



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：2025/11/25

### 隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.33% 报 4133.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.49% 报 51.155 美元/盎司。

2. 美油主力合约收涨 1.43%，报 58.89 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.28%，报 62.73 美元/桶。

3. 伦敦基本金属全线上涨，LME 期镍涨 1.90% 报 14730.00 美元/吨，LME 期锡涨 1.44% 报 37425.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.97% 报 2813.00 美元/吨，LME 期锌涨 0.47% 报 3003.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.33% 报 1992.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.04% 报 10781.50 美元/吨。

4. 国内期货主力合约涨多跌少，玻璃、乙二醇、甲醇、玉米、淀粉涨超 1%。跌幅方面，橡胶、低硫燃料油、棕榈油、BR 橡胶、20 号胶小幅下跌。

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. 新华社消息，11月24日晚，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话。习近平指出，上个月我们在韩国釜山成功举行会晤，达成很多重要共识，中美“相互成就、共同繁荣”是看得见、摸得着的实景。双方要保持住这个势头，坚持正确方向，秉持平等、尊重、互惠态度，拉长合作清单、压缩问题清单，争取更多积极进展，为中美关系打开新的合作空间，更好造福两国人民和世界人民。

2. 据上海航运交易所数据，截至2025年11月24日，上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）报1639.37点，与上期相比涨20.7%。

3. 11月24日，国家能源局发布1-10月份全国电力工业统计数据。截至10月底，全国累计发电装机容量37.5亿千瓦，同比增长17.3%。

4. 据央行公告，2025年11月25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10000亿元MLF操作，期限为1年期。

5. 据新华社，外交部发言人毛宁24日在例行记者会上表示，近期日本领导人在涉台问题上公然发表错误言论，损害了中日韩合作的基础和氛围，导致当前不具备举行中日韩领导人会议的条件。

6. 据一财消息，昨日央行宣布，将于11月25日开展10000亿元中期借贷便利（MLF）操作。东方金诚首席宏观分析师王青预测，接下来央行会综合运用买断式逆回购、MLF两项政策工具，持续向市场注入中期流动性。



7. 据外媒报道，美联储理事沃勒表示：大多数私营部门数据显示就业市场疲软。自美联储上次会议以来，现有数据显示变化不大，通胀并非大问题。我关注的是劳动力市场，我主张在 12 月降息。

8. 据华盛顿邮报：旨在结束冲突的美国和平计划草案已从最初的 28 个要点减少到 19 个要点，但尚未最终敲定。

9. 美国白宫发布美乌联合声明。声明称，2025 年 11 月 23 日，美国与乌克兰代表在日内瓦就美国提出的和平方案举行会谈。此次磋商具有建设性、聚焦性且相互尊重，彰显了双方对实现公正持久和平的共同承诺。双方一致认为本轮磋商成果丰硕。

10. 据 CME “美联储观察”：美联储 12 月降息 25 个基点的概率为 81% (昨日为 69.4%)，维持利率不变的概率为 19%。美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 65.2%，维持利率不变的概率为 14.1%，累计降息 50 个基点的概率为 20.6%。

### 【能化期货】

1. 据隆众资讯，截止到 2025 年 11 月 24 日，本周国内纯碱厂家总库存 161.57 万吨，较上周四下降 2.87 万吨，跌幅 1.75%。其中，轻质纯碱 74.08 万吨，环比下降 1.63 万吨，重质纯碱 87.49 万吨，环比下降 1.24 万吨。

2. 截至 2025 年 11 月 24 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量为 16.42 万吨，较上周期上涨 1.59 万吨，幅度+10.72%。商品量库存 9.42 万吨，较上周期增 0.69 万吨，幅度+7.90%。

3. 截至 11 月 24 日华东主港地区乙二醇库存总量 66.85 万吨，较上一期增加 3.55 万吨。



4. 据国家发展改革委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（11月10日—11月21日）国际油价波动下行。本次油价调整具体情况如下：从11月24日24时起，国内汽、柴油每吨分别下调70元和65元。

### 【金属期货】

1. 据SMM，回顾2025年，中国电解铝运行产能进一步逼近合规产能天花板，但年内新建项目少有投产，产能增长有限，受前期亏损减产、技改项目陆续复产提振，2025年中国电解铝产量同比增速预计仍然能达到1.7%。海外方面，2025年运行产能截至目前已较2024年底增加50万吨左右。

