

## 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、国务院办公厅印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》 .....	6
2、两部门重磅发布《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》 .....	6
3、央行：社融增量30.9万亿元，政府债净融资占近四成 .....	7
4、新一轮扩内需政策将出！国常会重磅部署 .....	7
风险提示： .....	8

## 市场涨跌

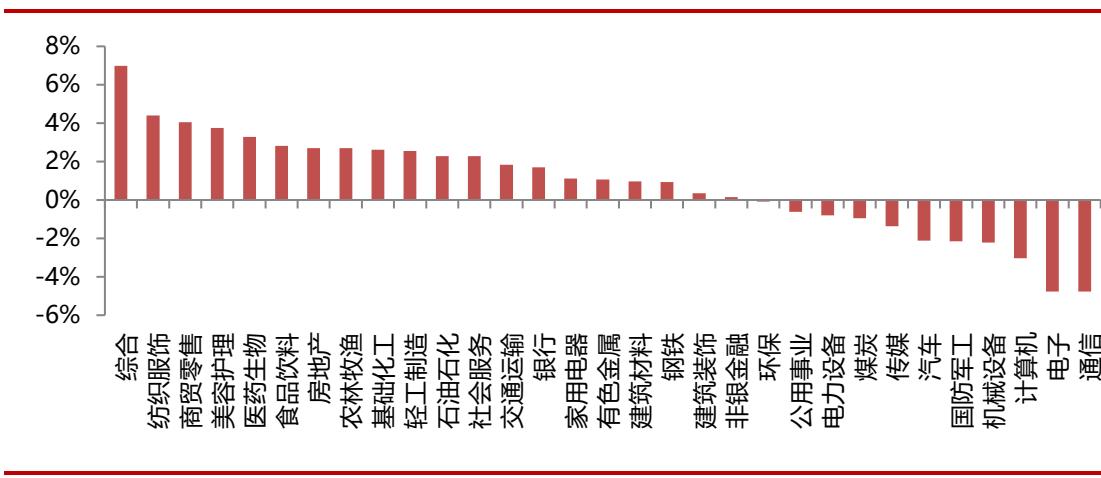
### 市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3,990.49	-0.18%
深证成指	13,216.03	-1.40%
创业板指	3,111.51	-3.01%
沪深300	4,628.14	-1.08%
中小100	8,022.26	-1.71%
恒生指数	26,572.46	1.26%
标普500	6,734.11	0.08%

数据来源: WIND, 以上数据 2025-11-10 至 2025-11-14。

本周市场主要指数普遍下跌。截至周五收盘, 上证指数下跌 0.18%, 收报 3990 点; 深证成指下跌 1.4%, 收报 13216 点; 创业板指下跌 3.01%, 收报 3112 点。

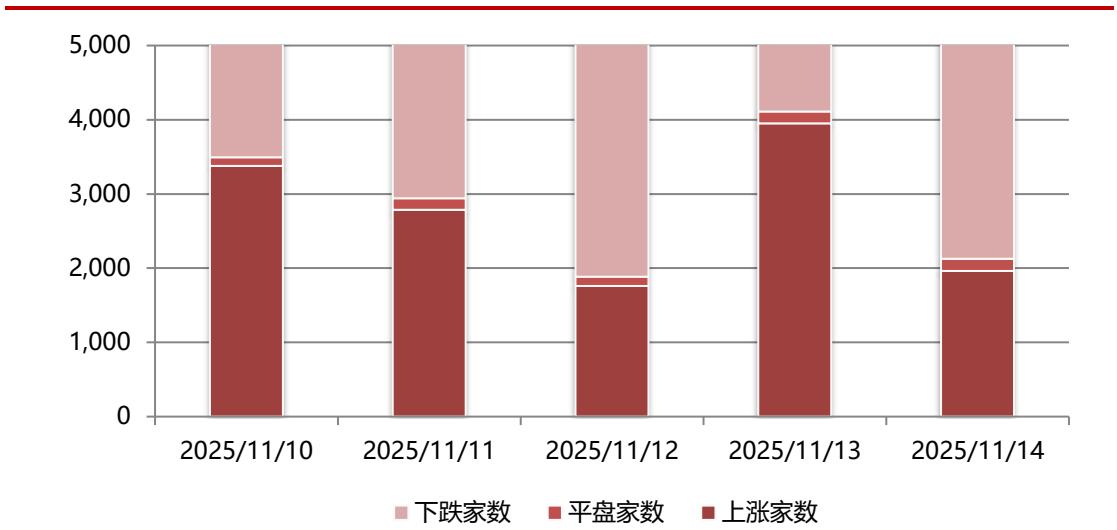
### 行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2025-11-10 至 2025-11-14)

