

每日市场观察

2024 年 11 月 26 日

【今日关注】

周一沪深指数小幅收跌。全 A 市场成交约 1.5 万亿，比上一日减少约 3100 亿。行业过半数上涨，社会服务、纺织、传媒、轻工、电力设备等行业涨幅居前，通信、军工、电子、非银等行业跌幅居前。

周一市场表现仍然较弱，尾盘有所反弹跌幅收窄，但成交量继续萎缩，整体市场仍然是一种信心不足的特征。这种新一周首日的弱势开局，也说明上周市场的走弱，并非是一时的利空消息刺激，而是由于对市场基本面的担忧和市场本身内在的脆弱性。

但是短线而言，主要指数已经回落到 10 月中旬之后的成交密集区域，技术上存在较强的支撑。因而缩量调整之后，短线反弹或结构性行情增强的概率在加大。固态电池、机器人等少数概念板块存在一定热度，这些板块以及半导体等科技方向，是接下来结构型行情的重点关注方向。

【市场回顾】

市场概况：11 月 25 日，市场全天探底回升，三大指数微跌，全市场超 3700 只个股上涨，逾 150 股涨停，逾 200 股涨超 9%。盘面上，固态电池概念股再度爆发，AI 应用方向表现活跃，纺织服装股震荡走强。下跌方面，CPO 概念股陷入调整。板块方面，固态电池、服装家纺、旅游、

燃气等板块涨幅居前，贵金属、华为手机、可控核聚变、CPO 等板块跌幅居前。截至收盘，沪指跌 0.1%，深成指跌 0.17%，创业板指跌 0.02%。

【资金面】

主力资金流向：11 月 25 日，上证净流入 20.43 亿元，深证净流入 0.73 亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为电池、专用设备、通用设备，主力资金流出排名前三的板块为软件开发、专业连锁、证券。

【消息面】

1. 9000 亿元 央行最新操作

央行发布的 2024 年 11 月中期借贷便利开展情况显示，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 25 日，央行开展 9000 亿元中期借贷便利(MLF)操作，期限 1 年，最高投标利率 2.30%，最低投标利率 1.90%，中标利率 2.00%。操作后，中期借贷便利余额为 62390 亿元。

点评：央行的操作将为市场提供充足的流动性，积极满足企业融资需求，从而实现中国经济的高质量发展。

2. 美国国债突破 36 万亿美元大关 再创新高

据美国独立研究机构联邦预算问责委员会公布的最新报告，美国国债总额已于本周突破 36 万亿美元，达到创纪录的新高。从今年 7 月底，美国国债总额达到 35 万亿，到现在升至 36 万亿，仅仅用了三个多月时间。美国财政部公布的数据显示，2024 年 1 月初美债总额达到 34 万亿，35 万亿的数字出现在今年 7 月底，间隔约 7 个月。但从 7 月底的

35 万亿到现在的 36 万亿，这一万亿美债的增长只用了约 3 个月，美债增速显然在加快。

点评：中央政府发行国债通常是积极财政政策的表现，通过国债募集资金投向国计民生领域，从而实现拉动经济增长。但如果国家债务水平过高，则会让一国经济面临较高风险。

3. 中指研究院：上周楼市整体成交面积同环比均增长

11 月 25 日，中指研究院发布的最新报告显示，上周楼市整体成交面积同环比均增长，环比增长 11.75%，同比增长 6.26%。其中，二线城市成交环比增幅最大；一线城市成交同比增幅最大，广深成交同比增幅均超一倍。报告显示，上周一线城市整体成交面积环比增长 12.33%，同比增长 32.09%。分城市来看，上海、北京成交环比上升，其中上海成交环比增幅达 50.1%；同比来看，除上海外，同比均上升，其中广深成交同比增幅均超一倍，深圳增幅最大，为 2.28 倍。上周，二线代表城市整体成交面积环比增长 19.88%，各线城市中环比增幅最大。分城市来看，武汉成交环比上升幅度最大，增幅为 76.17%，温州降幅最大，为 22.31%。同比来看，二线代表城市整体成交同比增长 8.49%。三四线代表城市整体成交环比基本持平，微增 1.18%；其中，韶关成交增幅最高，为 87.39%。此外，中指研究院监测的 7 个代表城市整体库存环比微降 0.37%，库存总量相对稳定。其中，一线城市整体微降，降幅为 0.46%。二线城市整体微降，降幅为 0.23%。

