



注：本报告资讯信息来源于万得资讯和金十数据，冠通研究整理编辑

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或竞价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

资讯早间报

发布日期：2025/11/17

隔夜夜盘市场走势

- 国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 2.62% 报 4084.4 美元/盎司，周涨 1.86%；COMEX 白银期货跌 5.21% 报 50.4 美元/盎司，周涨 4.69%。
- 美油主力合约收涨 2.15%，报 59.95 美元/桶，周涨 0.18%；布伦特原油主力合约涨 1.97%，报 64.25 美元/桶，周涨 0.97%。
- 伦敦基本金属全线下跌，LME 期铝跌 1.31% 报 2858.50 美元/吨，周涨 0.37%；LME 期锌跌 1.33% 报 3014.50 美元/吨，周跌 1.37%；LME 期锡跌 1.00% 报 36860.00 美元/吨，周涨 2.90%；LME 期铜跌 1.00% 报 10846.00 美元/吨，周涨 1.21%；LME 期镍跌 0.67% 报 14880.00 美元/吨，周跌 1.20%；LME 期铅跌 0.58% 报 2066.00 美元/吨，周涨 0.93%。
- 国内期货主力合约跌多涨少。甲醇跌超 2%，玻璃跌超 1%，烧碱、菜油跌近 1%；涨幅方面，焦炭、苯乙烯（EB）涨超 1%，低硫燃料油（LU）涨近 1%。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



重要资讯

【宏观资讯】

1. 据新华社报道，李强主持召开国务院常务会议，研究深入实施“两重”建设有关工作。会议指出，要把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划和推进，牢牢把握战略性、前瞻性、全局性要求，推动国家重大战略深入实施、重点领域安全能力稳步提升。要优化项目审核，更加注重创新要素投入、无形资产投资，促进新质生产力发展。要健全项目协调推进机制，严格工程质量管理和安全管理，同步做好资产管理、后续运维等工作。要合理安排项目建设与资金拨付节奏，积极撬动超长期贷款、政策性金融等资金，引导更多民间资本参与。

2. 据中国人民银行公告，2025 年 11 月 17 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 8000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月(182 天)，以保持银行体系流动性充裕。

3. 据国家统计局数据，10 月份，规模以上工业 623 种产品中有 313 种产品产量同比增长。其中，钢材 11864 万吨，同比下降 0.9%；水泥 14775 万吨，下降 15.8%；十种有色金属 695 万吨，增长 2.9%；乙烯 314 万吨，增长 11.7%；汽车 327.9 万辆，增长 11.2%，其中新能源汽车 171.0 万辆，增长 19.3%；发电量 8002 亿千瓦时，增长 7.9%；原油加工量 6343 万吨，增长 6.4%。

4. 据国家统计局数据，10 月份规模以上工业原煤生产保持较高水平，原油、天然气生产稳步增长。原煤产量 4.1 亿吨，同比下降 2.3%；日均产量 1312 万吨。1—10 月份，规上工业原煤产量 39.7 亿吨，同比增长 1.5%。原油产量 1800 万吨，同比增长 1.3%；日均产量 58.1 万吨。1—10 月份，规上工业原油产量 18064 万吨，同比增长 1.7%。天然气产量 221 亿立方米，同比增长 5.9%。

5. 据国家统计局报道，全方位扩大国内需求，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。总的来看，10 月份国民经济运行总体平稳，转型升级扎实推进，发展新

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



动能继续壮大。也要看到，外部环境不稳定不确定因素较多，国内结构调整压力较大，经济平稳运行面临不少挑战。

6. 据国家统计局数据，10月份，规上工业发电量8002亿千瓦时，同比增长7.9%。规上工业电力生产增速加快。10月份，规上工业发电量8002亿千瓦时，同比增长7.9%，增速比9月份加快6.4个百分点；日均发电258.1亿千瓦时。1—10月份，规上工业发电量80625亿千瓦时，同比增长2.3%。

7. 据新华社报道，财政部党组书记、部长蓝佛安在采访中表示，着力扩大有效投资。统筹用好专项债券、超长期特别国债等资金，优化政府投资方向，围绕打基础、利长远、补短板、调结构加大力度，更多投向具有战略意义、有利于提高全要素生产率的项目，提高政府投资效益，坚决防止低效、无效投资。鼓励吸引民间资本参与重大项目建设，注重以政府投资带动社会投资，充分激发民间投资活力。加快推进统一大市场建设。完善有利于市场统一的财税制度，通过规范税收优惠和财政补贴政策、加强政府采购管理等，破除地方保护和市场分割，防止“内卷式”竞争，营造公平公正的市场环境，全面提升资源要素配置效率。

