



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征价。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：2025/11/24

隔夜夜盘市场走势

- 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.07%报 4062.8 美元/盎司，本周累计下跌 0.77%；COMEX 白银期货跌 1.27%报 49.66 美元/盎司，本周累计下跌 2.02%。
- 美油主力合约收跌 1.73%，报 57.98 美元/桶，周跌 3.51%；布伦特原油主力合约跌 1.42%，报 62.48 美元/桶，周跌 2.97%。
- 伦敦基本金属多数下跌，LME 期镍涨 0.82%报 14620.00 美元/吨，周跌 1.82%；LME 期铜涨 0.37%报 10778.00 美元/吨，周跌 0.68%；LME 期铝跌 0.21%报 2808.00 美元/吨，周跌 1.77%；LME 期锡跌 0.26%报 36970.00 美元/吨，周涨 0.5%；LME 期锌跌 0.80%报 2992.00 美元/吨，周跌 0.94%；LME 期铅跌 1.07%报 1989.00 美元/吨，周跌 3.63%。
- 国内期货主力合约跌多涨少。苯乙烯跌近 3%，LU 燃油、纯苯、液化气跌超 2%，BR 橡胶、棕榈油、燃料油、橡胶跌超 1%。涨幅方面，玉米、玻璃小幅上涨。

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. 国家能源局数据显示,10月份,全社会用电量8572亿千瓦时,同比增长10.4%。分产业看,第一产业用电量120亿千瓦时,同比增长13.2%;第二产业用电量5688亿千瓦时,同比增长6.2%,其中,工业用电量同比增长6.4%;第三产业用电量1609亿千瓦时,同比增长17.1%。
2. 上海航运交易所数据显示,截至11月21日,上海出口集装箱运价指数(综合指数)报1393.56点,与上期相比下跌57.82点;中国出口集装箱运价综合指数报1122.79点,与上期相比涨2.6%。
3. 据CNN报道,据多位知情人士透露,白宫正在为美国总统特朗普重新执政一周年后可能出现的内阁人事变动做准备,这可能会动摇他原本稳定的执政团队。
4. 克里姆林宫周五表示,俄罗斯尚未正式收到美国28点乌克兰和平计划。克里姆林宫发言人德米特里·佩斯科夫表示,两国尚未详细讨论这些提议,但俄罗斯对谈判持开放态度。
5. 乌克兰总统泽连斯基发表对乌克兰民众公开讲话时称,乌克兰可能面临非常艰难的选择:要么失去尊严,要么冒着失去关键伙伴的风险。他表示,必须考虑乌克兰的国家利益,将与欧洲和美国平静地合作。在谈及有关美国方面提出的一项旨在结束俄乌冲突的“28点”计划时,他表示,会提出替代方案,但“绝不会给敌人理由说是乌克兰不想要和平”。
6. 美国11月标普全球制造业PMI初值录得51.9,为4个月新低。美国11月标普全球服务业PMI初值录得55,为4个月新高。美国11月标普全球综合PMI初值录得54.8,为4个月新高。

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。



7. 美联储理事米兰周五表示，昨日（美国9月非农）数据的影响“明显偏向鸽派”。米兰指出，目前数据不足并不意味着我们没有预测，我们应以预测为导向，而非数据导向。

8. 美联储威廉姆斯表示，美联储可能在“近期”降息。短期利率期货目前反映出美联储12月降息的可能性为57%，远高于此前的50%以下。

9. 美联储柯林斯表示，鉴于通胀和就业双重目标持续面临风险，她仍倾向于反对美联储在下个月降息。柯林斯在一场会议期间表示：“对于在12月FOMC会议上降息，我确实认为需要保持谨慎。在9月和10月累计降息50个基点后，我个人认为当前政策正处于适度紧缩区间，这对当前经济状况是合适的。”

【能化期货】

1. 上海国际能源交易中心拟对《上海国际能源交易中心20号胶期货标准合约》《上海国际能源交易中心交割细则》进行修订，一是拟增加20号胶替代品，20号胶替代品可以用于20号胶实物交割。二是拟修订《交割细则》第十三章20号胶期货合约的交割，在相关条款中增加“标准品”“替代品”的表述，同时更新关于胶包薄膜厚度的表述，更好应对国标修订变化。

2. 据木联调研，11月15日至11月21日，新西兰港口原木离港发运共计14船51万方，环比增加7船22万方。其中，新西兰直发中国9船32万方，环比增加3船8万方。

