

国内市场综述

低开低走 震荡回调

周五（11月22日）大盘低开低走，震荡回调。截至收盘，上证综指收于3267.19点，下跌3.06%；深成指收于10438.72点，下跌3.52%；中小100下跌3.39%；创业板指下跌3.98%，万得全A成交额共18322亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业全线收跌，其中综合金融、非银行金融及医药跌幅居前。概念方面，稀土永磁、航空运输精选及锂电电解液指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，特斯拉创22年4月以来新高周五（11月22日），美国三大股指全线收涨，道指涨0.97%，标普500指数涨0.35%，纳指涨0.16%。波音涨约4%，耐克涨超3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.5%，特斯拉涨超3%，创2022年4月以来新高。中概股普遍下跌，世纪互联跌超13%，叮咚买菜跌逾4%。

新闻精要

1. 国务院常务会议：研究推动平台经济健康发展有关工作
2. 10部门发布意见进一步加强农民工服务保障
3. 四部门开展“清朗·网络平台算法典型问题治理”专项行动
4. 部分地区首套房贷利率重回“3”字头
5. 日本政府制定21.9万亿日元经济刺激计划
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

| 国内市场 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
|-------|----------|---------|-------|
| 上证综指 | 3267.19 | -103.21 | -3.06 |
| 深证成指 | 10438.72 | -381.16 | -3.52 |
| 沪深300 | 3865.70 | -123.60 | -3.10 |
| 中小100 | 6422.17 | -225.04 | -3.39 |
| 创业板指 | 2175.57 | -90.29 | -3.98 |
| 科创50 | 969.35 | -42.11 | -4.16 |
| 香港恒生 | 19229.97 | -371.14 | -1.89 |
| 恒生中国 | 6887.05 | -147.84 | -2.10 |

| 风格指数 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
|-------|---------|---------|-------|
| 中证100 | 3653.29 | -111.60 | -2.96 |
| 中证500 | 5750.25 | -235.07 | -3.93 |
| 中证800 | 4175.52 | -143.11 | -3.31 |

| 股指期货 | 收盘点位 | 基差 | 涨跌幅% |
|------|---------|--------|-------|
| IF当月 | 3860.80 | -4.90 | -3.22 |
| IF下月 | 3863.00 | -2.70 | -3.16 |
| IF季后 | 3863.00 | -2.70 | -3.19 |
| IF半年 | 3845.20 | -20.50 | -3.21 |

| 海外市场 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
|--------|----------|--------|------|
| 道-琼斯 | 44296.51 | 426.16 | 0.97 |
| 纳斯达克 | 19003.65 | 31.23 | 0.16 |
| 日经225 | 38283.85 | 257.68 | 0.68 |
| 英国FTSE | 8262.08 | 112.81 | 1.38 |
| 德国DAX | 19322.59 | 176.42 | 0.92 |

| 外汇市场 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
|-------|----------|---------|-------|
| 美元指数 | 107.4911 | 0.4280 | 0.40 |
| 美元中间价 | 7.1942 | 0.0008 | 0.01 |
| 欧元/美元 | 1.0417 | -0.0057 | -0.54 |
| 美元/日元 | 154.7745 | 0.2315 | 0.15 |
| 英镑/美元 | 1.2533 | -0.0057 | -0.45 |

| 大宗商品 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
|----------|---------|--------|-------|
| 黄金USD/oz | 2718.20 | 43.30 | 1.62 |
| 布伦特原油 | 75.28 | 1.05 | 1.41 |
| LME铜 | 8972.50 | -36.00 | -0.40 |
| LME铝 | 2630.00 | -1.50 | -0.06 |
| CBOT小麦 | 564.50 | -5.00 | -0.88 |
| CBOT玉米 | 435.50 | 8.75 | 2.05 |

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

低开低走 震荡回调

► 市场综述

周五（11月22日）大盘低开低走，震荡回调。截至收盘，上证综指收于3267.19点，下跌3.06%；深成指收于10438.72点，下跌3.52%；中小100下跌3.39%；创业板指下跌3.98%，万得全A成交额共18322亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业全线收跌，其中综合金融、非银行金融及医药跌幅居前。概念方面，稀土永磁、航空运输精选及锂电电解液指数表现活跃。

► 驱动因素

国企改革的“重庆样本”正在诞生。重庆渝富资本运营集团拟将其持有的西南证券29.51%股权变更至重庆渝富控股集团名下；上海三毛、登康口腔公告，重庆市国资委和渝富控股拟将控股股东轻纺集团委托给重庆机电控股管理。在此之前，重药控股、重庆百货、川仪股份、重庆银行和太极集团皆发生过股权变动或者控股股东变动。

