



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：2025/11/26

隔夜夜盘市场走势

1. 美油主力合约收跌 1.24%，报 58.11 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.2%，报 61.97 美元/桶。俄乌和平协议谈判取得突破性进展，地缘风险溢价快速回吐，叠加市场对美国经济数据显露疲软态势的担忧，共同压制油价下行。
2. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.78%报 4126.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.50%报 51.08 美元/盎司。美联储理事主张大幅降息，强化市场宽松预期。俄乌冲突现缓和迹象，但西方长期介入仍存不确定性。美国财政赤字扩大加剧美元信用担忧。
3. 伦敦基本金属涨跌参半，LME 期镍涨 1.50%报 14920.00 美元/吨，LME 期锡涨 0.83%报 37695.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.55%报 10832.50 美元/吨，LME 期锌跌 0.02%报 2999.50 美元/吨，LME 期铅跌 0.13%报 1981.50 美元/吨，LME 期铝跌 0.39%报 2801.00 美元/吨。

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. 国内期货主力合约跌多涨少，玉米、淀粉涨超1%，豆粕、LPG小幅上涨。跌幅方面，焦煤、焦炭、燃料油、低硫燃料油跌超2%，20号胶、聚丙烯、塑料、橡胶、丙烯、BR橡胶、棕榈油跌超1%。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 据环球网，外交部发言人毛宁表示，特朗普总统第二任期以来，中美元首保持着经常性的交往。据我了解，此次通话是美方发起的，通话的氛围是积极的、友好的、建设性的。两国元首就共同关心的问题进行沟通，对中美关系稳定发展十分重要。

2. 马士基首席执行官表示，我们对加沙的和平进程感到鼓舞，巴布曼德海峡的航行自由已得到确立，贸易路线也已实现正常化。对于马士基及其客户而言，苏伊士运河是连接各市场的首选通道。

3. 据ABC新闻报道，一名美国官员周二表示，乌克兰代表团已经与美国就一项可能达成的和平协议的条款达成一致。美国官员称：“乌克兰人已经同意了和平协议，还有一些小细节有待解决，但他们已经同意达成和平协议。”

4. 美联储理事米兰表示，经济需要大幅降息。希望就业数据能说服美联储其他成员降息。美联储应该尽快将利率降至中性水平。

5. 美国就业数据处理公司ADP周二公布，随着过去四周裁员步伐加快，美国劳动力市场显示出进一步疲软的迹象。最新数据显示，过去四周私营企业平均每周减少13,500个工作岗位。这较一周前数据显示的每周减少2500个工作岗位有所加速。

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。



【能化期货】

1. 根据《国家化肥商业储备氮磷及复合肥建储采购竞拍交易办法》规定，现将11月25日氮磷及复合肥竞拍交易成交结果公告如下：11月25日需求挂单数量为161847吨，成交数量为24705吨，其中，**尿素成交数量为9115吨，成交均价为1663.83元/吨。**
2. 据隆众资讯，湖北亿钧耀能新材料股份公司亿钧二线设计产能900吨于11月24日下午停止投料。
3. 据外媒报道，哈萨克斯坦最大的油田Tengiz油田在11月1日至23日期间的原油产量环比增加了8.5%，但仍未达到计划目标。

【金属期货】

1. 天齐锂业董事长蒋安琪今日在2025年第二届中国国际锂业大会上表示，受益于可再生能源并网需求、商用重卡等电动化设备增速迅猛，储能领域和动力电池对基础锂材料的需求持续上涨，**2026年全球锂需求量预计将达到200万吨碳酸锂当量，基本达到供需平衡。**
2. 据外媒报道，智利国家铜业公司提出以每吨335美元的溢价，向部分买家供应2026年年度合同所需铜材，该溢价是伦敦金属交易所价格之上计算的。
3. 据香港特区政府，10月份香港对中国内地黄金净出口量为8.02公吨，而9月份为22.047公吨。2025年10月香港向中国内地黄金出口总量为30.08公吨，9月份为36.275公吨。

