策略周报——2026.11.16

研究所 0371-58620086

品种	逻辑	策略建议
铝	宏观方面，美国 10 月 CPI 增幅超出市场预期，叠加美联储官员讲话，市场对美联储 12 月加息预期升温。基本面看，铜矿供应紧张贯穿全年，铜矿冶炼加工费不断创出新低；美国对铜加征关税仍悬而未决；海外电解铝供应预期逐步转向宽松；AI 快速发展带动对铜铝需求预期增长。	整体来看，近期宏观市场继续定价美联储加息，但国际地缘政治仍是最大影响因素，基本面看铜铝现货强势，期限结构维持近高远低，近期或继续承压调整，建议维持多铜空铝思路对待。
焦煤焦炭	Mysteel 数据显示，全国 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 70.7%，环比减 0.5%。原煤日产 159.3 万吨，环比减 1.1 万吨，原煤库存 434.3 万吨，环比增 9.1 万吨 ，精煤日产 66.1 万吨，环比减 0.1 万吨，精煤库存 249.5 万吨，环比增 7.3 万吨。线上竞拍流拍率周度环比略有减少，但钢焦补库动力依然不足，铁水日产环比下降 0.37 万吨至 230.32 万吨，焦炭三轮提降落地，钢焦博弈持续，终端需求压制钢厂采购意愿	预计双焦弱势震荡运行。
尿素	周末国内尿素市场价格稳中偏弱运行，主流区域出厂报价为 1700-1710 元/吨左右。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，但随着企业待发订单的逐步消耗，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。
螺纹热卷	五大材小幅去库，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。周末市场观望为主，成交不佳，报价弱稳。钢厂持续利润倒挂，随着淡季终端需求进一步转弱压力，原料补库动力不足，成本支撑有所下移	预计钢价低位延续偏弱震荡运行

铁合金	硅铁：周产量 11.2 万吨（环比-4%，同比+2.66%）；五大钢种周消费量 1.83 万吨（环比-0.8%，同比-3.9%）； 硅锰：周产量 18.36 万吨（环比-1.4%，同比-8%）；五大钢种周消费量 11.3 万吨（环比-0.5%，同比-4.67%）。 总结：上周合金低位止跌小幅反弹，锰硅周初涨幅明显，但 5900 上方压力较大，后半周走势承压。基本面看，盘面价格低位，成本倒挂厂家亏损减产增多，叠加云南锰硅产区枯水期停产，双硅上周产量降幅明显；需求端，北方气温转凉下游施工放缓，成材需求转淡，11 月钢招环比减量。成本端，兰炭周内跟随煤价走稳，锰矿港口价格坚挺，合金厂成本持续倒挂。	总的来说双硅供需双弱，短期弱驱动走势震荡，建议维持区间操作思路。
鸡蛋	上周期现背离：期货受低库存与淘汰预期反弹，现货冲高后偏弱，主产区约 3.9 元/斤。前期老鸡淘汰令供应边际收紧，但新开产鸡陆续达峰、气温降产蛋率回升、延淘意愿增强，供应压力回补。	下周处于“移仓换月+需求空窗”，反弹受现货承接力制约，回落有成本与低库存缓冲。更偏向高位换手、重心略下移的震荡，关注淘鸡日龄、元旦前备货与产区流通库存，忌追单趋势。
生猪	上周盘面交易“深跌后的预期修复”：现货破近十年低位后抗价升温，少量二育与腌腊预期带动减仓反弹，但 11 月出栏计划环比增 2.56%、出栏均重偏高、冻品高企，现实供应并未出清。需求仅零星回暖，屠宰刚需为主。	下周更可能呈现“反弹易折、底部拉锯”——若腌腊订单与降温共振，盘面有脉冲式修复；若大猪集中释放，则回吐涨幅。核心观察大肥出清节奏、散户认卖程度与冻品去库，不宜把阶段性反抽视作趋势反转。

