投资咨询业务资格：证监许可[2012]338 号

恒力期货日报系列

2026.11.18

——————————01 能源—————————— 2
【原油】 2
【LPG】 2
——————————02 芳烃-聚酯—————————— 3
【PTA】 3
——————————03 煤化工—————————— 3
【甲醇】 3
——————————04 盐化工—————————— 4
【纯碱】 4
【玻璃】 4
【烧碱】 5
——————————05 有色金属—————————— 5
【黄金】 5
【白银】 5
【铜】 5
【铝】 6
附录：各版块日度数据监测 8

01 能源

【原油】

逻辑：市场计价供过于求，油价震荡

基本面：近期霍尔木兹海峡持续有油轮触雷爆炸，通航难有改善，风险依然存在，但美国重启大规模军事攻击的可能性较低。API 数据显示上周美国原油库存+527.8 万桶，目前油市重心转向基本面，市场计价供过于求。IEA 数据显示，中东石油出口复苏快于全球石油需求，全球石油市场今年第四季度将重回供应过剩，基本面紧张已大幅缓解。

宏观：美国 10 月 CPI 环比上涨 0.4%，略高于预期；10 月非农就业新增 16.5 万人，大幅超过市场预期的 6.5 万人，市场预期美联储 12 月将再度加息。全球风险资产价格下跌，市场情绪低迷，态度偏悲观。

地缘政治：中东方面，美伊僵持，美国战斗机袭击伊朗，伊朗持续袭击船只，地缘风险溢价尚未出清；但局势大幅恶化升级的可能性较低，市场重心正逐渐从地缘转向基本面。俄乌双方在领土等主要议题上仍存在分歧，关注后续进展。

风险提示：海峡通航风险、中东局势演变、俄乌谈判。

【LPG】

逻辑：油价牵制，内外分化

基本面：海外 LPG 价格与油价保持一定联动性，内盘 PG 跟随能化板块偏弱运行。需要注意的是，国产市场已持续下跌较长时间。除华东市场暂稳外，华南、山东市场均日内回调百元/吨左右；山东市场在周末企稳后于本周起继续下跌，其醚后碳四价格已跌至 6290 元/吨，与同跌的当地民用气价格继续拉开差距，当地 MTBE 与烷基化下游拖累明显。海外市场价格受地缘/油价扰动的同时，巴拿马运河南向通航顺畅或令运费松动，削弱 FEI 价格。但海外冬季需求叠加中东输出受限，始终制约海外 LPG 回调空间。国内市场则呈现出供需弱化，且抵港情况尚可，内外走势分化恐持续。至于地缘动态变化，除了影响我国国内化工需求是否仍受制于偏高的原料成本，还通过转弱的油价牵制市场预期。

风险提示：油价异动、美伊关系、霍尔木兹海峡通航情况。

02 芳烃-聚酯

【PTA】

逻辑：聚酯开工企稳 终端走弱

基本面：

1、盘面：隔夜 PTA2701 收跌 36（-0.6%）至 5926 点，持仓增至 92.3 万手；

2、现货：现货市场商谈一般，基差上涨，贸易商商谈为主，零星聚酯工厂递盘。个别主流供应商出货。11 月货主流在 01+620-640 附近成交，个别略低，价格商谈区间在 6540-6650 附近。12 月中在 01+350 有成交。主流现货基差在 01+632；

3、供给端：PX 负荷 80%（+0.6 pct），PTA 负荷 68.4%（-1.3 pct）；

4、需求端：聚酯负荷 78.1%（+0.3 pct）；加弹负荷 58%（-3 pct）；织造负荷 48%（-4 pct）；印染负荷 65%（-1 pct）。江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4 成左右；直纺涤短工厂销售多疲软，截止下午 3:00 附近，平均产销 36%；中国轻纺城市场成交量 632（-32）万米。

风险提示：地缘超预期扰动。

03 煤化工

【甲醇】

逻辑：市场情绪偏弱

基本面：本周二，MA2701 收于 3129 元/吨（-3.55%），跟随油价及能化板块，走势偏弱。港口方面，华东窄幅回落至 3655-3680 元/吨、华南小跌至 3700 元/吨以上。近日期价跌势较现货明显，基差仍保持偏强运行；华东基差约 01+530，华南基差约 01+570。目前，霍尔木兹海峡通航问题导致中东甲醇输出问题仍未解决，年底进口并不乐观，港口远期累库压力预计有限，不排除短时去库。故近期，港口市场与内地市场走势有所分化。内地市场延续回调，西北、华中、山东等主产区均出现不同程度下跌，主要受地缘情绪影响及下游需求弱化拖累，近日上游偏向降价排库。但供需因素多空交织，关注今年西南限气情况及年底宝丰四期烯烃投产效果。