2. 据外媒报道，印尼自由港公司首席执行官托尼·韦纳斯（Tony Wenas）周一表示，由于泥石流事故后的恢复过程仍在进行，公司计划在2026年生产47.8万吨阴极铜和26吨黄金，这低于其最初计划。

3. 深圳金融委员会发布关于警惕黄金经营领域非法金融活动的风险提示，请广大群众提高警惕，选择正规投资渠道，自觉抵制“保本保收益”“黄金租赁享高息”“内部消息、稳赚不赔”“低门槛、低投入、高回报”等话术，避免陷入黄金投资领域非法金融活动陷阱。

### 【黑色系期货】

1. 据Mysteel，甘其毛都口岸自24日凌晨开始持续降雪，受恶劣天气影响24日下午14时左右国内方向外调停止，截止24日前进口通车正常进行，但24日通关车数预计降到1000车以下。

2. 2025年11月17日-11月23日全球铁矿石发运总量3278.4万吨，环比减少238.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2637.4万吨，环比减少271.3万吨。澳洲发运量1839.6万吨，环比减少210.9万吨，其中澳洲发往中国的量1553.6万吨，环比减少319.4万吨。



3. 2025 年 11 月 17 日-11 月 23 日中国 47 港铁矿石到港总量 2939.5 万吨，环比增加 569.6 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2817.1 万吨，环比增加 548.2 万吨；北方六港铁矿石到港总量 1438.3 万吨，环比增加 397.0 万吨。

4. 临汾古县 2 座煤矿于 11 月 20-21 日先后停产，目前复产时间待定。2 座煤矿核定产能共 240 万吨，主产主焦煤，停产前原煤日产合计 1 万吨。

5. 中钢协数据显示，11 月中旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 871 万吨，环比减少 22 万吨，下降 2.5%，库存呈连续下降态势；比年初增加 212 万吨，上升 32.2%；比上年同期增加 187 万吨，上升 27.3%。

### 【农产品期货】

1. 中国农业生产资料流通协会在征求企业意见基础上，经认真研究，决定对氮磷及复合肥竞拍交易的保证金标准进行调整。具体如下：自 2025 年 11 月 24 日起，参与氮磷及复合肥竞拍交易的买卖双方，尿素交易保证金、履约保证金为 200 元/吨，磷酸二铵交易保证金、履约保证金为 300 元/吨。

2. 据国家粮油信息中心，上周全国主要油厂开机率继续回升，大豆周度压榨量升至 230 万吨以上高位，预计本周压榨量仍在 230 万吨左右。根据油厂压榨情况监测，11 月 1-21 日全国主要油厂大豆压榨量约 620 万吨，预计 11 月全月国内主要油厂大豆压榨量在 870 万吨左右。

3. 据 Mysteel，截至 2025 年 11 月 21 日（第 47 周），全国重点地区棕榈油商业库存 66.71 万吨，环比上周增加 1.39 万吨，增幅 2.13%；同比去年 50.79 万吨增加 15.92 万吨，增幅 31.34%。全国重点地区豆油商业库存 117.99 万吨，环比上周增加 3.14 万吨，增幅 2.73%。

4. 据外媒报道，咨询机构 AgRural 周一表示，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆播种率已经达到预期的 81%。此外，巴西 2025/26 年度一茬玉米的播种面积已达到中南部地区计划种植面积的 93%。

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。



5. 据外媒报道，印度马哈拉施特拉邦 2025-26 榨季甘蔗压榨活动提速。据糖业委员会的报告，截至 2025 年 11 月 23 日，该邦有 154 家糖厂开榨。目前，该邦糖厂共压榨甘蔗 1517.7 万吨，糖产量为 1159.2 万公担。目前糖回收率为 7.64%。
6. 美国农业部 (USDA) 公布数据，民间出口商报告对中国出售 123000 吨大豆，于 2025/2026 年度交货。
7. 美国农业部数据显示，截至 2025 年 11 月 20 日当周，美国大豆出口检验量为 799042 吨，前一周修正后为 1205087 吨，初值为 1176307 吨。美国玉米出口检验量为 1632144 吨，前一周修正后为 2065574 吨，初值为 2053932 吨。
8. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 22 日，巴西大豆播种率为 78%，上周为 69%，去年同期为 83.3%，五年均值为 75.8%。
9. 美国农业部 (USDA) 将在周二晚上 21:30 发布截至 10 月 9 日当周出口销售报告。据外媒调查的预期值，预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为 50-140 万吨。
10. 美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2025 年 11 月 23 日当周，美国玉米收割率为 96%，前一周为 91%，去年同期为 100%，五年均值为 97%。美国 2026 年冬小麦播种已近尾声，作物优良率从前一周的 45% 上升至 48%。分析师称，预计创美国历史纪录的玉米收割已基本结束，收割进度达 96%，上周为 91%。美国大豆丰收收割工作也已完成。



