前海期货
QIANHAI FUTURES

前海期货
QIANHAI FUTURES

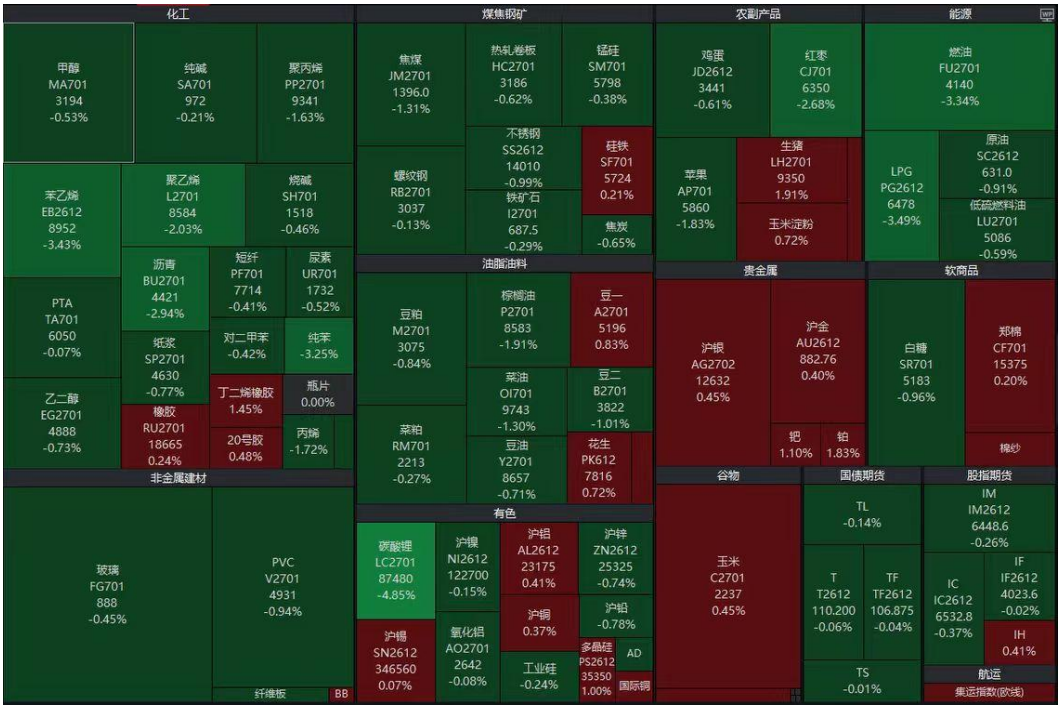
夜盘焦点

2026

11月9日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌——



数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金:

美国劳工统计局公布的数据显示，10 月非农就业岗位增加 16.5 万个，超过经济学家预期的两倍以上，此前 9 月份的就业岗位增幅经上修后为 6 万个，失业率则微降至 4.1%。这一数据暗示美国劳动力市场依然具有韧性，打压了金价的短线反弹走势，现货黄金盘中一度暴跌逾 1%，最低触及 4028.43 美元，但尾盘收复部分跌幅。这也让美联储有更大空间将注意力放在中东冲突引发的通胀压力上。尽管上周五遭遇“黑色星期五”式的打压，金价上周累计涨幅仍高达 5.2%，周线创下 8 月底以来最佳表现。本周美国 10 月 CPI 和 PPI 等通胀数据以及多位美联储官员讲话将接棒登场。同时美伊冲突最新进展和科技股大幅波动仍可能令交易员保持警惕。对于黄金而言，若通胀数据继续显示价格压力顽固，将进一步强化 12 月加息预期，金价短线可能继续承压；但若数据出现降温迹象，黄金的属性可能重新占据上风。综合来看，本轮金价反弹并非单一因素驱动，而是美元走软、收益率回落、油价波动、美联储渐进表态以及政治预期变化共同作用的结果。从技术层面看，金价已从一年低点快速收复失地，后市有机会震荡偏上行，留意上方 4200-4250 美元压力区。

沪铜:

铜价今日震荡偏弱运行。基本面来看，进口铜精矿 TC 指数为-245.33 美元/干吨，周环比再跌 4.26 美元，有矿山以-248 美元向冶炼厂出售 12 月船期货物。负 TC 的持续深化意味着冶炼厂的减产并非短期行为，而是原料硬约束下的被动选择。这一逻辑为铜价提供了中期底部支撑。矿端紧张格局在 11 月初并未出现实质性缓解。南美天气扰动虽逐步消退，但秘鲁 Antamina 铜矿因工人死亡事故采取的预防性停产、蒙古 OT 铜矿地下采区因地质震动暂停作业，仍在持续影响短期矿石平衡。需求端，结构性亮点集中于铜板带和铜箔环节。新兴需求提供了需求总量的底部，却难以在当前阶段形成边际增量来驱动价格突破。库存方面，国内社会库存降至 6.69 万吨，保税区库存下滑，上期所仓单仅 1.06 万吨。LME 铜库存增加 19775 吨至 293775 吨，增量主要来自美国仓库。COMEX 铜库存维持在 80 万吨以上的高位，美国商务部建议自 2027 年 1 月 1 日起对进口精炼铜征收 15%关税，市场对此仍有预期，导致非美地区货源偏紧。预计铜价高位震荡格局。

沪铝:

铝价今日震荡运行。基本面来看，运行产能稳定在 4500 万吨以上，开工率超过 98%，在产能天花板政策约束下，国内供给弹性几乎为零。海外方面，阿联酋 Al Taweelah 铝厂 1262 台电解槽已有 50%重启，复产节奏继续提速；越南多农二期 15 万吨计划 11 月投产、印尼新增产能投放。这些增量在中短期内尚不足以扭转全球紧平衡格局，但边际上削弱了多头对“供应缺口持续扩大”的叙事信心。需求端，虽然尚未出现断崖式下滑，但边际走弱的趋势已经确立。国网订单对铝线缆板块形成底部托底，但高铝价本身也在压制下游的主动补库意愿。下游采购以刚需为主，追高动力不足。库存层面，国内社会库存 50.1 万吨，处于历史同期偏低水平；LME 库存 23.2 万吨，近三年极低。内外

库存同步处于低位，构成了铝价最直接的下方支撑。上期所铝库存已连续 9 周下降至 19.1 万吨，单周减少 21840 吨。海外低库存与国内低库存并存。短期内沪铝预计价格震荡筑底格局。

—— 黑色金属及建材——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 681.0 元/吨，日内窄幅震荡，尾盘收于 687.5 元/吨，资金净流出 8183 万元。当日核心资讯：全球铁矿石发运量升至 3548 万吨，47 港到港量增至 3014 万吨，供应端压力持续释放。需求端，247 家钢厂日均铁水产量降至 230.69 万吨，同比减少 3.53 万吨，邯郸秋冬季环保限产已启动，后续铁水仍有下行空间。45 港库存 16704.4 万吨，环比增加 237.33 万吨，同比高出约 1800 万吨，高库存与弱需求继续压制反弹高度。短期矿价或延续震荡偏弱，下方支撑来自钢厂低库存带来的阶段性补库需求。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收于 1924.5 元/吨和 1396.0 元/吨，跌幅分别为 0.65%和 1.31%，资金分别净流入 4361 万元和净流出 1.27 亿元。当日核心资讯：蒙煤甘其毛都口岸蒙 5#原煤报 1560 元/吨，口岸成交偏弱；蒙古国政府工作组赴口岸协调，计划将日通关车辆由 430 辆提至 1200 辆，通关提量预期压制盘面。国内产地保供方向不变，但安监高压下“复产不复量”特征延续，优质低硫资源依然偏紧。需求端，铁水产量持续回落至 230.69 万吨，焦企刚需采购、库存可用天数下滑。焦炭提降预期升温，但盘面深贴水限制下行空间，短期双焦或维持区间震荡。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收于 3037 元/吨和 3186 元/吨，跌幅分别为 0.13%和 0.62%，资金分别净流出 863 万元和 6964 万元。当日核心资讯：螺纹钢库存 482.37 万吨，环比下降 3.0%，同比下降 18.6%，较历史均值低 39.0%，低库存对价格仍有支撑。但需求端边际转弱，螺纹表需环比回落 5.27 万吨至 200.8 万吨，热卷表需环比回升 1.61 万吨至 297.17 万吨，卷螺需求分化延续。五大材总库存环比去化 24.96 万吨，但去库速度放缓，中下旬面临累库压力。铁水延续下行，成本端支撑偏弱，短期成材或维持低位震荡。

