



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 11月新出口订单回升 人民币延续升值 ——国信期货宏观周报

2025-11-30



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 目 录

## CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

# Part1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 周度回顾 1124-1130

## 1.1 周度回顾（1124–1130）

- 周一，11月24日。根据新华社11月24日的报道，11月24日晚，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话。
- 周一，11月24日。根据中国人民银行11月24日的消息，为保持银行体系流动性充裕，2025年11月25日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元MLF操作，期限为1年期。
- 周三，11月26日。（1）根据央视11月26日的报道，有美国和乌克兰相关官员25日表态称，乌克兰已原则同意美国提出的和平协议，但仍有一些条款需要讨论。（2）根据央视11月26日的报道，当地时间11月26日，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，现在谈论乌克兰和平协议即将达成还为时尚早。（3）根据央视新闻11月27日的报道，俄罗斯总统普京27日表示，美方代表团将于下周到访莫斯科。此外，普京重申俄方总体上同意将美方解决乌克兰问题的清单作为未来谈判的基础。

## 1.1 周度回顾（1124–1130）

- **周三，11月26日。**根据wind，11月25日隔夜人民币相对升值，其中离岸美元兑人民币盘中最低录得7.07939、跌破7.08，在岸美元兑人民币最低录得7.0845、跌破7.09；均为2024年10月中旬以来的最强水平。与此同时，隔夜美元指数跌破100整数关口。
- **周四，11月27日。**根据界面新闻的报道，当地时间11月26日，美国贸易代表办公室宣布，将把针对中国技术转让和知识产权问题、依据301条款调查所设立的关税的豁免延长至2026年11月10日。现有豁免条款原定于今年的11月29日到期。
- **周四，11月27日。**根据国家统计局数据，1–10月全国规模以上工业企业实现利润总额5.95万亿元，同比增长1.9%，涨幅较1–9月收窄1.3个百分点。10月末，规上工业企业产成品存货（即库存），同比上涨3.7%，涨幅较9月末扩大0.9个百分点。

## 1.1 周度回顾（1124–1130）

- 周四，11月27日。根据国家发展改革委的消息，国家发展改革委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会。会议指出，目前部分行业价格无序竞争问题仍然突出，一些企业对规范价格竞争行为的要求落实不到位，甚至依然存在扰乱市场价格秩序的行为。国家发展改革委将会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。
- 周日，11月30日。根据国家统计局的数据，11月官方制造业PMI为49.2%，较10月的49.0%回升0.2个百分点，连续8个月处于收缩区间。从官方制造业PMI分类指数来看，11月，生产指数为50.0%，新订单指数为49.2%（新出口订单指数为47.6%），原材料库存指数为47.3%，从业人员指数为48.4%，供应商配送时间指数为50.1%。从非制造业商务活动指数来看，11月为59.5%，较10月的50.1%回落0.6个百分点，非制造业回落至收缩区间。

## 1.1 周度回顾（1124–1130）

11月官方制造业PMI略有回升，但是，总体仍然处于收缩区间。其中，生产指数由收缩转为持平；原材料库存指数和从业人员指数处于收缩区间，变化不大；新订单指数和新出口订单指数仍然处于收缩区间，但是有一定回升，反映出中美经贸关系阶段性缓解所带来的利好，四季度出口有望进一步改善。1–10月，规模以上工业企业利润同比涨幅收窄，企业库存略有回升。人民币相对升值，人民币资产有望得到进一步关注和青睐。

考虑到11月有9000亿元MLF到期，因此，11月MLF净投放量为1000亿元。同时，考虑到11月还开展了5000亿元买断式逆回购净投放。因此，以上2种工具11月净投放量为6000亿元，净投放量与8月、9月和10月持平，净投放量仍然为今年2月以来的新高，基础货币投放仍然宽松。