点评： 房地产是经济结构中关键组成部分，对经济结构和经济增速具有重要作用。9月末，中央会议明确房地产“止跌回稳”后，房地产产业出现明显的积极发展信号。新房和二手房交易方面出现明显的改观。

【行业动态】

1. 机构：10月全球造船业新签订单85艘 环比减少56艘

据克拉克森最新数据统计，截至2024年11月9日，2024年10月全球造船业新签订单85艘，环比减少56艘，同比减少103艘，其中中国船厂接获64艘，日本1艘，韩国15艘；共计2,578,317CGT，修正总吨环比下降35.60%，修正总吨同比下降43.58%。

2. TrendForce：预计2024年全球笔记本电脑出货量为1.74亿台 同比增长3.9%

据TrendForce集邦咨询最新调查，2024年全球笔记本电脑市场受高利率与地缘因素影响，需求回温速度缓慢，预计全年出货量为1.74亿台，同比增长3.9%。展望2025年，预期明年笔记本电脑出货将同比增长4.9%，达1.83亿台。

3. 交通运输部：上周国家铁路累计运输货物8192万吨，环比增长0.11%

根据国务院物流保通保畅工作领导小组办公室监测汇总数据，11月18日-11月24日，全国货运物流有序运行，其中：国家铁路累计运输货物8192万吨，环比增长0.11%；全国高速公路累计货车通行5529.7万辆，环比增长0.68%；监测港口累计完成货物吞吐量26214.4万吨，环比下降0.95%，完成集装箱吞吐量601.7万标箱，环比下降3.65%；民

航累计保障航班 11.6 万班（其中货运航班 5268 班，包括国际货运航班 3485 班，国内货运航班 1783 班），环比增长 0.77%；邮政快递累计揽收量约 38.15 亿件，环比下降 6.01%；累计投递量约 38.24 亿件，环比下降 8.89%。

【基金动态】

1. 调整行情下 上周股票 ETF 整体净流入资金近 140 亿元

据统计，11 月 22 日（上周五）股票 ETF 出现 70 亿元资金净流入，中证 A500ETF 及港股相关 ETF 净流入靠前，其中中证 A500ETF 单日资金净流入超百亿元，沪深 300、上证 50、中证 1000 等宽基 ETF 净流出较多。上周虽然市场以调整为主，但股票 ETF 整体呈现资金净流入，合计净流入资金近 140 亿元。

2. 加码布局权益资产 私募今年以来申购 ETF 近 30 亿份

私募加码权益资产步履不停。私募排排网最新统计数据显示，截至 11 月 22 日，上百家私募旗下产品出现在今年以来上市的 ETF 前十大持有人名单中，合计持有近 30 亿份。与此同时，近期多家头部量化私募在渠道开启中证 A500 指增策略产品的发行，以吸引增量资金。在业内人士看来，政策持续发力下市场情绪回暖，A 股的结构性的机会值得关注。从布局思路来看，头部机构青睐受益于政策支持的正周期板块以及成长空间较大的科技板块。

【买方观点】

万家基金表示：随着增量政策的持续落地，经济将稳步复苏。随着四季度宏观经济预期的全面改善，补库存周期有望开启，PPI 或回升，带动企业盈利逐步修复，当前 A 股市场整体估值仍处于合理区间，在政策面的支持下，A 股指数有望继续震荡向上。行业配置上关注三个方向，分别是资源股、数字经济和高股息。

（今日关注撰写者：财达证券阎立建,注册投顾执业编号：S0400619110002）

（消息面点评撰写者：财达证券任燕楠,证券投资咨询分析师执业编号：S0400523020001）

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的信息仅供参考，不构成任何投资建议。财达证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。财达证券力求所涉信息资料准确可靠，但财达证券不对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性做任何保证。

在任何情况下，本文所推送信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除非法律法规有明确规定，任何情况下财达证券不对因使用本文的内容而引致的任何损失承担任何责任。读者不应以本文推送内容取代其独立判断或仅根据本文推送内容做出决策。财达证券版权所有并保留一切权力。如发现其他版权问题，请致电客服或发送邮件，相关人员会及时处理。



财达股市通APP



财达证券订阅号