长江期货 CHANGJIANG FUTURES

期货市场交易指引

宏观金融	
◆股指：	震荡运行
◆国债：	震荡运行
黑色建材	
◆螺纹：	震荡运行
◆热卷：	震荡运行
◆铁矿：	震荡运行
◆焦炭：	宽幅震荡
◆焦煤：	宽幅震荡
◆玻璃：	逢高持空
有色金属	
◆铜：	低位持多，滚动操作
◆铝：	观望
◆镍：	逢高持空
◆锡：	宽幅震荡，区间谨慎交易
◆黄金：	震荡运行
◆白银：	震荡运行
◆碳酸锂：	区间交易
能源化工	
◆PVC：	下游开工边际恢复 力度有待确认
◆烧碱：	局部需求仍偏清淡 等待企稳
◆纯碱：	震荡磨底，暂时观望。
◆苯乙烯：	地缘加剧波动，现货近强远弱
◆橡胶：	中期成本支撑仍在
◆尿素：	价格中枢位于偏低水平
◆甲醇：	港口库存提升 价格震荡回落
◆聚烯烃：	地缘加剧波动，现货近强远弱
棉纺产业链	
◆棉花棉纱：	震荡运行，关注仓单环境
◆苹果：	震荡反弹，关注入库情况
◆红枣：	震荡反弹，关注销售情况
◆PTA：	高位压力较大，关注宏观局势与美伊事态
◆原木：	震荡反弹，关注进口情况
饲料养殖产业链	
◆生猪：	01、03 追空谨慎，反弹逢高偏空；5-7、5-9 反套，逢低试多 07、09 合约
◆鸡蛋：	远月宜反弹偏空对待
◆玉米：	玉米短期偏弱震荡，关注 2180 支撑位表现
◆豆粕：	2701 短期预计围绕【3130，3200】区间运行
◆油脂：	短期豆棕菜油 01 延续反弹，建议谨慎追涨，关注 8900、9050、10050 压力位表现。

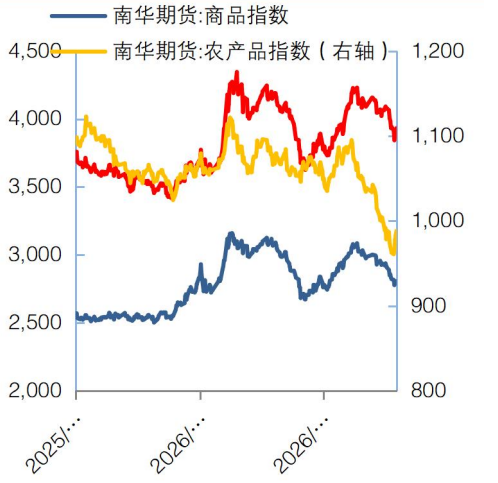
2026 年 11 月 16 日

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,634.35	-0.59%
深圳成指	10,968.79	-2.05%
沪深 300	4,016.29	-0.68%
上证 50	2,775.02	0.11%
中证 500	6,465.49	-2.10%
中证 1000	6,357.26	-2.76%
日经指数	61,142.35	0.53%
道琼指数	52,347.55	0.10%
标普 500	7,561.67	-0.40%
纳斯达克	25,136.27	-0.91%
美元指数	103.4109	0.23%
人民币	6.6707	0.03%
纽约黄金	3,887.60	0.15%
WTI 原油	88.56	-0.20%
LME 铜	13,351.00	-1.87%
LME 铝	3,019.00	-0.20%
LME 锌	3,712.00	-0.38%
LME 铅	1,893.50	0.42%
LME 镍	15,905.00	-1.91%

数据来源：IFIND，长江期货

南华商品指数



数据来源：IFIND，长江期货

姓名	执业编号	投资咨询号
赵丹琪	F3039881	Z0014940
张志恒	F03102085	Z0021210
汪国栋	F03101701	Z0021167
姜玉龙	F3022468	Z0013681
张英	F03105021	Z0021335
黄尚海	F0270997	Z0002826
叶天	F03089203	Z0020750

