



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：2025/11/28

隔夜夜盘市场走势

- 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.3% 报 4189.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.41% 报 53.825 美元/盎司。受美联储降息预期持续升温、美元走弱及工业需求分化驱动。
- 美油主力合约涨 0.77%，报 59.10 美元/桶。布伦特原油主力合约涨 0.61%，报 62.92 美元/桶。国际油价承压之际，欧佩克+或将确认 2026 年初暂停增产。
- 伦敦基本金属多数下跌，LME 期铝跌 1.13% 报 2831.50 美元/吨，LME 期锌跌 1.08% 报 3022.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.43% 报 37925.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.21% 报 10930.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.03% 报 14840.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.51% 报 1983.50 美元/吨。
- 国内期货主力合约涨跌不一，玻璃、橡胶、棕榈油、纯碱、PVC 涨超 1%，LPG、燃料油、BR 橡胶、20 号胶小幅上涨。跌幅方面，焦炭跌超 2%，焦煤、沥青跌超 1%，铁矿石、乙二醇小幅下跌。

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. 据界面，当地时间 11 月 26 日，美国贸易代表办公室宣布，将把针对中国技术转让和知识产权问题、依据 301 条款调查所设立的关税的豁免延长至 2026 年 11 月 10 日。现有豁免条款原定于今年的 11 月 29 日到期。
2. 国家发展改革委会同有关部门及相关行业协会召开会议，会议指出，目前部分行业价格无序竞争问题仍然突出，一些企业对规范价格竞争行为的要求落实不到位，甚至依然存在扰乱市场价格秩序的行为。国家发展改革委将同有关部门持续推进相关工作，治理企业价格无序竞争，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展。
3. 国家统计局：1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 59502.9 亿元，**同比增长 1.9%**。10 月份，规模以上工业企业利润同比下降 5.5%。
4. 市场监管总局召开 2025 年第五次企业公平竞争座谈会强调：**总局将进一步加强重点领域反垄断执法**，加强公平竞争审查和经营者集中审查，坚决破除阻碍全国统一大市场建设的卡点堵点，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，充分激发各类经营主体发展活力。
5. 俄罗斯总统普京表示，美国的和平方案可能成为乌克兰协议的基础。和平协议目前尚无最终版本。我们看到，美国正在考虑我们的立场。我们准备好讨论欧洲安全问题。我们也准备好与美国讨论战略稳定问题。美国代表团将于下周访问莫斯科。



【能化期货】

1. 据隆众资讯，截止到 2025 年 11 月 27 日，本周国内纯碱厂家总库存 158.74 万吨，较周一下降 2.83 万吨，跌幅 1.75%。其中，轻质纯碱 74.06 万吨，环比下降 0.02 万吨，重质纯碱 84.68 万吨，环比下降 2.81 万吨。
2. 截止到 11 月 27 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6236.2 万重箱，环比下降 94.1 万重箱或 1.49%，处于 10 月份以来最低水平，同比增加 27.23%，折库存天数 27.5 天，较上期下降 0.2 天，各个区域库存全面下降。
3. 据路透社报道，泰国橡胶管理局周四表示，泰国南部地区发生的严重洪灾可能导致全球最大橡胶生产国泰国的橡胶产量减少多达 9 万吨，价值 45 亿泰铢 (1.4 亿美元)。
4. 据新加坡企业发展局 (ESG)，截至 11 月 26 日当周，新加坡燃料油库存上涨 19.1 万桶达到 2470.9 万桶的两周高点。
5. 欧佩克+的两名代表和一位熟悉欧佩克+谈判的消息人士表示，欧佩克+可能在周日的会议上保持石油产量水平不变，并就评估成员国最大产能的机制达成一致。
6. 安哥拉最终计划显示，将于 1 月份将石油出口量削减至 96.6 万桶/日。

【金属期货】

1. 据阿拉丁 (ALD) 综合海外媒体消息，印度矿物工业联合会 (FIMI) 呼吁取消对低品位 (非冶炼级) 铝土矿征收的 15% 出口关税，以重振曾主导的出口市场。
2. 伦敦金属交易所 (LME) 一位高管周四表示，鉴于美国铜关税存在不确定性，纽约商品交易所 (COMEX) 的铜价将较伦敦金属交易所的价格有溢价，且这种溢价很可能在未来 18 个月内持续存在。

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。



3. 据硅业分会，部分硅片企业在亏损压力下，已启动减产计划，行业供需关系有所改善，但是低价货源明显增多。12 月份多数硅片企业计划进一步降低开工负荷，若供应端减产落实到位，将在一定程度上缓解市场供需矛盾，市场有望企稳。

