

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、新一期LPR维持不变	6
2、储蓄国债（电子式）纳入个人养老金产品范围	6
3、央企整合重点项目集中签约	6
风险提示：	7

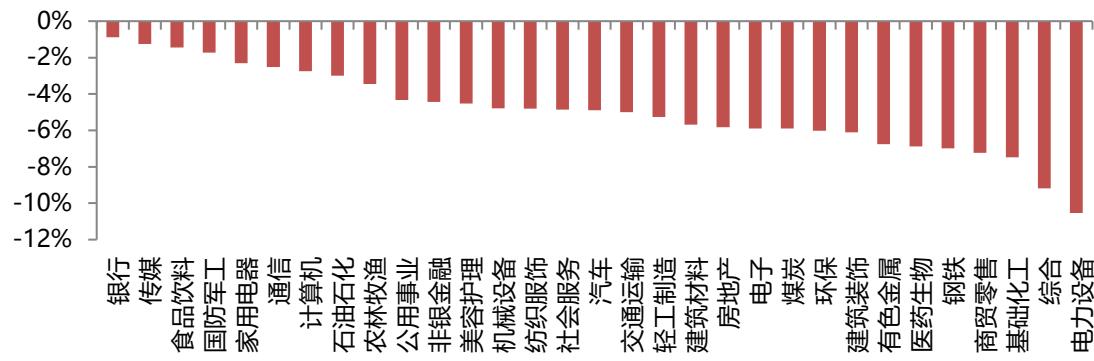
市场涨跌

市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3,834.89	-3.90%
深证成指	12,538.07	-5.13%
创业板指	2,920.08	-6.15%
沪深300	4,453.61	-3.77%
中小100	7,613.33	-5.10%
恒生指数	25,220.02	-5.09%
标普500	6,602.99	-1.95%

本周市场主要指数普遍下跌。截至周五收盘，上证指数下跌 3.9%，收报 3835 点；深证成指下跌 5.13%，收报 12538 点；创业板指下跌 6.15%，收报 2920 点。

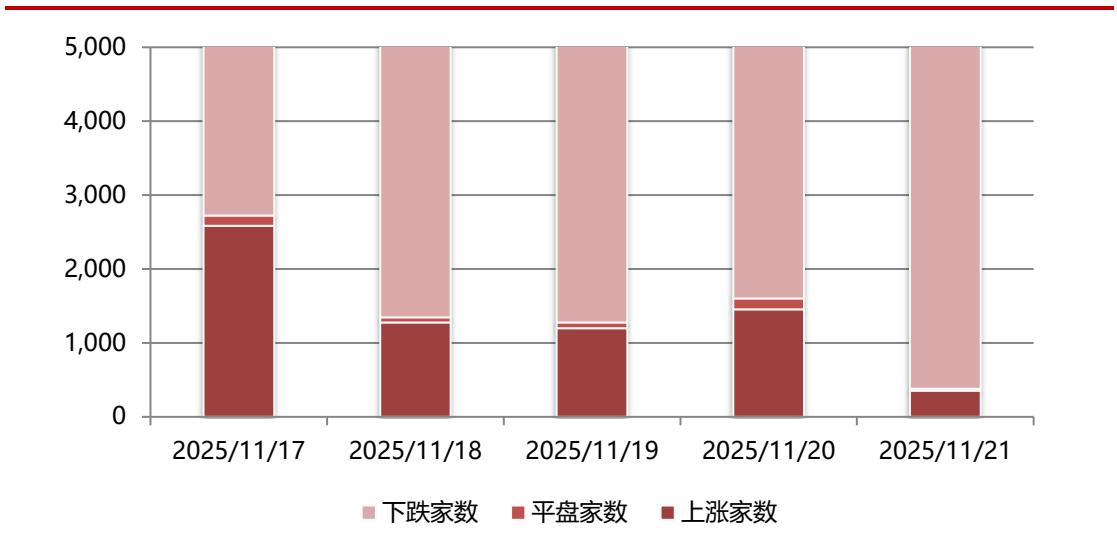
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2025-11-17 至 2025-11-21)