## 金融市场

### ➤ 金融

1、A 股震荡上涨，军工题材活跃，AI 应用、风电、商业航天概念表现活跃，锂矿方向深度回调，海南本地股冲高回落。截至收盘，上证指数涨 0.05% 报 3836.77 点，深证成指涨 0.37%，创业板指涨 0.31%，市场成交额 1.74 万亿元。

2、香港恒生指数收盘涨 1.97% 报 25716.5 点，恒生科技指数飙升 2.78%，恒生中国企业指数上涨 1.79%。科网股全线反弹、军工、医药股涨幅居前，半导体、石油股下挫。南向资金净买入 85.71 亿港元，阿里巴巴获净买入 40.66 亿港元。

3、据 Wind 数据统计，截至 11 月 24 日，年内有 800 家上市公司获得重要股东增持，合计增持 1158.21 亿元，同比增长 44.69%。197 家获增持金额超 1 亿元，19 家超 10 亿元。交通运输、银行等板块增持金额较高，分别 237.44 亿元、124.87 亿元，同比增 373.88%、29.20%。87 家央企增持 381.84 亿元，同比增 129.53%；190 家地方国企增持 366.04 亿元，同比增 66.79%。

4、高盛首席中国股票策略师刘劲津表示，AI 引领的中国股票上涨远非泡沫，因为中国科技公司仍有空间通过专注于 AI 应用来提升估值和盈利。刘劲津预测，中国股票的牛市行情将延续，但上涨节奏可能会放缓。该行同时预测，到 2027 年中国股票有望进一步上涨 30%。

5、首批科创创业人工智能 ETF 定档。易方达基金、景顺长城基金、华泰柏瑞基金、永赢基金旗下科创创业人工智能 ETF 均将自 11 月 28 日起发行，首次募集规模上限分别为 80 亿元、80 亿元、50 亿元、10 亿元。另外，兴证全球基金沪深 300 质量 ETF 也将于 28 日启动发行，首次募集规模上限为 20 亿元。

6、股价遭遇重挫后，万亿巨头工业富联紧急澄清市场传闻。工业富联公告表示，第四季度经营按既定计划推进，客户需求持续畅旺，生产及出货一切正常，未收

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。



到主要客户关于调整业务模式、下修份额或价格的要求。公司未向市场下调第四季度利润目标，不存在应披露未披露的信息。

7、小米集团公告显示，创始人、董事长兼 CEO 雷军个人斥资超 1 亿港元增持 260 万股，平均价为每股约 38.58 港元，持股比例增加至 23.26%。小米集团本月 20 日和 21 日连续两日回购公司股票 2150 万股，总斥资超 8 亿港币。

8、京东工业通过港交所上市聆讯。消息人士透露，京东工业寻求最多筹资 5 亿美元，计划于 12 月 8 日确定发行价格，并于 12 月 11 日挂牌上市。

## ➤ 产业

1、据航班管家 DAST 数据，截至 11 月 24 日 10 点，已有 12 条中日航线取消所有航班。监测数据显示，未来一周赴日计划航班取消率将在 12 月 27 日达到 21.6%，为 1 个月以来最高值。

2、国内汽柴油价格 11 月 24 日 24 时起下调，每吨分别下调 70 元和 65 元。全国平均来看：92 号汽油每升下调 0.05 元，95 号汽油每升下调 0.06 元，0 号柴油每升下调 0.06 元。