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。



【黑色系期货】

1. Mysteel 统计中国 47 港进口铁矿石库存总量 15758.54 万吨，较上周一下降 40.91 万吨；45 港库存总量 15101.54 万吨，环比下降 12.91 万吨。
2. 11 月 25 日蒙古国 ER 公司炼焦煤进行线上竞拍，蒙 3#精煤 A11、V20-28、S0.85、G75、Mt10 起拍价 900 元/吨，挂牌数量 1.28 万吨全部底价成交，较昨日下跌 5 元/吨，以上价格均不含税。
3. 卫星数据显示，2025 年 11 月 17 日-11 月 23 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1131.7 万吨，环比下降 153.6 万吨，大幅去库，当前库存水平处于年初以来的最低值。

【农产品期货】

1. 国家粮食和物资储备数据中心消息，上周国内油厂大豆压榨量回升至 230 万吨以上高位，豆粕产出增加、库存累积；预计本周油厂开机率仍然较高，大豆压榨量维持在 230 万吨左右，豆粕累库趋势延续。截至 11 月 21 日，全国主要油厂豆粕库存 113 万吨，预计 11 月底油厂豆粕库存将超过 115 万吨。
2. 加拿大农业及农业食品部（AAFC）在其 11 月份的主要大田作物报告中只做了少量调整，对加拿大 2025/26 年度油菜籽产量的预估维持在 2002.8 万吨，出口量预估为 700 万吨，国内使用量预估为 1222.6 万吨，而期末库存预估为 250 万吨。
3. 据国家发改委数据，截至 11 月 19 日，全国生猪出场价格为 12.24 元/公斤，较 11 月 12 日下跌 1.61%；主要批发市场玉米价格为 2.28 元/公斤，较 11 月 12 日上涨 0.88%；猪粮比价为 5.37，较 11 月 12 日下跌 2.36%。

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. 基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至2025年11月21日当周，美国大豆压榨利润为每蒲2.73美元，比一周前减少12.2%。作为参考，2024年的压榨利润平均为2.44美元/蒲，低于2023年的3.29美元/蒲。
5. 根据泛糖科技数据，截至11月20日，广西食糖第三方仓库库存数量约7万吨，较去年同期增加约6万吨，略高于近5年同期均值水平。截至当前，广西2025/26榨季已有20家糖厂开榨，同比减少25家；日榨蔗能力约14.6万吨，同比减少26.05万吨。
6. 据央视新闻，11月25日，印尼北苏门答腊省官员表示，该省中塔帕努利地区正受到洪灾影响，从23日开始的持续强降雨导致多个地点发生洪水和山体滑坡。印尼气象、气候和地球物理局发出预警，苏门答腊岛西部沿海地区的极端天气将持续至12月。
7. 据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为987978吨，较上月同期出口的1182216吨减少16.4%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为1041935吨，较上月同期出口的1283814吨减少18.8%。
8. 据张家港保税区纺织原料市场，截至2025年11月24日，张家港保税区棉花总库存3.33万吨，较去年同比减少0.41%；其中保税棉3.14万吨，较去年同比减少0.41%；非保税棉0.19万吨，较去年同比减少0.25%。
9. 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第47周末，国内棕榈油库存总量为60.7万吨，较上周的57.4万吨增加3.3万吨；合同量为4.5万吨，较上周的4.3万吨增加0.2万吨。
10. 国家发改委价格监测中心披露的数据显示，2025年11月第3周，全国生猪出场价格为12.24元/公斤，较前期下降1.61%。全国猪料比价为4.67，环比下跌2.30%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均亏损232.66元。

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。



11. 美国农业部数据显示，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 78.5 万吨，前一周为 91.9 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 0.1 万吨，前一周为 0.5 万吨。美国 2025/2026 年度玉米出口净销售为 132.7 万吨，前一周为 226 万吨；2026/2027 年度玉米净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨。

12. 据欧盟委员会，截至 11 月 21 日，欧盟 2025/26 大豆进口量为 466 万吨，而去年为 541 万吨。玉米进口量为 645 万吨，而去年为 818 万吨。豆粕进口量为 702 万吨，而去年为 783 万吨。棕榈油进口量为 112 万吨，而去年同期为 136 万吨。

