## 市场要闻

**1、商务部发布公告称，自2026年11月28日起至2027年1月27日，商务部公告2024年第46号第二款暂停实施。**相关条款规定，原则上不予许可镓、锗、锑、超硬材料相关两用物项对美国出口；对石墨两用物项对美国出口，实施更严格的最终用户和最终用途审查。

**2、知情人士透露，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。

**3、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。

## 市场回顾

1.周二A股主要指数表现。科创50领涨1.81%，上证指数与沪深300分别微涨0.27%和0.14%；而中证2000小涨0.23%，创业板指、北证50及中证1000等宽基指数小幅收跌。市场交投热度回升，全天成交额达16678亿元，较前一日显著放量1038亿元；融资余额（截至2026/11/23）降至21419亿元，单日回落89亿元。

2.行业层面，科技硬件表现强势。国防军工、电子分别上涨1.52%和1.51%，电子获主力大幅净流入64.66亿元；通信微跌0.05%但净流入19.68亿元。有色、石油石化、钢铁等周期板块领跌。概念端AI与智能硬件表现活跃，具身智能成交额高达1413亿元，物理AI、电子鼻、智能音箱涨幅居前，ASIC芯片、传感器等细分赛道同步活跃。

3.10年期国债到期收益率为1.5864%，日上行0.03BP；7天质押式回购加权利率报1.3977%，日上行2.57BP。

# 利率汇率商品

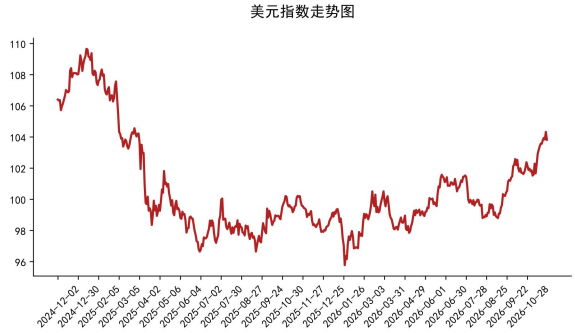