4. 国家发展改革委政策研究室副主任李超表示，目前，全国新型储能装机超过 1 亿千瓦，是“十三五”末的 30 倍以上，占全球总装机比例超过 40%。储能设施建设周期短、布局灵活、响应速度快，快速承担起电力系统调节功能。

5. 据外媒报道，许多专家预测，2026 年金价将继续攀升。世界黄金协会高级市场策略师约瑟夫·卡瓦托尼表示，展望 2026 年，配置黄金的战略依据依然充分。目前市场预测明年金价将处于 4000 至 5300 美元区间。

6. 据 SMM，2025 年 11 月 27 日海外市场氧化铝以东澳 FOB311.5 美元/吨的价格成交 3 万吨，12 月下旬船期。

【黑色系期货】

1. Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 86.0%，环比减 0.9%。原煤日均产量 191.3 万吨，环比减 2.1 万吨，原煤库存 451.9 万吨，环比增 17.4 万吨，精煤日均产量 76.4 万吨，环比增 0.6 万吨，精煤库存 223.9 万吨，环比增 38.0 万吨。

2. 截至 11 月 27 日当周，螺纹钢产量、表需双双回落，厂库、社库延续去化态势（已连续七周去库）。螺纹产量 206.08 万吨，较上周减少 1.88 万吨，降幅 0.90%；螺纹表需 227.94 万吨，较上周减少 2.85 万吨，降幅 1.23%。

3. 萍安钢铁 12 月 2 日起对安源片 1-3#高炉及轧线同步检修 25 天，预计影响建材产量 10 万吨，长沙资源投放减至 7 折。冷钢保持三座高炉生产，涟钢 12 月 2 日检修 2200m³高炉 34 天，预计影响螺纹、冷热轧产量。

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. 据国家发改委，截至 11 月 26 日，全国统调电厂存煤超过 2.3 亿吨，可用天数约 35 天。同时调峰能力进一步提升，跨区输电峰值达 1.51 亿千瓦，相当于全国最高用电负荷的十分之一。天然气储气调峰能力持续增强，地下储气库库存处于相对高位。

5. 据中房报，万科集团相关人士就债券展期事宜表示，未予置评，仅表示“以银行公告为准”。然而，不少市场人士普遍认为，这一举动意味着万科公开债务的兑付压力进入市场化处置阶段。

6. 本周 Mysteel 煤焦事业部调研全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 46 元/吨；山西准一级焦平均盈利 69 元/吨，山东准一级焦平均盈利 102 元/吨，内蒙二级焦平均盈利 12 元/吨，河北准一级焦平均盈利 96 元/吨。

【农产品期货】

1. 印尼棕榈油协会 (GAPKI) 发布的数据显示，包括精炼棕榈油产品在内，印尼 9 月出口了 220 万吨棕榈油。数据显示，9 月出口量低于去年同期的 226 万吨，亦低于今年 8 月所出口的 348 万吨。今年 9 月，印尼生产了 393 万吨毛棕榈油。

2. 马来西亚种植及原产业部周四称，今年前 10 个月，马来西亚对中国的棕榈油出口量同比下降约 29%。

3. 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 11 月 26 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 269.8 万吨，降幅 1.06%。

4. 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 583574 吨，较上月同期出口的 985301 吨减少 40.77%。



5. 据外媒报道，巴西投资银行 ITAU BBA 发布报告显示，巴西 2025/26 年度大豆产量预计达到创纪录的 1.78 亿吨。
6. 巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 公布的数据显示，上周巴西出口 839997 吨大豆、595009 吨豆粕和 1122093 吨玉米。本周计划出口 1042151 吨大豆、850134 吨豆粕和 1672547 吨玉米。

金融市场

➤ 金融

- 1、A 股冲高回落，上证指数收盘涨 0.29% 报 3875.26 点，深证成指跌 0.25%，创业板指跌 0.44%，市场成交额 1.72 万亿元。商业航天、抗流感概念午后逆势走强，电解液、消费电子、固态电池概念领涨，培育钻石、海南、SPD 概念跌幅居前，AI 应用端持续低迷。
- 2、香港恒生指数收盘涨 0.07% 报 25945.93 点，恒生科技指数跌 0.36%，恒生中国企业指数涨 0.03%。内房股普遍下挫，新消费行业逆势走强。南向资金净买入 13.28 亿港元，阿里巴巴获净买入超 9 亿港元，小米集团遭净卖出近 7 亿港元。
- 3、摩根大通已将中国股市的投资评级上调至“超配”，并称相较于出现大幅下跌的风险，明年中国股市录得可观涨幅的可能性更大。摩根大通认为，明年将会有多重支撑因素，比如 AI 的应用落地、刺激消费措施以及治理改革等。
- 4、截至 11 月 27 日，月内已有 96 家基金管理人发布限购公告，涉及 340 余只产品，涵盖 98 只权益类基金与 136 只债券型基金。限购产品普遍业绩亮眼，年内平均净值增长率达 10.76%，其中 72 只涨幅超 20%，绩优权益基金与红利主题基金成为限购主力。这场密集的规模管控，反映出公募机构竞争理念从“拼规模”向“护收益”的显著转变。