13. 巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西 11 月大豆出口量料为 440 万吨，上周预测为 471 万吨。巴西 11 月豆粕出口量料为 250 万吨，上周预测为 268 万吨。巴西 11 月玉米出口量料为 611 万吨，上周预测为 636 万吨。

金融市场

➤ 金融

1、A 股震荡反弹，锂矿、福建板块午后爆发，CPO、玻纤、电解液概念强势领涨，水产、民航、中船系逆势下跌。截至收盘，上证指数涨 0.87% 报 3870.02 点，深证成指涨 1.53%，创业板指涨 1.77%。A 股全天成交 1.83 万亿元。

2、香港恒生指数收盘涨 0.69% 报 25894.55 点，恒生科技指数涨 1.2%，恒生中国企业指数涨 0.87%。科网股延续涨势，有色行业表现不俗；民航、军工板块下挫。南向资金净买入 111.66 亿港元，阿里巴巴获大幅净买入 56.16 亿港元。

3、今年以来 A 股累计回购金额已超 1300 亿元，创出历史第二高水平。回购显著提振了上市公司的股价表现，年内实施回购且股价翻倍的公司超过百家。医药生

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。



物行业已回购金额居首，达到 143.49 亿元，电力设备、电子、家电、机械设备等行业回购金额均超百亿元。

4、今年以来，港股公司回购动作频频。Wind 资讯数据显示，截至 11 月 25 日，年内共有 247 家港股公司累计回购股份 67.69 亿股，合计回购金额约 1544.15 亿港元。

5、“双创”ETF 又上新！华夏基金、易方达基金、广发基金、华泰柏瑞基金、南方基金、鹏华基金、国联安基金集体上报首批科创创业机器人 ETF，招商基金上报首只科创创业半导体 ETF。

6、中证协就修订《证券分析师参加外部评选规范》征求意见，此次修订首次明确要求将分析师履行社会责任、践行中国特色金融文化纳入考核体系，并建立起主办方承诺函制度等创新监管机制。

7、阿里巴巴公布最新财报，2026 财年第二财季实现收入 2477.95 亿元，同比增长 5%，超出市场预期；由于对即时零售等投入增加，经调整净利润下降 72%至 103.52 亿元。当季中国电商集团收入同比增 16%，阿里云收入增长 34%。阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭表示，未来三年内不太可能出现人工智能泡沫，不排除在已承诺的三年 3800 亿元资本开支外进行额外投资。

8、蔚来第三季度总营收达 218 亿元，同比增 16.7%，毛利润增长 50.7%至 30.2 亿元，经调整运营亏损 28 亿元。公司预计第四季度交付 12 万至 12.5 万辆汽车，总营收预计在 328 亿元至 340 亿元，均创新高。蔚来创始人、董事长兼 CEO 李斌称，对实现第四季度盈利有信心。

9、梦洁股份董事陈洁近日连续发文，公开举报董事长姜天武、董事会秘书李军等人精心设局，涉嫌合同诈骗、操控披露虚假信息。梦洁股份对此回应称，陈洁所宣称言论均属主观臆断与恶意捏造，公司已向公安机关报案，同时启动民事诉讼程序。

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。



➤ 产业

1、国家航天局发布推进商业航天高质量发展行动计划，将重点围绕先进航天推进技术、先进卫星平台与载荷技术、通导遥一体化应用等前沿和关键技术领域，鼓励商业航天主体积极参与民用航天工程、国家重大专项等研制建设。

2、消息称“史上最严”《移动电源安全技术规范》国家标准已进入落地倒计时阶段，新规在整机、电芯、线路板三大核心环节均提出突破性要求。新标准实施后，行业整体成本将提升20%-30%。锂电标准化工作组对此回应称，目前未定稿，预计在明年2、3月正式发布。

3、国家数据局启动首批12家国有企业数据资源开发利用试点，涉及能源电力、交通物流、新材料、绿色低碳等传统和新兴领域。国家数据局将继续支持数据交易所、数据交易中心建设，加快探索建立数据流动交易全链条的服务体系。

