



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：2025/11/27

隔夜夜盘市场走势

- 美油主力合约收涨 1.04%，报 58.55 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.02%，报 62.43 美元/桶。
- 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.45% 报 196.10 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.13% 报 53.76 美元/盎司。
- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铝涨 2.27% 报 2864.00 美元/吨，LME 期锌涨 2.07% 报 3055.00 美元/吨，LME 期锡涨 1.45% 报 38090.00 美元/吨，LME 期铜涨 1.25% 报 10953.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.18% 报 14845.00 美元/吨，LME 期铅跌 0.35% 报 1973.50 美元/吨。
- 国内期货主力合约涨多跌少，甲醇、玻璃涨超 1%，苯乙烯、纯苯、对二甲苯、BR 橡胶、橡胶小幅上涨。跌幅方面，沥青跌超 1%，焦炭、纸浆小幅下跌。

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. 美国总统特朗普 11 月 25 日在社交媒体上表示，美方就结束乌克兰危机所提出的“28 点”新计划已经进一步完善，目前各方对一些条款内容还存在分歧，美方将派出代表分别与俄乌双方就该计划进行沟通。乌克兰总统泽连斯基同一天表示，他愿意与特朗普会面，就“和平计划”中的一些问题进行讨论。此外，乌方谈判代表 25 日也否认了美国媒体当天报道称乌克兰已“原则同意”美方“和平计划”的说法。

2. 克里姆林宫发言人佩斯科夫表示，不要对即将结束的乌克兰冲突过早下结论。现在说乌克兰和平协议即将达成还为时尚早。

3. 商务部消息，11 月 26 日，商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行视频会谈，就安世半导体等经贸问题深入交换意见。

4. 美国至 11 月 22 日当周初请失业金人数录得 21.6 万人，为 2025 年 4 月 12 日当周以来新低。

5. 摩根大通经济学家改变预测，认为美联储将于 12 月启动降息，这逆转了该行一周前关于政策制定者将推迟降息至明年 1 月的判断。以该行美国首席经济学家迈克尔·费罗利为首的研究团队周三表示，多位美联储重量级官员（特别是纽约联储主席威廉姆斯）支持近期降息的表态，促使他们重新评估形势。

【能化期货】

1. 据纸引未来网，涨价函又来了！山鹰、玖龙、APP、亚太森博等主要企业纷纷发布调价函，计划在 11 月底至 12 月初对旗下产品进行提价。此轮涨价覆盖包装

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。



纸和瓦楞纸，包装用纸（如瓦楞纸、牛卡纸）涨幅较为温和，普遍在 50 元/吨左右；而文化用纸（如复印纸、双胶纸）涨幅较大，达到 200 元/吨。

2. 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 11 月 24 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 2084.9 万桶，较前一周增加 19.7 万桶。

3. 据隆众资讯，截至 2025 年 11 月 26 日，中国甲醇港口库存总量在 136.35 万吨，较上一期数据减少 11.58 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 8.03 万吨；华南地区去库，库存减少 3.55 万吨。

4. 高盛集团石油研究主管 Daan Struyven 称，如果乌克兰和俄罗斯达成和平协议，可能会使该机构的基本油价预测下调约 5 美元/桶。

5. EIA 报告显示，11 月 21 日当周美国原油出口减少 56.0 万桶/日至 359.8 万桶/日。美国国内原油产量减少 2.0 万桶至 1381.4 万桶/日。美国战略石油储备 (SPR) 库存增加 49.8 万桶至 4.114 亿桶，增幅 0.12%。美国除却战略储备的商业原油进口 643.6 万桶/日，较前一周增加 48.6 万桶/日。

【金属期货】

1. 据国际铝业协会 (IAI)，2025 年 10 月份全球氧化铝产量为 1337.3 万吨，去年同期为 1261.9 万吨，前一个月修正值为 1288.4 万吨。预计 10 月中国氧化铝产量为 821.0 万吨，前一个月修正值为 795.0 万吨。

2. 天山铝业公告，公司 140 万吨电解铝绿色低碳能效提升项目首批电解槽已正式通电启槽。项目完工后，公司电解铝产量将达到合规批复产能 140 万吨/年，铝液综合交流电耗将处于行业领先水平。



3. 据硅业分会，供应端，硅料企业稳价意愿坚决。本月两家头部企业执行了较大幅度的减产降负荷计划，市场延续了供应收缩的态势。更重要的是，产业链上下游对于“价格失稳将导致全链受损”的后果都有较为清晰的共识。

