

2025 年第 44 期

11 月 24 日-11 月 30 日

目 录

| | |
|--|---|
| 市场涨跌 | 2 |
| 行业及板块涨跌 | 2 |
| 沪深涨跌家数对比 | 3 |
| 市场估值水平 | 3 |
| 成交情况 | 4 |
| 近 30 日 A 股成交额及换手率 | 4 |
| 市场资金情况 | 4 |
| 近 30 日南向资金 | 4 |
| 一周市场观点 | 5 |
| 一周财经事件 | 6 |
| 1、六部门联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》 | 6 |
| 2、央行重要会议：打击虚拟货币交易炒作 | 6 |
| 3、国家统计局：11 月份制造业 PMI 为 49.2% 非制造业商务活动指数为 49.5% | 7 |
| 风险提示： | 7 |

市场涨跌

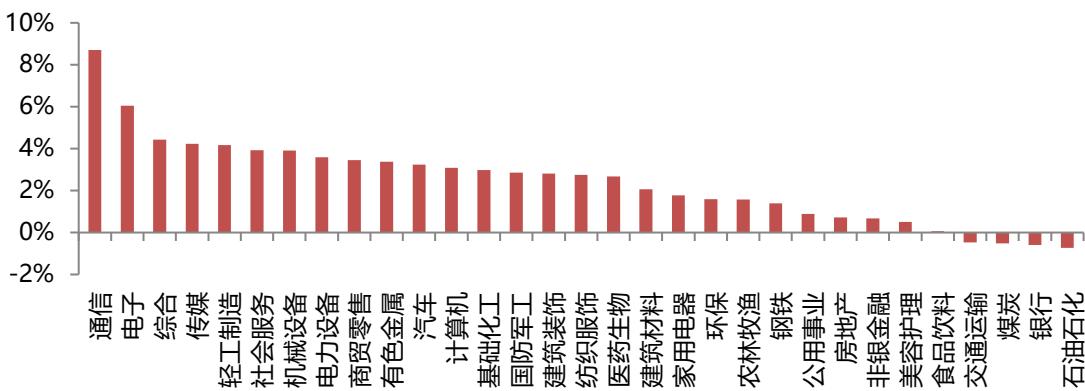
市场主要指数涨跌幅

| 指数简称 | 收盘点位 | 涨跌幅 |
|-------|-----------|-------|
| 上证指数 | 3,888.60 | 1.40% |
| 深证成指 | 12,984.08 | 3.56% |
| 创业板指 | 3,052.59 | 4.54% |
| 沪深300 | 4,526.66 | 1.64% |
| 中小100 | 7,897.84 | 3.74% |
| 恒生指数 | 25,858.89 | 2.53% |
| 标普500 | 6,849.09 | 3.73% |

