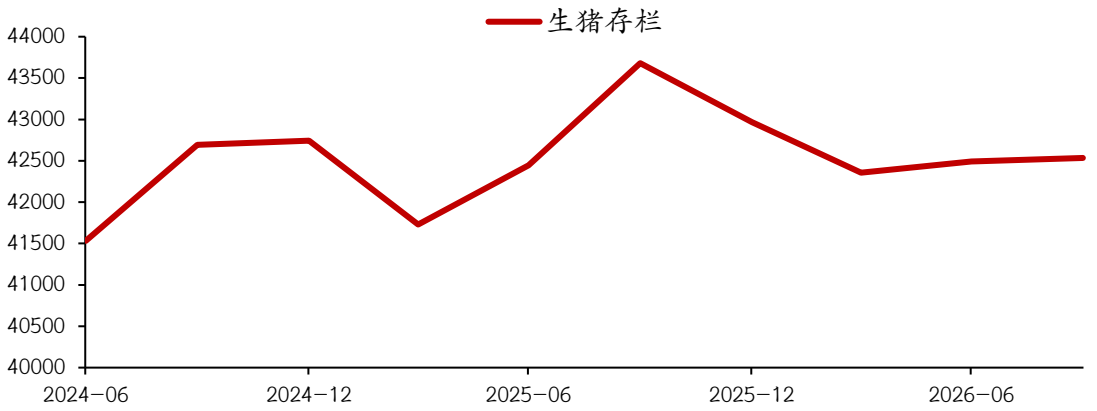
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



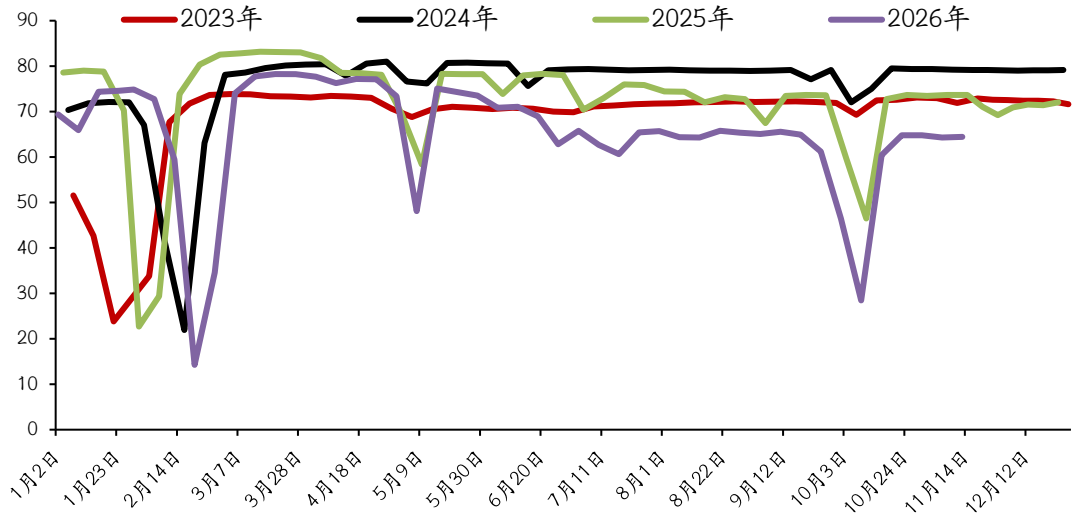
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

