



华鑫期货每日晨报

2025年11月28日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考

■ 华鑫早间头条

宏观与产业

- 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取推动高质量发展综合督查情况汇报，部署推进基本医疗保险省级统筹工作，审议通过《全民阅读促进条例（草案）》，讨论《中华人民共和国注册会计师法（修正草案）》。会议指出，要协调推进基本医保省级统筹和分级诊疗制度建设，加强基层医疗服务能力建设。
- 国家发改委举行新闻发布会介绍，正推动基础设施REITs扩围至城市更新设施、酒店、体育场馆、商业办公设施等领域。针对以人形机器人为代表的具身智能产业，发改委称，前沿产业发展需要把握和平衡“速度”与“泡沫”问题，需要着力防范重复度高的人形机器人产品“扎堆”上市、研发空间被压缩等风险。
- 国家统计局公布数据显示，1-10月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长1.9%，累计增速连续三个月保持增长。10月份，受上年同期基数有所抬高、财务费用增长较快等因素影响，规模以上工业企业利润同比下降5.5%。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

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。

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。

2、昨日美股、美债与汇率

因感恩节假期，美国股市周四休市一日。

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。

■ 商品相关信息

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。。。

■ 策略参考和回顾

【期指】周三A股主要指数分化，上证指数收涨0.27%，深证成指收跌0.25%，创业板收跌0.44%，科创50收跌0.33%，全A平均股价上涨0.20%，全市场成交总额1.7万亿元，缩量935亿元。期指冲高回落，收盘均转跌。隔夜美股因感恩节休市。A股市场继续震荡，板块轮动加快，市场情绪仍处于修复阶段，关注后期量能是否能放大，近期交易维持谨慎。

【有色】夜盘有色继续呈现分化。沪铜开盘低开低走，86800以下显示支撑，期价反弹回87000之上，较昨日收盘转涨，持仓总量减少3500余手；沪铝震荡后窄幅波动，持仓总量减少1千余手；沪锌低开低走，持仓总量小幅增加；沪铅和沪镍均高开后窄幅波动；沪锡低开低走，跌破30万整数关，盘中震荡加大，持仓总量有所减少。昨日美股休市，美元指数窄幅波动，除锡以外，各有色的波动狭窄，市场等待进一步的宏观指引，继续关注基本面较好的铜铝锡。

【贵金属】夜盘金银呈现震荡格局，沪金收于943.08，涨幅为0.02%，沪银主力收于12490，涨幅为1.29%，隔夜美三大股指因感恩节休市，美股指期货走平，美元指数走软。市场缺乏外部驱动，价格维持震荡格局。短期建议黄金逢低看多，黄金的需求主要来源于各国央行，当下流动性转宽给予黄金向上弹性，降息预期摇摆给予贵金属良好入场时机；白银维持积极看多，看好其在风险偏好回升中的向上弹性。而基于全球处于去美元化阶段，黄金仍具有巨大向上潜力，但其中过程或有反复，使得短期黄金面临震荡。

【原油】昨日感恩节外盘油价提前收盘，内盘SC原油高开震荡收涨。俄乌局势当前尚不明朗，美俄乌新一轮接触在即，美国提出的乌克兰问题和平计划历经多轮调整却细节不明，诸多核心议题仍存严重分歧。俄罗斯立场强硬但未拒绝和谈，和谈计划受阻，隔夜油价小幅反弹。另有消息人士称欧

佩克+料在周日会议上维持产量不变，即明年一季度暂停增产，或敲定产能评估机制。短期油市焦点仍在地缘风险，局势暂缓推动油市修复前期超跌溢价，继续关注和谈进展相关动态。

【黑色金属】夜盘螺纹窄幅震荡，铁矿双焦下跌，热卷小幅回落。11月24日，国家发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会。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。产业方面，上周钢厂日均铁水产量236.28万吨，周环比减少0.6万吨，钢厂或减产。近日国家发改委会议要求煤炭保供，释放要保供稳价的信号。11月-12月国内煤炭产量或将稳步增长，利空双焦，本周焦煤价格跌幅明显扩大。本周螺纹热卷表观需求双增，螺纹在3000元/吨附近有冬储价值，叠加明年3-5月消费旺季预期，钢价底部有支撑，预期短期价格震荡走强。

【农产品】夜盘油粕延续强势，棕榈油领涨油脂。棕榈油继续减仓上行，11月份棕榈油减产季产量不减反增使得价格持续偏弱，但产量增加幅度逐步减弱，叠加产地进入雨季，洪涝灾害频发，后期减产预期加强。但当前产地棕榈油出口数据不佳，且库存持续处于高位，供应宽松压力或压制价格反弹空间。巴西投资银行ITAU BBA预测巴西2025/26年度大豆产量或达到创纪录的1.78亿吨，全球大豆丰产压力仍在，国内豆粕供应偏宽松，但近期进口美豆成本抬升或给予豆粕下方支撑，关注后续美豆采购情况。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究