3. 曼谈纸业消息，亚太森博江苏基地、万国纸业、玖龙纸业、漳州联盛、博汇纸业、APP金光纸业等多家纸企发布涨价函，宣布纸价上涨200元/吨，主要涉及铜版纸、白卡纸等产品。其中，多数企业将从2025年12月1日起执行新的价格。

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。



【金属期货】

1. 据 SMM 消息，近日，印度尼西亚某园区部分中间品项目因尾渣坝堆放问题影响企业生产，预计将影响至明年一季度。受此影响，SMM 预计，12 月氢氧化镍钴（MHP）产量将下降约 6000 镍吨。
2. 上期所数据显示，上周铜库存增加 1196 吨，铝库存增加 8817 吨，锌库存减少 545 吨，铅库存减少 3869 吨，镍库存减少 778 吨，锡库存减少 29 吨，天然橡胶库存减少 79463 吨。
3. 据 Mysteel 数据，截至 11 月 21 日，上周多晶硅（N 型致密料）市场均价 50 元/千克，即期制造成本约 40.27 元/千克，即期单公斤净利约为 9.73 元/千克。成本方面，工业硅粉价格下滑，成本环比下降 0.16 元/千克。上周多晶硅环节净利润环比上涨 0.16 元/千克。
4. 天赐材料在机构调研时表示，目前公司电解液、六氟磷酸锂等核心产品及材料已基本达到满产状态。公司现有六氟磷酸锂生产的产线上存在技改提升产能的空间，新增技改产能的投放节奏会结合市场的需求变化情况综合考虑。目前公司技改项目相关手续正在申请办理，现有产线预计会维持相对较高的产能利用率水平。

【黑色系期货】

1. Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 15054.65 万吨，环比下降 75.06 万吨；日均疏港量 329.92 万吨，增 2.97 万吨；在港船舶数量 120 条，增 4 条。Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 15734.85 万吨，环比下降 77.99 万吨；日均疏港量 343.39 万吨，增 3.11 万吨。
2. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.19%，环比上周减少 0.62 个百分点，同比去年增加 0.26 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.58%，环比上周减少 0.22 个百分点，同比去年增加 0.05 个百分点；钢厂盈利率 37.66%，环比上周减少

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。



1. 30个百分点，同比去年减少16.89个百分点；日均铁水产量236.28万吨，环比上周减少0.60万吨，同比去年增加0.48万吨。

3. Mysteel统计上周五大钢种硅锰周需求为121407吨，环比增长2.38%。同时硅锰厂家检修减产持续，周供应环比下降1.33%至196910吨。需求改善、产量回落，本周锰硅需求供应比环比增长2.23%至61.66%。

4. 据世界钢铁协会，2025年10月，全球粗钢产量为1.433亿吨，同比减少5.9%；2025年1-10月，全球粗钢产量为15.176亿吨，同比减少2.1%。中国钢铁产量7200万吨，同比减少12.1%。印度钢铁产量1360万吨，同比增加5.9%。美国钢铁产量700万吨，同比增加9.4%。

5. 西北能源监管局近日印发了《关于做好2025年迎峰度冬能源保供工作的通知》，扎实推进2025年迎峰度冬能源保供工作。《通知》要求，从加强电煤储备保障、确保民生用能供应等十个方面落实落细保供措施，进一步压实各方责任，全力保障西北区域能源安全稳定供应。

6. Mysteel消息，据甘其毛都口岸公开数据显示，截止11月16日，甘其毛都口岸累计完成进出口货运量3583.26万吨，其中进口煤炭3389.84万吨。2025年过货量目标完成80%，后续煤炭方面仍有870万吨左右的缺口。11月26日为蒙古共和国成立纪念日，三大口岸闭关一天，11月27日恢复通关，下周甘其毛都口岸单日通关车数有加量可能。

7. 2025年第47周兰格钢铁全国绝对价格指数为3503元，较上周上升0.4%，较去年同期下降6.0%。截至21日全国重点城市建筑钢材总库存403.35万吨，较上周减少22.39万吨，周环比减少5.26%，月同比减少12.57%，年同比增加26.72%。

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。



【农产品期货】

1. 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 471222 吨，较上月同期出口的 793571 吨减少 40.6%。
2. 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 11 月 19 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 272.7 万吨，降幅 0.29%。
3. 加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 11 月 16 日当周，加拿大小麦出口量较前周减少 17.3%，加拿大油菜籽出口量较前周增加 134.8%。
4. 据 Wind 数据显示，截至 11 月 21 日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损 135.90 元/头，前一周为亏损 114.81 元/头，外购仔猪养殖利润为亏损 234.63 元/头，前一周为亏损 205.64 元/头。
5. 根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 47 周油厂大豆实际压榨量 233.44 万吨，开机率为 64.22%；较预估低 1.48 万吨。预计第 48 周国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 231.73 万吨，开机率为 63.75%。