宏观金融

◆股指：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美国 PPI 创四年来最大升幅，美联储官员密集释放加息信号。美国财长贝森特称美联储不应因伊朗战争引发的能源冲击加息，并称近期国债拍卖强劲、美元买盘旺盛。美国财政再亮红灯：10 月赤字创历史同期新高，过去一年 28%的税收拿去付利息。黄仁勋去职后，贝森特称英伟达需要“重大重组”。另据报道，黄仁勋考虑重返英伟达任 CEO，其硅谷盟友正在推动他复职。伊朗 9 月初以来首次袭击巴林。中国 10 月新增社融 1.15 万亿元，人民币贷款单月减少 1000 亿元，M2 同比增长 7.1%，M2 与 M1 剪刀差由 4.0 个百分点收窄至 2.7 个百分点。中国证监会主席吴清回应近期部分科技企业上市估值溢价泡沫：加强科技企业发行上市制度适配性和风险应对机制研究。地缘扰动延续，科技主线波动，股指或震荡运行。

◆国债：

震荡运行

行情分析及热点评论：

中国国常会提出完善资本市场稳市机制，增强股市内在稳定性，加快重大项目和”六张网”建设实施进度。近一月 7 年期国债活跃券 260012 收益率累计下行 13bp，下行速率较快。对照政策利率由 7 天 OMO1.40% 切换至隔夜逆回购 1.25%的调整幅度来看，长端收益率已较为充分反映政策利率换锚效应。近两个交易日资金面边际变化推升存单收益率，7 年期国债与 1 年期国股大行存单收益率自去年三季度后再度倒挂。究其原因，一方面监管调研长债投资行为的传闻，促使配置资金向 7 年期转移，推升该期限行情；另一方面，乐观情绪下倒挂或阶段性维持乃至走阔，但长端行情想要进一步演绎，

仍等待短端存单收益率下行打开空间。国债或震荡运行。

黑色建材

◆螺纹：

震荡运行

行情分析及热点评论：

上周螺纹钢产量下降，结束了连续四周回升趋势，当下产量处于近五年同期最低位，螺纹钢表需数据环比下滑，库存持续去化，整体而言，螺纹钢产量、需求、库存三低。估值方面，螺纹钢期货价格高于电炉谷电成本、低于电炉平电与长流程成本，静态估值中性。预计价格涨跌空间均有限，震荡运行为主，继续关注钢材需求与焦煤供给恢复情况。

◆热卷：

震荡运行

行情分析及热点评论：

热卷产量增、表观需求降，库存去化放缓，当下热卷库存、库销比均处于近五年同期高位，供需格局偏弱。估值方面，从热卷期货收盘价与现货生产成本来看，当下热卷期货静态估值处于偏低水平。低估值背景下，预计价格下跌空间有限，震荡运行为主，继续关注钢材需求与焦煤供给恢复情况。

◆铁矿：

震荡运行

行情分析及热点评论：

高炉盈利率低位持稳，247 家样本钢厂高炉盈利率仅 11.26%，日均铁水产量持续下滑，目前已经处于

近五年同期偏低水平，最近一期铁矿到港量仍在高位，港口库存持续累积。后市来看，铁矿供需格局宽松，中长线压力仍然较大，下方支撑在于钢厂低库存下的潜在补库需求，预计短期铁矿价格震荡运行。

◆焦炭：

宽幅震荡

行情分析及热点评论：

焦炭现货第三轮提降落地，目前焦化厂已经处于亏损状态，根据钢联调研数据，当下全国吨焦平均利润-20 元/吨，焦炭产量持续下滑，上周焦炭库存继续下降，当下产业链焦炭库存已经处于低位。整体而言，焦炭供需格局尚好，且焦炭与铁水产量比值偏低，利空来自于焦煤供给恢复带来的成本走弱预期，当下焦炭基差偏高，预计焦炭期货宽幅震荡运行。

◆焦煤：

宽幅震荡

行情分析及热点评论：

上周煤矿产量继续回落，523 家样本矿山原煤日均产量 159.3（-1.0）万吨，事故发生前为 208.6 万吨，进口方面，近日甘其毛都口岸通关低位徘徊，焦煤总库存继续小幅累积。国内开会要求煤炭增产保供、甘其毛都口岸通关存在恢复预期，市场情绪偏弱，不过当下焦煤基差处于高位，预计期货下跌空间有限，宽幅震荡运行为主，重点关注国内煤矿复产情况。