【能化期货】

1. 据隆众资讯数据，本期瓦楞纸产量49.92万吨，较上期下降0.9万吨，降幅1.77%；产能利用率66.7%，较上期下降1.2个百分点。因停机装置产能大于重启装置产能，故供应量及产能利用率均呈下降趋势。产量下降主要来自安徽和广东地区装置检修带来的产量减量。本期箱板纸产量66.16万吨，较上期减少0.6万吨，降幅0.9%；产能利用率70.83%，较上期下降0.64个百分点。产量下降主要来自河北、广东地区装置检修带来的产量减量。

2. 据隆众资讯数据，本期二甲苯港口总库存1.94万吨，较上期下降。截至11月13日，二甲苯港口总库存约1.94万吨，较上周期下降0.14万吨。其中华东港口库存1.78万吨，环比下降0.14万吨；华南港口库存0.16万吨，环比持平。本期华东船货到港2000吨，下游需求提货放缓，库存小幅下降。



3. 据隆众资讯，2025 年第 46 周中国炼厂重整装置产能利用率为 75.03%，环比上周上涨 0.04 个百分点。

4. 据隆众资讯，-截至 11 月 13 日，国内有机硅 DMC 共 13 家样本企业单体装置周均产能利用率为 72.18%，较上周环比增加 2.92%。周度产量为 4.75 万吨，环比增加 0.19 万吨。

5. 当地时间 15 日，伊朗伊斯兰革命卫队海军宣布，其部队于 14 日上午在该国南部波斯湾海域扣押了一艘悬挂马绍尔群岛国旗、名为“塔拉拉 (talara)” 的油轮。该油轮载有 3 万吨石化产品，计划驶向新加坡。

【金属期货】

1. 据广期所：铂、钯期货合约自 2025 年 11 月 27 日（星期四）起上市交易。铂期货首批上市交易合约为 PT2606、PT2608、PT2610。上市首日，铂期货合约交易保证金水平为合约价值的 9%，涨跌停板幅度为挂牌基准价的 14%。钯期货首批上市交易合约为 PD2606、PD2608、PD2610。上市首日，钯期货合约交易保证金水平为合约价值的 9%，涨跌停板幅度为挂牌基准价的 14%。

2. 据 Mysteel 统计，截至本 11 月 14 日，28 家样本锂矿贸易商锂矿石现货港口 + 仓库库存 15.3 万吨，环比上周减少 3.2 万吨，其中可售库存 8.6 万吨，环比上周减少 1.4 万吨。

3. 截至 2025 年 11 月 14 日，Mysteel 统计中国 16 港进口铜精矿当周库存 74.0 万吨，较上周增 4.8 万吨。（原口径：中国 7 个主流港口进口铜精矿当周库存为 53.0 万吨，较上周环比增 3.2 万吨。）

4. 据 SMM 数据，2025 年 11 月 7 日-2025 年 11 月 13 日 SMM 再生铅四省周度开工率为 48.24%，较上周减少 2.41 个百分点。本周安徽地区再生铅开工率因当地炼厂复产后爬产而上升；河南地区因环保管控影响原料到货情况，本周废旧铅酸



蓄电池拆解量下滑，地区开工率降低 7.94 个百分点；江苏、内蒙古地区炼厂生产情况变化不大。

【黑色系期货】

1. 据中联钢调研，截止 11 月 14 日中联钢调研统计全国高炉开工率变化小。全国高炉个数开工率为 74.21%，环比上周持平，同比增加 0.33%；高炉容积开工率为 78.36%，环比上周减少 0.18%，同比增加 1.21%。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比减少 0.32 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.8%，环比增加 0.99 个百分点；日均铁水产量 236.88 万吨，环比增加 2.66 万吨。

2. 据中联钢调研，截止 11 月 14 日中联钢调研统计全国电炉开工样本钢铁企业 91 家，其中长流程钢厂 35 家，短流程 56 家，电炉开工率上升。本周全国电炉个数开工率较上周五上升 1.28 个百分点至 60.90%，电炉产能利用率上升 0.61 个百分点至 52.55%。