金融市场

➤ 金融

1、据证券时报，近期股市回调，大量资金借道 ETF 越跌越买、逆市加仓。近一周以来（11 月 17 日至 11 月 21 日），全市场股票型 ETF 获得超 700 亿元资金净流入，仅 11 月 21 日便有超 400 亿元资金借道 ETF“抄底”。多家基金公司认为，美联储降息预期下降、AI 泡沫担忧升温等外部因素是近期市场回调的主因，不过，在国内科技产业和“反内卷”政策的支持下，中国资产“慢牛”仍然可期。

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、近期，A股市场再现震荡调整，多家上市银行获增持，银行股整体逆市走强。其中，南京银行获外资大股东增持1.28亿股，持股比例创历史新高；成都银行两家大股东联手增持约3424.7万股。

3、摩尔线程将于今日申购，发行价为114.28元/股，这是今年以来发行价最高的新股，也是年内唯一的一只百元股，投资者中一签需缴款57140元。摩尔线程上市后将成为“国产GPU第一股”。

4、中信证券表示，全球风险资产的波动表面是流动性问题，本质是风险资产对于AI单一叙事过于依赖，当产业发展速度（尤其是商业化）跟不上二级市场的节奏时，适当的估值修正也是一种纾解风险的方式。当下风险的提前释放给了年末重新增配A股/港股、布局2026年的契机。从配置上看，资源/传统制造业定价权的重估、企业出海仍是核心增配方向，而高切低的策略因为预期过于一致，未来轮动择时的难度反而会明显加大。

➤ 产业

1、随着免签政策持续放宽、入境消费便利化举措落地，中国游持续火热。在沉浸式体验中国自然风光和人文魅力的同时，“中国购”也逐渐成为来华旅游的新潮流。数据显示，今年以来，中国的入境游客量同比激增超100%，消费能级同步提升，欧美客群占比显著扩大，其中美国游客消费额同比增长50%，法国游客消费额增长了160%。

2、我国首个获批的国产九价HPV疫苗近日正式在黑龙江省投入应用。这款国产九价HPV疫苗使我国成为全球第二个具有独立自主供应高价次HPV疫苗能力的国家。据介绍，该疫苗在核心防护效果中可覆盖约95.4%的宫颈癌致病病毒，其安全性、有效性和免疫原性均与进口疫苗相当，是预防宫颈癌最有效的一级防护手段。

3、工业和信息化部总经济师高东升表示，集成电路是信息社会的基石，是支撑现代经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业。工业和信息化部将从三方面

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。



推动集成电路产业高质量发展。一是促进产业链协同创新。二是持续营造良好产业环境。三是坚持开放合作。

➤ 海外

1、特朗普政府正在秘密准备一套备用方案，如果美国最高法院推翻特朗普使用的一项重要关税权力，他们将尽快换种方式把关税重新征上。美国官员透露，美国商务部和美国贸易代表办公室都已研究好“B计划”。如果政府败诉，他们将转而依据《贸易法》中的第301条和第122条，这两条法律也赋予美国总统单方面加征关税的权力。

2、美国财长贝森特表示，政府停摆对美国国内生产总值造成110亿美元的永久性损失；整体经济不存在衰退风险；利率敏感型行业已陷入衰退，但对2026年的增长前景充满信心。

3、白宫经济顾问哈塞特表示，美联储新领导层或有望降息，特朗普或在未来几个月面试美联储候选人，或许会在新年前后确定美联储主席人选。

4、多家国际航空公司于周六暂停了从委内瑞拉出发的航班。美国联邦航空局的通知指出“委内瑞拉境内或周边安全局势恶化和军事活动加剧”，并警告这种环境对所有飞行高度的民用飞机都构成风险。

5、英国首相斯塔默公布了一项战略，旨在实现关键矿产的本土化生产，减少对脆弱全球供应链的依赖。根据声明，该计划目标是在2035年前，实现英国10%的矿产需求由国内生产、20%通过回收再利用满足。声明称，到2035年，英国每年至少将生产5万吨锂，政府将投入约5000万英镑（约合6500万美元）的新一轮资金支持本土企业。

