

2025年第41期

11月3日-11月9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、财政部最新发声！用好用足更加积极的财政政策	6
2、由降转涨，中国10月CPI同比上涨0.2%	6
3、国务院办公厅关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见	7
风险提示：	7

市场涨跌

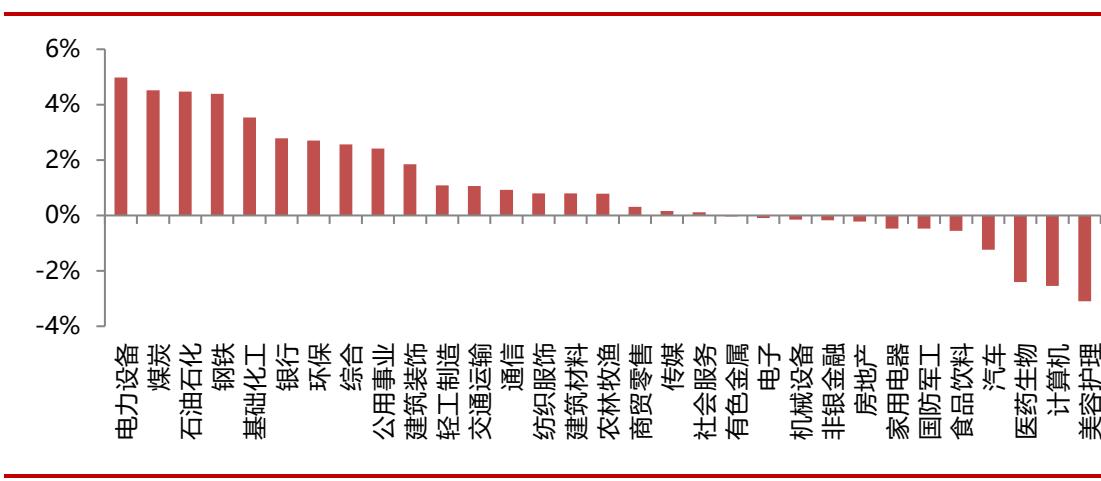
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3,997.56	1.08%
深证成指	13,404.06	0.19%
创业板指	3,208.21	0.65%
沪深300	4,678.79	0.82%
中小100	8,162.17	-0.59%
恒生指数	26,241.83	1.29%
标普500	6,728.80	-1.63%

数据来源: WIND, 以上数据 2025-11-3 至 2025-11-7。

本周市场主要指数普遍上涨。截至周五收盘, 上证指数上涨 1.08%, 收报 3998 点; 深证成指上涨 0.19%, 收报 13404 点; 创业板指上涨 0.65%, 收报 3208 点。

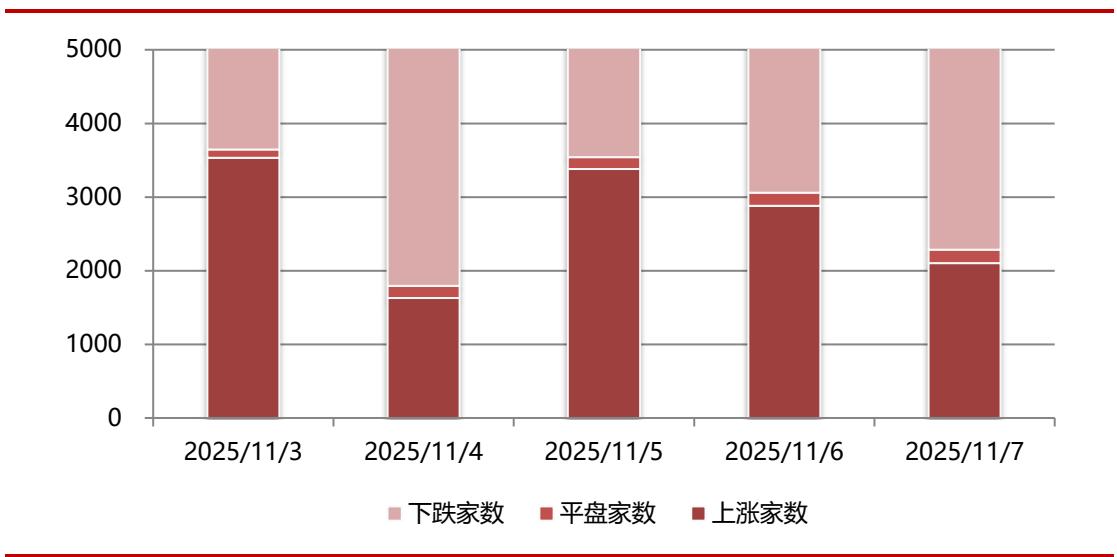
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2025-11-3 至 2025-11-7)