整体上，仅从近端来看，进口结构性偏紧问题难解，甲醇 back 结构坚挺托底盘面估值并制约跌幅，但地缘预期使得市场情绪转弱，抑制期价走势。

风险提示：油价异动、地缘动态、霍尔木兹海峡通航情况。

04 盐化工

【纯碱】

逻辑：维持供需弱平衡状态

基本面：当前厂家库存水平中性偏低，煤价高位虽然带给多数厂家一定的成本压力，但成本压力多数集中在氨碱法厂家，而联碱企业受益于氯化铵价格持续回升，综合利润有所回升，前期部分因为亏损而降负荷的联碱厂家开工也有所恢复，由于生产装置不同，导致纯碱处于减产与复产并存的矛盾阶段，后市进入用煤高峰期，仍需关注氨碱企业持续亏损后的减产情况，能否继续带动库存维持当期年内偏低水平。

由于纯碱的成本抬升对产能产生了实质性影响，且纯碱当前的库存尚处于年内低位水平，库存压力不大，纯碱价格下探至其最低现金流成本附近后难有持续下行空间，但在供应端有明显的产能出清之前，供应边际减量对纯碱带来的利多驱动依旧有限，无法使纯碱形成反转行情，且其上方依旧会受到玻璃产业链弱势的压制，价格无法有效上涨，因此纯碱仍处于上下空间均较为受限的状态。

风险提示：宏观情绪扰动，厂家预期外减产。

【玻璃】

逻辑：现货偏弱

基本面：现货短期驱动不强，情绪相对偏弱，目前玻璃日熔量处于 14 万吨的年内最低位，而成本端燃料价格居于高位，供应下降以及成本端的压力，使得现货存在一定的底部支撑，但年末需求转淡季，北方需求将先行萎缩，南方虽然年底仍有赶工需求支撑，但下游加工厂订单预计也难有明显好转，而厂家整体库存水平偏高之下，年底清库存仍是首要目任务，价格上涨明显不利于去库，但进入冬季燃料价格的抬升也使得厂家无力降价，目前仍处于价格底部徘徊的阶段。

长周期看，地产周期性下行格局仍未结束，玻璃需求仍会维持负增长状态，也就意味着玻璃仍需要进一步减产去适应需求走弱的程度，供应基数的持续走低并不能给到玻璃足够的反转驱动，

必须看到库存明显去化才意味着玻璃供需宽松局势得到扭转，减产才是有效的，因此玻璃价格向上弹性的打开需要厂家兑现大规模的停产，前期断断续续的减产作用效果仍是不强的。

风险提示：地产政策变化，宏观情绪变化。

【烧碱】

逻辑：维持供需双弱

基本面：厂家近期供应维持偏低位支撑对价格形成支撑，但厂家在目前库存仍居于历史高位的情况下挺价支撑动力不足，且厂家开工的下滑难以对冲需求的疲弱，而从成本利润角度看，当前液氯价格仍维持正区间波动，以氯补碱的延续尚未对烧碱形成明显成本支撑，厂家供应端预计难有明显下降，库存压力延续。下游端来看，氧化铝压价情绪仍在，整体下游低利润状态下难有囤货预期，非铝需求较为平淡，出口订单无明显起色，需求仍是烧碱的拖累项。

中长期来看，烧碱自身仍在产能投放周期中，而需求端也无亮点，国内氧化铝依旧处于供需过剩阶段，氧化铝自身已处于低利润状态下对于上游烧碱仍会形成一定产业链端的压力，且氧化铝新投产多消耗进口矿为主，对烧碱的单耗远低于使用国产矿，综合来看对烧碱的需求也无提示，而其他非铝下游表现平淡，无法带给烧碱向上驱动。