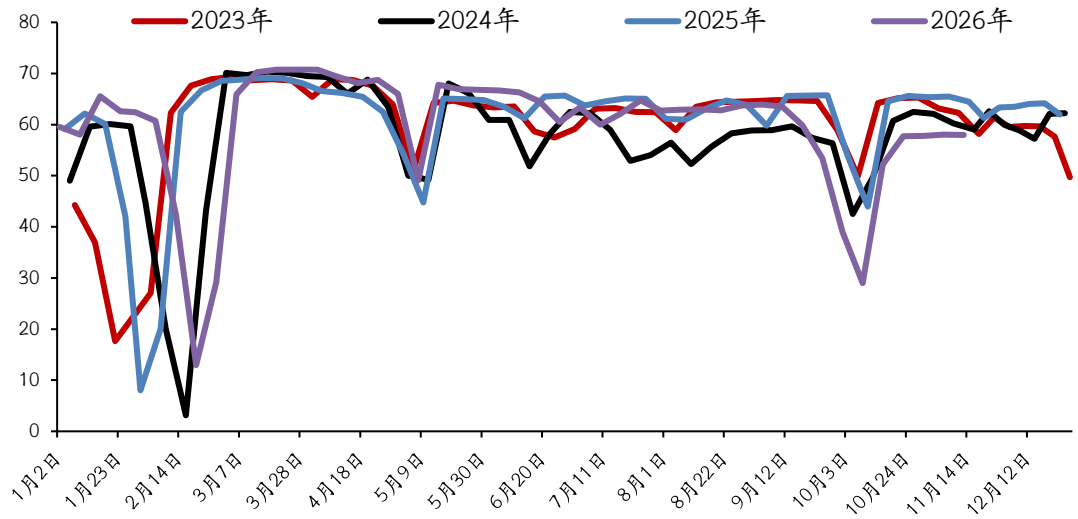
半钢胎开工率平稳

图表：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

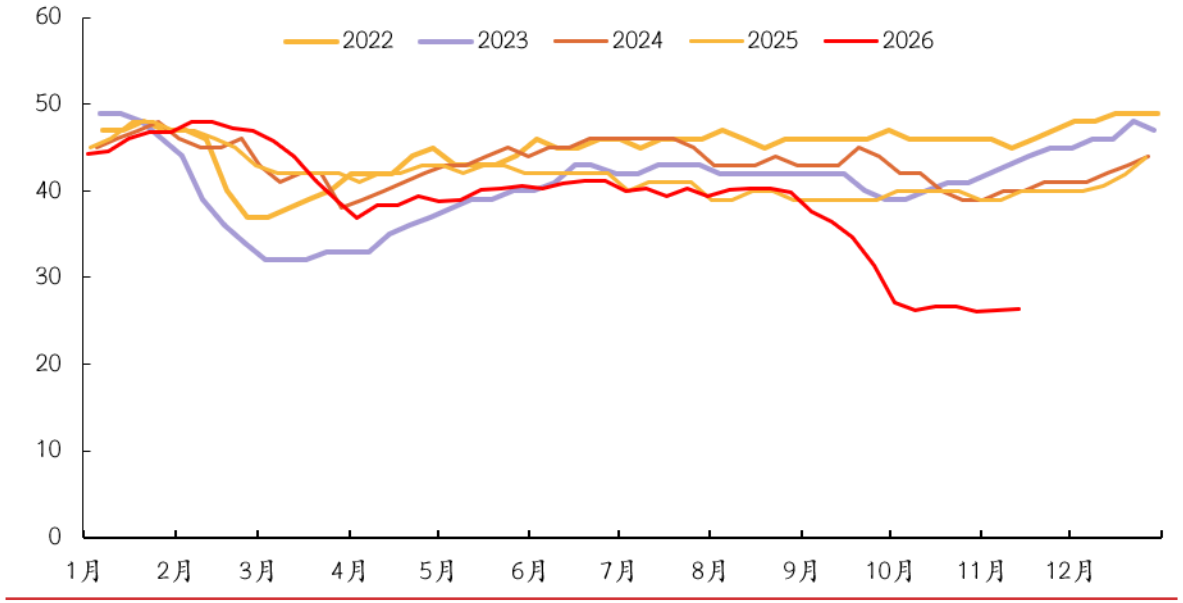
图表：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