当日A股共429只个股上涨，4917只下跌，14只持平。其中，143只个股涨超5%，1518只个股跌超5%；80只个股涨停，23只个股跌停。市场情绪恐慌加大调整幅度，仍有资金入场配置，短期波动不改中长线趋势。

新闻精要

国务院常务会议：研究推动平台经济健康发展有关工作

新华社北京11月22日电国务院总理李强11月22日主持召开国务院常务会议，研究推动平台经济健康发展有关工作，讨论《中华人民共和国危险化学品安全法（草案）》，审议通过《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定（草案）》。

会议指出，发展平台经济事关扩内需、稳就业、惠民生，事关赋能实体经济、发展新质生产力。要进一步加强平台经济健康发展的统筹指导，加大政策支持力度，壮大工业互联网平台体系，支持消费互联网平台企业挖掘市场潜力，强化平台经济领域数据要素供给，促进数据依法有序跨境流动，增强平台经济领域政策与宏观政策取向一致性。要规范市场竞争秩序，健全常态化监管制度，推动平台企业规范经营、有序竞争、提升质量，促进各方主体互利共赢。要切实保障消费者和劳动者合法权益，健全线上消费投诉公示、消费后评价等制度，指导平台企业依法规范用工，更好发挥平台经济对促进就业的重要作用。

会议讨论并原则通过《中华人民共和国危险化学品安全法（草案）》，决定将草案提请全国人大常委会审议。会议指出，要时刻绷紧危化品安全这根弦，坚持人民至上、生命至上，坚持安全第一、预防为主、综合治理，构建安全风险分级管控和隐患排查治理双重预防机制，加强生产、储存、使用、经营、运输等全过程的安全管理。要强化企业主体责任，落实政府监管责任，加强跨部门、跨区域联合执法，坚决防范遏制重特大事故发生。要强化危化品安全源头治理，提高从业人员专业技能，用好大规模设备更新政策，加快推进化工老旧装置淘汰退出和更新改造，最大限度降低安全风险。

会议决定，对《医疗器械监督管理条例》等21部行政法规的部分条款予以修改，对《关于爱国卫生运动委员会及其办事机构若干问题的规定》等4部行政法规予以废止。

会议还研究了其他事项。

10 部门发布意见进一步加强农民工服务保障

新华社北京 11 月 22 日电 记者 22 日从人力资源社会保障部获悉，人力资源社会保障部、国家发展改革委、教育部等 10 部门近日联合印发《关于进一步加强农民工服务保障工作的意见》，从稳定和扩大农民工就业、维护农民工劳动保障权益、促进进城农民工均等享有城镇基本公共服务等方面，推动农民工就业增收、更好融入城市。

在稳就业方面，意见提出，坚持外出就业与就地就近就业并重，多措并举拓宽农民工就业渠道；优化场地、金融、税收等政策，支持农民工返乡创业；聚焦农民工求职意愿和技能培训需求，发挥行业企业、院校、公共实训基地等作用，加强农民工技能提升；健全就业帮扶长效机制，稳定脱贫人口就业。

意见强调维护农民工劳动保障权益，督促企业遵守劳动合同、劳务派遣、新就业形态劳动者权益保护等有关制度，规范企业用工管理；完善根治欠薪长效机制，加强农民工工资争议速裁庭、农民工法律援助“绿色通道”等建设，依法保障农民工劳动报酬等权益；推动农民工参加养老、医疗、失业、工伤等社会保险，维护其社保权益。

在促进公共服务均等化方面，意见提出进一步放开放宽城镇落户限制，推动有意愿的进城农民工在城镇落户，并保障进城落户农民工合法土地权益；开展新市民培训，加强随迁子女教育保障、住房保障，促进农民工就地就近享有基本公共服务，将符合条件的农业转移人口纳入社会救助范围等。

四部门开展“清朗·网络平台算法典型问题治理”专项行动

中新网 11 月 24 日电 据中国网信网消息，网信办、工信部等四部门近日印发关于开展“清朗·网络平台算法典型问题治理”专项行动的通知。通知要求，自即日起至 2025 年 2 月 14 日开展“清朗·网络平台算法典型问题治理”专项行动。专项行动的主要任务是：聚焦网民关切，重点整治同质化推送营造“信息茧房”、违规操纵干预榜单炒作热点、盲目追求利益侵害新就业形态劳动者权益、利用算法实施大数据“杀熟”、算法向上向善服务缺失侵害用户合法权益等重点问题，督促企业深入对照自查整改，进一步提升算法安全能力。