风险提示：出口需求变动，厂家开工变化。

05 有色金属

【黄金】

逻辑：震荡偏弱

基本面：美国 10 月 CPI 全面超预期，核心通胀连续第三个月超预期。物价表现再度偏热，核心通胀仍有粘性,这让美联储今年 12 月的加息更显必要。就业方面 10 月非农就业人数增加 16.5 万人，几乎达到市场预期的三倍，失业率也意外降至 4.1%，削弱了市场对美国经济的担忧，推高美联储 12 月再次加息的预期。经济数据与美联储鹰派加息暂停特征相吻合。近期由于美国通胀粘性，美联储政策保持鹰派基调，黄金难改下行形态。

风险提示：美元大幅波动，央行购金扰动。

【白银】

逻辑：震荡偏弱

基本面：美国 10 月就业数据好于预期，招聘范围扩大到了更多行业，显示美国劳动力市场进一步改善。美国三季度实际 GDP 折年环比初值增 3.4%，超预期并创近一年最快。核心 PCE 同比 2.5%亦超预期，9 月 PCE 环比涨 0.5%，创七个月新高。银市正在评估避险需求和高利率压力的相对强弱，宏观压力加强不利银价上涨。

风险提示：美元大幅波动，央行购金扰动。

【铜】

逻辑：现货升水脱缰

基本面：铜现货升水大幅飙升至 4100 元/吨，表明现货端可流通货源极其有限。但期铜受到外盘阻挠，期价涨幅有限。铜精矿长单谈判在即，市场普遍预测加工费在-100 美元/吨附近，如果好于预期，则对铜价可能形成压制。伦敦价格连续下跌，使得期货市场买性不足。现货高升水将导致，进口套利利润继续优化，但持续时间可能有限。在长单加工费落定后，市场有望更加积极进口。短期博弈长单加工费预期，中期关注库存累积情况。目前伦敦库存已经连续两周攀升，但国内库存将对紧俏，市场等待加工费结果。

风险提示：加工费波动。

【铝】

逻辑：震荡整理

基本面：沪铝日内震荡运行，主力合约收跌 0.07%（15 元）至 22080 元/吨，加权合约增仓 0.48 万手至 81.86 万吨。

宏观方面，美伊谈判再度陷入僵局，伊朗袭击巴林地区，地缘局势不确定性有所上升，市场风险偏好受到扰动。美元走强压制有色板块，美元走势及地缘局势变化仍是当前影响有色板块的重要变量。

供应方面，海外新增供应预期再现。力拓与新西兰方面签署为期三年半、50 兆瓦的电力协议，计划重启其蒂瓦伊角铝冶炼厂 4 号生产线。该生产线全面复产后预计每年增加约 3 万吨铝产量，冶炼厂年产能将恢复至约 36 万吨，预计 2027 年 10 月启动重启，并于 2027 年 12 月全面投产。库存方面，海外库存延续下降。日本丸红株式会社数据显示，截至 10 月底，日本三大主要港口铝库存为 20.27 万吨，较 9 月底的 22.32 万吨下降约 9.2%，海外现货供应仍有一定支撑。

总体来看，宏观环境及中期供应预期仍对铝价形成压制，国内需求修复力度不足，海外新增产能及复产计划也使后续供应宽松预期升温。不过，国内库存持续去化，海外库存同样处于下降

态势，低库存格局尚未改变，仍对铝价形成一定支撑。短期来看，沪铝下方支撑尚存，但宏观偏空及供应增量预期限制反弹空间，预计仍以区间震荡、偏弱运行看待。后续重点关注国内库存去化节奏、海外库存及挤仓风险，以及海外复产项目的实际进展。

风险提示：美伊局势变化、美元及美联储货币政策预期、海外挤仓风险、国内库存变化及海外电解铝复产进度。

研究院：			
分析师：	周云	F03089066	Z0016657
	程驰文	F03143095	Z0023973
联系人：	郭延龙	F03143036	
	张晓旭	F03147161	
交易咨询部：			
分析师：	杨怡菁	F03090247	Z0016789
	杨力	F03150619	Z0023369