图表 1: 10 年期美债利率走势图




图表 2:10 年期国债利率走势图



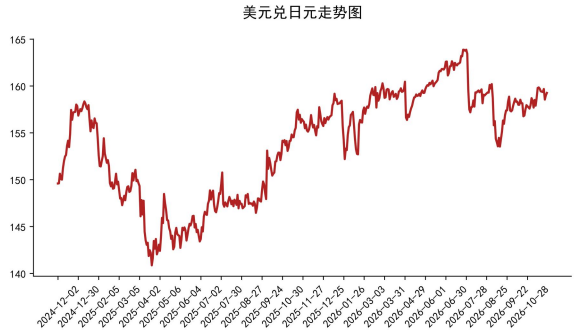

图表 3: 美元指数走势图



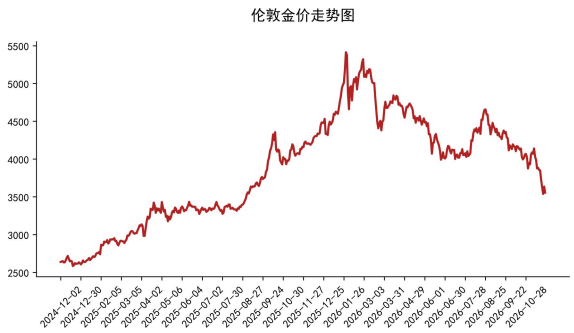

图表 4:美元兑离岸人民币走势图




图表 5: 美元兑日元走势图




图表 6:伦敦金现价走势图




图表 7: LME 铜价格走势图

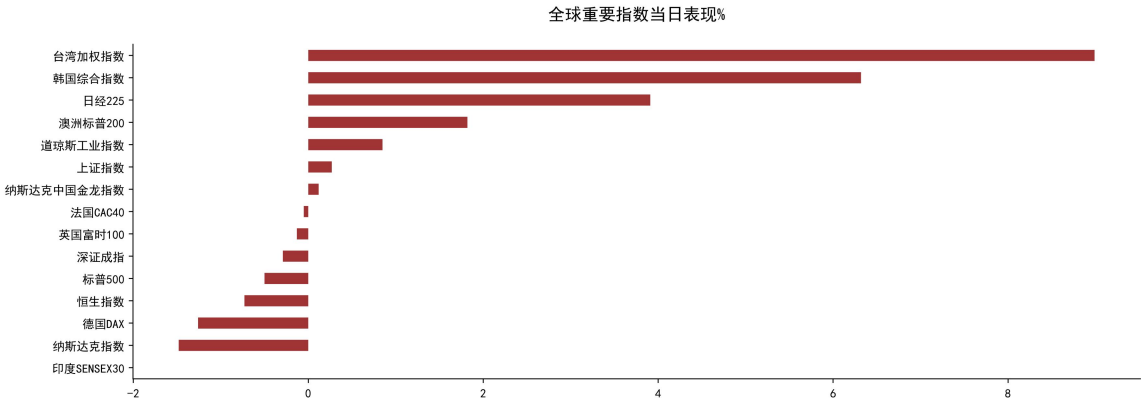



图表 8: ICE 布油价格走势图



# 全球重要市场

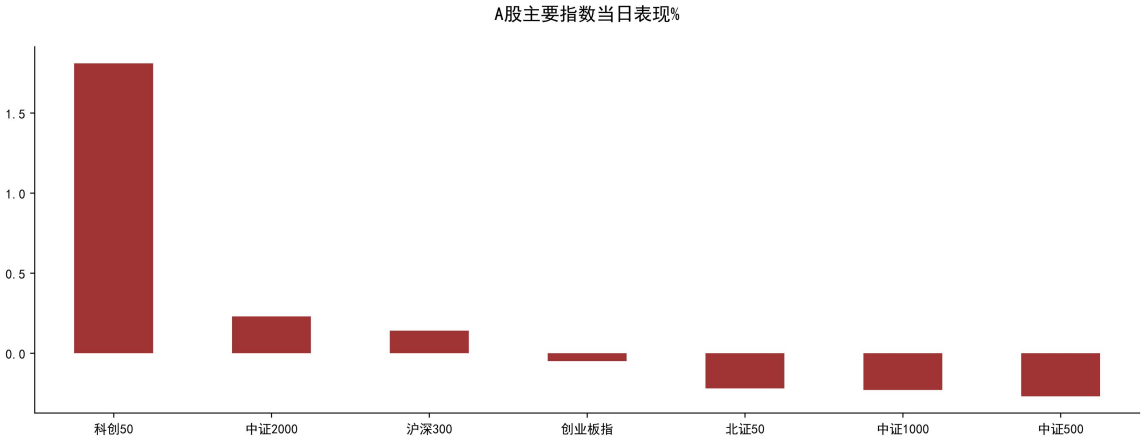
图表 9:全球重要指数当日表现




数据来源：Wind，银泰证券研究所

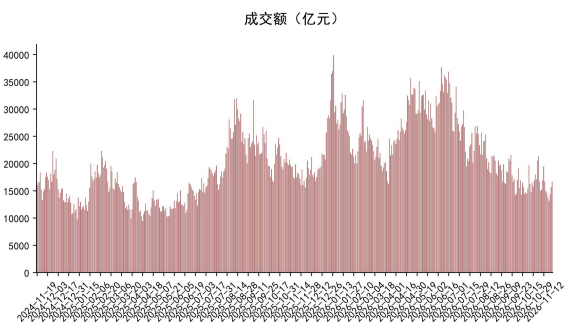
# A 股市场

图表 10:A 股主要指数表现

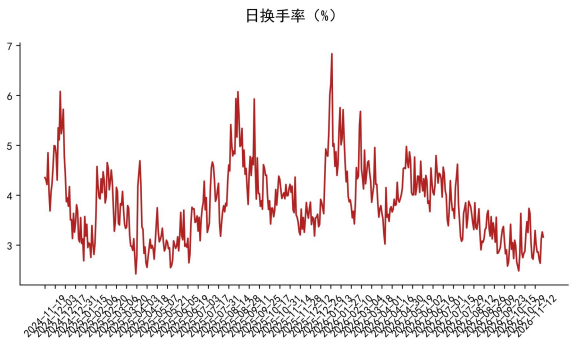



数据来源：Wind，银泰证券研究所

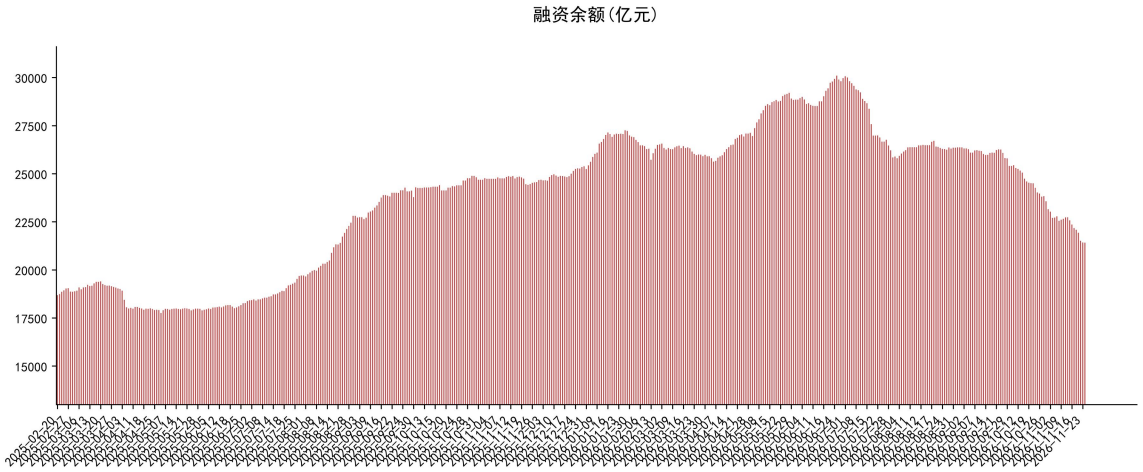
图表 11：市场成交变化，最新值为 16678 亿元




图表 12：市场换手率变化，最新值为 3.16%



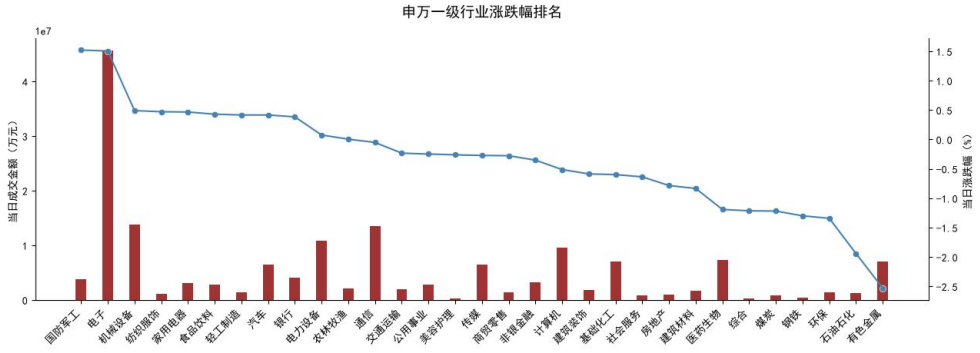
图表 13:市场融资余额，最新值为 21419 亿元（数据截至 2026-11-23）



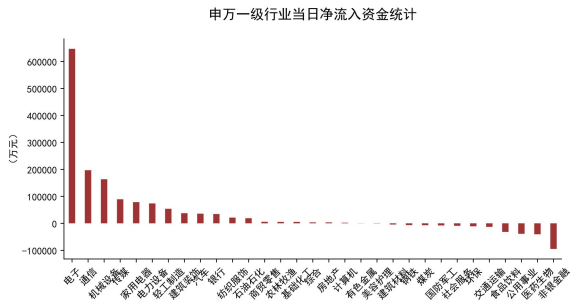

