财富早知道

一、行情复盘

涨跌表现					
上涨		平盘		下跌	
586		66		4926	
涨停板			跌停板		
58 支	64 支	-9.38%	49 支	4 支	+1125.00%
昨日	前日	环比	昨日	前日	环比
破发&破净个股数&占比			近 1 年创新高&新低个股数&占比		
破发个股	1127（21.60%）		创新高个股	14（0.27%）	
破净个股	690（13.23%）		创新低个股	2445（46.87%）	

二、投资策略

海外芯片股持续杀跌，直接影响 A 股半导体、算力硬件等成长板块；部分科技蓝筹接连破位，进一步压低指数重心。进场的增量资金不多，市场缺少一条能持续带动盘面的主线，行情只能来回轮动、持续分化。医药、消费逆市上涨，不是资金主动进攻，而是资金调仓避险，从高波动成长股往低波动防御品种转移。以上建议，仅供参考。

三、全球股指

权益市场

道琼斯 2026-11-25	50182.95 +0.33%	英国富时 100 2026-11-25	10426.94 -0.38%
纳斯达克 2026-11-25	23585.80 -0.62%	德国 DAX30 2026-11-25	24702.13 -1.26%

标普 500 2026-11-25	7182.78 -0.25%	法国 CAC40 2026-11-25	7980.57 -0.75%

商品

COMEX 黄金期货	+0.20%，报 3569.20 盎司
WTI 原油期货	+2.48%，84.15 元/桶
VIX 恐慌指数	+7.32 报 28.29

外汇

离岸人民币汇率 2026-11-25	中间价汇率	变动值
	6.66785	+0.04%
美元指数 2026-11-25	指数	变动值
	103.70900	-0.11%

四、隔夜市场动态

1、宏观政策

1）瑞银中国汽车：2027 年国内需求有望企稳 竞争较 2026 年有所缓和

财联社 11 月 25 日电，瑞银中国汽车行业研究主管巩旻近日在研究报告中认为，考虑到车龄老化、比较基数下降以及需求前置的影响消退，2027 年国内需求有望企稳。此外，车企下调销量目标、放慢新车推出节奏，或使 2027 年行业竞争较 2026 年有所缓和，从而可能减轻利润率压力。出口及海外本地化生产将继续推动海外销量增长，而自主品牌在中国境内外的市场份额有望持续提升。其认为，在当前估值水平下，对行业过度悲观可能会错失布局优质公司、分享其长期盈利增长的机会。 （财联社记者 张屹鹏）

2）中国银行提示加强贵金属市场风险防范 合理控制持仓规模

财联社 11 月 25 日电，中国银行发布关于加强贵金属市场风险防范的提示，受全球宏观经济、美联储货币政策及地缘政治复杂演变影响，国内外贵金属市场波动加剧。为保障您的资产安全与投资稳健，特别提示各位客户审慎评估自身风险承受能力，综合考虑自身财务状况开展贵金属交易业务，密切关注行情变化，合理控制持仓规模，提高风险防范意识，理性投资。

3）进口炼焦煤港口现货涨 10-20 元/吨 产地竞拍成交好转部分煤种止跌

11 月 25 日，港口海运炼焦煤现货偏强运行，受部分俄煤销售紧张及焦煤期货大幅上涨带动，港口价格上涨 10-20 元/吨不等；产地方面，延安黄陵气精煤涨 30 元/吨至 1360 元/吨（车板价现金含税，11 月 26 日零时起执行），长治低硫贫瘦煤跌 10 元/吨至 1350 元/吨。国内市场炼焦煤弱势趋缓，线上竞拍成交涨跌互现、部分煤种小幅反弹，金辛达高硫主焦煤成交 1893 元/吨、涨 22 元/吨。供应端煤矿复产增加但年末检修、安检扰动叠加，产量释放有限；需求端仍偏弱，下游按需采购、压价为主，冬储尚未启动。焦炭第四轮提降预期仍在，短期煤焦市场预计延续弱稳分化运行。 （Mysteel）