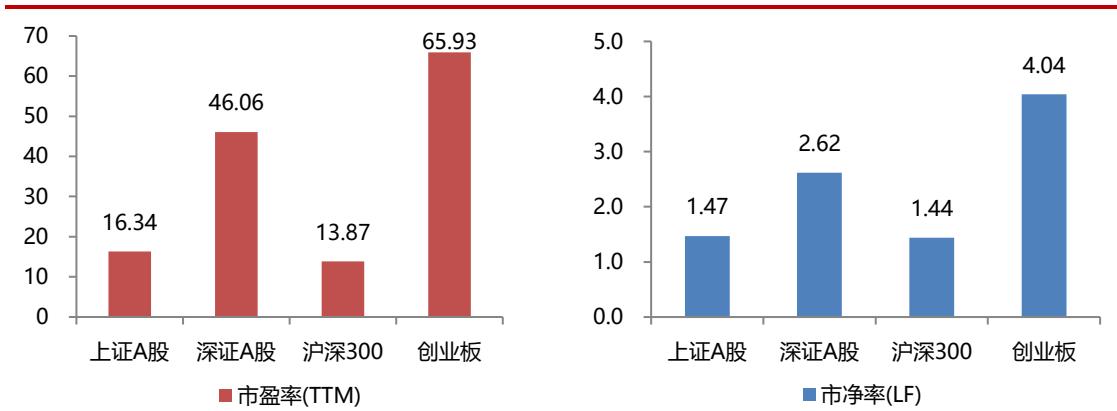
行业板块方面，31个申万一级行业中，0个行业上涨，31个行业下跌。其中，银行、传媒和食品饮料行业涨幅居前，电力设备、综合和基础化工行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-11-17 至 2025-11-21)

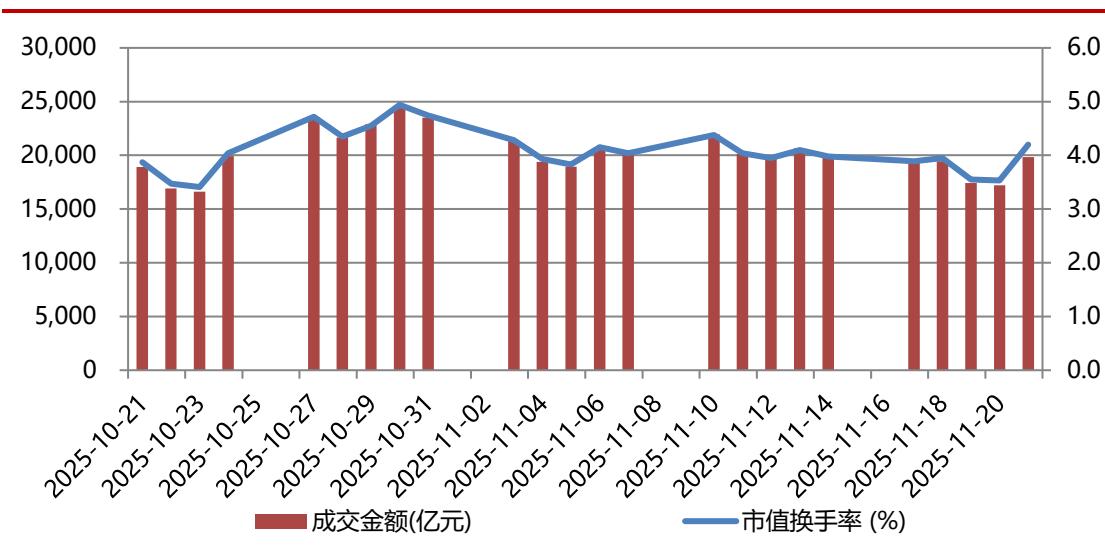
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-21)

成交情况

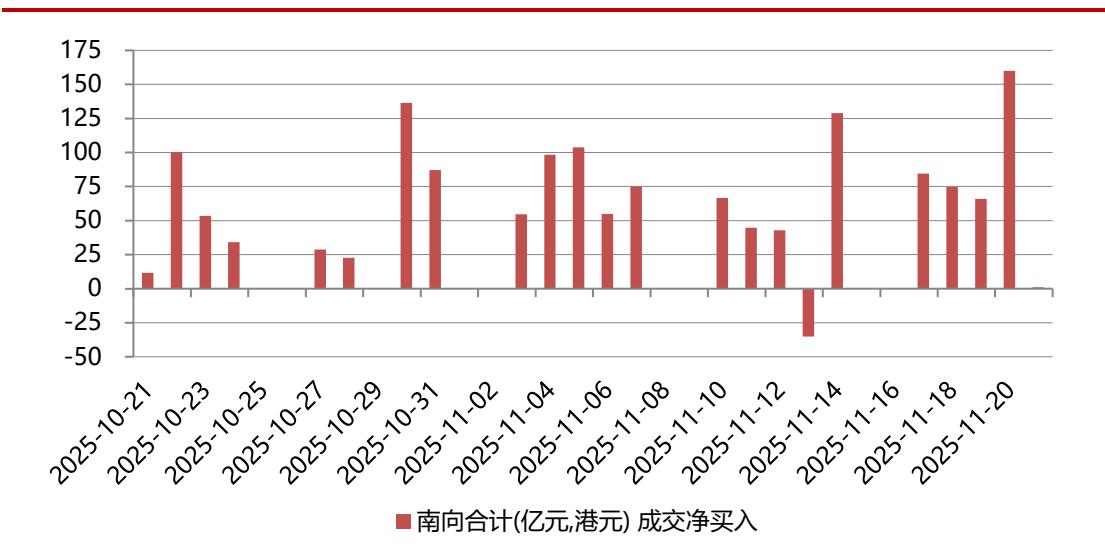
近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-21)