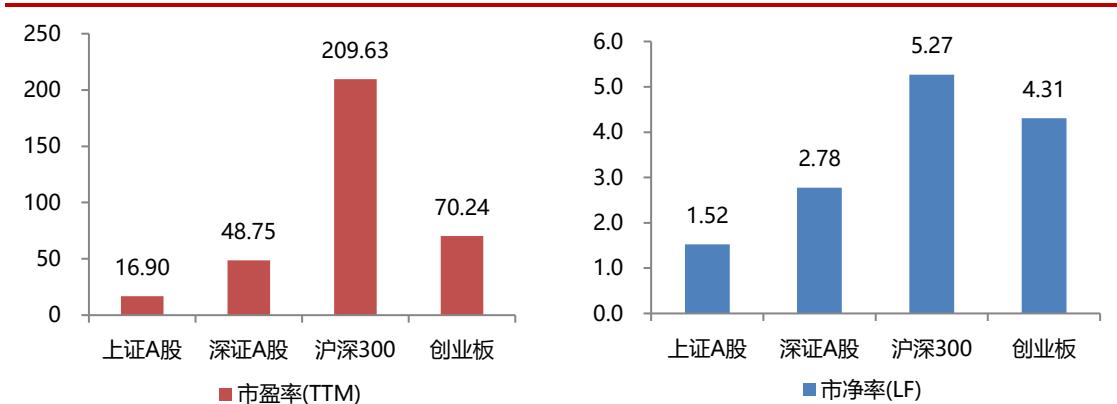
行业板块方面, 31 个申万一级行业中, 20 个行业上涨, 11 个行业下跌。其中, 综合、纺织服饰和商贸零售行业涨幅居前, 通信、电子和计算机行业跌幅居前。

## 沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-11-10 至 2025-11-14)

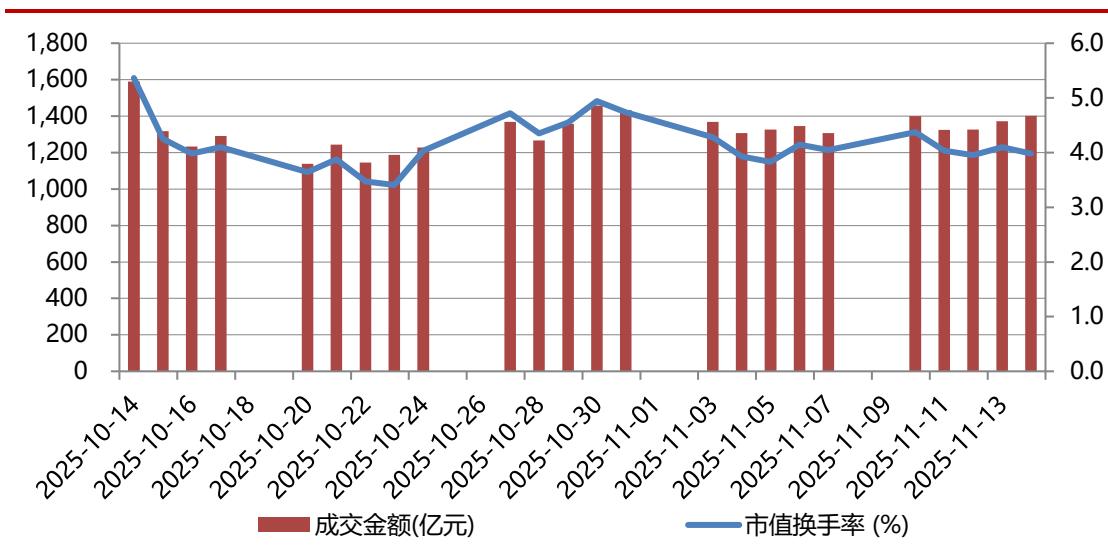
## 市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-14)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-14)

## 市场资金情况

### 近 30 日南向资金



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-14)

## 一周市场观点

经济数据方面：

1、10月工业增加值同比4.9%（前值6.5%、预期5.2%），增速有所回落且低于预期，出口交货值同比增速由正转负，叠加内需偏弱，形成拖累。

2、出口方面，以美元计价的同比增速为-1.1%（前值8.3%），为2025年2月以来首次转负。分区域看，对美出口仍大幅收缩（-25.2%），但降幅较9月（-27%）略有收窄。非美地区出口动能明显减弱，特别是对欧盟出口增速失速，从9月的14.2%大幅回落至0.9%。对东盟出口（11.0%）较前值放缓，仍保持一定韧性。高附加值和高新技术产品出口维持高速增长，传统劳动密集型产品出口持续下滑。