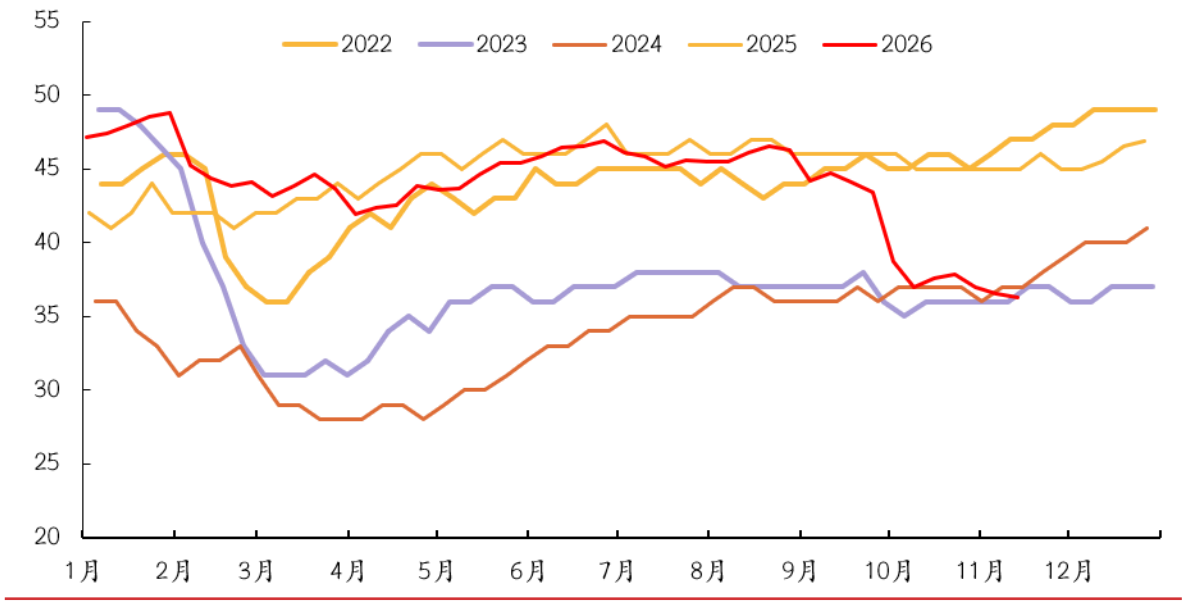
轮胎厂库存情况

图表：轮胎厂全钢胎库存周转天数（单位：天）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

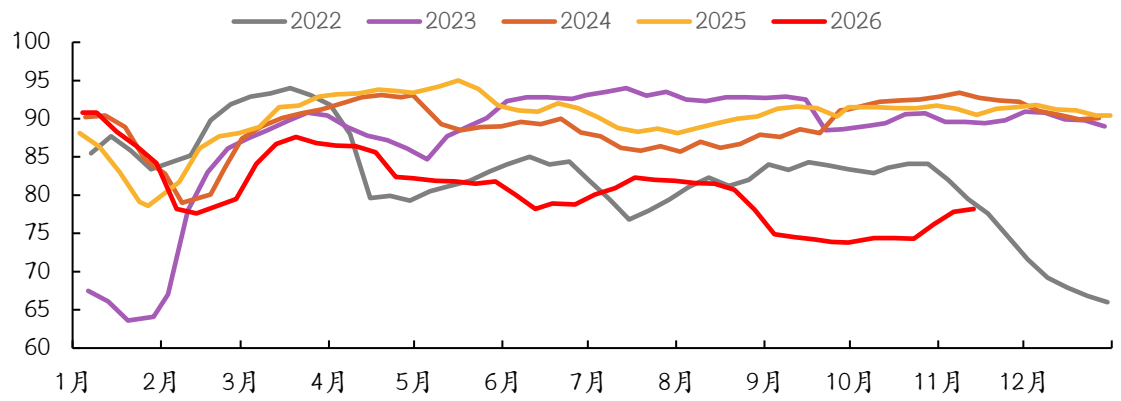
图表：轮胎厂半钢胎库存周转天数（单位：天）



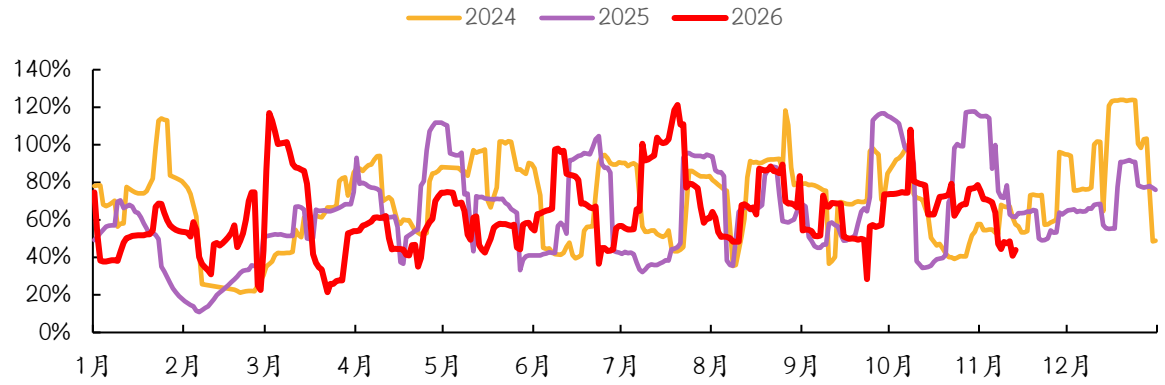
资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