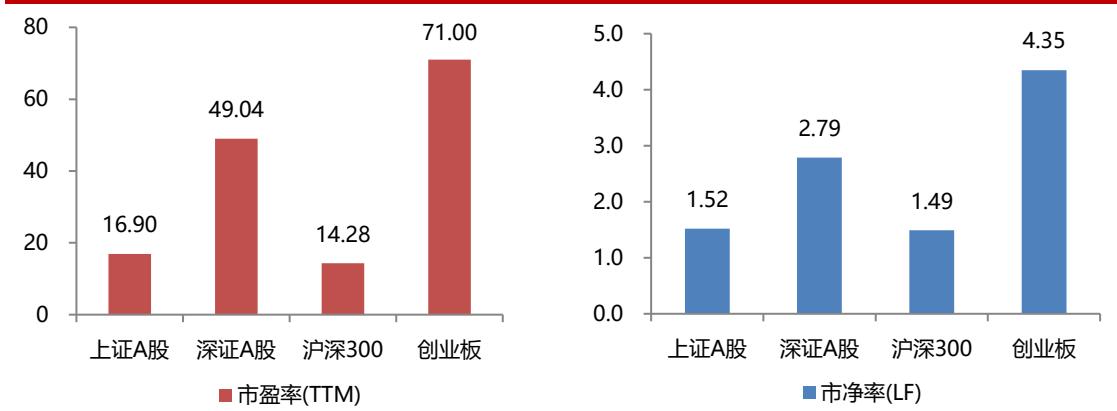
行业板块方面, 31 个申万一级行业中, 19 个行业上涨, 12 个行业下跌。其中, 电力设备、煤炭和石油石化行业涨幅居前, 美容护理、计算机和医药生物行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-11-3 至 2025-11-7)

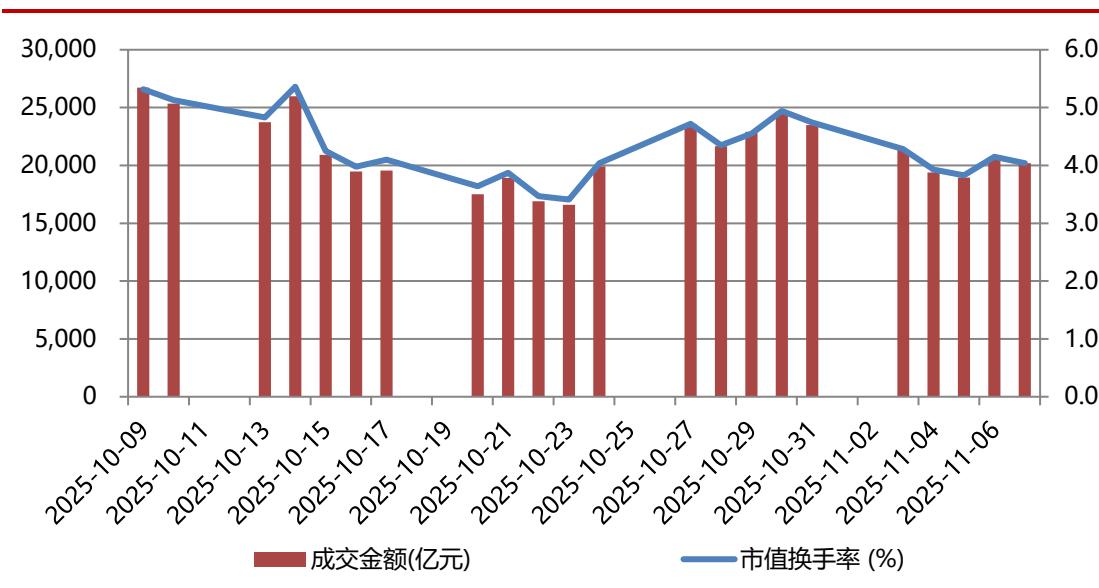
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-7)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-7)

