市场要闻

1. **商务部：坚决反对美对中国等经济体加征301关税。**针对美国贸易代表办公室日前宣布“产能过剩”301调查结果，发布拟议措施提出对包括中国在内的14个经济体加征301关税，商务部新闻发言人何亚东在26日举行的例行新闻发布会上表示，美方301调查是典型的单边主义行为，严重破坏国际经济秩序，严重违反世贸组织规则，中方对此坚决反对。中方敦促美方纠正错误做法，回到通过对话协商解决问题的正确轨道上来。中方将密切关注事态进展，保留采取必要措施的权利，坚决捍卫自身正当权益。

2. **商务部等8部门印发《服务贸易发展“十五五”规划》。**《规划》提出稳妥有序推动云计算、大模型等人工智能相关服务出海，培育人工智能领域服务贸易新业态。鼓励人工智能企业在防范技术外流前提下整合硬件制造商、算力提供商等，形成“技术+产品+服务”一体化解决方案，拓展海外市场布局。支持人工智能企业实施差异化产品策略，与当地合作伙伴开展联合运营。加强与共建“一带一路”国家人工智能应用场景与产业创新合作，推动人工智能在农业、医疗、教育、金融等领域落地应用。

3. **深市回购增持持续活跃，11月以来披露相关公告640家次。**央广网北京11月26日消息，2026年以来，深市上市公司回购增持动作保持活跃，以“真金白银”传递发展信心。数据显示，2026年以来，深市公司披露回购计划515家次，回购金额上限为1861.87亿元；披露增持计划227家次，增持金额上限为319.22亿元。

市场回顾

1.周四A股窄幅震荡，主要指数涨跌互现。其中创业板指涨幅居首达0.29%，沪深300上涨0.06%，上证指数微涨0.01%，深证成指下跌0.02%。当日成交额达13260亿元，较前一日减少667亿元。

2.行业板块涨跌分化，31个申万一级行业中11个收涨，涨幅居前板块为通信（+2.36%）、煤炭（+2.35%）、石油石化（+1.77%）和有色金属（+1.75%）；跌幅居前的为美容护理（-2.23%）、汽车（-1.27%）、电力设备（-1.03%）和社会服务（-0.94%）等。