6、英国政府将追加13亿英镑电动汽车补贴，同时投入2亿英镑加快充电桩布局，进一步推动汽车产业向零排放转型。

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。



7、英国首相府发表声明称，英国将于2027年主办二十国集团（G20）峰会，峰会将强化二十国集团对实现全球稳定增长、公平贸易与投资的关注。

8、美国华盛顿州卫生部门说，该州一名确认感染H5N5型禽流感病毒接受治疗的居民于11月21日死亡。据美国媒体报道，这是全球首例人感染该H5亚型禽流感病毒死亡病例。华盛顿州卫生部门声明，死者是一名有基础健康问题的老年人。

➤ 国际股市

1、2025年截至目前韩国股市累计上涨61%，有望创下25年来最强年度涨幅，主要得益于人工智能热潮与大规模企业改革。但涨势的迅猛速度，让华尔街大型银行与政策制定者均感到震惊，也引发了对其持续性的质疑，今年的涨幅很大程度上由三星电子和SK海力士主导，近期市场对人工智能领域过高估值的担忧日益加剧。

➤ 商品

1、焦炭价格第四轮提涨落地，截至11月19日，河北唐山地区准一级干熄焦市场价已升至1850-1890元/吨，累计涨价220元/吨。这直接导致下游钢铁行业生产成本增加，影响钢厂的利润，在终端钢材价格震荡偏弱运行情况下，钢厂利润明显被挤压。预计焦炭价格继续上行受阻，月底或12月初焦炭价格或承压走弱。

➤ 债券

1、据中国证券报，当前，国债发行进入密集期。11月24日，财政部招标发行970亿元记账式附息国债和600亿元记账式贴现国债。11月26日，还有2只短期国债将发行。专家表示，国债密集发行是积极财政政策持续发力的重要体现。后续积极财政政策取向料延续，应用好用足特别国债、专项债等工具，加强国债资金监管考核，确保政策效能充分释放，护航稳增长。

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、财政部预算司一级巡视员、政府债务研究和评估中心主任李大伟表示，财政部将继续提前下达2026年新增地方政府债务限额。多地已启动2026年专项债券项目储备工作。据Wind数据梳理发现，截至11月23日，年内各地发行新增专项债券的总规模已达到约42315亿元。今年我国安排地方政府专项债券4.4万亿元，由此计算，新增专项债发行进度已达到96%。

3、美国科技巨头近期突然掀起发债热潮，亚马逊、谷歌母公司Alphabet、Meta、甲骨文四家公司的发行量，就已接近900亿美元。有外媒统计，美国企业今年已发行超2000亿美元公司债券，用于资助人工智能相关基础设施项目。

冠通期货研究报告

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。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
13:00	新加坡10月CPI
16:00	中国台湾10月失业率、M2
17:30	德国11月IFO景气指数、现状指数、预期指数
18:00	巴西11月消费者信心指数
23:30	美国11月达拉斯联储制造业企业活动指数

财经大事

北京时间	事件
9:20	中国央行有2830亿元7天期逆回购到期
19:00	11月欧洲央行执委奇波洛内发表讲话
20:45	11月欧洲央行执委埃尔德森发表讲话
待定	国内成品油将开启新一轮调价窗口
	【新股】 摩尔线程开放申购

数据来源：Wind

假期提示

地区	事件
日本	因“劳动节”，日本股市休市

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。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:00	韩国9月失业率
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
17:00	欧元区9月CPI终值
20:30	美国9月新屋开工总数年化
20:30	美国9月营建许可总数
20:30	美国9月进口/出口物价指数
	美国9月工业产出/制造业产出
次日01:00	美国至10月17日当周石油钻井总数

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有4090亿元逆回购到期
14:35	日本央行副行长内田真一发表讲话
17:35	英国央行首席经济学家皮尔发表讲话
19:00	英国央行货币政策委员格林发表讲话
19:00	欧洲央行管委唐纳利在国际金融协会有关监管问题的会议上发表讲话
20:45	德国财长克林贝尔与德国央行行长内格尔举行新闻发布会
24:00	英国央行货币政策委员格林发表讲话
	华为软件（成都）生态大会将于10月17日举办
	2025（第三届）华为北京商业伙伴大会将于10月17日举办
	2025中国国际数字经济博览会将于10月17日至19日举办
	【新股】 沪市主板道生天合正式上市，科创板必贝特今日申购
	【财报】 紫金矿业、寒武纪、海康威视、华友钴业、片仔癀、美国运通
次日00:15	2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨莱姆发表讲话
次日00:30	英国央行副行长布里登发表讲话
次日01:00	欧洲央行管委雷恩发表讲话

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。