4. 九号公司 11 月 26 日在互动平台表示，就目前来看，碳酸锂价格的波动尚未对公司产品定价产生直接影响。主要是公司在原材料价格风险方面已提前做了准备：通过集团化采购优势，增强议价能力，并通过前瞻性的原材料储备，平滑采购成本。

5. 据广期所公告，铂、钯期货将于 2025 年 11 月 27 日（星期四）在我所上市交易，钯期货各合约的挂牌基准价如下，PD2606 合约 365 元/克，PD2608 合约 365 元/克，PD2610 合约 365 元/克。铂期货各合约的挂牌基准价如下，PT2606 合约 405 元/克，PT2608 合约 405 元/克，PT2610 合约 405 元/克。

6. 据 SMM，力勤在印尼的电解铝项目一期 50 万吨产能已于近日完成投产，将于 2026 年 10 月实现一期满产。

7. 央视新闻报道，从四川省自然资源厅获悉，四川省松潘县东北寨金矿新增金资源量 28.24 吨，累计查明金资源量 81.06 吨，规模达到特大型，矿床金平均品位 3.75 克/吨，是截至目前四川完成备案的资源量最大的金矿。

【黑色系期货】

1. 据中钢协，11 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1943 万吨，平均日产 194.3 万吨，日产环比增长 0.9%；生铁 1797 万吨，平均日产 179.7 万吨，日产环比下降 0.4%；钢材 1924 万吨，平均日产 192.4 万吨，日产环比增长 2.1%。

2. 据找钢网数据显示，全国建材数据产量 441.67 万吨，较上周减少 4.62 万吨；厂库 394.17 万吨，较上周减少 20.68 万吨；社库 470.96 万吨，较上周减少 19.68 万吨；总库存 865.13 万吨，较上周减少 40.36 万吨。



3. 据 Mysteel，11 月 26 日临汾市场炼焦煤竞拍价格全面下跌。截止目前统计到 9 家成交结果，累计挂牌 24 万吨，流拍率约 62%，平均跌幅 53 元/吨。

【农产品期货】

1. 据英国路透社、香港《南华早报》报道，美国财政部长贝森特当地时间 25 日接受美国消费者新闻与商业频道 (CNBC) 采访时援引一份协议内容称，中美大豆贸易正“按计划进行”。

2. 据芝商所官网数据显示，截至 11 月 21 日当周，CBOT 大豆可交割库存为 1844.1 万蒲式耳，较此前一周的 1798.5 万蒲式耳增加 2.54%，较上年同期的 1096.9 万蒲式耳增加 68.12%。

3. 农业农村部发布农产品供需形势分析月报，四季度生猪出栏节奏趋于平稳，入冬后居民家庭腌腊、灌肠等需求增长，猪肉消费进入旺季，猪肉进口量继续保持低位，供需形势改善将带动猪价温和反弹。预计春节前猪价将季节性温和回升。

4. 农业农村部发布农产品供需形势分析月报，国内市场新季玉米大量上市，市场供应充足，但中储粮储备收购有序推进，深加工企业库存有所增加，加之随着气温下降，潮粮保存难度降低，后期价格有望止跌企稳。

5. 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2025 年 11 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 3.34%，出油率环比上月同期增加 0.41%，产量环比上月同期增加 5.49%。

6. 据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 3.24%，其中马来半岛增加 3.3%，婆罗洲增加 3.17%，沙巴增加 2.65%，沙捞越增加 4.49%。



7. 据外媒报道，经纪商斯通艾克斯 (StoneX) 周三发布的报告称，巴西 2026/27 年度中南部糖产量预计为 4150 万吨，低于上一年度的 4020 万吨。乙醇产量将达到 361 亿升，高于上一年度的 331 亿升。甘蔗压榨量预计为 6.205 亿吨，高于上一年度的 5.988 亿吨。

8. 据外媒报道，11 月 26 日欧洲议会周三投票赞成将欧盟的《零毁林法案》的实施推迟一年。欧洲议会发表声明称，各公司将有额外一年的时间来遵守新的欧盟规定，以防止森林遭到砍伐。