◆玻璃：

逢高空

行情分析及热点评论：

上周玻璃期货震荡上行，周线报收中阳线。宏观资金情绪偏强，拉动盘面上涨。基差方面，沙河安全-48 元/吨，湖北明弘 94 元/吨，期货快速上涨，基差向下运行，沙河部分低价货存在期现正套空间。月间方面，玻璃 1-5 价差-37，短期价格提涨和产线冷修带动近月情绪好转，远月需求估值依旧偏低，虽然对比历史月差处于高位，但考虑来年需求更差，目前 1-5 价差谨慎参与。供给方面，日熔持平，短期内暂无冷修计划。湖北沙河成交放缓，市场普遍更倾向于选择低价货源。华东华南地区略有降价，旧货及一口价货源的促销力度明显加大，需求有阶段性支撑。纯碱方面，前期检修装置逐步复产，主力合约 990~1000 区间压力较大。后市展望：接近年底，厂家降库策略与配套政策更趋灵活，现货价格难有较大起色。北方降温降雪，下游加工厂安装及开工进程有所放缓。技术上看，多方力量再次主导反弹。综上，预计玻璃盘面波动加大，上方关注 925~930 区间，下方关注 895~900 区间，谨慎逢高空思路，

有色金属

◆铜：

低位持多，滚动操作。

行情分析及热点评论：

宏观方面，民主党在美国中期选举中实现历史性横扫，夺回国会众参两院控制权，美国进入“分立政府”，财政扩张与减税议程或受阻，对 AI 相关领域形成监管约束，美债收益率走低，支撑金银反弹。美国 AI 股科技股暴跌，引发市场对 AI 科技金属的做空情绪。美国袭击伊朗格什姆岛。伊朗方面随即发出强硬警告，美国必须完整、明确回应伊朗提出的七项条件，并将其付诸实施，否则伊朗不会开放霍尔木兹海峡，也不会与美国进行谈判，宏观利空集中显现，铜价承压下跌。全球铜矿端供应偏紧格局持续，矿端扰动消息频繁，铜精矿加工费跌至-240 美元/吨以下的历史新低。副产品硫酸价格连续

回落，压缩冶炼利润，冶炼环节压力加大。10-11 月多家冶炼厂计划检修，10 月国内电解铜产量为 108.67 万吨，环比下降 3.03%，同比下降 0.45%，为 2026 年内最低水平截至 10 月 29 日，SMM 全国主流地区铜库存 6.69 万吨，月内去库 0.68 万吨，月环比-9.23%，总库存较去年同期减少 11.57 万吨，冶炼厂检修国产货源到货减少，叠加铜价回调消费有所好转，铜社会库存延续去化，国内社会库存维持历年低位。LME 铜库存受到交割影响转为累库，内外库存走势出现分化。

综合来看，民主党夺回国会众参两院控制权，市场对 AI 相关领域形成监管约束预期，引发 AI 金属铜价格回落。中东局势再次反复，考虑到原油高位美国通胀压力持续下，12 月加息预期仍存。铜矿端原料紧平衡叠加非美地区铜库存紧张为铜价提供下方支撑，但当前利空因素较多，市场做空情绪较强，预计铜价偏弱运行。关注年底前铜关税信息和中东局势进展，建议逢低适度持多。

◆铝：

观望

行情分析及热点评论：

几内亚铝土矿发运量逐步改善，但矿价仍存支撑。氧化铝运行产能周度环比下降 40 万吨至 9765 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 3.4 万吨至 645 万吨。北方某进行深度技改的氧化铝企业运行产能将继续降低，同时南方某氧化铝企业逐步复产，后续北方秋冬季管控增强，氧化铝运行产能趋势仍有逐步降低预期。电解铝运行产能周度环比增加 1 万吨至 4525.1 万吨。我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升 0.1%至 62%。淡季深入，各板块表现分化。原生铝合金和铝线缆开工率上升，铝板带、铝箔开工率下降，铝型材开工率持稳但后续面临下行。库存方面，铝锭社会库存超季节性去化，绝对水平已至低位，交易上库存低位快速去化。再生铸造铝合金方面，企业开工受订单不足与原料受限双重制约。拐点是否到来仍需要更多库存数据佐证，当下的急跌态势面临反复。