3、工信部近日印发通知，聚焦新一代信息技术、新能源、新材料、生物、高端装备、智能网联新能源汽车、绿色环保、低空装备、航空航天等新兴产业重点领域，启动国家新兴产业发展示范基地创建工作。

4、“十五五”期间，我国将组织实施太空探源科学卫星计划，包括探测宇宙黑暗时代与黎明的“鸿蒙计划”、首次直接成像探测太阳极区的“夸父二号”、探寻“地球 2.0”的系外地球巡天任务，以及探测宇宙极端条件下物理新规律的增强型 X 射线时变与偏振空间天文台。



5、中国科学院正式启动“燃烧等离子体国际科学计划”，并发布紧凑型聚变能实验装置 BEST 的全球研究计划。十多个国家的科学家共同签署《合肥聚变宣言》，呼吁全球共同推进“人造太阳”聚变能源研发。

6、据国家能源局，截至 10 月底，全国累计发电装机容量 37.5 亿千瓦，同比增长 17.3%。其中，太阳能发电装机容量 11.4 亿千瓦，同比增长 43.8%；风电装机容量 5.9 亿千瓦，同比增长 21.4%。

7、河北“十五五”规划建议提出：前瞻研究磁悬浮列车等京雄未来交通模式；加快培育空天信息和卫星互联网、人工智能、新材料、数字科技、金融科技、绿色能源等高端高新产业，布局建设互联网卫星智造中心。

8、内蒙古“十五五”规划建议提出：加快轻稀土产业延链补链强链，加大中重稀土开发利用力度，建设面向全国的稀土新材料科创中心和稀土产品交易中心，建成全国最大的稀土新材料基地和全球领先的稀土应用基地。

#### ➤ 海外

1、美国和乌克兰完成一份新的 19 点和平协议草案，但领土安排、乌克兰与北约及俄美关系等最敏感议题仍留待特朗普与泽连斯基决定。欧洲多国警告，短期内无法迅速达成协议。俄方表示，欧洲就结束乌克兰危机所提出的和平方案对俄方不具建设性，也不符合俄方利益。

2、美国经济分析局宣布取消第三季度美国国内生产总值 (GDP) 预估值的发布计划。该数据原定于 10 月 30 日发布，但由于联邦政府停摆而被推迟。美联储看重的通胀指标 PCE 价格指数，以及收入和支出报告将于华盛顿当地时间 12 月 5 日上午 10 点发布。

3、美联储理事沃勒表示，最新数据显示劳动力市场依然疲软，因此他主张在 12 月进行降息。沃勒指出，12 月会议后将密集发布的延迟经济报告，可能让 1 月的决定“更棘手”。

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、美国旧金山联储主席、2027 年 FOMC 票委戴利表示，她支持在下个月降息，因为她认为就业市场突然恶化的可能性比通胀骤然上升更大，也更难以控制。

5、美国商务部长卢特尼克表示，欧盟必须改变数字法规，美国才会降低钢铝关税。但欧盟委员会发言人重申，不会将科技法规和税收法规纳入与美国的贸易谈判范围。

## ➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收涨，道指涨 0.44% 报 46448.27 点，标普 500 指数涨 1.55% 报 6705.12 点，纳指涨 2.69% 报 22872.01 点。默克、亚马逊涨超 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 2.89%，特斯拉涨近 7%，谷歌涨超 6%。中概股普遍上涨，禾赛科技涨超 18%，小马智行涨逾 12%。AI 交易重新盛行，谷歌股价大涨，帮助大盘在最近下挫后反弹。本周美股交易时间因感恩节假期缩短，预计交投将会清淡。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.71% 报 23255.92 点，法国 CAC40 指数跌 0.29% 报 7959.67 点，英国富时 100 指数跌 0.05% 报 9534.91 点。受美联储释放鸽派信号提振，欧洲股市上涨，基准指数收复了此前因诺和诺德股价暴跌引发的跌幅。

3、摩根士丹利首席股票策略师迈克尔·威尔逊表示，美国股市近期的抛售潮可能已接近尾声，并重申对明年股市的看涨观点，预计一年后标普 500 指数将攀升至 7800 点，较当前点位有约 18% 的上涨空间。德意志银行预测，标普 500 指数到明年底将攀升至 8000 点，理由是企业盈利强劲和人工智能驱动增长。该目标价意味着标普 500 指数较当前价位有超 20% 的上涨空间。