市场资金情况

近 30 日南向资金



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-7)

一周市场观点

上周，上证指数回踩 20 日均线后再度向上冲击 4000 点，但周五未能站稳，全 A 日均成交额 2.01 万亿，较前一周缩量 13.46%，煤炭、石油、钢铁、化工等上游行业表现较好。

A 股上市公司三季报完成披露，总体而言业绩持续修复。全 A 股整体营收同比上升 1.16%，相比第二季度有较大改善，是近一年半以来首次实现正增速；归母净利润同比增速回升至 5.34%，较二季度上升 2.88 个百分点；ROE (TTM) 为 7.95%，实现止跌回升，较 2025 第二季度上升 0.22 个百分点，盈利能力边际改善。

10 月 PPI 延续修复，同比上升至 -2.1%，较上月提高 0.2 个百分点；CPI 由负转正，录得 +0.2%。PPI 和 CPI 均超 wind 一致预期。

近期市场交易的涨价行情，其背后逻辑是对于明年顺周期大年的抢跑。国内方面，五年规划的首年，随着重大项目落地，往往会出现 PPI 上行；美国方面，经济政策与选举高度相关，中期选举之年往往工业金属价格见到高点。因此中国五年周期和美国四年周期形成叠加，明年有望形成 20 年一遇的中美共振之年。

公募基金三季报显示，机构在 TMT 领域持仓占比达 40%，创下历史新高。科技板块的短期持仓、交易热度和股价确实都来到相对高位，过去两个月波动加大、上涨节奏放缓也是情理之中。

主动偏股型基金经理一般被认为是对产业趋势比较深入研究和敏感的投资者群体，并且带有较强的业绩驱动选择，因此在某一个方向出现较强产业趋势时，就会趋向于加仓某一个方向。由于主动偏股型基金的资金规模庞大，每当向某一个方向进行持续偏移时，这个方向也往往会有较强的超额收益。

从历史来看，相对业绩增速的变化或者叙事的证伪是导致公募持仓出现大切换、集中持仓瓦解的主要驱动因素。例如，2016 年 TMT 重仓瓦解，背后一个重要因素是供给侧结构性改革深入带动盈利增速回升，尤其传统经济板块业绩快速回升并超过 TMT，市场重视高 ROE 带来的价值重估。但目前来看，科技板块业绩增速在 2025Q3 进一步快速提升且明显高于其他大类板块，当前公募对科技的重仓是叙事+业绩共同驱动的结果。

中长期来看，决定 TMT 板块的核心因素是人工智能产业趋势的强度和持续性，需要关注海外 AI 龙头叙事变化、TMT 板块在明年的业绩兑现以及公募基金业绩比较基准政策正式落地后可能带来的调仓影响。

一周财经事件

1、财政部最新发声！用好用足更加积极的财政政策

11 月 7 日，财政部发布 2025 年上半年中国财政政策执行情况报告。报告提出，财政部下一步将重点做好以下六方面工作：用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸，加快培育壮大发展新动能，进一步保障和改善民生，持续用力防范化解重点领域风险，不断提升财政治理效能和水平。

（来源：中国证券报，[原文链接](#)）

2、由降转涨，中国 10 月 CPI 同比上涨 0.2%

据国家统计局，2025 年 10 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.2%。其中，城市上涨 0.3%，农村下降 0.2%；食品价格下降 2.9%，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格下降 0.2%，服务价格上涨 0.8%。1--10 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。

（来源：财联社，[原文链接](#)）

3、国务院办公厅关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见

11月7日消息，国务院办公厅印发《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》（以下简称《意见》），对相关工作作出部署。《意见》指出，场景是用于系统性验证新技术、新产品、新业态产业化应用以及配套基础设施、商业模式、制度政策的具体情境，是连接技术和产业、打通研发和市场的桥梁，是推动科技创新和产业创新融合发展的重要载体，对促进新技术新产品规模化商业化应用具有重要牵引作用。

（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。