聚酯负荷小幅回升

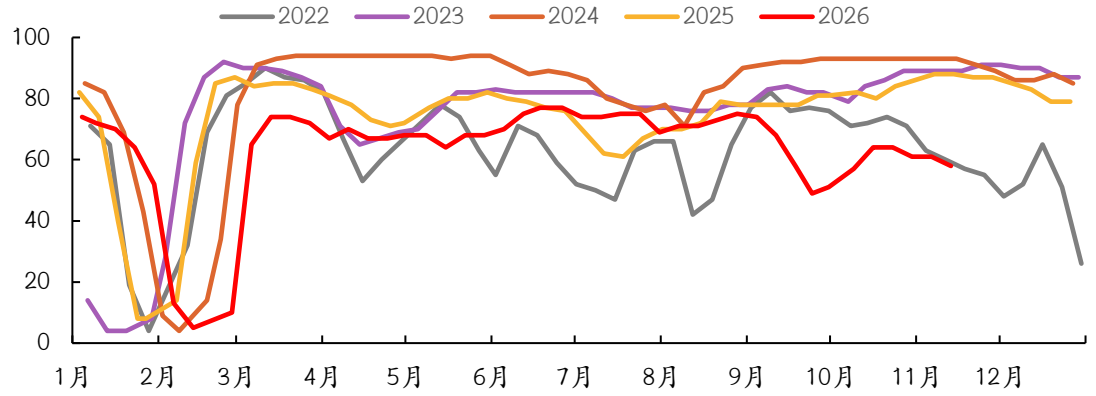
图表：聚酯负荷（%）



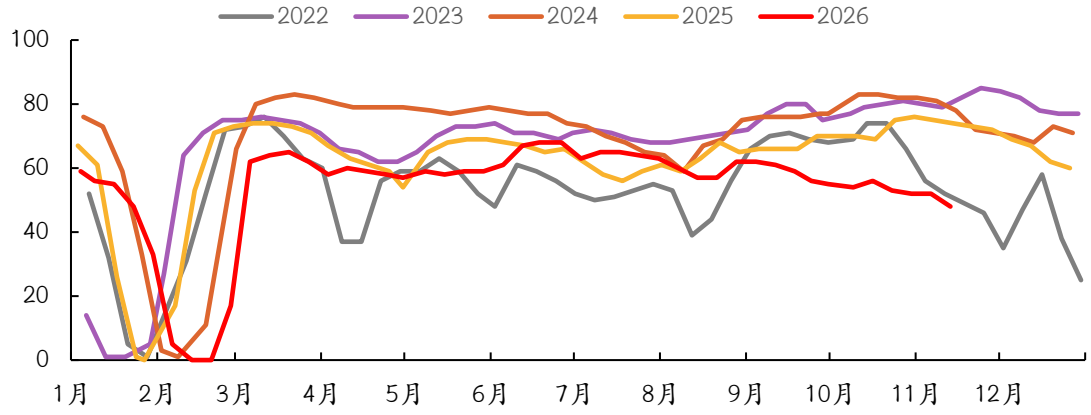
图表：江浙涤丝产销（%，15日移动平均）



图表：江浙加弹机开机率（%）



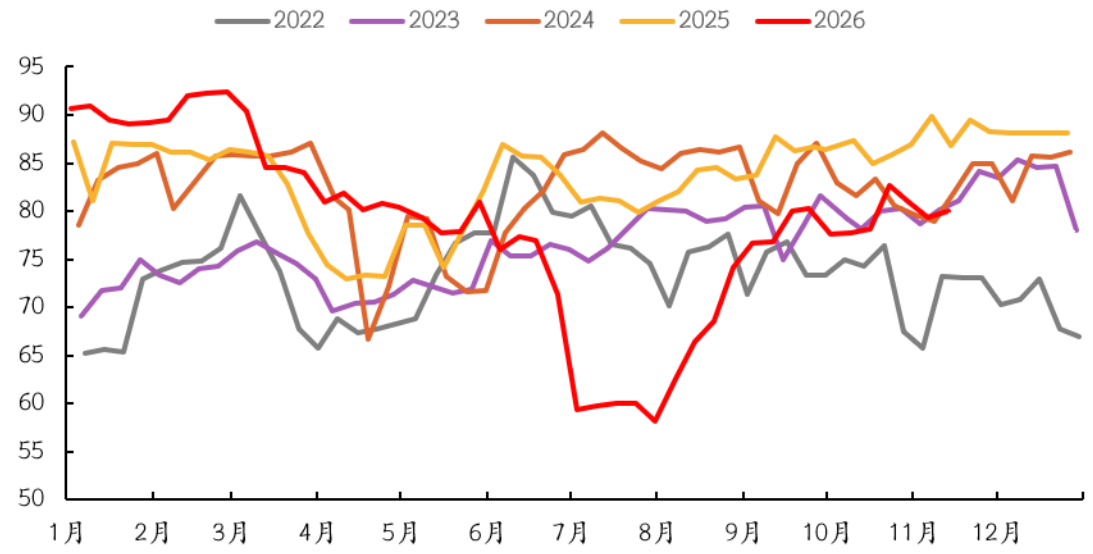
图表：江浙织机开机率（%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