◆镍：

逢高持空

行情分析及热点评论：

印尼国家经济委员会（DEN）公开支持能源与矿产资源部（ESDM）通过 RKAB 机制削减镍产量。DEN 成员 Septian Hario Seto 于 11 月 3 日在雅加达“Minerba Convex 2026”上表示不应生产全球不需要的镍，RKAB 需与全球镍需求及冶炼厂需求校准，并实现采矿、加工与工业部门之间的生态协同。此前，印尼能矿部长兼下游化与能源转型统筹部长 Bahlil Lahadalia 于 11 月 2 日要求矿业总局立即实施镍 RKAB 削减方案，以控制供需平衡。镍矿方面，印尼镍矿 RKAB 补充配额陆续落地，供应宽松预期延续。印尼 10 月下半期 HMA 继续下调，各品位 HPM 同步走低。菲律宾雨季推迟、供应收缩预期落空，镍矿价格延续弱势支撑走弱。进口镍波动加大，下游维持刚需采购，成交整体偏淡。镍铁方面，镍铁价格加速下行，镍铁矿端成本支撑有所减弱，钢厂排产下调叠加利润倒挂，压价意愿强烈，钢厂采购以刚需为主。不锈钢方面，不锈钢价格偏弱运行，供应端钢厂小幅减产供应压力有所缓解，需求端下游以低库存和刚需采买为主。跌价行情下下游观望延迟采购明显，库存小幅累增。硫酸镍方面，新能源材料端需求恢复有限，三元前驱体仅维持刚需采购，硫酸镍价格加速下跌。综合来看，印尼镍矿政策再次提振镍价，但当前美国通胀高位加息压力仍存，镍矿成本支撑边际弱化，产业累库及需求偏弱，预计镍价偏弱运行，逢高卖出套保，谨慎追高，关注后续印尼配额政策进展。

◆锡：

宽幅震荡，区间谨慎交易

行情分析及热点评论：

据安泰科，10 月精锡产量 1.36 万吨，环比减少 32.1%，同比减少 19.7%。9 月锡精矿进口环比增加

11.8%，同比增长 148%。印尼 9 月出口精炼锡 3854 吨，环比减少 17.5%，预计 10 月印尼精锡出口小幅回升，国内银漫矿业因井下安全事故停产，9 月 3 日选矿尾矿系统正式复产，云锡已结束检修复产。 消费端来看，当前半导体行业中下游积极采购，9 月国内集成电路产量同比增速为 18.4%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周减少 700 吨。国内锡矿供应偏紧，处于下游消费旺季，需要关注海外原料供应扰动。美联储开启加息周期，费城半导体指数持续调整，预计锡价延续震荡调整，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

◆白银：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美国 10 月 CPI 环比数据超预期，美国 10 月非农数据超预期，市场预期 12 月加息 25 基点，并且截至 2027 年中美联储将再加息 3 次，白银价格回调。中东局势紧张，市场对美联储的加息预期显著升温。沃什在全球央行年会发言偏鹰派，中东局势再度升级，俄乌冲突升级，也门胡塞武装加大对政府军攻势，美伊局势进展仍具有不确定性。市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，近期白银工业需求偏弱。预计白银短期仍延续震荡。消息面建议关注周四公布的美国初请失业金人数。

◆黄金：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美国 10 月 CPI 环比数据超预期，美国 10 月非农数据超预期，市场预期 12 月加息 25 基点，并且截至

2027 年中美联储将再加息 3 次，黄金价格回调。中东局势紧张，市场对美联储的加息预期显著升温。沃什在全球央行年会发言偏鹰派，中东局势再度升级，也门胡塞武装加大对政府军攻势，俄乌冲突升级，美伊局势进展仍具有不确定性。市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变。预计黄金短期仍延续震荡。消息面建议关注周四公布的美国初请失业金人数。

◆碳酸锂：

区间交易

行情分析及热点评论：

进口锂辉石精矿 CIF 价周度环比下跌 25 美元/吨至 1270 美元/吨。江西云母矿复产推进中，实际落地仍待观察。津巴布韦硫酸锂及锂精矿陆续到港，南非、尼日利亚到货也明显增加，缓解了国内矿石端原料紧张，港口库存延续累积，供给压力持续显现。远期海外矿山产能持续释放，供给宽松预期仍存。矿端供应担忧缓解，叠加碳酸锂价格下跌施压，矿价走低。据百川统计，上周碳酸锂产量环比增加 0.09 万吨至 2.98 万吨，锂盐厂周度开工率环比上升 2.07%至 57.76%。随着锂盐价格持续下行影响，部分外采原料企业受制于成本倒挂，叠加既定检修安排，出现减停产动作。磷酸铁锂企业开工率维持相对高位，但终端排产下调。据统计，磷酸铁锂正极材料 11 月产量增至约 63.10 万吨，环比微增 0.7%。下游企业在盘面低点时刚需采买，备货情绪谨慎，未见集中大批量备货动作。头部企业下调排产，11 月国内锂电排产进一步降至 323GWh，环比下降 5.0%。库存延续去化。锂盐厂当前散单出货意愿偏弱；贸易商采购难度较大，整体库存处于低位；下游逢低采购但接货意愿一般，原料库存维持偏低水平；期货仓单止跌回升。供需预期恶化，碳酸锂价格弱势探底，目前空头减仓企稳，底部有望形成。