附录：各版块日度数据监测

（以下内容数据来源：WIND CCF Mysteel 恒力期货研究院）

恒力期货 HENGLI FUTURES

原油日度监测数据

2026年11月18日

项目			单位	2026/11/17	2026/11/16	涨跌值	涨跌幅	七日走势
宏观数据	标普500指数		点	7340.53	7416.59	-76.06	-1.03%	
	纳斯达克指数		点	24328.38	24509.76	-181.38	-0.74%	
	美元指数		点	103.49	103.55	-0.06	-0.06%	
	人民币兑美元汇率		人民币/美元	6.67	6.66	0.00	0.02%	
	COMEX黄金连一		美元/盎司	3858.80	3847.40	11.40	0.30%	
	金油比		点	41.43	41.62	-0.19	-0.46%	
原油价格	期货价格	Brent连一	美元/桶	93.14	92.44	0.70	0.76%	
		WTI连一	美元/桶	86.01	85.72	0.29	0.34%	
		Dubai连一	美元/桶	89.93	94.04	-4.11	-4.37%	
		SC连一	元/桶	606.20	628.50	-22.30	-3.55%	
		TTF天然气连一	美元/mmBtu	84.52	84.00	0.52	0.62%	
	欧洲现货价	Dated BFO基准价	美元/桶	93.31	92.21	1.10	1.19%	
		Brent升贴水	美元/桶	-1.14	0.07	-1.21	-1728.57%	
		Forties升贴水	美元/桶	-0.09	-0.33	0.24	-72.73%	
		Oseberg升贴水	美元/桶	1.41	1.77	-0.36	-20.34%	
		Ekofisk升贴水	美元/桶	20.61	20.97	-0.36	-1.72%	
		Troll升贴水	美元/桶	23.04	23.40	-0.36	-1.54%	
		Urals升贴水	美元/桶	-27.08	-26.72	-0.36	1.35%	
	亚洲现货价	ESPO升贴水	美元/桶	23.89	24.24	-0.35	-1.44%	
		India Crude Basket	美元/桶	91.84	93.77	-1.93	-2.06%	
	中东非洲现货价格	Dubai基准价	美元/桶	92.47	94.41	-1.94	-2.05%	
		Oman升贴水	美元/桶	0.43	0.34	0.09	26.47%	
		Murban基准价	美元/桶	90.49	92.23	-1.74	-1.89%	
月差	Brent C1-C2		美元/桶	2.77	2.41	0.36	14.94%	
	WTI C1-C2		美元/桶	1.36	1.25	0.11	8.80%	
	Dubai C1-C2		美元/桶	1.67	1.89	-0.22	-11.64%	
	SC C1-C2		元/桶	12.20	10.00	2.20	-22.00%	
价差	跨区价差	Brent C1-WTI C1	美元/桶	7.13	6.72	0.41	6.10%	
		Dubai- Brent EFS	美元/桶	3.64	4.24	-0.60	-14.15%	
	裂解价差	欧洲汽油裂解	美元/桶	7.81	8.62	-0.81	-9.40%	
		欧洲柴油裂解	美元/桶	64.41	68.33	-3.92	-5.74%	
		美国柴油裂解	美元/桶	83.99	85.72	-1.73	-2.02%	
		新加坡汽油裂解	美元/桶	4.57	6.05	-1.48	-24.46%	