数据来源：Wind，银泰证券研究所

## 行业表现

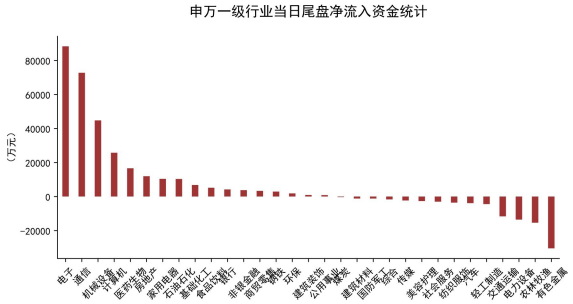
图表 14: 涨跌幅排名前三行业为国防军工、电子、机械设备



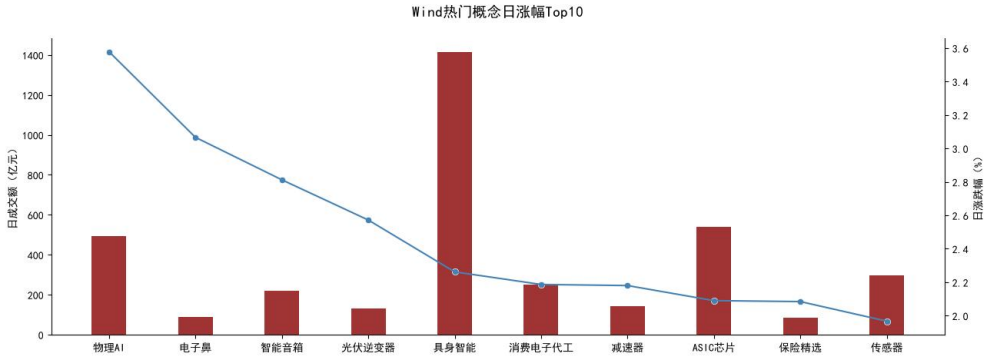

图表 15: 日净流入资金排名前三行业为电子、通信、机械设备




图表 16: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、通信、机械设备



图表 17：涨跌幅排名前三主题为物理 AI、电子鼻、智能音箱




数据来源：Wind，银泰证券研究所

## 风险提示

**1、政策力度不及预期；**

**2、房地产市场调整超预期；**

**3、中美紧张关系升温。**

## 信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华　执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6 个月内，个股相对同期市场基准（沪深300 指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

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，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。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。