数据来源: WIND, 2025-11-24 至 2025-11-28

本周市场主要指数普遍上涨。截至周五收盘，上证指数上涨1.4%，收报3889点；深证成指上涨3.56%，收报12984点；创业板指上涨4.54%，收报3053点。

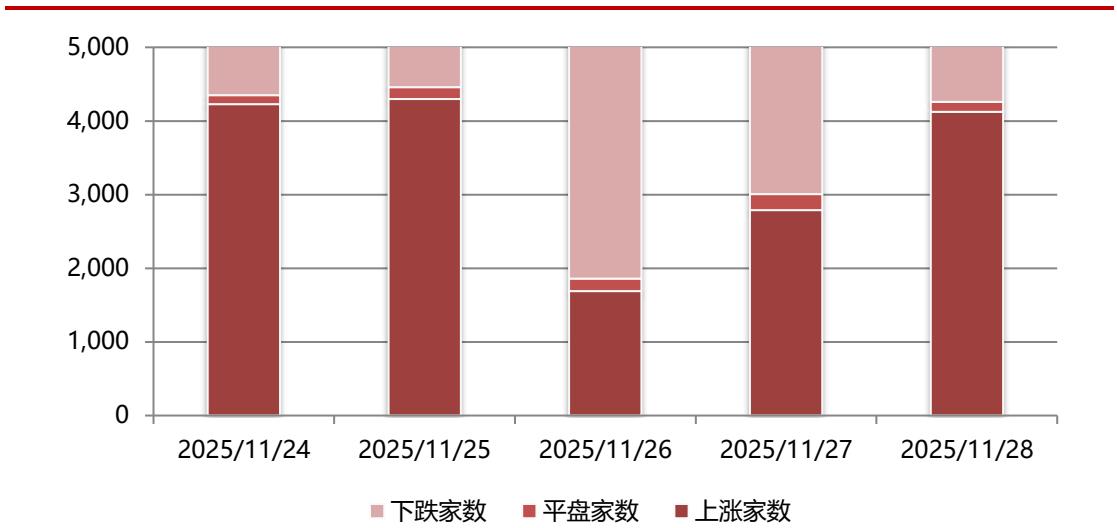
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2025-11-24 至 2025-11-28)

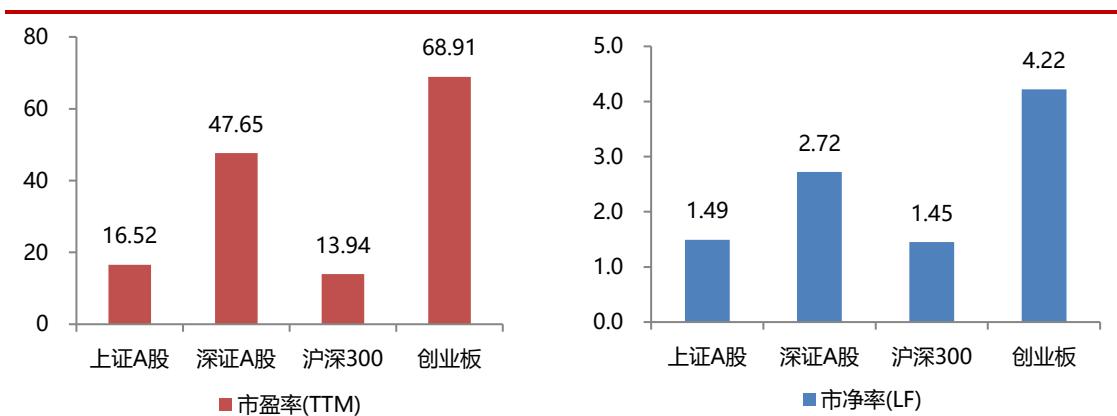
行业板块方面，31个申万一级行业中，27个行业上涨，4个行业下跌。其中，通信、电子和综合行业涨幅居前，石油石化、银行和煤炭行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-11-24 至 2025-11-28)

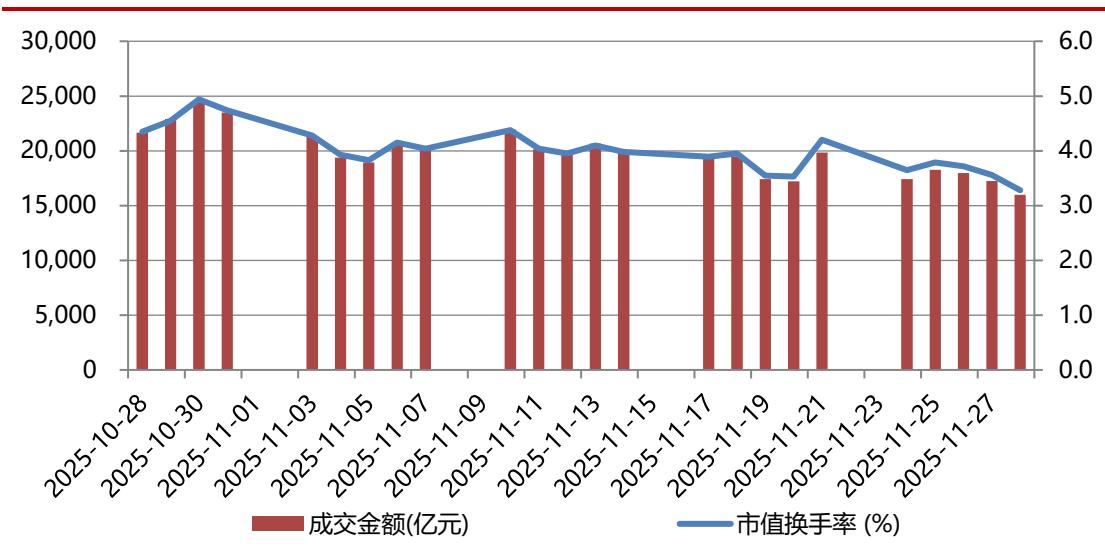
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-28)

成交情况

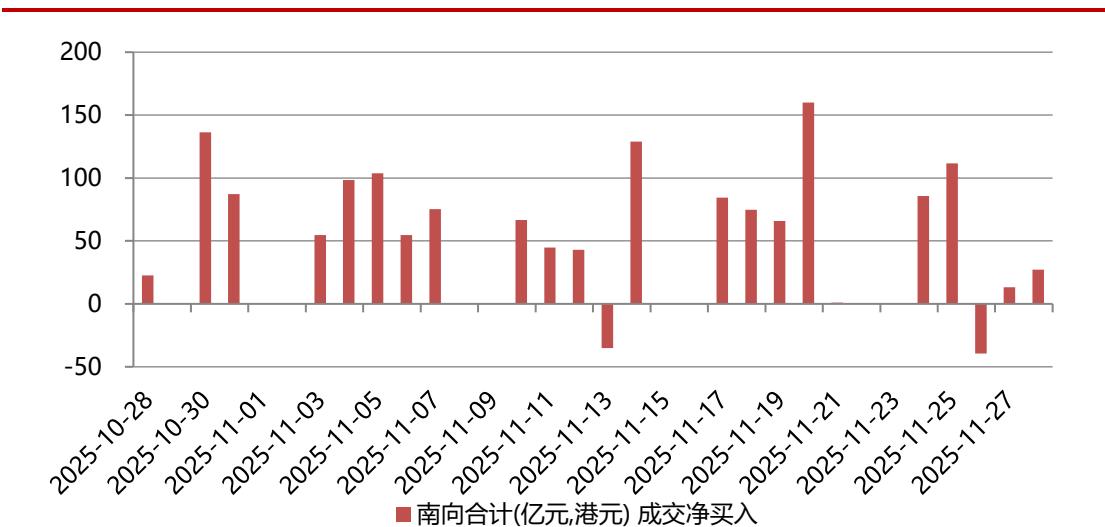
近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-28)

市场资金情况

近 30 日南向资金



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-28)

一周市场观点

经济方面，国内：10月经济动能延续放缓态势，固定资产投资降幅有所扩大，内需与外需同步走弱。然而，前三季度5.2%的GDP增速已为全年经济增长奠定坚实基础；结合四中全会“坚决实现全年经济目标”的政策导向，预计2025年经济增速仍有望维持在5.0%左右。通胀层面，“反内卷”政策效果进一步显现，CPI同比增速转正，核心通胀持续回升，PPI降幅继续收窄，显示出供需结构正逐步改善。海外：联邦政府停摆导致就业与通胀等关键数据延迟发布，为美联储政策判断带来不确定性。不过，考虑到就业市场仍显疲软，美联储维持宽松货币政策仍是基准情形。

市场方面，A股当前处于布局次年春季行情的窗口期，微观流动性环境整体不弱，12月末随着险资进入传统配置窗口，叠加机构年度考核逐步结束，部分资金有望提前进行明年组合的布局。港股方面，随着美国政府停摆结束，美元流动性压力有所缓解，但市场对12月美联储降息的预期仍存在反复，后续需关注美联储议息会议释放的进一步信号。整体来看，12月将迎来美联储FOMC会议与国内中央经济工作会议两大关键宏观事件。若美联储降息路径更趋明朗，同时国内政策端释放出清晰的稳增长信号，春季行情有望提前启动。