➤ 商品

1、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.33%报 4133.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.49%报 51.155 美元/盎司。美联储官员释放鸽派信号，支持 12 月降息，增强市场对政策放松预期。地缘政治不确定性及贸易谈判进展提升黄金避险需求。

2、美油主力合约收涨 1.43%，报 58.89 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.28%，报 62.73 美元/桶。市场关注美国利率走势与乌克兰和平谈判，乌克兰和平协议前景主导市场情绪，油价追随美股走高。

3、伦敦基本金属全线上涨，LME 期镍涨 1.90%报 14730.00 美元/吨，LME 期锡涨 1.44%报 37425.00 美元/吨，LME 期铝涨 0.97%报 2813.00 美元/吨，LME 期锌涨 0.47%报 3003.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.33%报 1992.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.04%报 10781.50 美元/吨。

4、美国银行表示，黄金价格到 2026 年可能达到每盎司 5000 美元，该行认为近期金价飙升背后的驱动力将会持续。

➤ 债券

1、国内债市整体窄幅震荡，利率债收益率变动幅度普遍微弱；国债期货主力合约齐升，30 年期主力合约涨 0.15%。央行开展 3387 亿元逆回购操作，净投放 557 亿元，银行间市场资金面继续转松，存款类机构隔夜回购利率微降并徘徊于 1.32%附近。

2、央行在香港成功发行 450 亿元人民币央票。其中，3 个月期发行额为 300 亿元，中标利率 1.60%；1 年期发行额 150 亿元，中标利率 1.54%。



---

3、4 家民营股权投资机构在北京金融资产交易所开展专场路演，拟发行科创债合计 9.3 亿元。这将是第二批获得央行科技创新债券风险分担工具支持的项目。

4、美债收益率集体下跌，2 年期美债收益率跌 1.06 个基点报 3.495%，3 年期美债收益率跌 1.68 个基点报 3.480%，5 年期美债收益率跌 2.62 个基点报 3.593%，10 年期美债收益率跌 3.66 个基点报 4.027%，30 年期美债收益率跌 4.13 个基点报 4.670%。

## ➤ 外汇

1、周一在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1056，较上一交易日上涨 47 个基点，夜盘收报 7.1045。人民币对美元中间价报 7.0847，较上一交易日调升 28 个基点。

2、据外汇交易中心，11 月 21 日当周，CFETS 人民币汇率指数报 98.22，环比涨 0.39；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 104.66，环比涨 0.5；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 92.6，环比涨 0.34。

3、纽约尾盘，美元指数涨 0.05% 报 100.20，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨 0.07% 报 1.1521，英镑兑美元涨 0.05% 报 1.3104，澳元兑美元涨 0.14% 报 0.6464，美元兑日元涨 0.33% 报 156.9220，美元兑加元涨 0.02% 报 1.4107，美元兑瑞郎跌 0.01% 报 0.8084，离岸人民币对美元跌 14 个基点报 7.1068。。



财经日历  
Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
15:00	德国第三季度GDP终值
15:45	法国11月INSEE消费者综合信心指数
16:00	西班牙10月PPI
16:30	中国香港10月贸易帐
19:00	英国11月CBI零售销售差值
21:30	美国9月零售销售
21:30	美国9月PPI
21:55	美国上周红皮书商业零售销售
22:00	美国9月S&P/CS20座大城市房价指数
22:00	美国9月FHFA房价指数
23:00	美国8月商业库存
23:00	美国10月成屋签约销售指数
23:00	美国11月谘商会消费者信心指数
23:00	美国11月里奇蒙德联储制造业指数
次日00:30	美国1年期国债竞拍
次日02:00	美国5年期国债竞拍
次日05:30	美国上周API原油库存

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有9000亿元MLF和4075亿元逆回购到期
14:30	华为举行新品发布会，将发布华为Mate 80系列、Mate X7及多款全场景新品
16:00	欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话
20:30	阿里巴巴财报电话会
22:00	欧洲央行执委奇波洛内发表讲话
	2025全球数商大会11月25日至26日在上海举行
	国际铜业协会日中国论坛11月25日在上海举行
	【新股】海安集团在深市主板正式上市
	【财报】阿里巴巴、蔚来、知乎、小马智行

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。