4、据中国民航局，10月，我国民航运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量同比分别增长10.8%、5.8%、13.4%。国际航线旅客运输量、货邮运输量同比增速均超过20%，货邮运输量月度首次突破90万吨。

5、国家能源局公布数据，10月，全国完成电力市场交易电量5638亿千瓦时，同比增长15.6%。1-10月，全国累计完成电力市场交易电量54920亿千瓦时，占全社会用电量比重63.7%。

6、欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据显示，欧洲10月份汽车销量同比增长4.9%至109万辆，特斯拉新车注册量下降48%，比亚迪新车注册量增长195%，上汽集团增长56%，丰田汽车下降10.8%。

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。



➤ 海外

1、美国总统特朗普签署一项行政命令，正式启动“创世使命”计划，大力推动AI创新。该行政命令授权美国能源部全面动员和统筹全美研发资源，并更有效地整合AI工具，集中攻克关键的科学挑战。

2、美国财政部表示，受近期联邦政府“停摆”影响，10月份联邦政府预算赤字高达2840亿美元。一位财政部官员表示，由于许多联邦机构“停摆”43天，导致部分款项（例如政府雇员的工资）的支付延迟，2026财年第一个月的预算结果被推迟发布。

3、美联储主席选拔进入最后阶段，美国财政部长贝森特称，总统特朗普预计将在圣诞假期前决定下一任美联储主席人选。贝森特透露，在面试候选人的过程中，一个核心主题就是“让美联储变得更简单”。他认为当前美联储对货币市场的管理变得过于复杂。白宫国家经济委员会主任哈塞特被视作美联储主席人选的领跑者。

4、美联储理事米兰发表最新讲话称，当前货币政策阻碍了经济发展，美国经济需要大幅降息。米兰认为，失业率上升是货币政策过于紧缩的结果。

5、美国9月PPI环比上涨0.3%，核心PPI环比上涨0.1%，均较前值明显加速，显示美国通胀在9月重新升温。同时，美国9月零售销售环比增长0.2%，连续四个月正增长但显著放缓，且低于市场预期，汽车销售四个月来首次下滑。

6、自动数据处理公司(ADP)报告显示，美国劳动力市场正显现进一步疲软迹象。数据显示，过去四周私营企业每周平均减少13500个工作岗位，较一周前公布的每周减少2500个岗位呈现加速恶化趋势。

7、世界大型企业联合会数据显示，美国11月消费者信心指数下降6.8点至88.7，创下七个月来最大跌幅，消费者对劳动力市场和整体经济前景的担忧加剧。

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。



8、全美房地产经纪人协会（NAR）数据显示，10月份二手房签约量指数上涨1.9%至76.3，创接近一年来最高水平。另外，美国9月FHFA房价指数环比持平，9月S&P/CS20座大城市未季调房价指数同比上涨1.4%，均较前值放缓。

9、日本政府计划将人工智能与先进机器人、量子技术、半导体和电信、生物技术与保健、核聚变和太空6个领域指定为“国家战略技术”，优先提供研究资金和税收优惠待遇。

➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收涨，道指涨1.43%报47112.45点，标普500指数涨0.91%报6765.88点，纳指涨0.67%报23025.59点。默克涨超5%，家得宝涨逾4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.39%，脸书涨近4%，谷歌涨逾1%。中概股涨跌不一，禾赛科技涨近11%，蔚来跌超4%。ADP就业报告显示美国劳动力市场进一步疲软。白宫经济委员会主任哈塞特有望当选下一任美联储主席，交易员迅速提高降息押注。

2、欧洲三大股指收盘全线上涨，德国DAX指数涨0.89%报23445.62点，法国CAC40指数涨0.83%报8025.8点，英国富时100指数涨0.78%报9609.53点。欧股走势受美联储降息预期升温至81%、地缘风险缓和及欧元企稳支撑，风险偏好回升推动资金流入权益市场。

3、戴尔科技第三财季营收270.1亿美元，预期271.26亿美元；第四财季营收展望为310亿-320亿美元，预期275.9亿美元。2026财年营收展望为1117亿美元，预期1078亿美元。戴尔上调2026财年AI出货指引至约250亿美元。