玻璃：

玻璃主力合约开盘于 886 元/吨，日内震荡偏弱，尾盘收于 888 元/吨，资金净流入 1.10 亿元。当日核心资讯：全国浮法玻璃在产日熔量降至 140265 吨/日，创五年新低，供给端出现真实收缩。库存方面，全国样本企业总库存 6896.2 万重箱，环比减少 155.7 万重箱、降幅 2.21%，沙河厂家库存单周去化 9.16%。但竣工累计同比仍为-25.1%，全国库存处八年 86.8%分位，中期过剩格局未改。供给缩量与库存去化支撑短期反弹，但需求弱势限制上方空间，短期或以底部偏强震荡为主，趋势持续性仍需观察冷修能否实质性放量。

—— 能源化工 ——

原油：

供给端 OPEC + 维持自愿减产政策，主动托底油价，中东地缘冲突持续带来航运与出口扰动；美国页岩油产量维持高位，增量持续释放，对冲减产效果，战略储备投放节奏是短期压制变量。需求端全球制造业偏弱，成品油消费分化，欧美需求季节性走弱，国内炼厂开工跟随利润调整，化工端需求弹性有限，旺季拉动力度不及预期。库存端全球原油、成品油库存整体中性，区域分化明显，馏分油库存仍是关键观察指标。当前行情属于减产托底供给与偏弱需求的博弈格局，油价波动放大，核心驱动交替在地缘事件、OPEC + 政策、宏观利率与成品油去库，上方受需求约束，下方有减产保护，需持续跟踪产区出口、炼厂进料及海外库存变化。

甲醇：

成本端锚定动力煤，煤价波动直接影响煤制甲醇利润，利润低位时国内装置检修增多，压制国产供给。供给端国内煤制甲醇开工随利润灵活调整，海外伊朗气头甲醇是进口核心变量，冬季限气叠加地缘扰动易带来到港收缩，进口货源波动是重要边际变量；新增产能多配套 MTO，商品量增量有限。需求端核心看 MTO 开工与利润，MTO 持续亏损时外采意愿偏弱，传统下游甲醛、醋酸、MTBE 需求偏季节性，弹性不足。港口库存、内地库存在区间震荡，基差跟随到港节奏变动。当前盘面处于成本支撑、进口收缩预期与 MTO 弱需求博弈，上行依赖烯烃利润修复与港口去库加速，下方受煤价托底，整体震荡为主，重点跟踪伊朗到港、煤价、MTO 开工及港口库存变化。

PTA：

成本端由原油 - PX 传导，原油波动、海外芳烃装置检修扰动 PX 价格，构成 PTA 主要上下行驱动。供给端行业新增产能有限，进入产能空档期，开工随加工费灵活调整，高加工费下装置集中复产，利润压缩后高成本装置存降负检修预期。需求端核心为聚酯（长丝、短纤、瓶片），聚酯利润偏弱，江浙织机订单不足，终端纺织旺季兑现不及预期，下游以刚需随用随采，主动补库意愿弱。库存由前期去库转为阶段性累库，基差走弱。当前行情是成本支撑与终端需求偏弱博弈，成本端主导波动，下游负反馈压制涨幅，加工费修复空间受限，走势跟随原油与 PX 为主，重点跟踪原油、PX 检修、聚酯开工及织造订单变化。

