

瑞達國際股份
RUI DA INTERNATIONAL FINANCE COMPANY

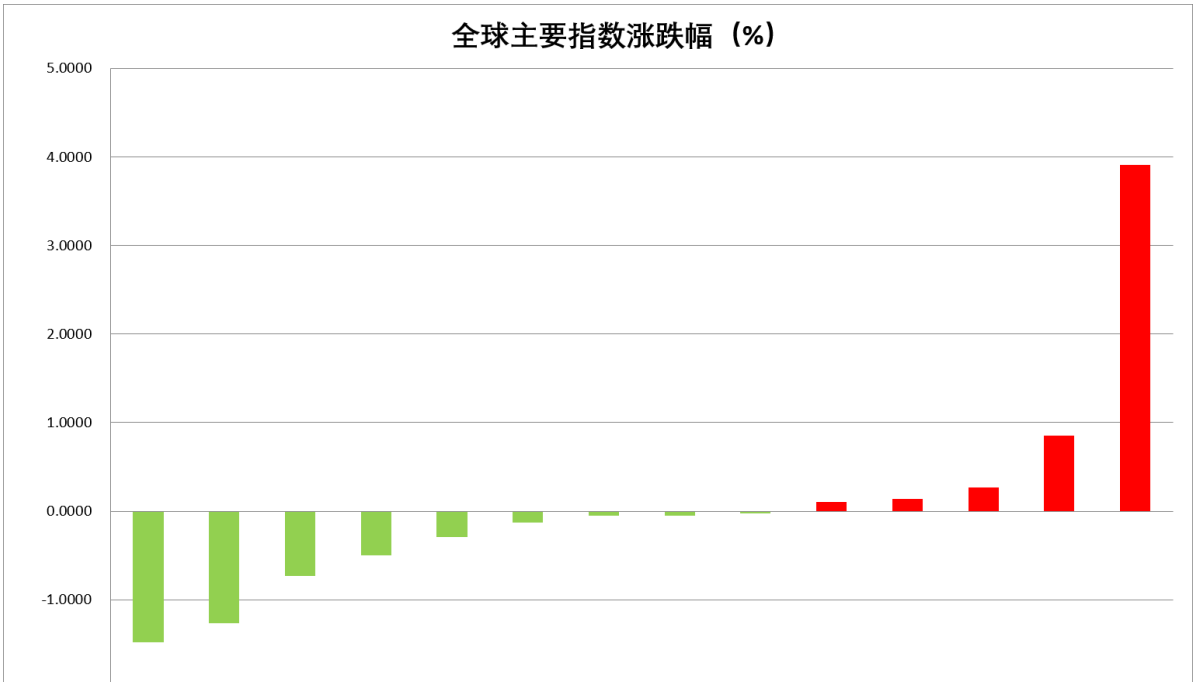
每日市场报告

2026年11月25日

市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.85%报50018.7点，标普500指数跌0.5%报7201.09点，纳指跌1.48%报23733.54点。美元指数跌0.48%报103.82，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.57%报1.0965，英镑兑美元涨0.64%报1.3115，澳元兑美元涨0.18%报0.6640，美元兑日元涨0.17%报159.2560，美元兑加元跌0.64%报1.4270，美元兑瑞郎跌0.69%报0.8357，离岸人民币对美元涨15个基点报6.6649。国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌2.64%报3555.10美元/盎司，COMEX白银期货跌5.71%报40.71美元/盎司。ICE原糖主力合约涨0.51%报17.7美分/磅，ICE棉花主力合约跌1.48%报78.68美分/磅。

图表1：全球主要股指涨跌幅（%）



	纳斯达克综指	德国DAX	恒生指数	标普500	深证成指	英国富时100	法国CAC40	创业板指	中小100	新加坡海峡	沪深300	上证指数	道琼斯工业指数	日经225
2026-11-25	-1.4779	-1.2608	-0.7331	-0.4985	-0.2943	-0.1312	-0.0541	-0.0531	-0.0273	0.1021	0.1397	0.2662	0.8537	3.9123

资料来源：公开资料整理、瑞达国际

消息回顾

【英伟达CEO黄仁勋在复职后的首次全体员工大会上，就导致自己短暂离职的行为向员工道歉，承认违反公司行为准则，辜负了员工，犯下了一些严重的个人错误。黄仁勋表示，董事会是在评估相关事实、确认不存在国家安全威胁后决定恢复自己职务，不是因为政府高层要求其复职。黄仁勋透露，自己每天接受一个半小时治疗。面对外界对公司领导层继任安排的质疑，黄仁勋表示，英伟达并不需要传统意义上的接班人计划。公司已经建立了一支足够强大的团队，其独特的业务模式也意味着公司不必按照一般企业的方式规划领导层更替。】

【美联储内部监察机构正就美联储理事鲍曼今年6月出席一场美国银行私人晚宴一事展开调查，核心问题是她是否违反了美联储的所谓“静默期”规定。晚宴是在美联储货币政策会议结束数小时后举行，当时，美联储官员仍被禁止向公众就经济或货币政策发表评论。不过，鲍曼否认存在任何违规行为。】