9. 一研究机构的报告显示，由于土壤湿度充足，气温接近正常水平，阿根廷 2025/26 年度早期玉米作物状况良好，但长期预测显示干旱状况可能会增加干旱风险。该机构估计阿根廷 2025/26 年度玉米产量为 5440 万吨，与之前的预测持平。截至 11 月 20 日，布宜诺斯艾利斯的种植率为 55%，低于去年的 62%，原因是受持续潮湿的天气影响。

10. 美国农业部 (USDA) 将在周五晚上 21:30 发布截至 10 月 16 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 60-200 万吨；预计美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售介于 15-45 万吨。

金融市场

➤ 金融

1、A 股冲高回落，上证指数收盘跌 0.15% 报 3864.18 点，深证成指涨 1.02%，创业板指涨 2.14%，市场全天成交 1.8 万亿元。军工股全线下挫，地产、银行、商业航天概念明显走弱；CPO 概念再度爆发，消费电子概念普遍反弹，大消费概念尾盘发力，医药股表现活跃。

2、香港恒生指数收盘涨 0.13% 报 25928.08 点，恒生科技指数涨 0.11%，恒生中国企业指数涨 0.04%。万科企业放量跌超 6%，股价逼近历史低点。南向资金净卖

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。



出 39.52 亿港元，腾讯控股遭净卖出 11.8 亿港元，阿里巴巴获净买入 15.28 亿港元。

3、今年以来，南向资金不断抄底港股，累计净买入港股 1.38 万亿港元，为历年之最。在南向资金推动下，港股资产估值迎来修复，恒生指数年内涨幅接近 30%，恒生科技指数年内涨幅超过 25%。ETF 资金流向能印证资金对港股的积极买入态度，今年下半年港股震荡后，ETF 资金越跌越买，加速净买入港股资产。目前港股市场估值水平的吸引力在逐步显现。

4、保险资金长期投资试点再迎新资金入市。近日，阳光和远私募证券投资基金管理已在中国基金业协会备案，进入运作状态，这是第 10 只开始正式投资运作的险资系私募证券基金。

5、券商账户管理功能优化试点迎来近三年首次扩容，国联民生、华鑫证券等 8 家券商获准加入。至此，具备该试点资格的券商增至 20 家，标志着综合账户服务体系建设步入规模化推进的新阶段。

6、理想汽车第三季度营收同比大幅下滑 36.2% 至 274 亿元，调整后净亏损 3.6 亿元。公司预计第四季度交付量 10-11 万辆，营收 265-292 亿元，同比下降超 30%。理想汽车 CEO 李想宣布，将回归创业模式押注具身智能，2026 年交付自研 M100 芯片 AI 系统。

➤ 产业

1、中国有色金属工业协会明确表态反对铜冶炼行业出现的零加工费或负加工费现象，并呼吁全球铜行业应对这一“不可持续的结构性矛盾”。协会副会长陈学森透露，中国正借鉴铝行业经验，采取措施管理铜冶炼产能，并已叫停约 200 万吨违规产能。



2、广东省出台金融支持企业开展产业链整合兼并行动方案，支持开展产业链整合兼并、推动提高上市公司质量、推动国企整合兼并优质资源、规范开展跨境整合兼并等。

3、内蒙古自治区鄂尔多斯市东胜区发布购房补贴实施方案，购买商品住宅和非住宅商品房补贴金额最高均不超过 3 万元，补贴总额为 1000 万元。

4、北京市“十五五”规划建议提出，持续推进住有所居，实施以公共交通为导向的综合开发，优先向轨道交通站点周边供应建设用地。优化保障性住房供给，加大存量资源盘活力度。增加改善性住房供给。

5、北京网信办启动金融领域网络乱象治理专项行动，集中整治假冒仿冒专业人员误导公众、以隐蔽方式违规引流、为非法存贷款中介提供推介服务、开展非法代理维权“黑灰产”活动、恶意抹黑诋毁金融机构、捏造虚假信息唱衰经济等六类突出问题。

6、据中国物流与采购联合会医疗器械供应链分会，2025 年中国医疗器械市场规模预计达 1.22 万亿元。截至 2024 年末，我国医疗器械生产企业突破 3.3 万家，较“十三五”末增长 27.8%。