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、Wind 数据显示，今年以来截至 11 月 27 日，共有 400 家 A 股上市公司发布定增预案，而去年同期这一数据为 196 家。从目的来看，补充流动资金、配套融资、收购其他资产是上市公司定增的三大核心诉求。

6、近期，港股市场出现一定回调，港股公司也在积极回购。11 月 26 日，腾讯控股发布公告，公司当日斥资 6.36 亿港元回购 102.2 万股股份，每股回购价格为 618.5—629 港元。今年以来腾讯控股已回购 654 亿港元股份。

7、据港交所文件：阿维塔科技(重庆)股份有限公司向港交所提交上市申请书，联席保荐人为中信证券、中金公司。招股书显示，阿维塔今年上半年营收为 122.08 亿元，同比增长 98.52%。其中，车辆销售收入 114.9 亿元。

➤ 产业

1、国家发改委价格司会同有关部门及相关行业协会召开会议，研究制定价格无序竞争成本认定标准等相关工作。

2、中基协公布数据显示，10 月末，私募基金规模达 22.05 万亿元，较 9 月末增加 1.31 万亿元，创下历史新高。10 月，新备案私募基金数量 1389 只，新备案规模 670.1 亿元。

3、工行、农行、中行、建行、交行、邮储六大行集体停售五年期大额存单，仅剩的三年期产品利率普遍降到 1.5% 至 1.75%，且额度紧张。与此同时，部分中小银行也开始调整甚至直接取消三年期、五年期普通定期存款产品。

4、国家新闻出版署发布 11 月网络游戏审批信息，本批次版号共计 184 款，其中国产游戏版号 178 个，进口游戏版号 6 个。截至 11 月，2025 年共计下发游戏版号 1624 个，远超去年全年的 1416 个。



5、我国首批领航级智能工厂名单公布，涵盖装备制造、原材料、电子信息、消费品等多个关键行业，海康威视、长飞光纤、中联重科等15家企业入选。这标志着我国智能制造进入从数字化、网络化迈向智能化的关键跃升期。

6、市场监管总局在深圳对手机和手机应用平台企业开展反不正当竞争合规指导，并通报了手机行业不正当竞争典型案例。市场监管总局强调，要坚决停止并防范各类不正当竞争行为，推动形成优质优价、良性竞争的市场秩序。

7、国家发改委修订输配电成本监审和定价办法，重点就促进新能源消纳利用、助力能源绿色低碳转型，保障电力系统安全平稳和高效运行，促进电网企业提升管理效能等，作出了一系列新的制度性安排。

8、北京市科委、中关村科学城管理委员会（星空院）发布太空数据中心建设规划方案，拟在700-800公里晨昏轨道建设运营超过千兆瓦（GW）功率的集中式大型数据中心系统，以实现将大规模AI算力搬上太空。

9、日本半导体制造设备协会最新统计显示，10月份日本制芯片设备销售额为4138.8亿日元，同比增加7.3%，连续第22个月呈现增长，并创下历年同期历史新高纪录。

➤ 海外

1、俄罗斯总统普京表示，美方代表团将于下周到访莫斯科。普京重申俄方总体上同意将美方解决乌克兰问题的清单作为未来谈判的基础。普京表示，如果乌克兰武装力量从其目前控制地区撤离，俄方将停止武装行动；如果乌方不撤离，俄方将采用军事手段达成目标。

2、乌克兰外交部长瑟比加表示，乌克兰与美国的谈判团队预计于近期举行会晤。瑟比加说，实现停火对乌方来说极其重要，希望谈判能取得实际成果。此外，乌方希望促成乌总统泽连斯基与美总统特朗普的会晤，因为部分敏感议题需由两国领导人直接商讨。

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。



3、韩国央行维持基准利率 2.5% 不变，为连续第四次按兵不动，因汇市和楼市正处于不稳定状态。同时，韩国央行将今明两年实际 GDP 增长预期分别上调至 1% 和 1.8%，通胀预期均上调至 2.1%。

4、欧洲央行发布 10 月会议纪要，详解其在该次会议上按兵不动的依据，进一步强化了市场对本轮降息周期终结的预期。欧洲央行管委卡扎克斯最新表示，鉴于欧元区通胀仍可能高于预期，目前讨论再次降息为时尚早。