◆PVC：

下游开工边际恢复 力度有待确认

行情分析及热点评论：

主要运行逻辑：供应端电石法 开工率降低，乙烯法基本持平，供应维持小幅收缩。成本利润端两种工艺均处深度亏损，对 PVC 价格形成成本支撑，但山东综合氯碱利润为正，一体化装置整体仍有盈利，削弱了单一 PVC 亏损对供应的挤出效应。需求端房地产新开工有限，终端软硬制品企业开工边际恢复但力度偏弱。社会库存虽连续窄幅去库，但去化幅度有限、对行情提振偏弱。综合来看，尽管 PVC 供应端稍有收紧、库存窄幅去化，且深度亏损提供下方成本支撑，但终端需求缺乏实质改善，且氯碱一体化利润仍存，预计 PVC 主力合约 4600-5300 元/吨区间运行。

◆烧碱：

局部需求仍偏清淡 等待企稳

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端烧碱开工负荷率 74.8%，较上周降低 4.0 个百分点，烧碱周度产量 75.9 万吨，较上周减少 4.0 万吨。成本端国内工业盐市场价格走势下行，工业盐市场均价 219 元/吨，较上周同期价格持平。山东综合氯碱利润 134 元/吨。需求端氧化铝开工率为 81.16%，氧化铝下游企业预计接货情况温和，山东地区主力氧化铝企业库存升温，对液碱需求表现一般。非铝下游多按需拿货，备货情绪一般，预计下游接货情况整体变化不大。库存端液碱企业库存 48.47 万吨，较上周减少 1.53 万吨。

主要运行逻辑：局部检修与成本利润构成下方支撑，而供应边际恢复、中高位库存和下游需求清淡构成上方压制。

◆苯乙烯：

地缘加剧波动，现货近强远弱

行情分析及热点评论：

成本端纯苯库存处于绝对低位，刚性挺价构成核心定价锚点，叠加苯乙烯自身低库存，提供坚实底部支撑；但终端需求步入不景气周期，下游三 S 开工疲软且对高价抵触，利润挤压致需求端无法提供上行驱动。整体呈现“成本托底、需求封顶”的夹缝定价特征。策略上单边宜以高位震荡对待，不宜盲目追多，建议关注基差及月差走强结构，以及 EB-BZ 价差底部的修复机会。

◆聚烯烃：

地缘加剧波动，现货近强远弱

行情分析及热点评论：

近端受益于集中检修与低开工率，叠加产业库存中性偏低，供应收缩的现实支撑较强；远端受制于四季度新增产能的确定性投放，压制整体估值天花板。需求端品种分化显著，PE 虽有旺季支撑但受制于高价负反馈，PP 下游利润亏损严重、需求传导断裂。策略上单边地缘主导节奏，套利维度可关注 L-PP 价差走弱的产业逻辑。

BR 橡胶：

中期成本支撑仍在

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端顺丁橡胶开工负荷率 65.04%，较上周提高 9.35 个百分点，丁苯橡胶开工负荷率 71.57%，较上周持平。成本端中石化华东丁二烯报价 13500 元/吨，理论推算齐鲁石化顺丁橡胶成本

在 16410 元/吨左右，理论利润-205 元/吨。需求端全钢胎开工率 59.89%，较上周降低 3.64 个百分点，半钢胎开工率 64.94%，较上周降低 0.59 个百分点，山东全钢轮胎库存天数 31.37 天，较上周减少 3.36 天，山东半钢轮胎库存天数 43.41 天，较上周减少 2.68 天。天然橡胶、合成橡胶及炭黑等主要原料价格持续高位运行，对轮胎成本端形成明显支撑。BR 橡胶出口量持续增长，净进口持续下降。库存端 BR 橡胶企业库存 2.07 万吨，较上周减少 0.01 万吨，BR 橡胶贸易商库存 0.471 万吨，较上周减少 0.17 万吨。