3. 据 Mysteel 报道，11 月 14 日河北市场钢厂对焦炭采购价上调 50/55 元/吨，调整后：一级湿熄焦报 1760 元/吨；一级干熄焦报 2140 元/吨（顶装焦）；以上均为到厂承兑含税价，15 日 0 时起执行。

4. 据 Mysteel，11 月 14 日蒙古国 ETT 公司炼焦煤进行线上竞拍，1/3 焦原煤起拍价 94.4 美元/吨，较上期 10 月 31 日下跌 2.4 美元/吨，挂牌数量 3.2 万吨全部底价成交，较上期下跌 4.4 美元/吨。

5. 据 Mysteel，全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 15129.71 万吨，环比增 230.88 万吨。全国 47 个港口进口铁矿库存总量 15812.84 万吨，环比增加 188.71 万吨；日均疏港量 340.28 万吨，增 4.73 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存总量 15129.71 万吨，环比增加 230.88 万吨；日均疏港量 326.95 万吨，增 6.02 万吨；在港船舶数量 116 条，增 7 条。



6. 据 Mysteel，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9076.01 万吨，环比增 66.07 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 292.63 万吨，环比增 3.93 万吨；库存消费比 31.02 天，环比减 0.19 天。

7. 经党中央、国务院批准，第三轮第五批中央生态环境保护督察全面启动。本次督察将组建 8 个例行督察组，从下周起将陆续对北京、天津、河北 3 省（市），中国华电集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司、鞍钢集团有限公司、中国宝武钢铁集团有限公司、中国中煤能源集团有限公司 5 家中央企业开展例行督察，进驻时间 1 个月。

8. 钢银电商数据显示，本周城市总库存量为 910.07 万吨，较上周环比减少 23.25 万吨 (-2.49%)，包含 38 个城市，共计 135 个仓库。本周建筑钢材库存总量为 472.99 万吨，较上周环比减少 9.93 万吨 (-2.06%)；本周热卷库存总量为 236.45 万吨，较上周环比减少 11.23 万吨 (-4.53%)。

【农产品期货】

1. 据外媒报道，咨询公司 Glenauk Economics 的董事总经理兼创始人 Julian McGill 周五表示，随着产量趋紧，预计到明年第一季度，马来西亚棕榈油期货价格将回升至每公吨 4300-4400 林吉特 (1018-1042 美元)。他在巴厘岛举行的一次行业会议上表示，2025 年许多地区的气候条件良好，几乎没有干旱，这支撑了产量。

2. 据 Mysteel 数据，第 46 周油厂大豆实际压榨量 207.76 万吨，开机率为 57.15%；较预估低 8.03 万吨。预计第 47 周 (11 月 15 日至 11 月 21 日) 国内油厂开机率继续回升。

3. 据 Mysteel 数据，截至 11 月 14 日，巴西各港口大豆对华排船计划总量为 264.7 万吨，较上周增加 37 万吨发船方面，截至 11 月 14 日，11 月以来巴西港口对中国已发船总量为 190 万吨，较上周增加 89.88 万吨。



4. 美国农业部 11 月供需报告：11 月美国 2025/2026 年度大豆单产预期 53 蒲式耳/英亩，9 月预期为 53.5 蒲式耳/英亩，环比减少 0.5 蒲式耳/英亩；11 月美国 2025/2026 年度大豆产量预期 42.53 亿蒲式耳，9 月预期为 43.01 亿蒲式耳，环比减少 0.48 亿蒲式耳；11 月美国 2025/2026 年度大豆期末库存预期 2.9 亿蒲式耳，9 月预期为 3 亿蒲式耳，环比减少 0.1 亿蒲式耳。
5. 美国白宫公布总统特朗普签署的最新行政令，进一步调整“对等关税”的适用范围，将部分农业产品排除在此前依据《对等关税行政令》所征收的附加关税之外。

金融市场

➤ 金融

1、金融监管总局发布的 2025 年三季度保险公司资金运用情况表显示，三季度末，保险资金运用余额达到 37.46 万亿元，其中股票的账面余额为 3.62 万亿元。这一数字较去年末增加了 1.19 万亿元，增幅近五成；其中第三季度增加 5524 亿元。银行股依然是险资的“心头好”，不仅三季度末持仓市值占比超一半，且第三季度险资增持股数也在所有重仓股中排名首位。在银行股外，钢铁、通信、食品饮料等行业在三季度获险资重点增持，而电力设备、有色金属、交通运输等则环比减持。