3、社零总额同比增长2.9%，增速回落0.1个百分点。

4、房地产销售呈现量价齐跌态势，10月新建商品房销售面积和销售金额同比降幅均走阔，分别从9月的-10.5%和-11.8%下滑至-18.8%和-24.3%，一线城市房价开始“补跌”。10月进出口同比增速明显回落，表现不及市场预期，贸易顺差同比收窄。

5、CPI同比转正至0.2%，为今年2月以来最高值，核心CPI继续回升至1.2%，连续6个月扩大；PPI环比年内首次转正，同比跌幅收窄至2.1%、上升0.2个百分点。CPI和PPI均好于预期。

整体来看，经济下行压力仍存，外需同比转为收缩，内需持续放缓，生产增长承压，有待政策发力。价格回升有望带动企业盈利改善。

金融数据方面：

10月新增社融8150亿（前值3.53万亿），社融存量同比8.5%（前值8.7%），M2同比8.2%（前值8.4%），新口径M1同比6.2%（前值7.2%）。

结构方面，企业中长期贷款连续4个月同比少增，由于企业中长贷主要投向工业相关领域，反应供给端持续回落，“反内卷”初见成效，供需矛盾有望逐步改善；居民贷款同样连续4个月同比少增，反映居民部门信用扩张仍然不畅。

A股市场当前处于震荡整理期，科技经过此前大幅上涨后，性价比稍显不足，且海外亦有叙事方面的扰动，顺周期处于“抢跑”状态，持续性有待经济数据的验证。现阶段可能是冷静下来重新思考和梳理资产配置的时机，为明年的机会做提前布局。

## 一周财经事件

### 1、国务院办公厅印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》

中国政府网11月10日消息，为进一步激发民间投资活力、促进民间投资发展，国务院办公厅日前印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》，提出13项针对性政策举措。《若干措施》提出，对需报国家审批（核准）的具有一定收益的铁路、核电、水电、跨省跨区直流输电通道、油气管道、进口液化天然气接收和储运设施、供水等领域项目，应专项论证民间资本参与的可行性，并在可行性研究报告（项目申请书）中专项说明。鼓励支持民间资本参与，并结合项目实际、民营企业参与意愿、有关政策要求等确定具体项目持股比例。对具备条件的项目，民间资本持股比例可在10%以上。

（来源：中国证券报，[原文链接](#)）

### 2、两部门重磅发布《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》

为促进新能源在大规模开发的同时实现高质量消纳，11月10日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》，明确构建多层次新能源消纳调控体系，为新型能源体系和新型电力系统建设提供核心支撑。

《指导意见》确立了未来新能源消纳的清晰路径和阶段性目标。到 2030 年，协同高效的多层次新能源消纳调控体系基本建立，持续保障新能源顺利接网、多元利用、高效运行，新增用电量需求主要由新增新能源发电满足。新型电力系统适配能力显著增强，系统调节能力大幅提升，电力市场促进新能源消纳的机制更加健全，跨省跨区新能源交易更加顺畅，满足全国每年新增 2 亿千瓦以上新能源合理消纳需求，助力实现碳达峰目标。

（来源：证券时报，[原文链接](#)）

### 3、央行：社融增量 30.9 万亿元，政府债净融资占近四成

11 月 13 日，人民银行发布的最新金融统计数据显示，初步统计，2025 年前十个月社会融资规模增量累计为 30.9 万亿元，比上年同期多增 3.83 万亿元。10 月末，社融存量的同比增速为 8.5%，广义货币（M2）增速 8.2%，环比均下降 0.2 个百分点；反映资金活化程度的狭义货币（M1）增 6.2%，环比下降 1 个百分点。今年以来，国债和特殊再融资债等政府债发行进度较快、企业债发行热度较高，均对社融规模增长形成重要支撑。与此同时，社融规模的结构也在逐渐发生变化，在社会融资规模增量中，除贷款外的其他融资方式占比已经超过一半。权威专家表示，用社融观察金融总量，能更清楚看到资金支持的整体力度。从量、价两个维度观察，当前我国货币政策立场都是支持性的，为促进物价合理回升营造了适宜的货币金融环境。

（来源：证券时报，[原文链接](#)）

### 4、新一轮扩内需政策将出！国常会重磅部署

11 月 14 日召开的国务院常务会议，研究深入实施“两重”建设有关工作，部署增强消费品供需适配性进一步促进消费政策措施。、

会议指出，要把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划和推进，牢牢把握战略性、前瞻性、全局性要求，强化部门协同，注重软硬结合，推动国家重大战略深入实施、重点领域安全能力稳步提升。要优化项目审核，更加注重创新要素投入、无形资产投资，促进新质生产力发展。要健全项目协调推进机制，严格工程质量管理和安全管理，同步做好资产管理、后续运维等工作。

（来源：中国证券报，[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。