红枣	上周新枣延迟下树、开秤未明，盘面 6400 附近冲高回落，多空等定价锚。旧作库存偏高、新季稳产 50—60 万吨预期，出成率分化（优果紧、次果压价），销区按需补货。	下周进入“集中下树+开秤定价”窗口：低开秤或客商观望则磨底继续；若优果率证伪、枣农惜售叠加备货，有低位脉冲反弹。方向结论不预设，更可能是低估值区间反复换手，紧盯新疆成交价、崔尔庄到货与商品率数据。
玉米	上周“惜售推涨—期货闪崩—产区松动”一轮回环：东北售粮偏慢、中储粮托底曾支撑反弹，但丰产基调未变，潮粮后移、港口库存高、饲企随采，盘面回踩 2180—2200 带。	下周核心在售粮情绪与收储兑现：若农户继续挺价+深加工补库，底部横盘；若变现加快、集港放量，则再下探。整体是政策底与卖压的拉锯，难有单边行情，波动节奏看天气和烘干塔收购意愿。
白糖	上周白糖现货与期货走势偏弱。郑糖主力结算价周跌至 5155 元/吨，柳州、昆明现货价均下跌 30 元/吨至 5130 和 4950 元/吨，基差负值收窄至-16 元/吨；主力持仓增至 718966 手，仓单加有效预报降至 19761 张。外盘 ICE11 号糖结算价升至 18.41 美分/磅，但 CFTC 非商业净持仓降至 185473 手，市场看跌比例升至 40%，内外盘分化。国内新榨季产量预测上调至 1360 万吨，广西、云南陆续开榨，供应压力逐步兑现；10 月工业库存降至 38 万吨，较 9 月明显去化，但 9 月底库存同比仍高。进口方面，9 月食糖进口回落至 256498 吨，巴西、泰国配额内进口利润改善，配额外泰国亏损收窄、巴西盈利扩大，加工成本下移。需求端软饮料产量同比-2.1%，糖销量区域分化，云南回落明显。	整体看，增产、开榨与累库预期压制盘面，成本、进口利润及外盘减产预期提供支撑，短期基本面偏弱震荡。

棉花	本周郑棉主力先抑后扬、重心上移，13 日收 15555 元/吨，周内 15345—15590 元/吨，基差收窄至 1407 元/吨。供应端新棉采收近尾声，公检约 247.6 万吨，机采籽棉收购价 6.5—7.0 元/公斤，成本支撑下移，但新棉上市与套保压力仍待消化。需求端偏弱，纺纱厂开机率 67.2%、织布厂 28.76%，环比均降，棉纱库存累积、补库以刚需为主。商业库存增 50.85 万吨至 440.61 万吨，累库加速，仓单及有效预报降至 6388 张。9 月棉花进口降至 54689.6 吨，棉线进口增加、出口回落。轧花厂加工利润微升至 991 元/吨，新疆纺纱即期利润降至 406.85 元/吨、内地亏损扩大至 1143.5 元/吨。USDA11 月报下调全球及美国产量和期末库存，国内宽松与需求负反馈主导。	盘面维持成本支撑与套保压力博弈的区间格局。
碳酸锂	本周碳酸锂主力合约由 87480 元/吨升至 90580 元/吨，累计上涨 3100 元，先抑后扬、9 万关口宽幅震荡；电碳、工碳现货均跌 1200 元至 91750、89750 元/吨，基差由 4620 元收窄至 1570 元，期货反弹后现货跟涨乏力。供应端周产量维持 2.31—2.33 万吨高位，产能利用率 77.81%、环比降 2.03 个百分点，锂辉石进口 9 月环比增加、碳酸锂进口环比减少，江西枧下窝复产及海外精矿到港强化宽松预期。需求端新能源车 10 月产量 201.7 万辆、环比增 11.2%，磷酸铁锂产量扩张，但三元材料走弱，储能招标及中标容量环比下降，下游仅逢低采购、主动补库偏弱。库存端总库存 62851 吨、环比减 380 吨，上游与下游去库、其他环节累库，锂矿可售库存升至 17.5 万吨，仓单降至 20285 手。成本端外采锂精矿、锂云母成本升至 90115、99440 元/吨，精矿利润降至 2035 元，云母亏损扩大至 7689.6 元。	整体供给宽松与需求传导不足压制反弹，成本抬升及去库提供边际支撑。

免责条款

1）农产品			3）工业品		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
刘四奎	F3033884	Z0011291	刘培洋	F0290318	Z0011155
杨江涛	F03117249	Z0022644	彭博涵	F3076814	Z0016415
			林娜	F03099603	Z0020978
			申文	F03117458	Z0022654

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。