2、11 月以来已有近 770 家公司接待各类机构调研，立讯精密成为机构最青睐的标的，百济神州-U、汇川技术、安集科技、通宇通讯等关注度居前。从行业分布情况看，电子、机械设备板块继续成为机构 11 月调研标的相对“扎堆”的方向。

3、据统计，上周南向资金合计成交净流入 247.73 亿港元，环比下降 35.95%，已连续 26 周净流入。从成交净买入金额来看，大型科技股上周获南向资金买卖不一，小米集团-W 获南向资金净买入金额最高，达到 43.32 亿港元，已连续两周居于净买入首位。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



4、今年以来，科技企业 IPO 审核节奏加快。部分科技企业从受理到注册平均用时不到半年，反映出监管层对科技创新企业的支持力度持续加大。与此同时，IPO 整体市场的上会节奏有所加快。截至 11 月 21 日，本月已有 14 家 IPO 企业被安排上会，数量创下年内单月新高。自下半年以来，每月新受理项目的占比逐渐提升，IPO 审核效率进一步提高。

5、据中国证券报，上周，A 股市场延续整理格局，风格再平衡进一步明显。展望后市，业内机构研判，短期板块轮动速度或加快，市场风格或将迎来阶段性均衡化，对于成长及价值风格，操作上以均衡配置为宜。从具体的行业板块来看，机构较为重视涨价资源品、新消费等细分领域；科技成长板块看好存储、AI 软件应用等细分方向。

6、今年国内 ETF 市场迎来跨越式发展，新成立 ETF 基金数量与发行规模均突破历史纪录，成为 2004 年以来发行最为活跃的一年。以基金成立日为统计口径，Wind 最新数据显示，2025 年以来，中国 ETF 市场年度发行数量首次突破 300 只整数关口，达到 320 只，新成立 ETF 基金发行规模达 2496.77 亿元。

➤ 产业

1、宇树科技创始人兼首席执行官王兴兴在 2025 人工智能大会上指出，下一个十年，AI 技术将赋予机器人真正“理解世界”的能力。王兴兴表示，如果说过去十年是机器人行业的萌芽与探索，下一个十年将是生长与绽放——是机器人从“能运动”走向“能做事”，从“行业工具”迈向“生活伙伴”的十年。

2、随着住房发展进入存量时代，二手房对新房的替代作用正在不断增强。住房城乡建设部数据显示，1-10 月份，全国二手房交易网签面积同比增长 4.7%，二手房在交易总量中的占比达 45%。上海、深圳、重庆、南京、常州、东莞等十几个城市的二手房交易网签面积同比增长超过 10%。



3、赣锋锂业董事长李良彬预测，2026 年碳酸锂需求会增长 30% 达到 190 万吨，同时供应能力经过评估后应该是增长 25 万吨左右，供需基本平衡。如果明年需求增速超过 30%，甚至达到 40%，短期内供应无法平衡，价格可能会突破 15 万元/吨甚至 20 万元/吨。

4、国铁集团透露，今年 1 至 10 月，全国铁路发送旅客 39.5 亿人次，同比增长 6.4%。前十个月，铁路旅客发送量创历史同期新高，其中 10 月 1 日发送旅客 2313.2 万人次，创铁路单日旅客发送量历史新高。

5、中国纺织工业联合会会长孙瑞哲表示，2025 年，全球服装市场规模预计将达 1.84 万亿美元，占全球 GDP 的 1.6%。

➤ 海外

1、美国财长贝森特表示，特朗普提出的向美国公民发放 2000 美元“股息”的关税补贴方案需要国会批准。

2、美国贸易代表格里尔将于 11 月 19 日至 22 日访问欧洲，进行更多贸易谈判。美国贸易代表格里尔表示，欧盟对美国出口产品征收的关税仍过高。

3、美国政府道德办公室公布财务披露报告，美国总统特朗普在 8 月底至 10 月初期间购买了至少 8200 万美元的公司债券和市政债券，其中包括对受益于其政策的行业的新投资。

4、三星电子、现代汽车集团和 LG 集团承诺未来五年在韩国国内合计投资 675 万亿韩元（约合 4640 亿美元），以支撑在与美国达成贸易协议之后的本国经济。三星表示，未来五年将在韩国投资 450 万亿韩元，重点投向 AI 基础设施以及研发；现代汽车则承诺在同一时期投资 125.2 万亿韩元。LG 集团也将投入 100 万亿韩元，用于关键材料领域。