➤ 国际股市

1、因感恩节假期，美国股市周四休市一日。

2、欧洲三大股指收盘小幅上涨，德国 DAX 指数涨 0.18% 报 23767.96 点，法国 CAC40 指数涨 0.04% 报 8099.47 点，英国富时 100 指数涨 0.02% 报 9693.93 点。欧股走势受美联储降息预期升温、全球风险偏好回暖及 AI 板块情绪修复驱动。

3、日本股市延续涨势，日经 225 指数收复 50000 点大关，收盘涨 1.23% 报 50167.10 点，权重较大的半导体股领涨大盘。韩国综合指数冲高回落，收盘涨 0.66%，韩国央行按兵不动，强调金融稳定风险依然存在。

➤ 商品

1、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.3% 报 4189.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.41% 报 53.825 美元/盎司。受美联储降息预期持续升温、美元走弱及工业需求分化驱动。

2、美油主力合约涨 0.77%，报 59.10 美元/桶。布伦特原油主力合约涨 0.61%，报 62.92 美元/桶。国际油价承压之际，欧佩克+或将确认 2026 年初暂停增产。

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。



3、伦敦基本金属多数下跌，LME 期铝跌 1.13% 报 2831.50 美元/吨，LME 期锌跌 1.08% 报 3022.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.43% 报 37925.00 美元/吨，LME 期铜跌 0.21% 报 10930.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.03% 报 14840.00 美元/吨，LME 期铅涨 0.51% 报 1983.50 美元/吨。

4、消息人士透露，欧佩克 可能在周日的会议上维持石油产出水平不变，并就评估成员国最大生产能力的机制达成一致。欧佩克 部长们预计不会调整 2026 年整体产量目标，其中包括多数成员国在明年底前共同减产 200 万桶/日。

5、高盛全球大宗商品研究联席主管达安·斯特鲁文表示，在央行增购和利率下降的推动下，明年晚些时候金价可能攀升至每盎司 4900 美元。高盛将黄金列为最推荐做多的大宗商品。

➤ 债券

1、国内债市整体偏弱震荡，利率债收益率以上行为主，5 年期和 10 年期升 1bp；国债期货主力合约多下滑，30 年期主力合约跌 0.01%。央行开展 3564 亿元 7 天期逆回购操作，净投放 564 亿元，银行间市场流动性充沛无虞。

2、上交所举办绿色债券和 ESG 债券创新发展座谈调研会。数据显示，截至 10 月末，上交所绿色债券（含 ABS）累计发行规模近 9000 亿元；低碳转型债累计发行规模超过 800 亿元。

➤ 外汇

1、周四在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0806，较上一交易日下跌 4 个基点，夜盘收报 7.0800。人民币对美元中间价报 7.0779，较上一交易日调升 17 个基点，创 2024 年 10 月 14 日以来新高。



2、纽约尾盘，美元指数跌 0.03% 报 99.55，非美货币涨跌互现。欧元兑美元跌 0.01% 报 1.1596，英镑兑美元跌 0.03% 报 1.3239，澳元兑美元涨 0.24% 报 0.6534，美元兑日元跌 0.10% 报 156.2975，美元兑加元跌 0.10% 报 1.4030，美元兑瑞郎涨 0.07% 报 0.8048，离岸人民币对美元跌 50 个基点报 7.0742。

冠通期货研究报告



财经日历
Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:30	日本10月失业率
07:30	日本11月东京CPI
07:50	日本10月零售销售
07:50	日本10月工业产出初值
07:50	日本10月库存
07:50	日资上周买进外国股票/债券
07:50	外资上周买进日本股票/债券
13:00	日本10月新屋开工/营建订单
15:00	德国10月实际零售销售
15:00	德国10月进口/出口物价指数
15:45	法国11月CPI初值
15:45	法国第三季度GDP终值
15:45	法国10月PPI
16:00	中国台湾第三季度GDP终值
16:00	瑞士11月KOF经济领先指标
16:00	瑞士第三季度GDP
16:00	西班牙11月CPI初值
16:55	德国11月失业率
17:00	意大利第三季度GDP终值
17:00	欧元区10月欧洲央行1年/3年CPI预期
18:00	意大利11月CPI初值
21:00	德国11月CPI初值
21:30	加拿大9月GDP
次日05:30	上周外国央行持有美国国债情况

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有3750亿元逆回购到期
	2025第三届新质生产力汽车大会将于11月28日至30日召开
	2025软件技术大会将于11月28日在北京举行
	鸿蒙星光盛典将于11月28日在深圳举行
	【新股】科创板百奥赛图今日申购
	【财报】美团

假期提示

地区	事件
美国	因感恩节假期，纽约证券交易所提前于北京时间29日02:00休市

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。