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号　　数据来源：Wind 恒力期货研究院

LPG关键数据监测	类别	名称	2026/11/17	2026/11/16	2026/11/10	环比变化	环比变化幅度	近期走势
国际（美元/吨）	FEI	C3 M1	869.74	899.46	862.41	-29.72	-3.30%	
		C3 M2	813.00	839.49	811.24	-26.49	-3.16%	
		C4 M1	933.69	971.72	951.80	-38.03	-3.91%	
		C4 M2	876.69	903.72	888.80	-27.03	-2.99%	
		C3-C4	-63.95	-72.26	-89.39	8.31	-11.50%	
	CP	C3 M1	573.84	606.96	619.78	-33.12	-5.46%	
		C3 M2	563.84	591.74	599.78	-27.90	-4.71%	
		C4 M1	616.14	650.71	674.91	-34.57	-5.31%	
		C4 M2	598.39	630.24	645.24	-31.85	-5.05%	
		C3-C4	-42.30	-43.75	-55.13	1.45	-3.31%	
	FEI-CP M1		295.90	292.50	242.63	3.40	1.16%	
	FEI-MOPJ M1		54.00	65.25	51.50	-11.25	-17.24%	
运费（美元/吨）t-1	BLPG1	中东-日本	251.20	257.00	261.40	-5.80	-2.26%	
	BLPG2	美国-欧洲	174.33	178.33	181.67	-4.00	-2.24%	
	BLPG3	美国-日本	310.86	318.71	323.29	-7.86	-2.47%	
国内（元/吨）	现货	华东民用气	7362	7336	7603	26	0.35%	
		华南民用气	7830	7935	8290	-105	-1.32%	
		山东民用气	6660	6770	6920	-110	-1.62%	
		山东醚后碳四	6290	6430	6990	-140	-2.18%	
	期货	PG2612	6263	6306	6158	-43	-0.68%	
		PG2701	5837	5985	5826	-148	-2.47%	
		仓单（张）	6810	6826	5406	-16	-0.23%	
	基差	华东民用气基差	1099	1030	1445	69	6.70%	
		华南民用气基差	1567	1629	2132	-62	-3.81%	
		山东民用气基差	397	464	762	-67	-14.44%	
		山东醚后碳四基差	27	124	832	-97	-78.23%	
	月差	连一-连二	426	321	332	105	32.71%	
		连二-连三	295	282	296	13	4.61%	
	PDH	PDH模拟利润	-779.58	-705.80	-297.07	-73.78	10.45%	
数据来源：Wind Mysteel 恒力期货研究院								

聚酯产业链关键数据监测

恒力期货研究院

类别	名称	2026/11/17	2026/11/16	环比变化		近5个交易日走势
				变化	变化幅度	
价格	人民币离岸价	6.6670	6.6646	0.0023	0.04%	
	布伦特原油（美元/桶）	93.14	92.44	0.70	0.76%	
	石脑油(美元/吨)	810	853	-43	-5.1%	
	MX FOBK（美元/吨）	1018	1073	-55	-5.1%	
	PX CFRC（美元/吨）	1115	1162	-47	-4.0%	
	PX主力（元/吨）	8314	8546	-232	-2.7%	
	PTA现货（元/吨）	6590	6665	-75	-1.1%	
	TA主力（元/吨）	5946	6070	-124	-2.0%	
	醋酸(元/吨)	3550	3550	0	0.0%	
	MEG现货（元/吨）	6278	6280	-2	0.0%	
	EG主力(元/吨)	5052	5237	-185	-3.5%	
	短纤现货(元/吨)	8490	8610	-120	-1.4%	
	PF主力（元/吨）	7668	7826	-158	-2.0%	
	瓶片现货(元/吨)	8250	8300	-50	-0.6%	
	PR主力（元/吨）	7528	7698	-170	-2.2%	
	POY150D/48F（元/吨）	8675	8775	-100	-1.1%	
	DTY150D/48F（元/吨）	9900	9950	-50	-0.5%	
	FDY150D/96F（元/吨）	8850	8850	0	0.0%	
利润	石脑油裂差（美元/吨）	111	160	-49	-30.3%	
	MXN（美元/吨）	208	220	-12	-5.3%	
	PXN（美元/吨）	305	309	-4	-1.2%	
	PX-MX(美元/吨)	97	89	8	9.0%	
	PTA现货加工费（元/吨）	978	818	160	19.5%	
	TA701盘面加工费（元/吨）	500	472	28.0	5.9%	
	TA705盘面加工费（元/吨）	423	435	-13	-2.9%	
	PTA单吨醋酸消耗（元/吨）	117	117	0	0.0%	
	聚酯聚合熔体成本（元/吨）	7693	7771	-78	-1.0%	
	短纤利润（元/吨）	-103	-61	-42	-69.8%	
	POY利润（元/吨）	-118	-96	-22	-23.4%	
	DTY利润（元/吨）	25	-25	50	/	
	FDY利润（元/吨）	-393	-471	78	16.5%	
	瓶片利润（元/吨）	-169	-197	28	14.2%	
	长丝产销率	40%	45%	-5%	/	
	短纤产销率	36%	57%	-21%	/	
	轻纺城成交量（万米）	632	664	-32	-4.8%	
基差	PX主力-CFRC（元/吨）	-254	-380	126	33.2%	
	PTA基差_CCF报价（元/吨）	632	583	49	8.4%	
	PTA主力合约基差（元/吨）	644	595	49	8.2%	
	MEG基差_CCF报价（元/吨）	1123	1050	73	7.0%	
	MEG主力合约基差（元/吨）	1226	1043	183	17.5%	
	短纤主力合约基差（元/吨）	822	784	38	4.8%	
仓单	PX仓单（张）	0	0	0	/	
	PTA仓单（张）	21856	21856	0	0.0%	
	乙二醇仓单（张）	2982	2982	0	0.0%	
	瓶片仓单（张）	472	472	0	0.0%	
	短纤仓单（张）	1562	1562	0	0.0%	

数据来源：Wind、CCF、恒力期货研究院

备注：
1、PTA现货价格取华东地区主流现货价格，汇率取离岸人民币汇率；
2、PX现货价格为CFR中国主港价格；
3、醋酸价格为江苏地区市场主流价格；
4、POY、FDY、DTY、瓶片、短纤利润扣除了加工费，参考CCF，POY、FDY、DTY、瓶片、短纤加工费分别为1100、1550、1200、700、900元/吨；

甲醇关键数据监测		2026/11/17	2026/11/16	环比变化		近5日走势
				变化	变化幅度	
现货折盘面	江苏	3667	3775	-108	-2.9%	
	内蒙+550	3700	3708	-8	-0.2%	
	鲁南+200	3515	3560	-45	-1.3%	
	河南+200	3405	3505	-100	-2.9%	
	河北+260	3475	3610	-135	-3.7%	
基差	MA01基差	538	566	-28	/	
期货	MA2701	3129	3209	-80	-2.5%	
	MA2705	2783	2849	-66	-2.3%	
	MA2709	2639	2714	-75	-2.8%	
跨月价差	MA1-5	346	360	-14	/	
	MA5-9	144	135	9	/	
外盘（美元/吨）	CFR中国	444	449	-5	-1.1%	
	CFR东南亚	625	630	-5	-0.8%	
	FOB美湾	532	532	0	0.0%	
	进口利润	171	118	54	/	
下游利润	甲醛利润	-80	-76	-4	/	
	醋酸利润	433	414	19	/	
	二甲醚利润	549	407	142	/	

备注：甲醇基差取江苏主流价格为现货标的　　数据来源：WIND 恒力期货研究院

玻璃纯碱关键数据监测								
纯碱		2026/11/11	2026/11/12	2026/11/13	2026/11/16	2026/11/17	环比变化	近期走势变化
现货价格	重碱沙河送到价	980	980	980	980	980	0	
	重碱期现商报价	970	970	990	1000	990	-10	
	轻碱华中出厂价	950	950	950	950	950	0	
供给	纯碱日度开工	75.36	76.95	78.26	78.26	78.26	0	
成本	氨碱法生产成本	1459	1459	1458	1457	1457	0	
利润	氨碱法生产毛利	-329	-329	-328	-327	-327	0	
期货	SA01	976	981	991	976	959	-17	
	SA05	1018	1022	1029	1016	1008	-8	
	SA09	1052	1056	1063	1047	1043	-4	
基差	沙河重碱-SA01	4	-1	-11	4	21	17	
仓单	纯碱仓单	2981	2831	2531	2531	2531	0	
期货月差	SA01-SA05	-42	-41	-38	-40	-49	-9	
玻璃		2026/11/11	2026/11/12	2026/11/13	2026/11/16	2026/11/17	环比变化	近期走势变化
现货价格	沙河玻璃	935	935	935	939	939	0	
	湖北玻璃	1000	1000	1000	1000	980	-20	
	华东玻璃	1120	1120	1120	1120	1120	0	
供给	玻璃日熔量	140265	140265	140265	140265	140265	0	
成本	天然气制	1253	1254	1257	1254	1252	-2	
	煤制气制	1067	1068	1071	1067	1065	-2	
	石油焦制	1237	1238	1241	1238	1236	-2	
利润	天然气制	-133	-134	-137	-134	-132	2	
	煤制气制	-132	-133	-136	-128	-126	2	
	石油焦制	-237	-238	-241	-238	-256	-18	
期货	FG01	892	895	916	896	883	-13	
	FG05	933	936	953	935	924	-11	
	FG09	976	979	992	975	965	-10	
基差	沙河玻璃-FG01	43	40	19	43	56	13	
仓单	玻璃仓单	1651	1641	1621	1596	1596	0	
期货月差	FG01-FG05	-41	-41	-37	-39	-41	-2	

烧碱关键数据监测								
名称	类别	2026/11/11	2026/11/12	2026/11/13	2026/11/16	2026/11/17	环比变化	近期走势变化
原盐	山东	205	205	205	205	205	0	
	江苏	210	210	210	210	210	0	
32%液碱	山东	529	529	530	529	528	-1	
	江苏	645	645	635	635	630	-5	
	山东折百	1653	1653	1656	1653	1650	-3	
	江苏折百	2016	2016	1984	1984	1969	-16	
50%液碱	山东	842	842	842	844	843	-1	
	江苏	1025	1025	1010	1010	1005	-5	
50-32液碱折	山东	31	31	28	35	36	1	
99%片碱	山东	2450	2450	2450	2450	2500	50	
	新疆	1800	1800	1800	1800	1800	0	
液氯	山东	450	300	300	300	400	100	
烧碱成本利润	氯碱成本	2221	2221	2221	2221	2221	0	
	氯碱利润	-169	-302	-299	-302	-217	85	
下游氧化铝	山东价格	2635	2635	2635	2635	2635	0	
	利润	57	57	57	57	57	0	
期货	SH01	1560	1544	1506	1556	1516	-40	
	SH05	1733	1718	1652	1680	1657	-23	
	SH09	1830	1810	1766	1774	1758	-16	
	SH01-05	-173	-174	-146	-124	-141	-17	
基差	SH01	93	109	150	97	134	37	
	SH05	-80	-65	4	-27	-7	20	
	SH09	-177	-157	-110	-121	-108	13	
仓单	烧碱仓单	111	111	111	19	0	-19	

铜关键数据监测					
价格名称	2026/11/17	2026/11/16	环比变化		近5日走势
			变化	变化幅度	
LME3月官价（美元/吨）	13543.00	13650.00	-0.78%	(107.00)	
LME0-3（美元/吨）	68.71	54.11	26.98%	14.60	
LME3-15（美元/吨）	(17.38)	(33.50)	-48.12%	16.12	
LME电子收盘（美元/吨）	13351.00	13605.00	-1.87%	(254.00)	
LME库存（吨）	327475.00	329100.00	-0.49%	(1625.00)	
LME注册（吨）	306200.00	308725.00	-0.82%	(2525.00)	
LME注销（吨）	21275.00	20375.00	4.42%	900.00	
TC（美元/吨）	0.00	(244.53)	0.00%	24453%	
RC（美元/吨）	0.00	(24.26)	0.00%	24.26	
现货上海（元/吨）	108020.00	107410.00	0.57%	610.00	
期货连续（元/吨）	104160.00	108660.00	-4.14%	(4500.00)	
期货库存（吨）	5335.00	2270.00	135.02%	3065.00	
精废价差（元/吨）	16830.00	15790.00	6.59%	1040.00	
进口溢价（美元/吨）	305.00	255.00	19.61%	50.00	
进口盈亏（元/吨）	4810.91	5585.95	-13.87%	(775.04)	
黄金关键数据监测					
期货上海（元/克）	832.28	828.28	0.48%	4.00	
现货上海（元/克）	829.00	837.45	-1.01%	(8.45)	
期货库存（千克）	118404.00	118404.00	0.00%	0.00	
进口盈亏（元/盎司）	(3.43)	(1.10)	211.82%	(2.33)	
COMEX黄金（美元/盎司）	3853.70	3878.40	-0.64%	(24.70)	
COMEX库存（盎司）	23028764.31	22904341.59	0.54%	124422.72	
iShareETF（吨）	460.81	460.81	0.00%	0.00	
ETF波动率	26.42	25.35	4.22%	1.07	
白银关键数据监测					
期货上海（元/千克）	11360.00	11286.00	0.66%	74.00	
现货上海（元/千克）	11235.00	11916.00	-5.72%	(681.00)	
期货库存（千克）	1322366.00	1336580.00	-1.06%	(14214.00)	
COMEX库存（盎司）	46.85	48.60	-3.60%	(1.75)	
SLVETF（吨）	15704.17	15684.52	0.13%	19.65	
数据来源：Wind、恒力期货研究院					

分析师承诺：

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

恒力期货有限公司

电话：021-6029 9552

网址：www.hengliqihuo.com

欢迎关注恒力期货及研究院公众号