7、据四川省自然资源厅，“四川省松潘县东北寨金矿床勘探”项目通过评审，本次评审新增金资源量 28.24 吨，累计查明金资源量 81.06 吨，规模达到特大型。

➤ 海外

1、美联储发布褐皮书显示，根据美联储 12 个辖区中的大部分报告，自上次报告以来，经济活动基本持平；不过有 2 个辖区指出经济小幅下滑，1 个辖区报告经济小幅增长。整体前景基本未变，部分人士指出未来几个月经济活动放缓的风险加大。



2、美国上周初请失业金人数减少 6000 人至 21.6 万人，为 4 月中旬以来新低，低于预期值 22.5 万人。此前一周的续申请失业金人数小幅上升至 196 万人。

3、美国 9 月耐用品订单初值环比增 0.5%，较前值修正后的 3% 明显放缓。扣除飞机的非国防资本耐用品订单（核心资本品订单）初值环比增长 0.9%，远超市场预期的 0.3%，前值由 0.4% 上修至 0.9%。

4、英国秋季财政预算案罕见出现大乌龙。在英国财政大臣里夫斯发表财政计划前，英国预算责任办公室（OBR）意外提前泄露报告，显示财政缓冲空间翻倍至 220 亿英镑，远超市场预期。报告确认冻结所得税起征点，提高股息税，并加征“豪宅税”、电动车征收“里程税”。

5、加拿大总理卡尼表示，加拿大将把来自非自由贸易协定伙伴的钢铁进口配额从 2024 年水平的 50% 降至 20%；加拿大将对特定进口钢铁衍生产品征收 25% 的全球关税。

6、消息人士称，日本央行正为最早于下月可能实施的加息做市场准备，随着对日元大幅贬值的担忧重现，且要求央行维持低利率的政治压力逐渐消退，日本央行重启了此前的鹰派表述。

7、日本政府计划废除对价格在 1 万日元以下的小额进口商品免征消费税的制度，改为要求销售商品的电商平台缴纳消费税，征税对象是在日本国内物品销售等超过 50 亿日元的企业。

8、澳大利亚 10 月 CPI 同比上涨 3.8%，超出市场预期的 3.6%。作为澳洲联储重点关注的基础通胀率指标，10 月截尾均值通胀率从 9 月的 3.2% 升至 3.3%，超出该行 2% 至 3% 目标区间。

9、新西兰联储将基准利率下调 25 个基点至 2.25%，并暗示有可能进一步放松货币政策以支持经济复苏。



➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收涨，道指涨 0.67% 报 47427.12 点，标普 500 指数涨 0.69% 报 6812.61 点，纳指涨 0.82% 报 23214.69 点，均录得连续第四日上涨。波音涨超 2%，沃尔玛涨近 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.46%，微软、特斯拉涨超 1.5%。中概股涨跌不一，阿特斯太阳能涨超 8%，禾赛科技跌逾 7%。美股三大股指本周均有望录得较大涨幅。本周四美股将因感恩节休市，周五则于美东时间下午 1 点提前收盘。美国上周首次申请失业救济人数低于预期。

2、欧洲三大股指收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.98% 报 23695.23 点，法国 CAC40 指数涨 0.88% 报 8096.43 点，英国富时 100 指数涨 0.85% 报 9691.58 点。美联储 12 月降息概率升至 80% 以上、全球风险偏好回暖及 AI 板块情绪修复驱动。

3、摩根大通发布华尔街最乐观预测，将 2026 年底标普 500 指数基础目标设为 7500 点，并指出在美联储进一步放宽政策的条件下，标普 500 指数将有望突破 8000 点。当前由 AI 驱动的超级周期是摩根大通乐观展望的核心。

4、亚太主要股指收盘多数走高，韩国综合指数大涨 2.7% 报 3960.87 点，科技、电池、金融板块走高。日经 225 指数收涨 1.85% 报 49559.07 点，半导体板块领涨大盘。

5、印度国家证券交易所数据显示，个人投资者在本季度迄今已净卖出 1970 亿卢比（约 22 亿美元）的本地股票。这有望创自 2023 年 6 月当季以来最大规模的季度抛售。

➤ 商品

1、广州期货交易所发布通知称，铂期货、钯期货将于 11 月 27 日上市交易。其中，铂期货合约挂牌基准价为 405 元/克，钯期货合约挂牌基准价为 365 元/克。

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。



2、美油主力合约收涨 1.04%，报 58.55 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.02%，报 62.43 美元/桶。国际油价上涨主要受短期市场情绪及地缘扰动影响，中长期仍面临供应过剩压力。