【科技】AI：海外景气度延续，策略上从总量维度重心转向涨价紧缺环节（PCB上游/部分光器件/钽电容）/新进入者/新技术方向，重视谷歌产业链机会。国内重视超节点起量及IDC建设拐点。半导体：继续关注国内存储扩产及国产算力超节点带来的投资机遇。计算机：从大模型转向看重垂类Agent的商业闭环与行业信创的深水区落地。特别是AI在办公、图像识别、金融和教育等场景的落地；短期关注多模态领域具有卡位优势和垂类数据资源的厂商。传媒：继续看好游戏行业，重视头部厂商的品类突破和用户破圈能力。AI对于游戏厂商的降本增效值得在26年关注。广告行业需要等待经济复苏后的布局时点。

【医药】近期医药板块经历调整后逐步企稳，政策面持续释放积极信号，为创新药板块提供了良好支撑。其中小核酸药物方向尤为值得关注。小核酸药物凭借其靶点选择广、药效持久等独特优势，成为创新药领域的新增长点。该赛道正迎来“技术突破+商业兑现”的双重驱动，全球市场规模快速增长，中国企业有望凭借研发和成本优势抢占全球蓝海市场。

一周财经事件

1、六部门联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》

11月27日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，工业和信息化部副部长谢远生和国家发展改革委、商务部、文化和旅游部、市场监管总局有关负责人介绍增强消费品供需适配性进一步促进消费政策措施有关情况，并答记者问。

据工业和信息化部11月26日消息，日前，经国务院同意，工信部、国家发改委等六部门联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》（《实施方案》），以消费升级引领产业升级，以优质供给更好满足多元需求，实现供需更高水平动态平衡。

（来源：中国证券报，[原文链接](#)）

2、央行重要会议：打击虚拟货币交易炒作

2025年11月28日，中国人民银行召开打击虚拟货币交易炒作工作协调机制会议。公安部、中央网信办、中央金融办、最高人民法院、最高人民检察院、国家发展改革委、工业和信息化部、司法部、中国人民银行、国家市场监管总局、国家金融监管总局、中国证监会、国家外汇局有关负责同志出席会议。

会议指出，近年来各单位认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照2021年中国人民银行等十部门联合发布的《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》要求，坚决打击虚拟货币交易炒作，整顿虚拟货币乱象，取得明显成效。近期，受多种因素影响，虚拟货币投机炒作有所抬头，相关违法犯罪活动时有发生，风险防控面临新形势、新挑战。会议强调，虚拟货币不具有与法定货币等同的法律地位，不具有法偿性，不应且不能作为货币在市场上流通使用，虚拟

货币相关业务活动属于非法金融活动。稳定币是虚拟货币的一种形式，目前无法有效满足客户身份识别、反洗钱等方面的要求，存在被用于洗钱、集资诈骗、违规跨境转移资金等非法活动的风险。

（来源：证券时报，[原文链接](#)）

3、国家统计局：11月份制造业PMI为49.2% 非制造业商务活动指数为49.5%

11月30日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示，11月份制造业采购经理指数为49.2%，比上月上升0.2个百分点，景气水平有所改善；非制造业商务活动指数为49.5%，比上月下降0.6个百分点，显示非制造业经营活动有所放缓；综合PMI产出指数为49.7%，比上月下降0.3个百分点，我国经济景气水平总体平稳。

（来源：证券时报，[原文链接](#)）

风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，不构成任何投资建议或承诺。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。基金投资有风险，投资需谨慎。投资者投资基金前，请认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等文件。如需购买相关基金产品，请您关注投资者适当性管理相关规定、提前做好风险测评，并根据您自身的风险承受能力购买与之相匹配的风险等级的基金产品。