➤ 商品

1、美油主力合约收跌1.24%，报58.11美元/桶；布伦特原油主力合约跌1.2%，报61.97美元/桶。俄乌和平协议谈判取得突破性进展，地缘风险溢价快速回吐，叠加市场对美国经济数据显露疲软态势的担忧，共同压制油价下行。

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、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.78%报4126.3美元/盎司，COMEX白银期货涨1.50%报51.08美元/盎司。美联储理事主张大幅降息，强化市场宽松预期。俄乌冲突现缓和迹象，但西方长期介入仍存不确定性。美国财政赤字扩大加剧美元信用担忧。

3、伦敦基本金属涨跌参半，LME期镍涨1.50%报14920.00美元/吨，LME期锡涨0.83%报37695.00美元/吨，LME期铜涨0.55%报10832.50美元/吨，LME期锌跌0.02%报2999.50美元/吨，LME期铅跌0.13%报1981.50美元/吨，LME期铝跌0.39%报2801.00美元/吨。

➤ 债券

1、股债“跷跷板”效应下，MLF超量续做对债市提振不明显，五年及以上期限利率债收益率普遍上行；国债期货主力合约多数下滑，30年期主力合约跌0.33%。央行开展3021亿元逆回购操作，净回笼1054亿元，银行间市场资金面平稳向宽。

2、地方政府专项债迎来投向政府投资基金的集中发行高峰。广东省、四川省、上海市将于11月28日合计发行200亿元专项债券，分别注入广东省政府投资基金、成都市创业投资基金和上海未来产业基金。叠加此前多地发行的超600亿元相关专项债，目前披露的投向政府投资基金的地方政府专项债总规模将超800亿元。

3、美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌3.62个基点报3.459%，3年期美债收益率跌2.23个基点报3.452%，5年期美债收益率跌2.79个基点报3.564%，10年期美债收益率跌3.07个基点报3.996%，30年期美债收益率跌2.05个基点报4.650%。

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。



➤ 外汇

1、周二在岸、离岸人民币对美元汇率双双升破 7.09 元关口，触及逾一年盘中新高。在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.0938，较上一交易日上涨 118 个基点，夜盘收报 7.0845。人民币对美元中间价报 7.0826，较上一交易日调升 21 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.39%报 99.81，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.43%报 1.1570，英镑兑美元涨 0.46%报 1.3165，澳元兑美元涨 0.08%报 0.6469，美元兑日元跌 0.54%报 156.0730，美元兑加元跌 0.05%报 1.4100，美元兑瑞郎跌 0.09%报 0.8077，离岸人民币对美元上涨 239 个基点报 7.0829。

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
08:30	澳大利亚10月CPI
08:30	澳大利亚第三季度营建完工
13:00	日本9月同步/领先指标终值
17:00	瑞士11月ZEW投资者信心指数
20:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率
21:30	美国上周初请失业金人数
21:30	美国9月耐用品订单
23:30	美国上周EIA原油库存
	美国11月芝加哥PMI
	美国9月新屋销售总数年化
次日01:00	美国上周EIA天然气库存
次日02:00	美国至11月28日当周石油钻井总数
次日02:00	美国7年期国债竞拍
次日05:45	新西兰第三季度零售销售

财经大事

北京时间	事件
09:00	新西兰联储公布利率决议
09:20	中国央行公开市场有3105亿元逆回购到期
10:00	新西兰联储主席奥尔召开货币政策新闻发布会
10:00	国务院台湾事务办公室举行新闻发布会
17:00	欧洲央行公布金融稳定评估报告
20:30	英国财政大臣里夫斯公布预算方案
22:00	欧洲央行管委武伊契奇发表讲话
	2025科创大会将于11月26日至27日在上海召开
	2025南京·软件谷人工智能产业生态会议将于11月26日举办
	2025年世界铜业会议（亚洲）将于11月26日至27日举办
	2025智能网联汽车国际发展峰会将于11月26日在上海召开
	【财报】理想汽车
次日00:05	欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话
次日03:00	美联储公布经济状况褐皮书

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。