3.10年期国债收益率最新值为1.5891%，下行0.24BP；DR007利率最新值为1.3655%，下行0.85BP。

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



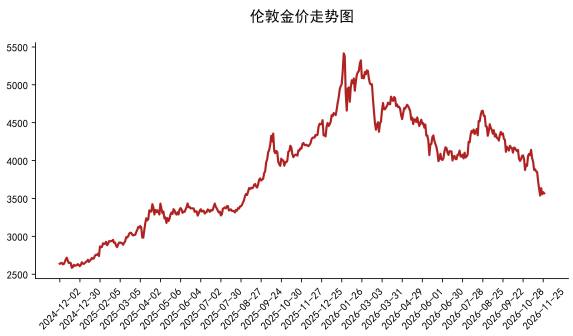
图表 4:美元兑离岸人民币走势图



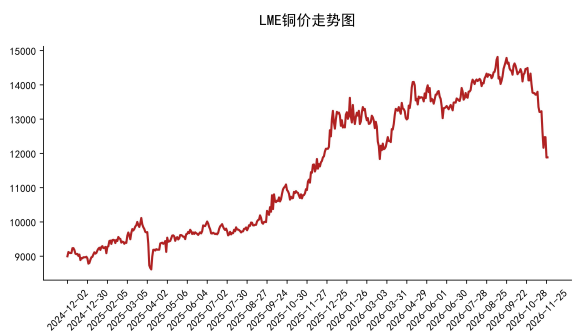
图表 5: 美元兑日元走势图



图表 6:伦敦金现价走势图



图表 7: LME 铜价格走势图

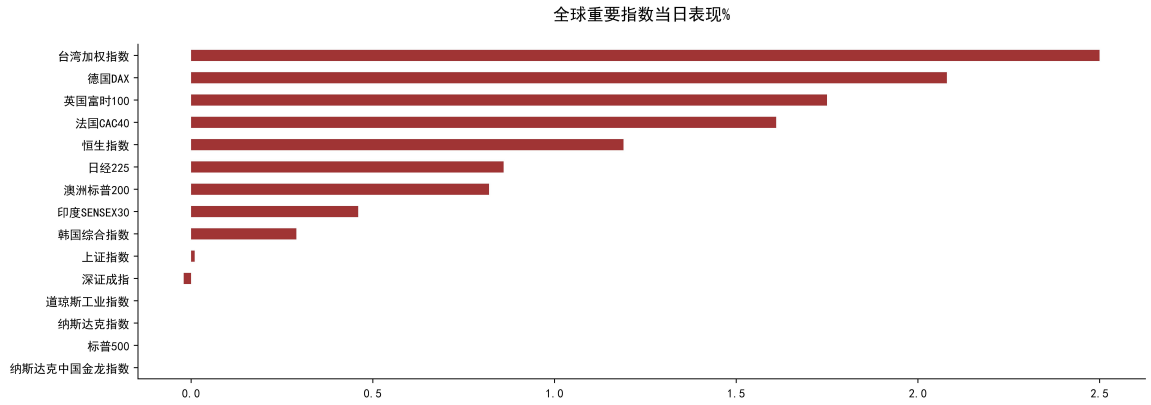


图表 8: ICE 布油价格走势图



全球重要市场

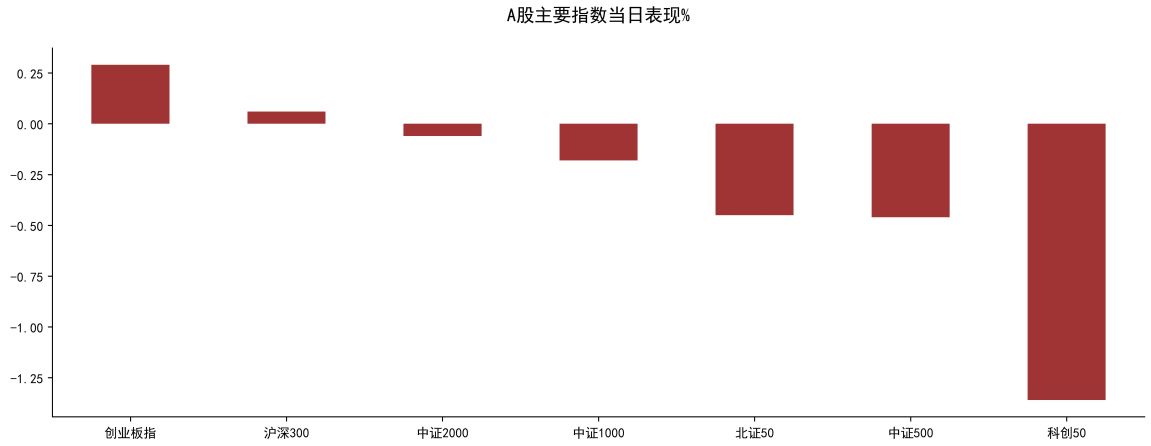
图表 9:全球重要指数当日表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