部分地区首套房贷利率重回“3”字头

据经济参考报，近日，广州、佛山、杭州、南京、苏州、长沙、武汉等地的房贷利率有所上行。记者从多地银行获悉，上述地区新增房贷利率普遍已按照不低于3%执行。谈及部分地区房贷利率回升的原因，业内人士认为，主要是当地商业住房贷款利率与住房公积金贷款利率之间出现了“倒挂”现象，并非政策收紧。

日本政府制定 21.9 万亿日元经济刺激计划

据央视新闻消息，总台记者当地时间 22 日获悉，日本政府当天举行临时内阁会议，制定综合经济对策，内容包括对低收入家庭进行补助，刺激半导体、人工智能领域投资、重启电费燃气费补助等。

综合经济对策的财政支出规模达到 21.9 万亿日元，其中作为 2024 财年补充预算案的一般会计支出约为 13.9 万亿日元，该补充预算案将在 12 月上旬提交日本国会进行表决。若加算民间资金在内，综合经济对策总规模将达到 39 万亿日元。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，金融监管总局数据显示，截至 10 月末，全国普惠型小微企业贷款余额 32.45 万亿元，同比增长 14.98%，较各项贷款增速高 7.47 个百分点。其中，普惠型小微企业信用贷款余额同比增长 30.56%，继续保持高速增长。

国家能源局发布数据显示，截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 31.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量约 7.9 亿千瓦，增长 48%；风电装机容量约 4.9 亿千瓦，增长 20.3%。

美国 11 月标普全球制造业 PMI 初值 48.8，为 4 个月新高，符合预期，前值 48.5；服务业 PMI 初值 57，为 32 个月新高，预期 55.2，前值 55；综合 PMI 初值 55.3，为 31 个月新高，预期 54.3，前值 54.1。

美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值 71.8，预期 73.7，初值 73，10 月终值 70.5。一年期通胀率预期终值 2.6%，预期 2.7%，初值 2.6%，10 月终值 2.7%。

欧元区 11 月制造业 PMI 初值 45.2，预期 46，10 月终值 46；服务业 PMI 初值 49.2，预期 51.6，10 月终值 51.6；综合 PMI 初值 48.1，创十个月新低，预期 50，10 月终值 50。

德国 11 月制造业 PMI 初值 43.2，预期 43，10 月终值 43；服务业 PMI 初值 49.4，预期 51.6，10 月终值 51.6；综合 PMI 初值 47.3，预期 48.6，10 月终值 48.6。

法国 11 月制造业 PMI 初值 43.2，预期 44.5，10 月终值 44.5；服务业 PMI 初值 45.7，预期 49，10 月终值 49.2；综合 PMI 初值 44.8，预期 48.3，10 月终值 48.1。

英国 11 月制造业 PMI 初值 48.6，预期 50，10 月终值 49.9；服务业 PMI 初值 50，预期 5，10 月终值 52；综合 PMI 初值 49.9，预期 51.8，10 月终值 51.8。

英国 10 月季调后零售销售环比降 0.7%，预期降 0.3%，前值从升 0.3%修正为升 0.1%；同比升 2.4%，预期升 3.4%，前值从升 3.9%修正为升 3.2%。

印度 11 月制造业 PMI 终值为 57.3，初值 57.5，10 月终值 57.5；服务业 PMI 终值为 59.2，初值 58.5，10 月终值 58.5；综合 PMI 终值为 59.5，初值 59.1，10 月终值 59.1。

日本 10 月核心 CPI 同比升 2.3%，预期升 2.2%，前值升 2.4%；10 月 CPI 同比升 2.3%，预期升 2.3%，前值升 2.5%；环比升 0.6%，前值降 0.3%。

日本 11 月服务业 PMI 初值 50.2，前值 49.7；制造业 PMI 初值 49，前值 49.2；综合 PMI 初值 49.8，前值 49.6。

加拿大 9 月零售销售环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.4%。加拿大 10 月新屋价格指数同比降 0.2%，前值升 0.2%。

德国第三季度末季调 GDP 终值同比升 0.1%，预期升 0.2%，初值升 0.2%，第二季度终值升 0.3%。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|------|------------------------------------|------|----------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上 | 看好 | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上 |
| 推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15% | 中性 | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平 |
| 中性 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内 | 看淡 | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上 |
| 卖出 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上 | | |

免责声明

彭斌、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn