晨会纪要

2026 第（225）期　　发布日期：2026-11-13

中原期货研究咨询部
0371-58620081
0371-58620083

公司官方微信

商品指数每日市场跟踪

宏观指标		2026/11/12 8:00	2026/11/11 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		52,297.09	52,486.49	-189.40	-0.361
纳斯达克指数		25,366.09	25,466.19	-100.097	-0.393
标普500		7,592.40	7,619.38	-26.980	-0.354
恒生指数		24,008.55	24,315.92	-307.370	-1.264
SHIBOR隔夜		1.33	1.33	0	0
美元指数		103.17	102.91	0.261	0.253
美元兑人民币(CFETS)		6.67	6.67	-0.002	-0.024
	主力合约	2026/11/12 8:00	2026/11/11 15:00	涨跌	涨跌幅/%
外盘	COMEX黄金	3,881.70	3,994.30	-112.60	-2.819
	COMEX白银	49.96	51.68	-1.725	-3.338
	ICE11号糖	18.22	18.47	-0.250	-1.354
	ICE2号棉花	82.48	82.40	0.080	0.097
	CBOT大豆	1,219.50	1,230.50	-11.0	-0.894
	CBOT豆粕	325.20	329.60	-4.40	-1.335
	CBOT豆油	63.42	63.88	-0.460	-0.720
	CBOT玉米	442.25	448.75	-6.50	-1.448
	NYMEX原油	88.70	86.42	2.280	2.638
	ICE布油	92.46	92.46	0	0
金属	主力合约	2026/11/13 8:00	2026/11/12 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	835.78	852.50	-16.720	-1.961
	白银	12,066.00	12,341.00	-275.0	-2.228
	铜	105,060.00	104,950.00	110.0	0.105
	锌	25,210.00	25,330.00	-120.0	-0.474
	铝	22,620.00	22,680.00	-60.0	-0.265
	锡	349,470.00	348,490.00	980.0	0.281
	铅	15,755.00	15,645.00	110.0	0.703
	镍	122,160.00	122,740.00	-580.0	-0.473
	氧化铝	2,630.00	2,644.00	-14.0	-0.530
	铁矿石	669.50	671.00	-1.50	-0.224
	螺纹钢	3,030.00	3,024.00	6.0	0.198
	不锈钢	13,975.00	14,020.00	-45.0	-0.321
	热轧卷板	3,179.00	3,170.00	9.0	0.284

化工	主力合约	2026/11/13 8:00	2026/11/12 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	1,417.50	1,386.00	31.50	2.273
	焦炭	1,948.50	1,927.50	21.0	1.089
	天然橡胶	19,465.00	19,435.00	30.0	0.154
	20号胶	16,580.00	16,495.00	85.0	0.515
	塑料	8,438.00	8,368.00	70.0	0.837
	聚丙烯PP	9,280.00	9,192.00	88.0	0.957
	(PTA)	6,094.00	6,050.00	44.0	0.727
	PVC	4,955.00	4,931.00	24.0	0.487
	沥青	4,366.00	4,330.00	36.0	0.831
	甲醇	3,216.00	3,172.00	44.0	1.387
	乙二醇	5,159.00	5,048.00	111.0	2.199
	苯乙烯	9,156.00	9,111.00	45.0	0.494
	玻璃	913.00	895.00	18.0	2.011
	原油	617.90	609.90	8.0	1.312
	燃油	4,081.00	4,095.00	-14.0	-0.342
	纯碱	991.00	981.00	10.0	1.019
	纸浆	4,690.00	4,670.00	20.0	0.428
	LPG	6,322.00	6,302.00	20.0	0.317
	烧碱	1,546.00	1,544.00	2.0	0.130
	PX	8,518.00	8,448.00	70.0	0.829
农产品	主力合约	2026/11/13 8:00	2026/11/12 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	5,200.00	5,203.00	-3.0	-0.058
	黄大豆2号	3,871.00	3,883.00	-12.0	-0.309
	豆粕	3,115.00	3,131.00	-16.0	-0.511
	菜粕	2,281.00	2,275.00	6.0	0.264
	豆油	8,768.00	8,771.00	-3.0	-0.034
	菜籽油	10,076.00	10,063.00	13.0	0.129
	棕榈油	8,990.00	8,997.00	-7.0	-0.078
	白砂糖	5,149.00	5,187.00	-38.0	-0.733
	黄玉米	2,181.00	2,187.00	-6.0	-0.274
	玉米淀粉	2,464.00	2,467.00	-3.0	-0.122
	一号棉花	15,535.00	15,535.00	0	0
	棉纱	21,375.00	21,365.00	10.0	0.047

宏观要闻

1、商务部新闻发言人何亚东在商务部例行新闻发布会上表示，“300 亿对 300 亿”对等降税框架安排有利于稳定和拓展中美双边贸易，中美双方就实施这一安排保持密切沟通。关于经贸磋商，中美双方正在就贸易、投资等领域各自关切问题保持密切沟通，有关进展将适时公布。针对欧盟有关国家禁用中国企业设备的问题，何亚东表示，5G 是全球数字经济发展的重要基础设施，其建设和运营应当尊重市场规律、技术中立和国际规则。中方坚决反对将技术问题政治化、泛安全化。希望相关国家及时纠正错误做法，为中国企业提供公平、公正、非歧视的营商环境。

2、美国总统特朗普表示，美国不需要与伊朗达成协议。特朗普称，那样的日子早已过去。美国已经掌握了伊朗数千亿美元资金以及霍尔木兹海峡。当地时间 11 月 12 日晚，伊朗霍尔木兹甘省锡里克地区传出多次爆炸声。伊朗官方消息人士随后表示，该地区遭到敌方袭击，袭击具有“军事性质”。消息传出后，国际原油期货价格进一步上涨，布伦特原油期货涨幅扩大至 3%。

3、旧金山联储行长戴利表示，可能需要进一步加息以降低通胀，并称越来越多的企业正在考虑涨价。克利夫兰联储行长哈马克认为在人工智能投资所带来的需求压力下，需要提高利率以抗击通胀。

4、美油主力合约收涨 2.51%，报 88.7 美元/桶；布油主力合约涨 3.23%，报 95.76 美元/桶。美伊地缘局势再度升温，伊朗国家通讯社 IRNA 报道敌方对伊朗发动袭击，市场对原油供应的担忧加剧，推动油价上行。

5、伦敦基本金属多数下跌，LME 期铅涨 0.16%报 1885.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.09%报 16215.0 美元/吨，LME 期锡跌 0.35%报 46365.0 美元/吨，LME 期锌跌 0.79%报 3726.0 美元/吨，LME 期铝跌 1.42%报 3025.0 美元/吨，LME 期铜跌 1.53%报 13605.0 美元/吨。

6、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 2.97%报 3881.70 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 3.94%报 49.95 美元/盎司。美联储鹰派信号推高持有无息贵金属机会成本，盖过地缘风险、市场波动催生的避险配置需求，主导价格走弱。

7、美国财政部公布数据显示，受政府支出增加及税收收入下降影响，美国 10 月财政赤字达到 4040 亿美元，较上年同期扩大 42%。美国财政部预计，随着政府支出持续超过税收收入，2027 财年财政赤字将进一步扩大至约 2.2 万亿美元。

8、美国上周初请失业金人数 20 万人，预期 19.5 万人，前值由 18.9 万人修正为 19.1 万人。上周续请失业金人数 169.7 万人，预期 171 万人，前值由 171.8 万人修正为 171.7 万人。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

主要品种晨会观点

1）农产品	
红枣	【红枣】沧州特级灰枣 6.60—7.10 元/公斤，低端较前日再降 0.10 元。新疆主产区新枣陆续下树，但收购进度偏慢，客商观望情绪较浓，成交以质论价。沧州市场库存同比偏高，旧作去化缓慢，新枣到货后供应进一步宽松。下游刚需采购为主，节前备货尚未启动，购销氛围清淡。现货价格处于近年低位区间，短期缺乏向上驱动，预计延续底部偏弱态势，关注产区收购价指引。
鸡蛋	【鸡蛋】馆陶 45 斤粉蛋 168 元/箱，较前日涨 1 元。在产蛋鸡存栏仍处高位，新开产增量持续兑现，但近期老鸡淘汰节奏略有加快，供应压力边际缓和。下游贸易商逢低补货带动走货小幅好转，销区到货量略增，库存天数微降。不过终端消费仍处季节性淡季，替代品猪肉价格低位亦形成比价压制。现货短期或维持区间整理，上下空间均受制约。
生猪	【生猪】河南外三元 8.66 元/公斤，较前日续降 0.03 元。规模场月度出栏节奏未减，散户压栏大猪顺势出栏，屠企收购顺畅，宰量窄幅波动，终端白条走货未见起色。供需双增背景下，供应增量略占上风，现货重心承压。盘面近月贴水格局延续，基差对价格形成一定托底但力度有限。短期现货预计延续偏弱震荡，关注月底集团场出栏节奏变化及南方腌腊启动时点。
白糖	11 月 12 日白糖主力合约收于 5187 元/吨，较前一日微涨 0.02%，日内开 5182、高 5215、低 5171、结算 5194，呈现冲高回落后的窄幅震荡格局，持仓增加 16690 手至 686037 手、成交 361516 手，增仓放量显示多空分歧加大；现货端新糖上市临近，市场情绪偏谨慎，期现价格暂以震荡整理为主。基本面看，农业农村部 11 月预测将新榨季国内食糖产量上调 67 万吨至 1360 万吨，北方甜菜糖厂已开榨、南方甘蔗糖厂陆续开榨，广西降雨改善墒情且甘蔗长势良好，供应端压力逐步兑现；消费量调增 17 万吨至 1590 万吨，产需缺口 230 万吨、同比缩小 64 万吨，缺口收窄削弱中期支撑，同时原糖受能源价格波动影响短期震荡加剧，巴西丰产预期仍压制中期情绪。行情判断上，新糖上市与增产预期下短期仍以弱势震荡对待，盘面未有效突破 5215 前反弹承压，5180-5200 区域多空争夺激烈，策略上宜观望或反弹轻仓试空，

	若有效跌破 5170 可关注下探空间，站稳 5220 则空单需谨慎；风险点在于广西天气及开榨进度、原糖能源波动和增仓下的波动放大。
玉米	12 日玉米主力 C2701 收于 2187 元/吨，较前一日跌 5 元、跌幅 0.23%，盘面开 2193、高 2198、低 2181，呈冲高回落后的窄幅偏弱走势，结算 2188，持仓增 12163 手至 1259335 手，增仓下行压力仍在。此前 11 日市场多判断期现区间震荡、反弹不宜追多，最新收盘低于前日 2192，但尚未有效跌破 2181 低点，实际走势仍属原区间内重心下移。基本面看，新作丰产与旧作高库存格局未改，东北售粮进度同比偏慢、农户惜售及降雪影响外运阶段性收紧粮源，中储粮轮换收购托底压缩深跌空间；但生猪养殖亏损、能繁去化、饲料随采随用，深加工利润一般，需求难形成强拉动，售粮压力后移风险仍在。策略上，2187 位置追空性价比一般，宜反弹沽空或区间操作，关注 2181 支撑与 2198-2200 压力，跌破 2181 可轻仓跟空，站稳 2200 则空单减仓；风险在于惜售、天气及收储力度超预期引发反弹，以及集中售粮兑现后供应压力释放。
棉花	12 日郑棉主力合约收于 15535 元/吨，较前一日上涨 0.55%，盘中下探 15460 后回升，收于日内偏上位置，持仓增 900 至 624804 手，盘面重心上移、短线偏强，现货端新棉加工上市持续推进而购销氛围仍偏淡。前一日市场基于 15450 收盘及持仓下降预期区间震荡，但 12 日实际走势已突破原预测区间上沿，需以最新价格重新评估；USDA11 月报调减全球及美国棉花产量和期末库存，供需边际略收紧，但国内新棉集中上市、短期需求偏弱，阶段性宽松与套保压力仍存，籽棉加工成本偏高使轧花厂低价出货意愿不强，皮棉销售进度同比降 10.7 个百分点，成本端对下方有支撑，宏观上美国通胀超预期、美元走强仍带来扰动。操作上 15535 接近 15580 至 15600 压力，不宜追涨，回踩 15460 至 15500 企稳可轻仓短多，压力位减仓；风险在于需求不及预期、套保盘压制及美元走强，若跌破 15460 则下方支撑看 15400。
2）能源化工	
双焦	双焦：现货 Mysteel 临汾低硫主焦煤现货价 2210（-20），邯郸准一级冶金焦（湿熄）1890（-）。蒙 5#原煤 1520，蒙 5#精煤 1728，蒙 3#精煤 1580。口岸贸易企业报价暂稳，成交冷清，蒙古国线上竞拍溢价成交。Mysteel 调研 523 座炼焦煤矿山日产环

	比减少 1 万吨，同时，钢焦补库动力不足，成交趋弱，坑口累库，市场呈现供需双弱格局。焦炭三轮提降 13 日落地，短期双焦承压偏弱震荡运行。
尿素	尿素:国内尿素市场价格持稳，当前尿素行业日产为 21.59 万吨，中下旬部分尿素企业装置计划停车，供应预计将呈现下降状态，上游尿素市场库存由累库转为小幅去库。需求端，下游补货逢低跟进，复合肥及板材企业维持按需补库。短期来看，印标预期扰动市场，叠加企业待发订单仍有支撑，期价或延续震荡整理运行，UR2701 合约关注 1700-1780 元/吨运行区间，后续重点关注印标动态及下游需求跟进情况。
烧碱	烧碱：现货方面，11 月 12 日，山东地区 32%碱主流价报 529 元/吨（+0），郑商所仓单 111（+0）。据隆众资讯统计，截至 20261105，中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 75.7%，环比-1.3%；全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 57.75 万吨(湿吨)，环比-4.54%，同比+43.58%。整体来看，烧碱近期盘面出现减仓反弹，但供需格局并未有明显改善，反弹高度不宜过分乐观。
原油	原油 11 月 12 日主力合约收于 609.9 元/桶，涨 11.8 元或 0.98%，盘中自 598 低点冲高至 617.6 后回落，结算价 607.9，持仓减少 1646 手至 13358 手，成交 85090 手，呈放量宽幅震荡、尾盘涨幅收窄的修复特征。基本面看，供应端 OPEC 自愿减产七国 10 月产量环比增 197.6 万桶/日至 2818.1 万桶/日，边际宽松压力仍在；地缘端美伊接触与霍尔木兹海峡通航博弈令预期先行，消息反复放大波动，市场对冲突缓和的计价推动油价快速下跌后修复，但谈判前景未明。此前偏空及观望观点与最新收涨、盘中上探 617.6 的走势存在偏离，实际走势已突破原偏弱预期区间，短线不宜追空。策略上以观望或轻仓区间对待，609.9 附近不追涨，关注 598 支撑与 617.6 压力，跌破 598 则偏空对待，站稳 617.6 则修复空间打开，风险在于美伊谈判与海峡通航消息突变。
有色金属	
螺纹热卷	螺纹钢热卷：螺纹钢夜盘跌 1 报 3030，热卷夜盘跌 3 报 3179。12 日全国建材成交 7.98 万吨，环比下降 12.55%，报价下调 10-20 元/吨，基差走扩，观望情绪较浓。产业小幅去库，螺纹钢产需双降，库存连续去化，供需矛盾不大。热卷产增需减，去库趋缓，社库压力大于厂库，压制价格走势。同时，钢厂持续利润倒挂，焦炭三轮

	提降开启，双焦承压回落，铁水日产下降 0.37 至 230.32 万吨仍有回落空间，成本支撑下移进一步拖累钢价走势，短时钢价延续震荡偏弱运行，关注前低附近支撑。
金银	金银：周四 COMEX 黄金期货跌 2.97%报 3881.70 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 3.94%报 49.95 美元/盎司。美联储鹰派信号推高持有无息贵金属机会成本，盖过地缘风险、市场波动催生的避险配置需求，主导价格走弱。整体来看，金银近期止跌反弹，关注美联储后续货币政策路径变化。
氧化铝	氧化铝：现货方面，11 月 12 日，上海有色氧化铝均价报 2643 元/吨（-1）；上期所仓库仓单 209052（+620）。截至 11 月 12 日，全国冶金级氧化铝建成总产能 11962 万吨/年，运行总产能 9052 万吨/年，全国氧化铝周度开工率环比提高 0.12 个百分点至 75.67%。展望后市，广西地区产能因前期检修结束重新运行，供应预计持续增大，市场压力将进一步走高，预计全国氧化铝总库存延续累库态势。整体来看，国内氧化铝供应压力仍在，中期或延续偏弱运行。
铜铝	铜铝：现货方面，11 月 12 日，上海有色 1#电解铜均价报 108530 元/吨（+300），升贴水报 775 元/吨（-200）；上海有色 A00 铝均价报 23110 元/吨（+420），升贴水报 370 元/吨（+360）。宏观方面，特朗普称美国不需要与伊朗达成协议，国际油价大涨。美国提议俄欧新安全架构，要求俄罗斯提交方案。铜方面，截至 11 月 12 日，全国主流地区铜库存环比上周四减少 0.1 万吨左右，较周一增加 0.5 万吨左右至 6 万吨附近，总库存较去年同期的 20 万吨附近减少 14 万吨下方。铝方面，截至 11 月 12 日，国内电解铝锭社会库存 48.90 万吨，较本周一减少 1.80 万吨，较上周四减少 3.20 万吨。周三 LME 铝现货合约对三个月期货的溢价一度攀升至每吨 147 美元，为逾 30 年来最高水平。与此同时，LME 铝库存已跌至 1990 年以来最低水平，两名交易商持有的多头头寸合计占据交易所现成库存的 60%-80%，市场流动性急剧收紧。整体来看，原油价格回落带动情绪回暖，铜价延续高位调整，铝价经历大幅下挫后企稳回升。
铁合金	硅铁：11 月 12 日主产区 72 硅铁自然块 5400-5500 元 / 吨，11 月河钢 75B 硅铁招标数量 3560 吨，较上轮减少 673 吨。期货方面，周四硅铁承压 20 日线收缩量十字星，01 合约基差 42 元 / 吨（+4）.

	硅锰：11 月 12 日 6517 北方价格 5650-5750 元 / 吨，南方价格 5700-5800 元 / 吨。河钢 11 月硅锰招标采量共计 13350 吨，其 10 月采量为 15250 吨。天津港 Mn45%澳块 39.3 元 / 度，Mn36.5%半碳酸 34.3 元 / 吨度。 期货方面，周四锰硅全天低开走弱，主力 01 合约基差 220 元 / 吨（+50）. 总结：周四焦煤增仓下行拖累双硅走势。煤电曾是三季度价格反弹的核心驱动，进入四季度煤炭保供增产预期+电价下调，成本逻辑削弱是近期合金走弱的主要原因。本周合金低位止跌，锰硅虽有锰矿成本支撑，但自身供强需弱延续，弱现实也将压制反弹高度，反弹高位建议择机保值。同时要关注近期宏观导向，若市场预期转向，包括合金在内的商品走势也将有所分化。
碳酸锂	12 日碳酸锂主力合约收于 90900 元/吨，较前一日上涨 2.25%，盘中下探 87580 后强势拉升至 91240，尾盘站稳 90000 关口，呈低开高走、减仓上行特征，实际走势已突破此前新低附近震荡的偏空预期区间。基本面看，供应端国内锂盐产量维持高位、11 月排产仍增，供给宽松预期继续压制上方空间；需求端下游以逢低采购为主，主动补库意愿偏弱，周度库存虽延续去化但去库速度放缓，正极排产小幅增加对需求形成一定托底；成本端完全成本区间溢价收窄后，需警惕持仓扰动放大波动。策略上，原持空思路性价比明显下降，空单宜减仓或离场，关注 90900—91240 突破有效性，站稳可短线偏多或区间操作，回踩则关注 89080 及 87580 支撑；风险点在于若失守 87580 则重回弱势，上方压力先看 91240。

1）农产品		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号
杨江涛	F03117249	Z0022644
刘四奎	F3033884	Z0011291

2）工业品		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号
刘培洋	F0290318	Z0011155
彭博涵	F3076814	Z0016415
林娜	F03099603	Z0020978
申文	F03117458	Z0022654

免责条款

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 10 号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

分支机构

上海分公司 021-68590799

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

西北分公司 0951-8670121

宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

山东分公司 0531-82955668

济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

新乡营业部 0373-2072882

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

南阳营业部 0377-63261919

河南省南阳市宛城区光武路与孔明路交叉口兴旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

灵宝营业部 0398-2297999

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

洛阳营业部 0379-61161502

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

西安营业部 029-89619031

陕西省西安市高新区科技一路万象汇 3 号楼 23 层 2305 室

杭州营业部 0571-85236619

浙江省杭州市拱墅区远见大厦 2 号楼 1013 室