2、行业动态

1）算力租赁需求持续：银行系金租加速布局百亿级算力项目 中小租赁公司拟“抱团”参与

财联社 11 月 25 日电，随着“东数西算”纵深发展，算力需求持续增长。行业信息显示，租赁公司正在加速介入算力租赁领域。近日，华南某金融租赁公司业务人士表示，总行酝酿计划，明年将参与到算力租赁设备领域，加大这方面的业务拓展力度和比例。预计在两年内做到 5-10 亿级别的规模。公开信息显示，国银租赁、工银租赁今年以来接连公告算力租赁设备大额订单，部分机构算力硬件采购已超 200 亿。另一方面，算力租赁也引发融资租赁行业关注。广州某融资租赁公司负责人表示，融资租赁行业对算力行业热度在上升，从业务模式来说算力租赁更适合融资租赁公司来做，但是由于涉及资金规模较大，融资租赁自身经营范

围受限，有机构在考虑联合租赁的方式来参与。上海融资租赁协会秘书长赵宏伟表示，目前行业内的确也在大力推动算力租赁，对融资租赁行业是一个发展机会。

2）创业板引入做市商制度在即 券商积极筹备技术、业务准备

财联社 11 月 25 日电，深交所 11 月 22 日发布消息称创业板拟引入做市商制度，并起草细则性文件征求意见。记者最新获悉，深交所已向券商下发通知，要求券商按时做好开展创业板股票做市交易业务相关业务和技术准备，旨在确保做市商制度平稳落地，相关要求包括明确做市业务牵头负责人、开展技术相关筹备工作等等。目前，券商正陆续执行相关交易所安排。受访人士观点认为，创业板引入做市商制度是深化创业板改革的重要举措，有助于提高投资者成交效率、降低交易成本，进一步壮大稳市力量、增强市场韧性。 （财联社记者 林坚）

3）黄金四年多头离场：待美元见顶后再归来

财联社 11 月 25 日电，在上周的抛售将金价推低至 14 个月新低，并测试每盎司 3500 美元支撑位后，曾坚定看多黄金长达四年的市场研究公司 BCA Research 已正式离场观望。BCA Research 大宗商品首席策略师 Roukaya Ibrahim 在日前发布的一份研究报告中表示，在金价跌破每盎司 3700 美元导致其多头仓位止损后，她对黄金的立场目前已转为中性。 Ibrahim 表示，美元重新走强目前已成为黄金市场最大的逆风。“美元走强将在短期内对黄金构成压力，尤其是在 ETF 资金转为净流出的情况下。一旦美元见顶，我们将寻求重新建立多头头寸。”她说道。

3、公告淘金

1、德福科技：拟投资 16.1 亿元建设年产 3 万吨高性能铜箔项目

2、江苏雷利：因涉嫌信息披露违法违规 控股子公司鼎智科技遭证监会立案

3、维信诺：澄清未与任何投资者形成股权收购具体方案

4、汇洲智能：大模型数据服务业务对公司整体业绩不构成重大影响

5、珠免集团：拟购买免税公司 49%股权 股票明起复牌

五、隔夜市场公告速递

重要股东增持股

名称	变动比例（占流通股比例）	名称	变动比例（占流通股比例）
信科移动	0.06%	中触媒	0.51%
中储股份	0.09%	浙江龙盛	1.32%
山东路桥	0.92%	普昂医疗	0.05%
芯源微	6.56%	索宝蛋白	0.83%
君禾股份	0.84%	泰禾智能	0.67%

分红转送

名称	业绩类型	名称	业绩类型
安科生物	10 派 1 元	吉比特	10 派 60 元
科士达	10 派 1.8 元	中航机载	10 派 0.22 元
金科环境	10 派 4.1 元	金禄电子	10 派 3 元
方盛制药	10 派 1 元	万辰集团	10 派 3 元
江苏国泰	10 派 2 元	巴比食品	10 派 2 元

重要股东减持股

名称	变动比例	名称	变动比例
力佳科技	0.36%	天准科技	0.35%
长华集团	0.15%	芯源微	1.48%
海晨股份	2.74%	永杰新材	1.22%
海南瑞泽	0.36%	鸿智科技	1.57%
易联众	0.01%	申浩科技	0.63%

大比例解禁

名称	解禁比例（占流通股比例）	名称	解禁比例（占流通股比例）
摩尔线程	331.98%	西山科技	109.30%
华大海天	35.37%	胜业电气	57.35%
京仪装备	39.13%	思泰克	41.21%
英特科技	192.11%	吉冈精密	154.47%
金刚光伏	68.39%	海安集团	216.26%