主要运行逻辑：丁二烯原料价格跟随地缘因素扰动下的国际原油反复震荡，影响 BR 橡胶价格中枢。供应端部分顺丁装置检修恢复，市场供应环比提升，现货偏紧缓解。需求端下游轮胎需求略有改善，但终端内销偏弱，仅出口形成部分支撑。综合来看，成本支撑决定价格中枢、内需偏弱限制持续上涨动力，预计 BR 橡胶主力合约 15000-16500 元/吨区间运行。

◆尿素：

价格中枢位于偏低区间

行情分析及热点评论：

主要运行逻辑：供应端国内尿素开工率降低，现货供应量充裕。成本端煤炭价格短期下调，但相比 2025 年煤炭价格中枢上移，对价格下沿支撑同比提升。需求端农业需求分散、下游跟进有限，工业复合肥受成品库存压力开工提升缓慢，板材开工延续疲弱。库存端，企业库存延续累库，港口库存去库速率加快。综合来看，上方关注 1830-1850 元/吨压力，下方关注 1630-1650 元/吨支撑。

◆甲醇：

港口库存提升 价格震荡回落

行情分析及热点评论：

主要运行逻辑：国际方面，美伊协议仍在洽谈，并未落地，甲醇进口持续受限。供应端内地检修装置增多，开工率处于偏低水平。港口现货供应偏紧，烯烃厂原料外采难度上升。需求端主力下游 MTO 需求表现一般，部分装置受原料制约或延续关停状态。传统下游成本压力巨大，整体开工负荷提升缓慢，多以压价采购为主。综合来看，供应偏紧与外围支撑构成上沿驱动，下游需求偏弱、压价采购构成下沿压制，预计甲醇 2701 合约 3000-3600 元/吨区间运行。

◆纯碱：

震荡磨底，暂时观望。

行情分析及热点评论：

虽行业产能过剩，但长期低价已经促使相当量的长期停车、降负荷。近期库存下降主要由于远兴一期检修导致，但据我们推算，即便远兴恢复生产，纯碱供需依然相当，行业总库存或趋于走平而非累积，行业或已处于阶段性的均衡状态。据估算，当前价格仅头部两家企业微利或无利、其余装置均为亏损，纯碱价格相对于当前均衡状态而言或偏低估。

◆棉花、棉纱：

震荡运行，关注仓单情况

行情分析及热点评论：

据美国农业部（USDA）最新发布的 11 月份全球棉花供需预测报告，2026/27 年度全球棉花产量环比调降 10.3 万吨至 2557.8 万吨；消费环比调降 7.3 万吨至 2672.5 万吨；期末库存环比调降 2.5 万吨至 1536.4 万吨。新年度全球产量下降局面比较明显，消费抬升，供需格局扭转，期末库存降至近年低位。

银十目前成色不佳成为市场的压制。新疆棉收购尾声，产量预计超 700 万吨。后期新疆收购结束，定价回归基本面。国内消费转弱明显，出口依然数据较好。收购成本基本固化，市场转入供需主导格局。供需方面，外强内弱，销售不佳。但由于仓单注册较少，市场预期基差会有修复，整体步入震荡走势。（数据来源：中国棉花信息网）

◆苹果：

震荡反弹，关注入库情况

行情分析及热点评论：

前期悲观预期充分释放，盘面低位承接力度增强，空头集中减仓带动估值修复。主产区入库逐步进入收尾阶段，整体丰产基调不变，但货源结构分化，优质果占比偏低，对价格形成一定支撑。销区终端走货节奏偏弱，客商拿货心态偏谨慎，现货端并未同步走强，限制反弹高度。本轮行情更多属于超跌后的技术性修复，并非基本面趋势反转。短期多空博弈加剧，上方压力明显，反弹过程中波动加大。操作上以区间思路对待，不宜过度追涨，重点跟踪后续出库节奏、现货成交以及产区天气变化，反弹遇阻后仍存在再度走弱的可能。

（数据来源：上海钢联）

◆红枣：

震荡反弹，关注销售情况

行情分析及热点评论：

前期持续下跌后盘面估值偏低，资金博弈旺季预期推动期价修复。当前处于新旧枣交替阶段，旧季库存总量偏高，去库节奏缓慢，持续压制现货端。新枣陆续下树，收购进度偏慢，客商观望情绪浓厚，开秤价尚未明朗，货源品质分化明显，优质果占比有限。销区终端多为按需采购，批量备货意愿不强，