市场资金情况

近 30 日南向资金



(数据来源: WIND, 截至 2025-11-21)

一周市场观点

本周全球股市集体回撤，A股亦未能幸免，在周一至周四弱震荡之后，周五受到隔夜海外市场波动的影响出现大跌，上证指数、沪深300、创业板指等主要指数均跳空低开低走、击穿60日线。

海外方面，市场对美国大型科技企业资本开支难以持续的担忧发酵，个别科技巨头的滚动12个月资本开支甚至已经超过经营现金流入；叠加美联储12月降息预期回落、短期流动性偏紧，引发全球股市同步走弱。

不过，周五晚间，纽约联储主席威廉姆斯发表鸽派言论——鉴于劳动力市场疲软，美联储在短期内仍有再次降息的空间。威廉姆斯被视作美联储“三号人物”，担任联邦公开市场委员会负责制定利率政策的副主席，拥有永久投票权，在美联储决策中具有重要影响力。在其讲话后，市场提高了对12月会议再度降息的押注，根据利率期货定价，12月降息的概率回升至60%左右。周五晚间美股应声反弹。

国内方面，回顾历次市场上行行情，往往都会经历“中场休息”，例如2007年6月-7月，上证指数首次回踩60日均线反弹、第二次回踩跌破60日均线、在99日均线获得支撑，开启了新一轮上涨；2015年1月-3月，上证指数两次回踩60日均线，震荡近3个月之后再度向上。此外，以公募权益主动管理的整体表现——万得偏股基金指数(885001)作为观察对象，2007年、2009年、2015年、2020年四轮大行情，从最低点到最高点，涨幅都在翻倍以上，本轮从去年低点至今涨幅只有约55%、到10月9日近期高点也只有69%，市场调整后，耐心等待经济基本面改善+科技领域新阶段+居民资产配置向权益迁移+中国产业和资本市场影响力提升的新一轮共振。（指数历史数据不代表未来表现，我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段）

科技板块的调整主要来自美股AI龙头的映射，例如近期大部分英伟达链相关个股表现偏弱；而谷歌链则表现较强（甚至周五在市场普跌背景下仍然逆势上涨）。

此外与年底机构资金收益率锁定切换防御、政策真空期杠杆资金交易动力下降也有一定关系。展望后市，科技作为中美两国同时最为关注并投入巨量资源的方向，大概率不会轻易结束，调整后仍存在机会。

一周财经事件

1、新一期 LPR 维持不变

11月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年11月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均较上期维持不变。

（来源：中国证券报，[原文链接](#)）

2、储蓄国债（电子式）纳入个人养老金产品范围

财政部11月21日消息，财政部发布关于储蓄国债（电子式）纳入个人养老金产品范围有关事宜的通知。通知要求，个人养老金储蓄国债（电子式）业务开办机构应按照通知规定，自2026年6月起，开办个人养老金储蓄国债（电子式）业务，即为在本机构开立个人养老金资金账户的养老金投资者，提供购买储蓄国债（电子式）的相关服务。

（来源：中国证券报，[原文链接](#)）

3、央企整合重点项目集中签约

国务院国资委网站消息，11月21日，国务院国资委组织召开中央企业专业化整合推进会并举行重点项目签约仪式。8组17家单位分两批进行了重点项目集中签约，主要涉及新材料、人工智能、邮轮运营、检验检测、航空物流等关键领域。航空工业集团、中国石化、中国一汽、中国五矿、华润集团、中国建材等6家中央企业作了交流发言。国务院国资委有关厅局、部分中央企业和有关地方政府、民营企业相关负责同志参加会议。

（来源：财联社，[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。