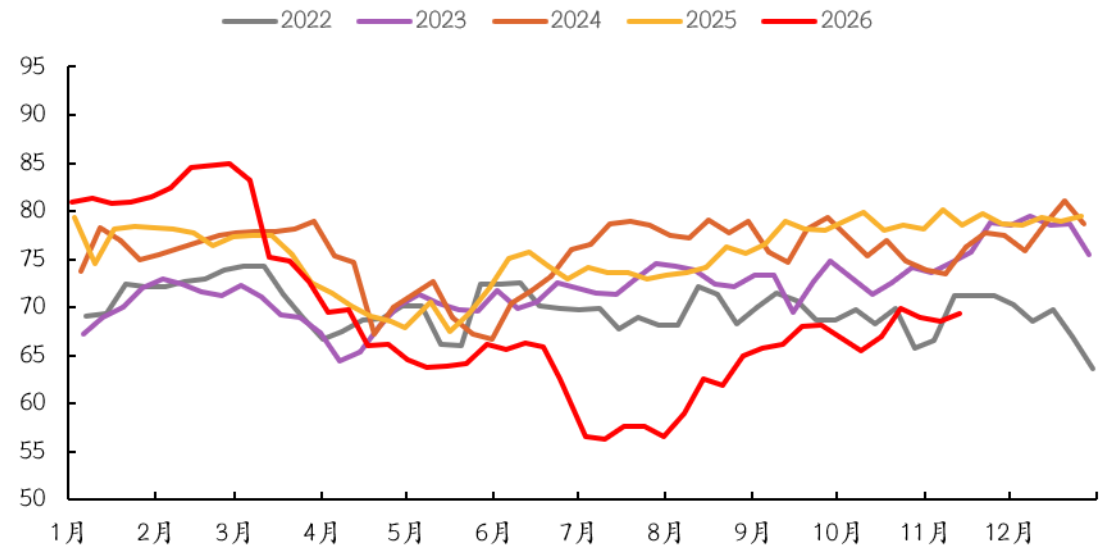
PX开工率反弹

图表：中国PX开工率（%）



资料来源：CCF，光大期货研究所

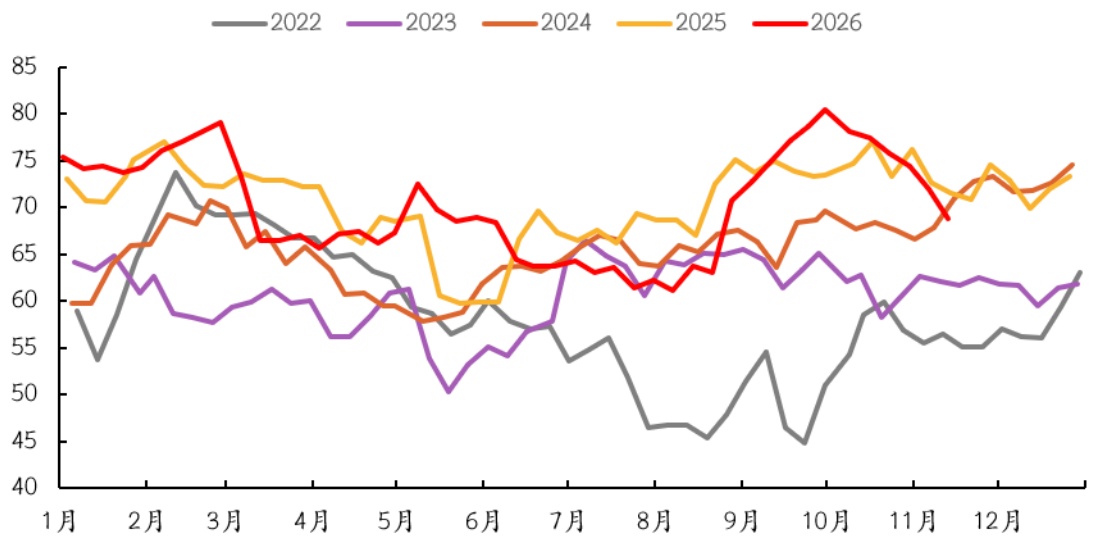
图表：亚洲PX开工率（%）



资料来源：CCF，光大期货研究所

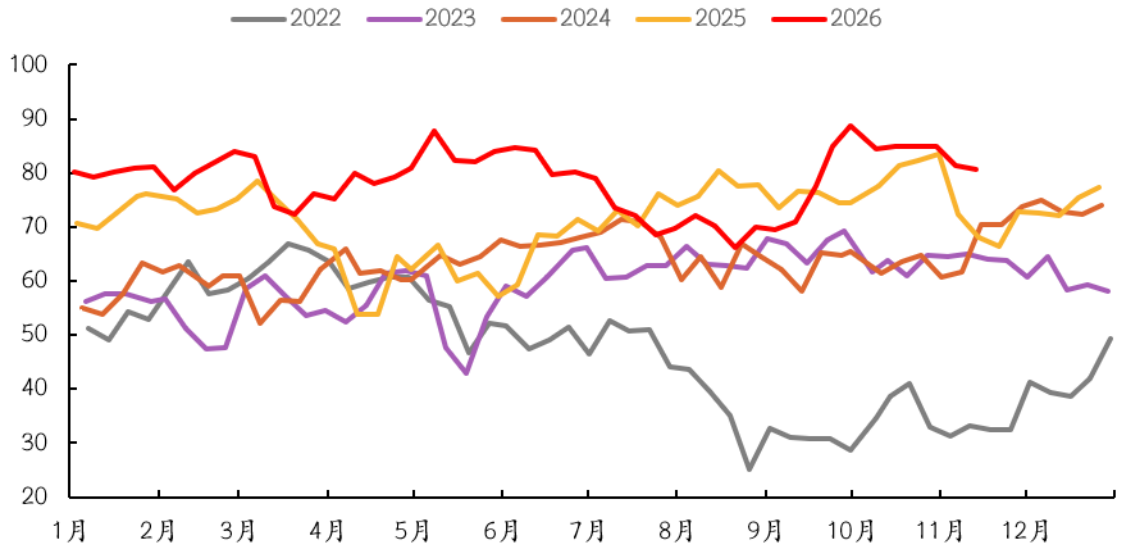
MEG装置运行情况

图表：MEG总负荷（%）



资料来源：CCF，光大期货研究所

图表：煤制MEG负荷（%）



资料来源：CCF，光大期货研究所

分析师介绍

- 钟美燕，现任光大期货副所长兼交易咨询部团队负责人，上海财经大学硕士。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。
- 邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。
- 王娜，光大期货农产品研究总监，负责品种玉米、玉米淀粉及生猪产业链研究。期货从业资格号：F0243534；期货交易咨询资格号：Z0001262。
- 展大鹏，现任光大期货研究所有色研究总监，理科硕士，贵金属资深研究员。期货从业资格号： F3013795；期货交易咨询资格号： Z0013582。
- 杜冰沁，现任光大期货研究所能源化工研究总监，期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。
- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671 ；期货交易咨询资格号：Z0016642。
- 王珩、邸艺琳对本报告亦有贡献。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。