现货跟涨乏力，限制反弹空间。本轮反弹更多是超跌后的资金驱动，基本面尚未出现实质性转强信号。短期多空博弈加剧，上方抛压较重，不宜追高。操作上以区间思路对待，重点跟踪产区收购价、新枣商品率以及年货备货启动情况，反弹受阻后仍存在再度走弱风险。

（数据来源：上海钢联）

◆PTA：

高位压力较大，关注宏观局势与美伊事态

行情分析及热点评论：

当前 PTA 开工随检修阶段性回落，但后续装置重启后供应增量预期仍在，累库压力尚未完全解除。下游聚酯开工小幅回升，产销有所回暖，不过终端纺织订单偏弱，刚需备货为主，持续性存疑，难以形成强需求驱动。加工费修复后工厂生产意愿回升，向上空间受到供应预期压制。本轮行情以成本驱动为主，并非供需格局实质性转强。短期多空博弈加剧，上方抛压逐步显现，不宜追涨。操作上维持区间思路，重点跟踪原油波动、PX 走势、装置检修进度以及聚酯终端订单兑现情况，反弹遇阻后仍有重回偏弱震荡的可能。（数据来源：隆众咨询）

◆原木：

震荡反弹，关注进口情况

行情分析及热点评论：

前期持续调整后盘面估值回落，叠加外盘发运节奏放缓、进口成本支撑显现，资金带动期价低位修复。当前国内港口库存整体偏高，后期到港预期仍存，供应端约束不强。下游锯材、建筑口料需求偏弱，地产及家具订单未见明显回暖，加工厂多按需拿货，现货成交跟进不足，反弹持续性受限。本轮行情属于超跌后的技术性修复，基本面并未出现趋势性转强信号。短期多空博弈加剧，上方抛压较重，不

宜追涨。操作上维持区间思路，重点跟踪港口出货、外盘报价以及下游开工变化，反弹遇阻后仍存在再度走弱的可能。（数据来源：上海钢联）

◆生猪：

01、03 反弹逢高偏空思路；官方产能去化加速，远期价格低位有支撑，但高度仍受套保盘压制，07、09 逢低滚动多

行情分析及热点评论：

猪价破前低后养殖端惜售情绪增强，以及天气降温需求略有提升，但 11 月规模企业计划出栏量环比增加，生猪出栏均重本周滞涨回落整体仍高，供应压力较大，短期供需博弈，猪价继续磨底，关注体重变化与二育节奏。11 月下旬开始腌腊、元旦、春节需求和母猪去化传导，四季度后半段供需预计边际改善，但 6 月末能繁母猪存栏仍略高于合理保有量，生产性能提升，对应明年一季度前基础供应充裕，叠加生猪体重和冻品库存偏高压制，价格预期温和抬升；年后季节性淡季猪价或再度承压。在行业持续亏损和环保从严预期下，三季度末官方能繁母猪持续去化，低于正常保有量，进一步加强明年二季度后供给收缩预期，不过行业规模化提升和行情预期向好，后期产能去化力度仍需观察。策略上，现货止跌，盘面情绪支撑下低位大幅反弹，仍维持升水，虽然旺季供需改善预期有支撑，但明年一季度前基础供应充裕，整体反弹承压，01、03 反弹逢高偏空思路；官方产能去化加速，远期价格低位有支撑，但高度仍受套保盘压制，07、09 回调低吸、反弹高位止盈，滚动持多。（数据来源：农业部、钢联）

◆鸡蛋：

远月宜反弹偏空对待

行情分析及热点评论：

电商节备货结束，走货略有放缓，各地库存低位回升，短期蛋价支撑减弱，预计偏弱运行，关注终端消化情况。供应端，2026 年 6 月补栏鸡苗于 11 月集中开产，处于偏高水平，小码蛋货源增多，整体供给有所恢复。部分地区淘鸡价格破 4，大型屠宰开工率高，9 月以来淘汰较为顺畅，不过养殖利润仍存下，部分养殖企业仍存在延淘，淘汰日龄缓慢下行。需求端电商节备货脉冲刺激结束，同时猪肉、蔬菜价格低，鸡蛋替代需求偏弱，整体消费仍处于偏淡阶段。中长期来看，新增产能持续投放，中期若淘汰顺畅，供应增势放缓，压力缓解，反之，延淘至年底春节前，行业供应压力预计偏大，压制远月行情。短期现货震荡运行，盘面日内波动加剧，观望为主。开产逐渐增多，存栏存在修复预期，远月宜反弹偏空对待。持续跟踪产区库存及淘鸡节奏。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创咨讯、Mysteel）