【美国咨商会调查显示，美国11月消费者信心指数较上月大幅上升11.4点至103.3，远超市场预期的92.5，创2025年1月以来最高水平。消费者现况指数也大幅上升13.7点，创2025年7月以来最高水平。】

【伊朗司法机构方面表示，伊朗法院已作出裁决，要求美国向伊朗支付2900亿美元的赔偿，以弥补美以联合对伊朗发动战争期间以及更早时期造成的损失。另外，伊朗已向约旦及其他阿拉伯国家提起诉讼，要求其进行损害赔偿。】

▶ 今日关注

时间		数据/事件
2026/11/25	21:30	美国至11月21日当周初请失业金人数
2026/11/25	21:30	美国10月PCE数据
2026/11/25	22:30	美国至11月20日当周EIA原油库存;

▶观点汇总

美元指数

隔夜，美元指数跌0.48%报103.82，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.57%报1.0965，英镑兑美元涨0.64%报1.3115，美元兑日元涨0.17%报159.2560

美国10月CPI环比上涨0.4%，高于经济学家普遍预期的0.3%；核心CPI持平于0.3%，亦高于市场预期的0.2%；PPI同比上涨6.5%，创2022年11月以来新高，预期升6.6%，前值升6.3%。美国10月季调后非农就业新增16.5万人，远超市场预期的6.5万人，创今年3月以来新高。美联储发布10月会议纪要显示，决策者以10比2维持利率不变，但几乎所有与会者都认为进一步加息可能是合适的，部分与会者主张10月即加息，两名与会者提出若数据不理想，12月可考虑加息超过25个基点。据最新CME Fedwatch工具显示，12月加息25BP概率为95.2%。年内加息预期升温支撑美债收益率抬升，短期美元具备上行动力，美元指数有望维持偏强震荡格局。

欧元区方面，欧元区11月标普全球制造业PMI初值升至52.9，超出市场预期；服务业PMI意外降至51.2，为五个月低点；10月CPI初值同比上涨4%，为三年以来最高水平，为欧洲央行进一步加息提供了依据。通胀上涨主要源于能源成本飙升，能源通胀从9月的18.9%进一步升至20.8%，通胀上涨节奏大超市场预期，压力较大，后续复苏势头能否延续仍有待观察。日本10月制造业PMI终值降至53.3、创七个月新低，服务业PMI终值51.7仅小幅回升且低于初值，综合PMI回落至52.1，叠加家庭消费持续下滑与上半财年贸易逆差超2.8万亿日元，显示内需依旧偏弱、复苏动能边际放缓，货币政策大概率以谨慎

渐进为主，美日利差仍维持高位，日元承压震荡。展望后市，美联储偏鹰态度使得美债收益率抬升，短期美元具备上行动力，但欧央行及日本央行的立场转变或提供利差修复空间。

图表1：美元指数走势图



资料来源：iFinD、瑞达国际

S&P500

截至11月24日，标普500指数下跌0.5%至7201.09；迷你标普500主力合约下跌0.82%至7210.75点。地缘局势上，美国总统特朗普表示，若外交谈判无法取得成果，可能于明年恢复对伊朗的军事打击。中东局势依然紧张。货币政策上，纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储在实现2%通胀目标的道路上仍有工作要做且必须随时间推移采取行动。威廉姆斯的表态虽在一众美联储官员中仍偏温和，但其立场已逐步向鹰派转变。产业层面，黄仁勋重回英伟达后，美国国会方面表示将对其进行调查。英伟达股价在一天的短暂反弹后继续走弱。整体来看，地缘局势仍在反复拉锯，市场整体风险尚未出清。而黄仁勋重回英伟达带来的利好被快速反应后，在加息预期持续上升，AI行情信心走弱的背景下，美股压力依旧明显。

图表2：S&P500走势图



资料来源：iFinD、瑞达国际

贵金属

隔夜，国际贵金属期货收盘全线下跌，COMEX黄金期货跌2.23%报3584美元/盎司，COMEX白银期货跌5.38%报41.17美元/盎司。地缘局势上，美国总统特朗普表示，若外交谈判无法取得成果，可能于明年恢复对伊朗的军事打击。中东局势依然紧张。货币政策上，纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储在实现2%通胀目标的道路上仍有工作要做且必须随时间推移采取行动。威廉姆斯的表态虽在一众美联储官员中仍偏温和，但其立场已逐步向鹰派转变。产业层面，黄仁勋重回英伟达后，美国国会方面表示将对其进行调查。英伟达股价在一天的短暂反弹后继续走弱。整体来看，股市在快速消化黄仁勋回归的利好后重新走弱，黄金再度面临抛压。此外美国新一届国会履职前，美伊冲突带来的市场风险因素仍然

存在，市场在完全定价美联储12月加息后，对于2027年春季进一步加息的预期也明显增加。同时，美元指数仍然高企，贵金属压力不减。白银由于工业属性更为突出，在市场对AI监管升级抱有担忧的背景下，所受压力预计大于黄金。

