■ 今日晨会纪要-2026-11-16

时间周期说明：短期为一周以内、中期为两周至一月

品种		短期	中期	核心逻辑概要 〈点击目录链接，直达品种策略解析〉
金融期货	股指	震荡偏弱	震荡	海外利空脉冲，国内政策支撑，股指市场情绪待恢复
	国债	宽幅震荡	震荡偏强	基本面长期有支撑，短期波动
贵金有色	黄金	震荡偏弱	震荡	美通胀超预期，加息预期升温，金价承压
	铜	震荡偏弱	震荡	美通胀超预期，加息预期升温，铜价承压
黑色金属	螺纹钢	震荡偏弱	震荡	产业格局弱稳，钢价低位震荡
	铁矿石	震荡偏弱	震荡	基本面未改善，矿价承压运行
能源化工	沪胶	震荡偏强	震荡	产区临近停割，沪胶震荡偏强
	合成橡胶	震荡偏强	震荡	原油企稳反弹，合成胶震荡偏强
	甲醇	震荡偏强	震荡	地缘风险增强，甲醇震荡偏强
	原油	震荡偏强	震荡	地缘风险增强，原油震荡偏强
农产品	豆粕	震荡偏弱	偏弱	美豆反弹趋弱，中美对等降税节奏，国内供强需弱
	豆油	震荡	偏弱	美豆油库存预估下调，国内库存攀升，生柴估值下移
	棕榈	震荡	偏弱	产地减产季，产地棕榈油出口竞争加大，国内到港和库存压力持续增加，生柴估值下移

主要品种价格行情驱动逻辑—金融期货股指板块

IF、IH、IC、IM

核心逻辑：股指市场主要逻辑不变，国内稳市政策加码，市场情绪仍待恢复。但近期海外市场利空脉冲影响国内市场。短期股指市场或延续偏弱震荡，关注市场情绪。

TL、T、TF、TS

核心逻辑：长期看国债运行逻辑不变，偏弱基本面下的政策预期、资金避险需求与配置需求支撑国债期货价格。价格高位之后，资金持仓较为灵活，近期整体资金流出，价格回落。总体而言，短期国债期货或高位宽幅震荡。

主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货有色板块

黄金（AU）

核心逻辑：上周金价下挫明显，已跌至 10 月低位。短期下跌主要驱动是美国通胀超预期导致的加息预期升温。市场预期美联储 12 月加息的概率近 100%，预期明年 1 月再度加息的概率近 70%。与此同时，美元指数在上周持续攀升，突破 103 关口，回升至 2025 年 3 月水平。短期加息预期升温，美元指数强势，金价或持续承压运行。

铜（CU）

核心逻辑：上周铜价在宏观压力下承压运行，“内强外弱、近强远弱”格局明显。宏观层面的加息预期导致铜价明显承压，海外伦铜弱势运行，国内沪铜表现抗跌。产业层面，国内低库存支撑近月铜价维持强势运行。短期宏观主导铜价弱势运行，产业使其价格结构分化明显。

主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货黑色板块

螺纹钢（RB）

核心逻辑：周末钢材现货价格持稳，成交表现偏弱，而螺纹钢供需格局变化不大，螺纹钢产量再度回落，但品种吨钢利润尚可，供应收缩力度存疑，利好效应不强。与此同时，螺纹钢需求持续走弱，高频指标环比下行，且仍处于近年来同期低位，而下游行业低迷态势未变，弱势需求仍将拖累钢价。目前来看，供需双弱局面下螺纹钢基本面并未好转，且成本支撑趋弱，产业格局弱稳运行，预计钢价延续震荡寻底态势，关注钢厂生产情况。

铁矿石（I）

核心逻辑：铁矿石供需两端均走弱，矿石终端消耗趋弱运行，且钢厂盈利改善有限，矿石需求表现偏弱，继续拖累矿价。与此同时，国内港口到货量回落，矿商发运也大幅下降，海外供应出现减量，但持续性不强；内矿生产延续弱稳，供应端收缩利好效应不强。总之，铁矿石供应收缩，但持续性不强，且需求表现偏弱，矿石基本面未见好转，产业逻辑主导下预计矿价仍将承压、偏弱震荡运行，关注供应端变化。

主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货能源化工板块

沪胶（RU）

核心逻辑：近期国内沪胶基本面强弱交织。东南亚进入传统旺产季，局部降雨扰动割胶，原料上量节奏不及预期，青岛港口库存维持低位，近端供应存在支撑。需求端偏弱，轮胎开工低位震荡，出口订单承压，下游对高价原料追采谨慎，以刚需随用随采为主。市场受资金与原油情绪扰动较大，上方受弱需求约束，重点跟踪产区产出兑现及轮胎开工变化。

合成胶（BR）

核心逻辑：近期国内合成橡胶基本面成本支撑偏强，原料丁二烯受裂解装置检修影响，现货报价坚挺，给盘面带来托底。国内胶厂开工维持中等水平，社会库存整体不高。但下游轮胎订单偏弱，对高价原料抵触，多刚需采买，主动补库意愿不足。行情更多跟随原油与天然橡胶联动波动，需求端难形成强驱动，重点跟踪丁二烯检修进度与轮胎开工变化。

甲醇（MA）

核心逻辑：近期国内甲醇期货基本面呈供增需弱格局。国内部分检修装置陆续复产，叠加进口船货集中到港，沿海港口库存小幅累积。需求端仍是主要短板，外采 MTO 持续亏损、开工偏低，甲醛等传统下游维持刚需采购，主动补库意愿不强。成本端煤价存在支撑，但下游负反馈压制上方空间，重点跟踪 MTO 复产节奏与后续到港预期。

原油（SC）

核心逻辑：近期国内外原油期货市场博弈激烈，OPEC+坚持减产托底，但中东出口有所回升，美国原油产量维持高位。全球需求修复偏弱，国内炼厂开工平稳，成品油需求季节性走淡。地缘预期反复扰动风险溢价，全球库存整体偏低提供下方支撑。重心聚焦中东航运局势、EIA 库存与产油国政策变化。

主要品种价格行情驱动逻辑—商品期货农产品板块

豆粕（M）

核心逻辑：美豆反弹对国内豆类市场影响趋弱。11 月大豆到港 990 万吨，油厂开机率偏高，供应宽松格局持续。油厂胀库催提货压力突出，下游随用随采、主动补库不足。短期豆类市场外强内弱、高库存弱需求负反馈延续，豆粕期价或震荡偏弱为主。

棕榈油(P)

核心逻辑：产地进入减产季，厄尔尼诺及印尼下调 2027 年产量预期提供远月升水。但印尼 11 月出口税负降至 246.36 美元/吨挤压马棕出口，产地出口竞争加剧。国内商业库存同比翻倍，需求疲软限制反弹高度，短期宽幅震荡为主。

仅供参考，不构成任何投资建议

公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼

咨询热线：400 618 1199

邮箱：tzzxb@bcqhgs.com

获取每日期货观点推送

服务国家 走向世界 诚信至上 合规经营
知行合一 专业敬业 严谨管理 开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：闾振兴

从业资格证号：F03104274

投资咨询证号：Z0018163

请扫码获取宝城期货投资咨询部成员信息。

作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。