3、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.45% 报 4196.10 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.13% 报 53.76 美元/盎司。美联储褐皮书显示美国经济活动基本不变，消费者支出下滑。美国初请失业金人数少于预期，耐用品订单改善，市场对美联储 12 月降息预期升至 85%。

4、伦敦基本金属多数上涨，LME 期铝涨 2.27% 报 2864.00 美元/吨，LME 期锌涨 2.07% 报 3055.00 美元/吨，LME 期锡涨 1.45% 报 38090.00 美元/吨，LME 期铜涨 1.25% 报 10953.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.18% 报 14845.00 美元/吨，LME 期铅跌 0.35% 报 1973.50 美元/吨。

➤ 债券

1、国内债券市场承压，交易员称或受到基金销售新规即将落地的传闻影响，利率债收益率纷纷上行，五年及以上期限上行较多；国债期货主力合约集体下滑，30 年期主力合约跌 0.86% 领跌。央行开展 2133 亿元逆回购操作，净回笼 972 亿元，银行间市场资金面依旧宽松。

2、知情人士透露，日本政府计划额外发行至少 11.5 万亿日元（735 亿美元）新债券以推进经济刺激计划，此举引发了对公共财政和收益率上升的担忧。另外，日本 40 年期国债拍卖吸引较强需求，平均投标倍数为 2.59，而 12 个月平均值为 2.48。

3、美债收益率涨跌不一，2 年期美债收益率涨 1.64 个基点报 3.475%，3 年期美债收益率涨 1.66 个基点报 3.466%，5 年期美债收益率涨 0.52 个基点报 3.569%，10 年期美债收益率跌 0.19 个基点报 3.994%，30 年期美债收益率跌 0.78 个基点报 4.641%。



➤ 外汇

- 1、人民币对美元汇率连续两个交易日走强，周三在岸、离岸人民币对美元盘中双双突破 7.08 关口，续创逾一年新高。在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0802，上涨 136 个基点，夜盘收报 7.0754。当日人民币对美元中间价报 7.0796，调升 30 个基点。
- 2、纽约尾盘，美元指数跌 0.22% 报 99.59，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.24% 报 1.1597，英镑兑美元涨 0.59% 报 1.3243，澳元兑美元涨 0.75% 报 0.6518，美元兑日元跌 0.25% 报 156.4555，美元兑加元跌 0.40% 报 1.4043，美元兑瑞郎跌 0.43% 报 0.8042，离岸人民币对美元涨 137 个基点报 7.0691。
- 3、韩国财政部长具润哲称，正密切关注外汇市场上的投机性交易和羊群效应，将对过度的市场波动采取严厉应对措施。另外，韩国方面不考虑与美国进行外汇互换交易。



财经日历
Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
09:30	中国10月规模以上工业企业利润
15:00	德国12月GfK消费者信心指数
17:00	意大利11月Istat消费者信心指数
17:00	欧元区10月货币供应M3
17:00	欧元区10月三个月货币供应M3
18:00	欧元区11月工业/经济/服务业景气指数
18:00	欧元区11月消费者信心指数终值
21:30	加拿大第三季度经常帐

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有3000亿元逆回购到期
09:30	日本央行委员野口旭发表讲话
10:00	国新办举行例行吹风会，介绍增强消费品供需适配性进一步促进消费政策措施有关情况
15:00	商务部召开11月第4次例行新闻发布会
15:00	国家发改委11月份新闻发布会
15:00	国家卫健委就介绍基层医疗卫生服务进展成效有关情况举行发布会
16:30	欧洲央行执委奇波洛内在一会议上致开幕词
18:45	欧洲央行副行长金多斯发表讲话
20:30	欧洲央行公布10月货币政策会议纪要
24:00	英国央行货币政策委员格林发表讲话
	韩国央行公布利率决议
	亚洲通用航空展将于11月27日至30日在珠海举行
	2025数字交通大会将于11月27日至28日在广东横琴举办
	2025世界智能制造大会将于11月27日至29日在江苏南京举行
	第十七届传感器与MEMS产业化研讨会将于11月27日至28日在上海召开
	2025低空装备产业创新发展大会11月27日举办
	阿里巴巴首款自研旗舰双显AI眼镜-夸克AI眼镜2025新品发布会将于11月27日举办
	【新股】北交所南特科技、港股量化派正式上市

假期提示

地区	事件
美国	因感恩节假期，美股休市一日

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。