图表3：纽约金日线走势图



资料来源：iFinD、瑞达国际

富时中国A50

截至11月24日，富时中国A50指数上涨0.69%至12809.56；新交所富时A50期指主力合约上涨1.06%至12771。海外方面，地缘局势上，美国总统特朗普表示，若外交谈判无法取得成果，可能于明年恢复对伊朗的军事打击。中东局势依然紧张。货币政策上，纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储在实现2%通胀目标的道路上仍有工作要做且必须随时间推移采取行动。威廉姆斯的表态虽在一众美联储官员中仍偏温和，但其立场已逐步向鹰派转变。产业层面，黄仁勋重回英伟达后，美国国会方面表示将对其进行调查。英伟达股价在一天的短暂反弹后继续走弱。国内方面，宏观基本面，10月份，规上工业增加值、固投、社零及房地产数据均较9月份走弱，同时贸易顺差也大幅回落。但新动能依旧保持强劲，高技术制造业增加值与高新技术产品出口增速进一步上升。政策端，沪深北交易所发布通知，自11月30日起，将融资保证金比例下限从100%降低至80%，此举预计为市场带来4000亿增量资金。整体来看，交易所降低融资保证金比例有助于提高市场风险偏好。但海外地缘局势仍在反复拉锯，市场整体风险尚未出清。同时，美国通胀形势依旧严峻，美联储12月加息被充分定价后，2027年一季度进一步加息的可能也在上升，加息预期高企施压权益市场。最后，市场在快速消化黄仁勋回归的利好后，对AI监管升级的担忧继续影响市场。

图表4：富时中国A50走势图



资料来源：iFinD、瑞达国际

铜

隔夜COMEX铜走弱，报收5.4020元/磅，涨跌幅-4.12%。国际方面，美国咨商会调查显示，美国11月消费者信心指数较上月大幅上升11.4点至103.3，远超市场预期的92.5，创2025年1月以来最高水平。消费者现况指数也大幅上升13.7点，创2025年7月以来最高水平。美国正准备对包括日本、韩国以及欧盟27个成员国在内的数十个国家和地区上调关税，预计最快将于本周公布。特朗普政府认为，这些国家通过扶持本国工业生产，损害了美国企业的利益。新关税将覆盖这些国家和地区输美的大部分商品，但钢铁、铝、汽车等大概率不在本次加征关税的范围内。国内方面，欧盟委员会发布混动汽车全球保障措施初步裁定，并拟于12月1日起采取临时保障措施。商务部新闻发言人对此表示，中方将密切关注欧方后续调查进展，保留在世贸组织框架下诉诸争端解决、要求贸易补偿等一切权利，坚决维护中国相关产业正当权益。截至2026年11月24日，LME铜库存为337825吨，环比+6850吨；SHFE铜仓单为3952吨，环比-422吨。COMEX铜库存为806809短吨，环比+47短吨。美元美债方面，美元指数日内持续下行，并跌落104关口，最终收跌0.48%，报103.82；基准的10年期美债收益率收跌约1.5个基点，报4.924%；对美联储政策利率敏感的2年期美债收益率跌约0.9个基点，报4.687%。操作建议，纽铜主力合约轻仓逢低短多交易，仅供参考。

图表5：铜日线走势图



资料来源：iFinD、瑞达国际

ICE原糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周二收高，受助于技术性反弹。ICE交投最活跃的3月原糖期货收涨0.12美分或0.28%，结算价报每磅17.66美分。

国际方面，巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至11月18日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为54艘，此前一周为53艘。港口等待装运的食糖数量为210.65万吨，较此前一周为

202.48万吨增加4.03%。其中桑托斯港等待出口的食糖数量为144.69万吨。当周等待装运出口的食糖船只数量回升。

图表6：ICE美糖主力合约价格走势图及支撑位和阻力位



资料来源：iFinD、瑞达国际

ICE棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，受助于需求前景和技术性因素。ICE 3月棉花期货合约上涨0.66美分或0.81%，结算价报每磅82.05美分。

国际方面，据美国农业部(USDA)报告显示，11月12日止当周，美国2026/27年度陆地棉出口销售净增11.86万包，较前周减少25%，较前四周均值减少44%。当周美国市场出口装船11.78万包，较之前一周减少31%，较前四周均值减少29%。当周美棉出口量需求表现疲软。

图表7：ICE美棉主力合约价格走势图及支撑位和阻力位



资料来源：iFinD、瑞达国际

△ 免责声明

此报告由瑞达国际所编制。本报告采用之资料及意见均相信可靠及准确，但本公司并不对各分析或有关资料之可靠性及准确性作出全面性保证。本报告只供客户或读者作参考之用，客户或读者不应完全依靠本报告内容作为投资准则。

本报告之资料及意见如有任何更改，恕不另行通知。本报告并非及并无意图构成任何作价或招揽进行买卖本报告 提及的商品。本公司不会对任何因依靠本报告作出任何买卖而引致之任何损失承担任何责任。

24小时客服电话： 00852 - 25342000/86 - 13603059885

24小时传真电话： 00852 - 25632368

客服邮箱： cs@ruida- int . com

客服QQ： 203195058/2938472186

网 址 ： www. ruida- int . com

地址： 香港湾仔菲林明道8号大同大厦17楼05 - 06室