聚丙烯：

成本端跟随原油、丙烷及煤价波动，油制、煤制、PDH 多路线成本分化，原油波动是首要外部扰动。供给端国内新增产能持续投放，供给压力长期存在，开工随利润调节，利润亏损时部分装置降负检修；进口货源保持补充，共聚料进口依赖度偏高。需求端拉丝、注塑、薄膜等下游分散，塑编刚需平稳，家电、汽车等耐用品订单偏弱，下游工厂订单不足，多按需采购，主动备货谨慎，需求弹性有限。库存呈现区域分化，石化厂库与社会库存随产销节奏波动，基差偏弱。当前盘面处于新增产能压制供给、成本端扰动与偏弱需求的博弈格局，成本驱动主导短期行情，供给增量压制上方空间，反弹持续性偏弱，重点跟踪原油、装置检修、下游开工及石化去库节奏。

—— 农产品 ——

豆粕：

日内冲高回落，尾盘收跌。供应端：国内到港大豆预期维持高位，油厂开机率维持偏高水平，豆粕现货供应整体宽松；美豆主产区收割进度稳步推进，优良率暂无明显恶化，美豆上方压力仍存，美豆粕需求预期偏弱压制上游传导。需求端：养殖端存栏修复节奏平缓，生猪、禽类补栏积极性有限，终端提货以随用随采为主，集中备货需求尚未启动，刚需托底力度不足，基差走弱反映现货成交偏弱。美豆收割落地预期压制上游成本，国内供给宽松是主线矛盾；短期缺少强备货驱动，内盘跟随美豆粕走弱，日内增仓体现多空分歧加大，上方反弹承压，交易重心落在到港量与下游采购节奏。

棕榈油：

日内冲高后持续下行。供应端：马来棕榈油处于增产周期，产量、库存季节性回升预期不变；国内棕榈油到港稳步增加，港口库存持续累积，流通货源充裕，现货基差承压。需求端：国内油脂消费进入传统淡季，餐饮备货偏弱，棕榈油替代豆油的价差优势不足，终端拿货谨慎，投机买盘意愿低迷，成交清淡。原油走弱叠加国内累库、淡季需求共振，盘面主动走弱；增仓下行空头占优，暂时没有强利多催化，日内走势受国内库存和油脂板块情绪主导；盘面短期空头情绪释放，警惕超跌后的技术性反弹，中长期重点跟踪马来高频产销、出口数据和原油波动。

白糖：

高开低走震荡下行，尾盘贴近日内低点，资金明显增仓博弈。供应端：新榨季国内糖厂陆续开榨，增量供应逐步释放；进口糖到港持续落地，保税糖流通供给补充，国内总供给压力逐步抬升。需求端：下游饮料、糖果企业逢低补库，食品加工刚需平稳，销区去库节奏尚可，终端无明显走弱，对盘面形成底部支撑。新榨季开榨带来的供应增量是核心压制点，盘面提前交易新糖上市预期；增仓下行反映空头力量增强，短期缺乏利多消息对冲，延续偏弱震荡；后续重点跟踪开榨进度、产销数据以及进口政策动态。

棉花：

日内窄幅震荡，冲高回落、小幅收红。供应端：国内新棉采摘收尾，籽棉收购价格趋于稳定，新棉集中上市高峰逐步过去，加工量稳步增加，仓单持续生成但增速放缓；美棉出口订单边际改善，支撑外盘美棉。需求端：纺企订单分化，内需订单偏弱，外单有小幅回暖迹象，纺企维持低原料库存策略，刚需补库间歇性出现，持续性有待验证。新棉集中供应最紧张阶段逐步过去，利空边际减弱，叠加美棉小幅走强带动内盘；但终端纺织需求没有实质性回暖，上涨高度受限，属于利空出尽后的弱修复行情，多空博弈焦点在于下游订单持续性、交售进度等。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
黄重瑋	F03150479	Z0023364
高 伟	F3038074	Z0013125
奚雯庆	F03155335	Z0023921
朱运略	F03146690	Z0023302
路舒扬	F03158603	Z0024429
陈银光	F03144783	Z0023728

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674 号

免责声明

本内容中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，本文件所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此内容而视其为客户，因根据本内容及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本内容版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本内容歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：http://www.qhfco.net