5、日本财务大臣片山皋月表示，经济刺激计划规模将超过 17 万亿日元（约合 1100 亿美元）。该刺激方案预计将于 11 月 21 日经内阁会议批准后最终确定。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



➤ 国际股市

1、根据最新季度披露文件，华尔街多家大型对冲基金三季度削减了美股“七巨头”的持仓，同时加大了对应用软件、电子商务及支付等领域的投资。在截至 9 月 30 日的季度内，多家基金还降低了对医疗保健和能源领域知名企业的风险敞口。

2、随着美股机构投资者三季度 13F 报告的陆续披露，高瓴、景林、高毅等多家知名机构的最新持仓揭晓。三季度，中资机构的美股持仓市值均大幅增长，对阿里巴巴、拼多多以及谷歌等 AI 方向加大增持力度，依然看好互联网平台和科技股。其中，高瓴旗下 HHLR 基金大幅增持了阿里巴巴、百度和拼多多，减持富途和网易；景林与高毅则大举买入谷歌母公司 Alphabet，景林还大幅增持了英伟达和阿里巴巴。

3、比尔与梅琳达·盖茨基金会信托在 2025 年三季度出售 1700 万股微软股票，这是该基金建立以来最大规模的单季减持之一。交易完成后，微软在基金组合中的权重由超过 27% 降至约 13%。按微软三季度平均股价 510.13 美元计算，此次减持金额约为 87 亿美元。

4、13F 报告显示，沙特主权财富基金 PIF (Public Investment Fund) 清仓 Pinterest、Bloom Energy、Cummins、Linde Plc.、Air Products & Chemistry 等十多家美国上市的股票，使得持仓市值降至最近大约一年最低。

➤ 商品

1、两名消息人士及伦敦证券交易所集团 (LSEG) 数据显示，俄罗斯新罗西斯克黑海港口已于 11 月 16 日恢复石油装货作业。



➤ 债券

1、中国银行发布消息称，中国银行作为全球协调人，先后为阿里巴巴、百度、腾讯、美团等多家科技领军企业在香港市场发行点心债，合计发行金额超过 470 亿元。这些债券发行均受到离岸人民币投融资市场热捧，合计认购金额接近 1500 亿元，是发行金额的 3.2 倍。2025 年以来，截至目前，全市场点心债发行总金额达 9794.54 亿元。

2、今年以来，在债市波动较大的情况下，债券 ETF 继续显著增长，总规模一路拾级而上。Wind 数据显示，截至 11 月 14 日，53 只债券 ETF 最新规模达 7062.9 亿元，再创历史新高。年内债券 ETF 资金净流入超 4270 亿元。



财经日历
Economic Calendar

经济数据

| 北京时间 | 指标 |
|-------|------------------------|
| 07:50 | 日本第三季度GDP初值 |
| 08:01 | 英国11月Rightmove平均房屋要价指数 |
| 12:30 | 日本9月工业产出终值 |
| 15:30 | 瑞士第三季度工业产出 |
| 17:00 | 意大利10月CPI终值 |
| 21:00 | 加拿大至11月14日全国经济信心指数 |
| 21:15 | 加拿大10月新屋开工 |
| 21:30 | 加拿大10月CPI |
| 21:30 | 美国11月纽约联储制造业指数 |

财经大事

| 北京时间 | 事件 |
|---------|--|
| 09:20 | 中国央行公开市场有1199亿元逆回购到期 |
| 16:15 | 欧洲央行副行长金多斯发表讲话 |
| 21:20 | 英国央行货币政策委员曼恩发表讲话 |
| 22:00 | FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在2025年治理与文化改革会议上致欢迎辞 |
| 22:45 | 欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话 |
| 24:00 | 欧洲央行执委奇波洛内在欧洲议会的数字欧元听证会上发表讲话 |
| | 国务院总理李强将于11月17日至18日出席在俄罗斯莫斯科举行的上海合作组织成员国政府首脑(总理)理事会第二十四次会议 |
| | 第四次中德高级别财金对话将于11月17日在北京举行 |
| | 2025中国国际光伏与储能产业大会将于11月17-20日举办 |
| | 欧洲、法国、西班牙、意大利、加拿大和英国央行共同举办第六届“经济、金融与中央银行领域的多元、平等与共融”会议 |
| | 【新股】中伟新材在港交所正式上市 |
| | 【财报】小鹏汽车、零跑汽车、吉利汽车 |
| 次日02:00 | 2026年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利主持一场炉边谈话 |

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。