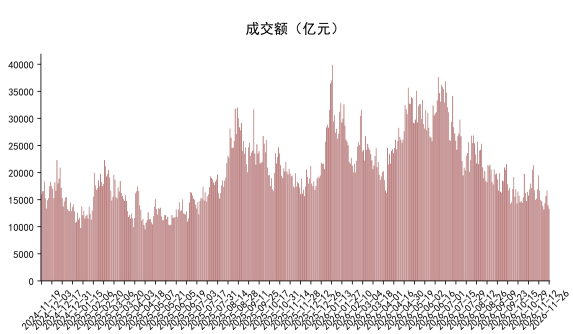
A 股市场

图表 10:A 股主要指数表现

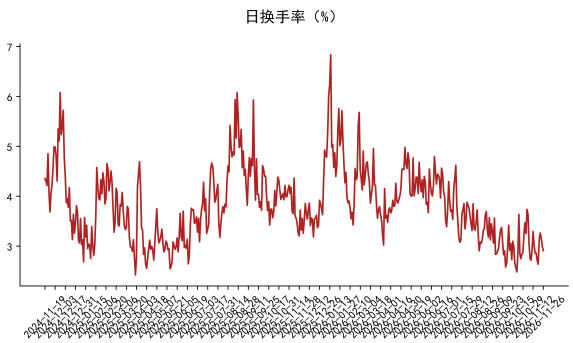


数据来源：Wind，银泰证券研究所

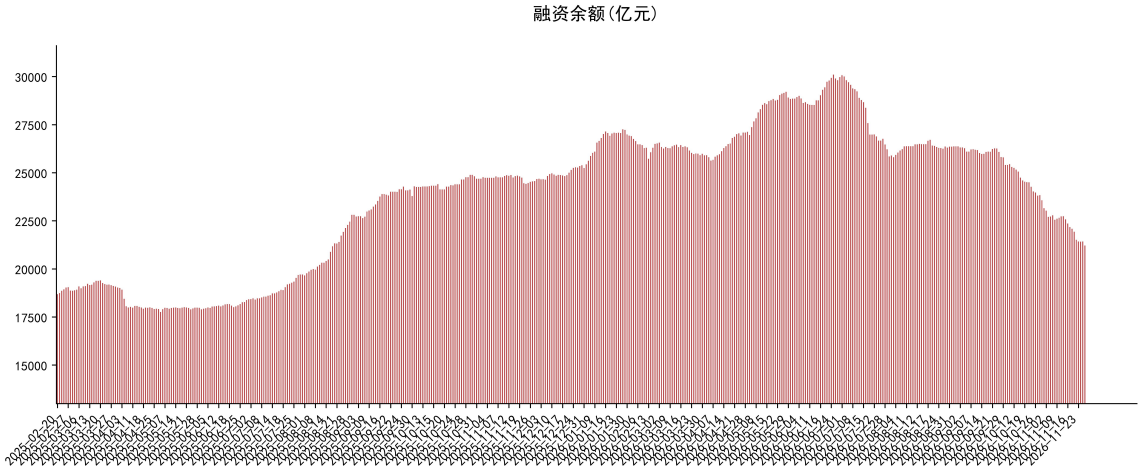
图表 11：市场成交变化，最新值为 13260 亿元



图表 12：市场换手率变化，最新值为 2.91%



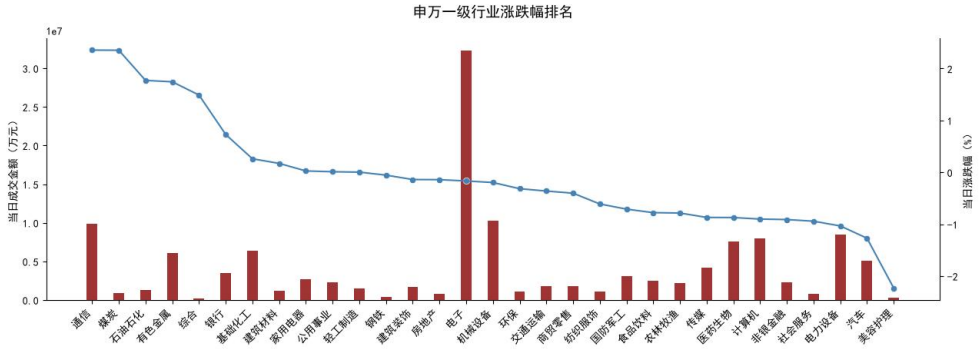
图表 13:市场融资余额，最新值为 21214 亿元（数据截至 2026-11-25）



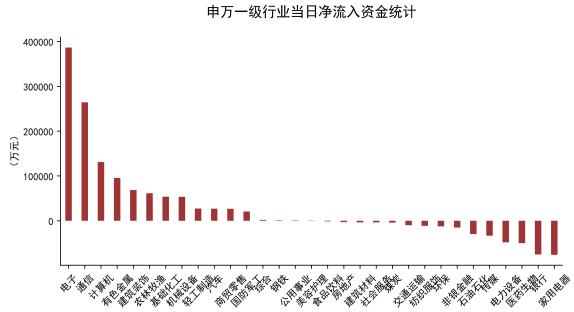
数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

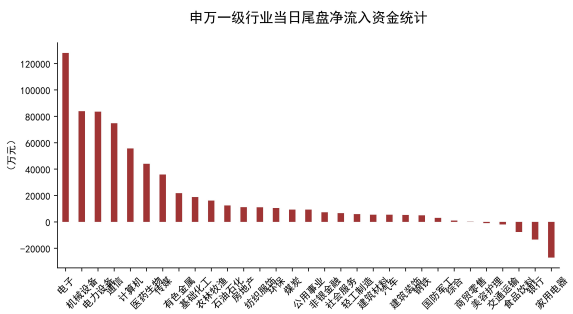
图表 14: 涨跌幅排名前三行业为通信、煤炭、石油石化



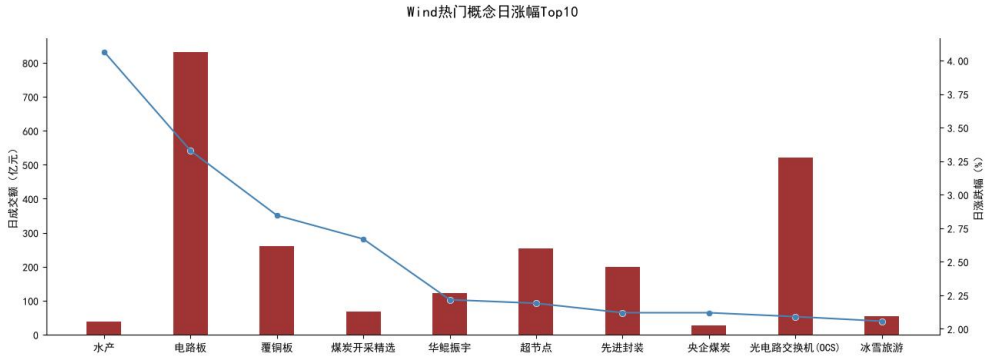
图表 15: 日净流入资金排名前三行业为电子、通信、计算机



图表 16: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、机械设备、电力设备



图表 17：涨跌幅排名前三主题为水产、电路板、覆铜板



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。