■ 今日晨会纪要-2026-11-18

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	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	基本面长期有支撑，短期波动
贵金有色	黄金	震荡偏弱	震荡	美加息预期升温，金价承压
	铜	震荡偏弱	震荡	美加息预期升温，铜价承压
黑色金属	螺纹钢	震荡偏弱	震荡	产业格局不佳，钢价弱势寻底
	铁矿石	震荡偏弱	震荡偏弱	供需格局偏弱，矿价偏弱运行
能源化工	沪胶	震荡偏弱	震荡	宏观因素偏空，沪胶震荡偏弱
	合成橡胶	震荡偏弱	震荡	宏观因素偏空，合成胶震荡偏弱
	甲醇	震荡偏弱	震荡	宏观因素偏空，甲醇震荡偏弱
	原油	震荡偏弱	震荡	宏观因素偏空，原油震荡偏弱
农产品	豆粕	震荡偏弱	偏弱	美豆陷入震荡，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	产地季节性减产，产地库存高位，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，长期有支撑。但海外加息预期、AI 链扰动，美元走强压制市场风险偏好，市场情绪待恢复。短期股指市场或延续偏弱运行，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，资金持仓灵活，转为高位宽幅震荡。总体而言，短期国债期货或宽幅震荡运行。

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：昨日金价延续窄幅震荡运行。上周以来市场加息预期快速升温使金价承压运行，当前市场对加息计价已较为充分，即预计今年 12 月加息 25 个基点，明年 1 月大概率加息 25 个基点。短期美元指数上涨放缓，对应金价下跌放缓，金价或趋于震荡运行。

铜（CU）

核心逻辑：昨日铜价窄幅震荡运行。上周以来，铜价弱势运行，其压力主要来源于全球宏观风险偏好及流动性。短期铜价“近强远弱、内强外弱”格局延续。持续关注宏观风向。

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：螺纹钢供需两端均走弱，螺纹钢产量环比下降，但品种吨钢利润尚可，供应端收缩持续性存疑，利好效应不强。与此同时，螺纹钢需求延续偏弱运行，高频指标环比下降，且继续位于近年来同期低位，而下游行业未见改善，弱势需求格局未变，继续拖累钢价。目前来看，螺纹钢供应再度收缩，而需求同样走弱，基本面延续偏弱态势，且成本下行拖累，产业格局弱稳，钢价继续承压，弱势寻底，关注钢厂生产情况。

铁矿石（I）

核心逻辑：铁矿石供需格局偏弱，矿石终端消耗趋弱运行，而钢厂盈利改善有限，弱势需求格局未变，仍将抑制矿价走势。与此同时，国内港口到货量延续回落，但矿商发运大幅回升，海外供应表现积极，内矿生产表现弱稳，整体供应居高不下。总之，供强需弱局面下铁矿石基本面偏弱运行，且黑色情绪不佳，产业与情绪共振，矿价继续承压并偏弱运行，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：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。短期受宏观因素偏空影响，国内沪胶期货或维持震荡偏弱格局。

合成胶（BR）

核心逻辑：近期合成橡胶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。短期受宏观因素偏空影响，国内合成橡胶期货或维持震荡偏弱格局。

甲醇（MA）

核心逻辑：近期国内部分甲醇检修装置陆续复产，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。短期受宏观因素偏空影响，国内甲醇期货或维持震荡偏弱格局。

原油（SC）

核心逻辑：近期国内外原油期货市场博弈激烈，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。短期受宏观因素偏空影响，国内原油期货或维持震荡偏弱格局。

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：美豆期价陷入震荡，受南美天气改善、原油下跌及基金平仓压制。美国 10 月压榨量创纪录，豆粕供应宽松；国内豆粕库存高企，油厂大豆库存偏高，终端随采随用，短期豆粕期价或延续调整。

棕榈油(P)

核心逻辑：马棕季节性减产开始兑现，但 10 月末库存仍处高位，去库尚需时日。印尼供应收缩预期持续强化，B50 政策与厄尔尼诺减产预期支撑远月。国内棕榈油库存高企，下游仅刚需采购，反弹持续性不强。短期受弱现实拖累，棕榈油或维持震荡调整。

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。