近日，俄乌局势一波三折，仍然存在不确定性，核心在于领土问题。关注俄乌局势最新进展，后续发展对国际原油价格或将产生重要影响。

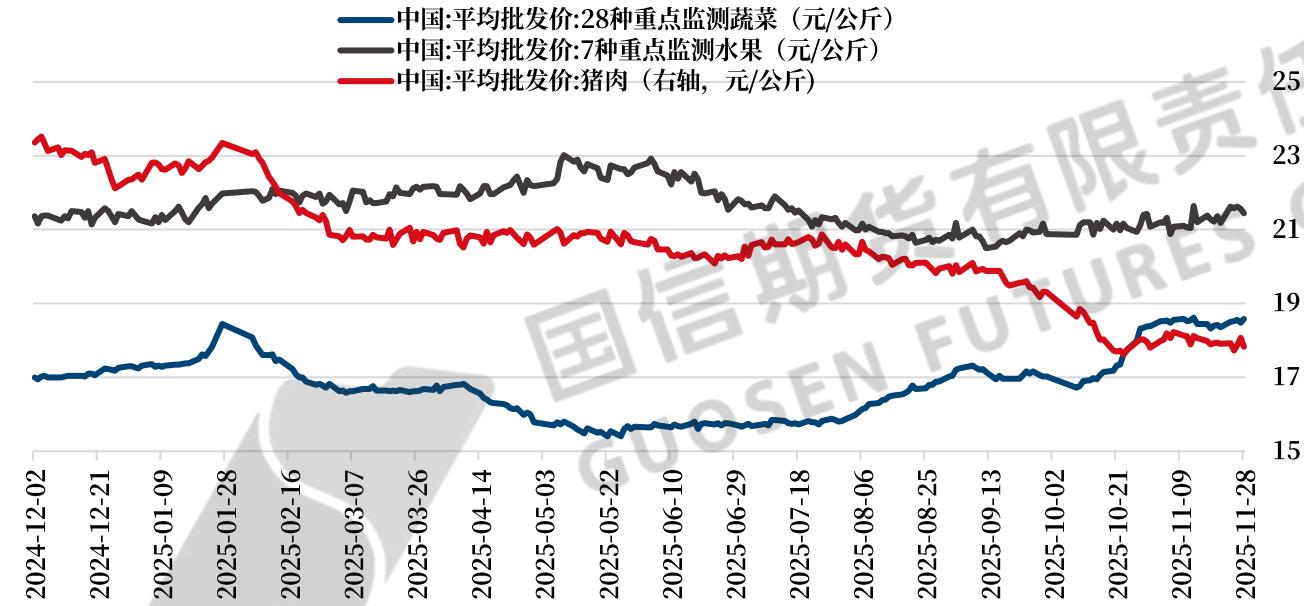
# Part2

## 第二部分

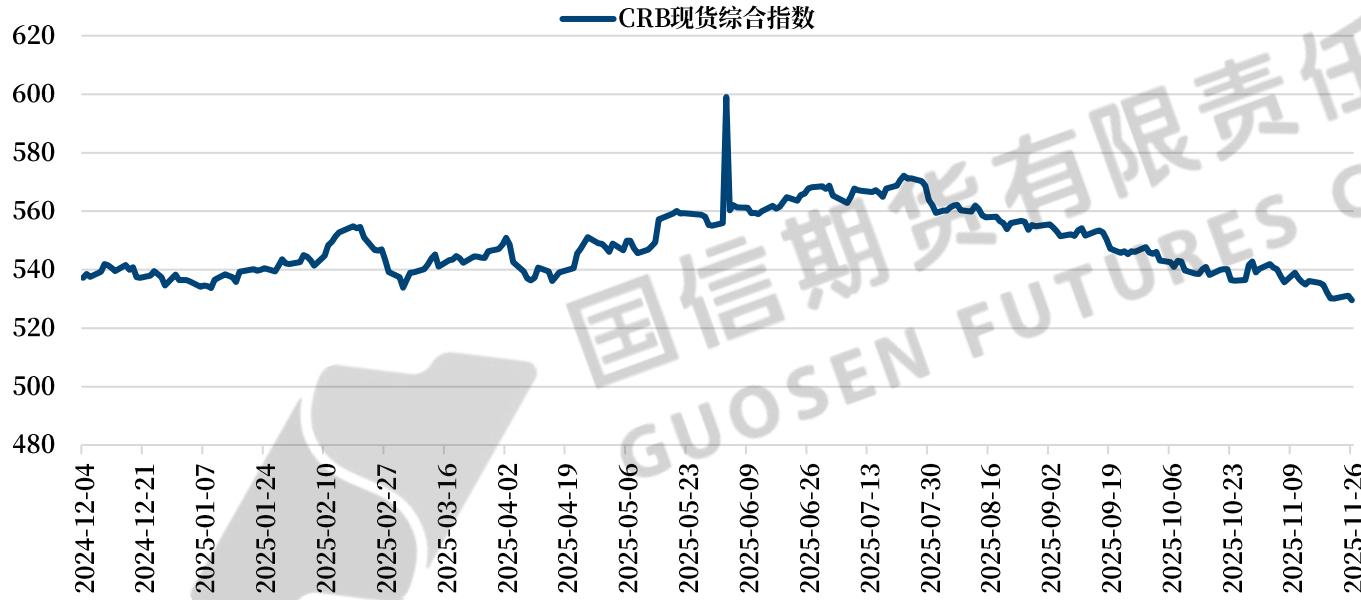
# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 高频数据

## 2.1 国内商品：物价水平

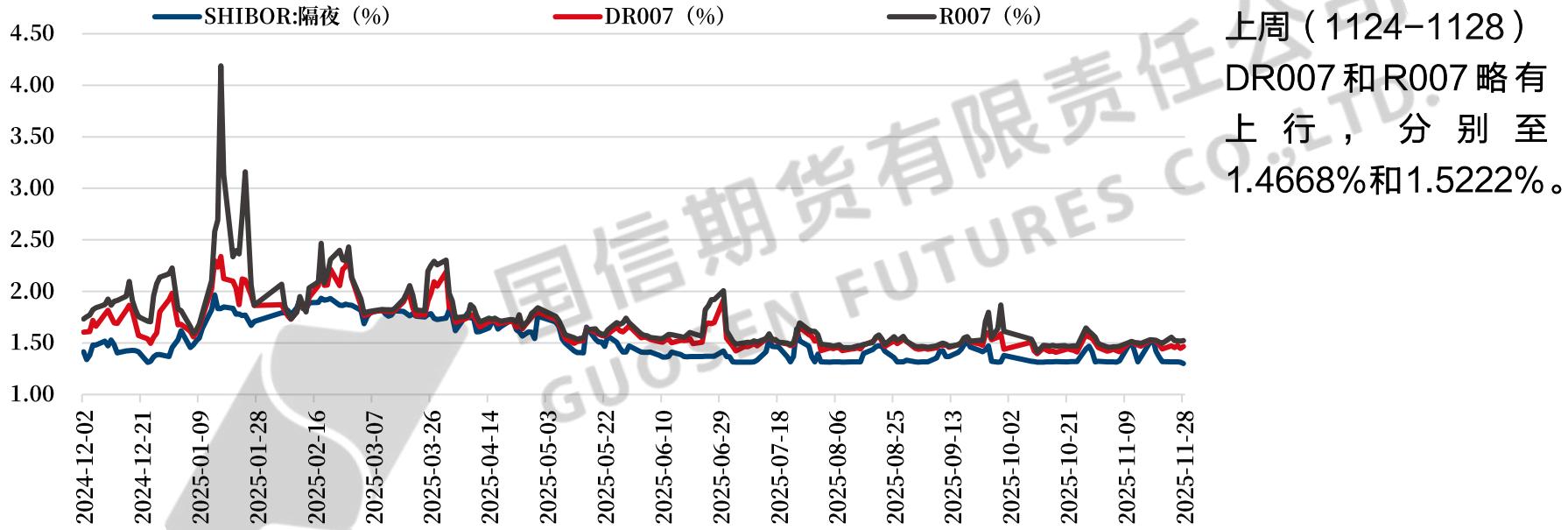


## 2.2 国际商品：大宗价格

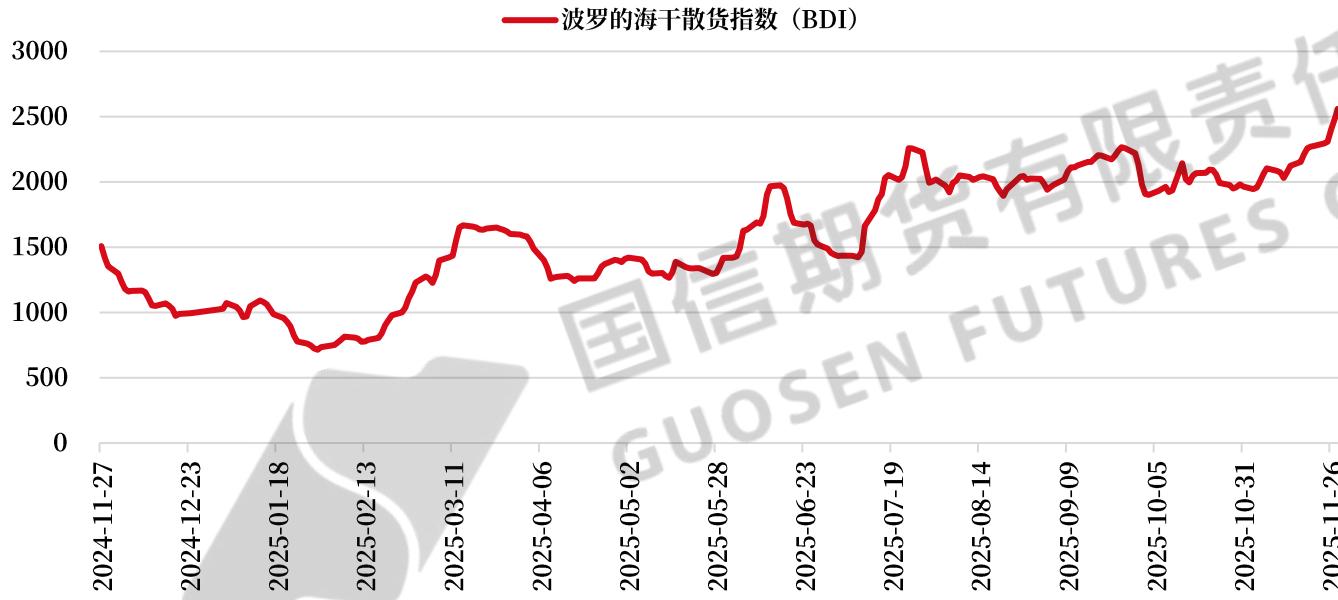


上周 (1124-1128)  
CRB现货综合指数相对下行，至529.54。

## 2.3 货币市场：利率

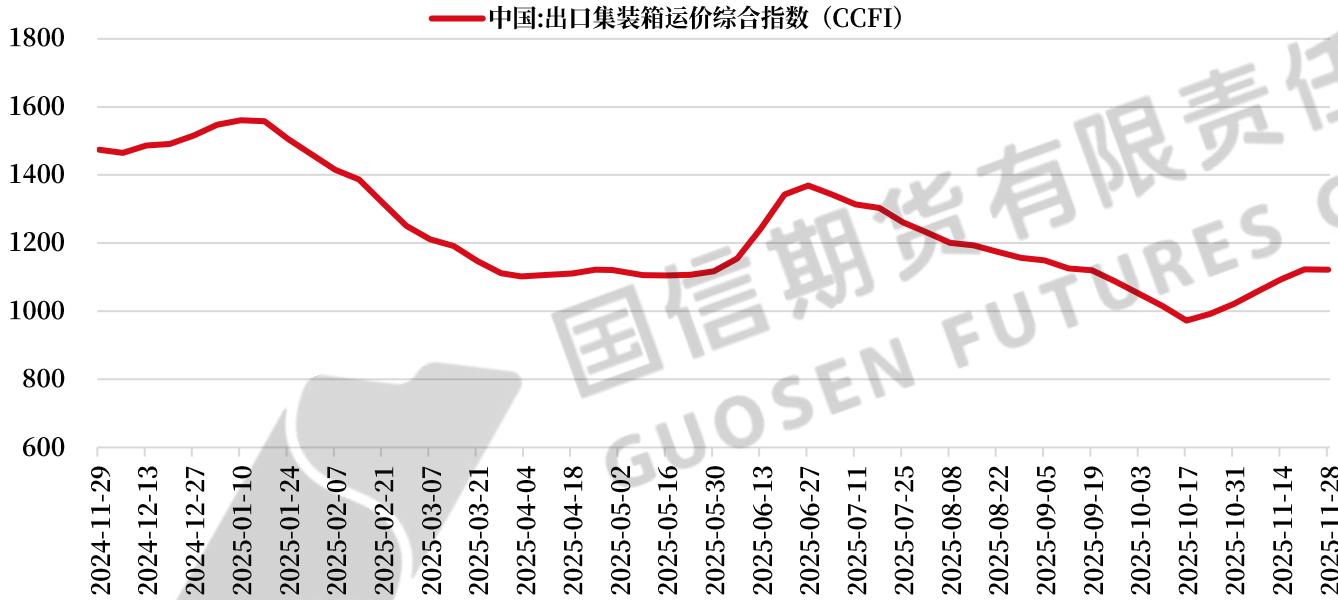


## 2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1124-1128)  
波罗的海干散货指数  
(BDI) 相对上行，  
至2560点。

## 2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1128当周)  
出口集装箱运价综合  
指数 (CCFI) 相对稳  
定, 至1121.80。

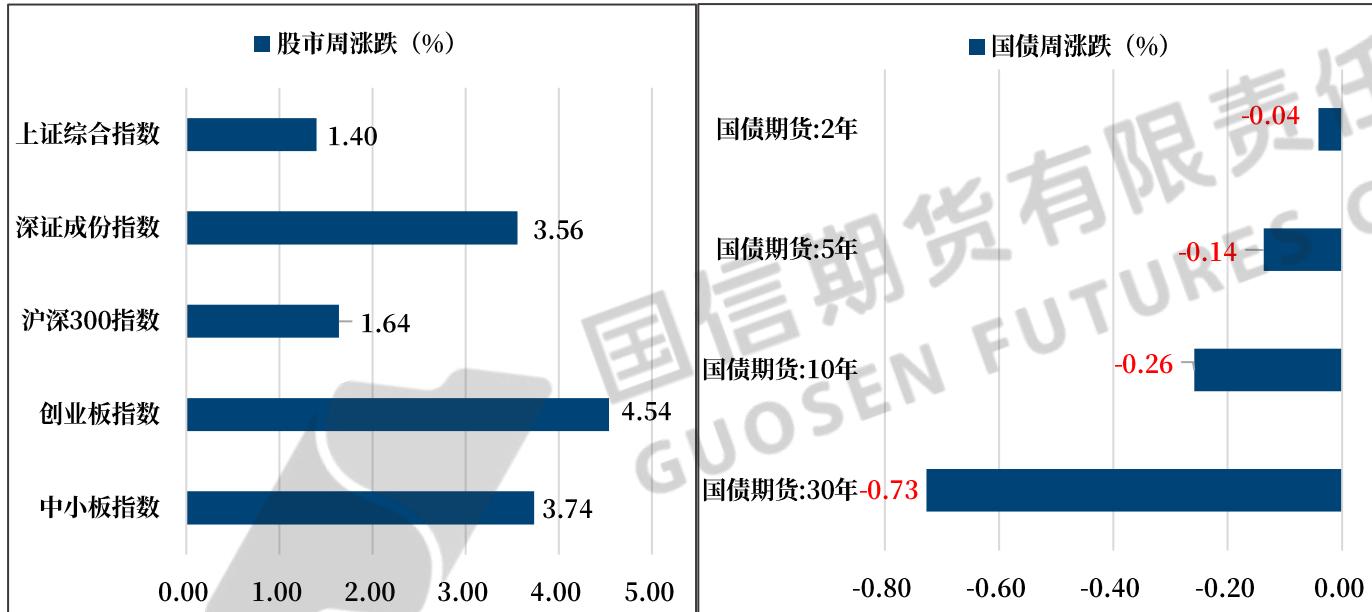
# Part3

## 第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 大类资产

## 3.1 大类资产 (1124-1128)



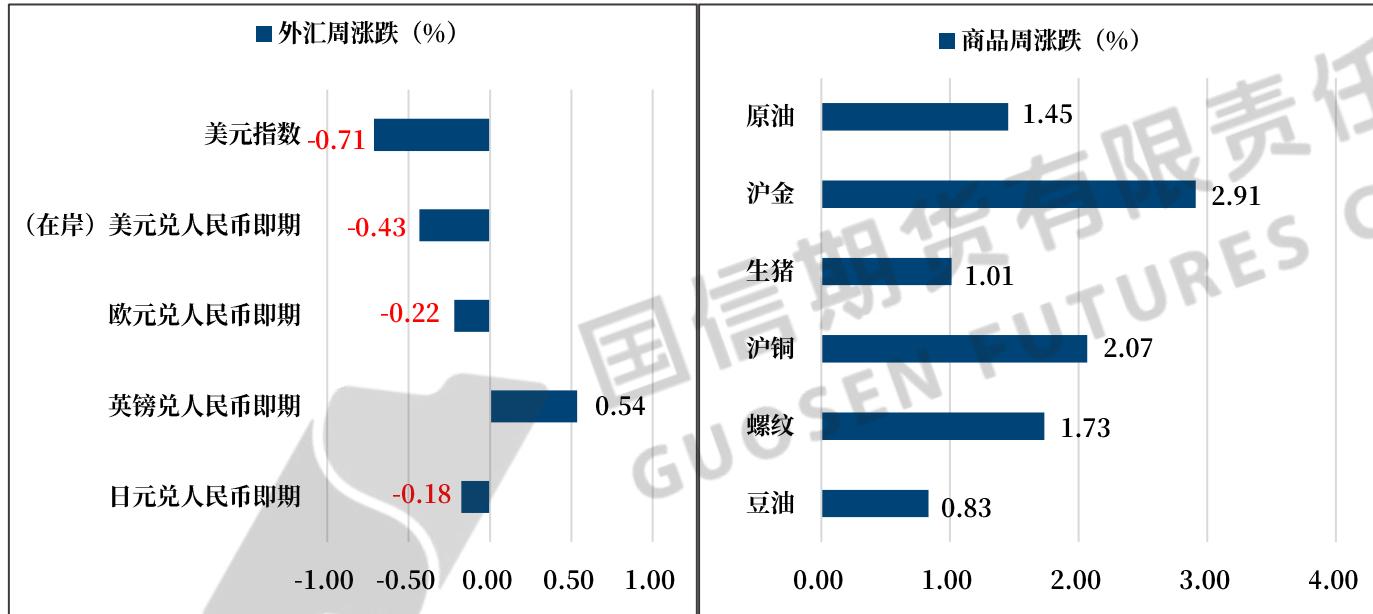
### 股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨1.40%；深证成份指数上涨3.56%；创业板指数上涨5.54%；

### 国债期货市场

收盘价均下跌，2年期国债期货下跌0.04%，10年期国债期货下跌0.26%，30年期国债期货下跌0.73%。

## 3.2 大类资产 (1124-1128)



### 外汇市场

美元指数下跌0.71%，在岸美元兑人民币下跌0.43%，英镑兑人民币上涨0.54%；

### 商品市场

原油上涨1.45%；沪金上涨2.91%；生猪上涨1.01%；沪铜上涨2.07%；螺纹上涨1.73%。

# Part4

## 第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注  
1201-1207

## 4. 周度关注1201-1207

- 周三，12月03日。美国11月ADP就业人数变动变动。
- 周五，12月05日。美国12月密歇根大学消费者信心指数初值。



国信期货有限公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 感谢观赏



国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

欢迎关注国信期货订阅号

分析师：张俊峰

从业资格号：F03115138

投资咨询号：Z0022483

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