◆玉米：

玉米 01 合约短期偏弱震荡，关注 2180-2170 支撑位表现

行情分析及热点评论：

供应端，26/27 年度国产玉米产量增、消费降，结余转正，供需明显转松。山东玉米上量增加，深加工企业全面压价；东北贸易商追高情绪不足，观望情绪浓厚，前期挺价情绪明显消散。且东北新粮集中上市高峰到来，小麦拍卖启动，供应端压力庞大。需求端，玉米需求虽然好转，但是起色有限：生猪养殖亏损加剧且四季度生猪出栏量预计回落，深加工企业刚需补库，但因加工利润偏薄开机率提升受阻。供应压力和需求不振令玉米短期偏弱运行。中长期看，12 月新粮上市高峰过去，在收储政策与企业季节性补库的支撑下，玉米期价有望逐步企稳；但年度结余转正、港口库存待消化、饲用需求受制于养殖亏损，暂不具备大规模上涨条件。策略上，受小麦拍卖和玉米新粮上市的冲击，玉米 01 合约短期偏弱震荡，关注 2180-2170 支撑位表现。（数据来源：我的农产品网、长江期货）

◆豆粕：

2701 短期预计围绕【3130，3200】区间运行

行情分析及热点评论：

USDA 供需报告公布后，价格重心上移，巴西雷亚尔持续贬值，同时短期缺乏驱动，预计窄幅震荡为主。截止最新，美国大豆收割进度 92%，当前美豆收割进度接近尾声，销售压力显现，同时巴西播种进度偏快以及主产区天气良好，上市压力及南美丰产预期交易兑现，后期影响逐步减弱，巴西雷亚尔贬值，打压巴西升贴水价格，巴西升贴水小幅走弱，同时美豆大幅反弹，巴西农民惜售情绪减弱，升贴水走弱。当前美豆库消比走低，重心上移，同时上市、播种压力减弱，预计价格上涨后位置震荡，等待南美天气指引，11 月巴西中北部继续面临干旱扰动，同时南部过多降水拖累当地播种进度，天气炒作仍存，若天气阶段性不利，盘面或迎来上行。国内来看，四季度大豆到港维持高位，供应充裕，基差价格难有大幅上涨，但货权较为单一，关注阶段性供需错配带来的行情影响。策略上，M2701 短期预计围绕【3100，3200】区间运行。（数据来源：USDA、钢联）

◆油脂：

短期豆棕菜油 01 合约延续反弹，建议谨慎追涨，关注 8900、9200、10050 压力位。

葵油高位震荡，05 合约关注 10000 支撑位

行情分析及热点评论：

油脂现货上涨，其中菜油涨幅最大。由于美国中期选举后市场对美伊战争结束的预期增强，以及川普表示重新袭击伊朗的可能性极小，近期原油价格偏弱运行。但是伊朗表示不允许任何核浓缩原料流出境外，霍尔木兹海峡油轮袭击事件频发，地缘局势风险仍存，后续重点关注两国谈判进展。油脂自身方面，棕油因为马来 10 月库存仅增长至低于市场预期的 362 万吨以及 11 月 1-10 日产量较上月大幅下滑，豆油因为 USDA11 月报告上调 26/27 年度美豆产量低于市场预估，两大报告影响利多预计将带

动油脂整体短期反弹。但是马来 10 月库存仍是创纪录高位去化需要时间，26/27 年度美豆丰产、南北美作物收割/播种压力、国内豆油高库存、菜籽远月买船较多等利空因素仍存，限制反弹高度。葵油港口库存偏低但 26/27 年度有增产预期，期价高位震荡，呈现近强远弱格局。策略上，受报告利多及供需边际好转的提振提振，短期豆棕菜油 01 合约延续反弹，建议谨慎追涨，关注 8900、9200、10050 压力位表现。葵油高位震荡，05 合约关注 10000 支撑位（数据来源：我的农产品网 长江期货）

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA 等。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1 号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：http://www.cjfco.com.cn