

## 国内市场综述

### 延续回调 小幅收跌

周二（11月26日）大盘延续回调，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3259.76点，下跌0.12%；深成指收于10333.23点，下跌0.84%；中小100下跌0.8%；创业板指下跌1.15%，万得全A成交额共13346亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30个中信一级行业有9个上涨，其中银行、食品饮料及农林牧渔涨幅居前。而汽车、计算机、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面，三胎、水产及乳业等指数表现活跃。

## 海外市场综述

美国三大股指全线收涨，道指、标普500指数创新高  
周二（11月26日），美国三大股指全线收涨，道指涨0.28%，标普500指数涨0.57%，纳指涨0.63%。亚马逊涨超3%，微软涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.33%，脸书涨逾1%，苹果涨0.95%。中概股多数下跌，金山云跌超14%，蔚来跌逾7%。

## 新闻精要

1. 金融监管总局召开保险业高质量发展座谈会听取有关意见建议
2. 前三季度全国新办涉税经营主体1257.8万户
3. 财政部：1-10月，全国国有企业营业总收入同比增长0.9%
4. 美国当选总统特朗普称将对所有中国进口商品加征10%的关税
5. 美联储公布11月会议纪要 预测12月将再次降息
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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3259.76	-4.00	-0.12
深证成指	10333.23	-87.30	-0.84
沪深300	3840.18	-7.91	-0.21
中小100	6358.63	-51.48	-0.80
创业板指	2150.10	-25.09	-1.15
科创50	951.59	-6.33	-0.66
香港恒生	19159.20	8.21	0.04
恒生中国	6851.56	-10.64	-0.16
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3622.33	-7.75	-0.21
中证500	5690.48	-45.17	-0.79
中证800	4143.87	-14.80	-0.36
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3836.00	-4.18	-0.08
IF下月	3835.00	-5.18	-0.09
IF季后	3833.20	-6.98	-0.18
IF半年	3812.80	-27.38	-0.32
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44860.31	123.74	0.28
纳斯达克	19174.30	119.46	0.63
日经225	38442.00	-338.14	-0.87
英国FTSE	8258.61	-33.07	-0.40
德国DAX	19295.98	-109.22	-0.56
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	106.8843	-0.0099	-0.01
美元中间价	7.1910	-0.0008	-0.01
欧元/美元	1.0489	-0.0007	-0.07
美元/日元	153.1020	-1.1010	-0.71
英镑/美元	1.2569	0.0001	0.01
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2633.80	15.30	0.58
布伦特原油	72.39	-0.09	-0.12
LME铜	8962.50	-83.00	-0.92
LME铝	2609.00	-43.00	-1.62
CBOT小麦	557.00	1.25	0.22
CBOT玉米	428.00	-5.00	-1.15

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/  
zhongzheyuan@crsec.com.cn

## 国内市场

### 延续回调 小幅收跌

#### ► 市场综述

周二（11月26日）大盘延续回调，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3259.76点，下跌0.12%；深成指收于10333.23点，下跌0.84%；中小100下跌0.8%；创业板指下跌1.15%，万得全A成交额共13346亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30个中信一级行业有9个上涨，其中银行、食品饮料及农林牧渔涨幅居前。而汽车、计算机、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面，三胎、水产及乳业等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

美国当选总统特朗普称将对所有中国进口商品加征10%的关税。中国驻美国大使馆发言人表示，中美经贸合作本质上是互利的，没有人会在贸易战或关税战中获胜。特朗普还表示，将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收25%关税。加拿大各省省长要求总理特鲁多在特朗普就任前召开紧急会议，讨论加美关系。墨西哥总统辛鲍姆表示，她已致函特朗普，敦促双方开展对话与合作。

当日A股共1536只个股上涨，3707只下跌，117只持平。其中，189只个股涨超5%，433只个股跌超5%；108只个股涨停，69只个股跌停。昨日行业个股跌多涨少，多次反弹未果，影响做多热情，关注宏观数据相机而动。

## 新闻精要

### 金融监管总局召开保险业高质量发展座谈会听取有关意见建议

每经 AI 快讯，近日，金融监管总局党委书记、局长李云泽主持召开保险业高质量发展座谈会，听取有关意见建议。会上，来自人保集团、国寿集团、平安集团、中华联合财险、大地财险、阳光财险、太平洋人寿、新华人寿、泰康人寿等 9 家保险机构的主要负责同志围绕贯彻落实国务院《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，分析当前行业面临的形势和问题，提出下一步高质量发展的意见建议。

### 前三季度全国新办涉税经营主体 1257.8 万户

新华社北京 11 月 26 日电 国家税务总局 26 日发布的数据显示，前三季度全国新办涉税经营主体达 1257.8 万户，同比增长 4%。

新办涉税经营主体是指已办理注册登记并且首次到税务机关办理税种认定、发票领用、申报纳税等涉税事项的经营主体，该主体数量是衡量经济活力和市场信心的重要指标之一。

国家税务总局相关负责人介绍，今年前三季度，个体工商户新办 721.6 万户，同比增长 17.4%；企业新办 522.3 万户，同比下降 8.3%。企业新办数量下降主要原因是挤出了“空壳企业”水分，企业登记质量明显提升。

此外，前三季度，新办涉税经营主体中新办当年即领用发票、申报有收入的税收活跃户 832.1 万户，同比增长 5.8%，占全部新办户的比重为 66.2%，同比提高 1.1 个百分点；全国外商投资新办涉税经营主体 4.7 万户，同比增长 4.5%。

### 财政部：1-10 月，全国国有企业营业总收入同比增长 0.9%

每经 AI 快讯，财政部数据显示，1-10 月，全国国有企业营业总收入同比增长 0.9%，利润总额同比下降 1.1%。1-10 月，国有企业营业总收入 676606.0 亿元，同比增长 0.9%。1-10 月，国有企业利润总额 35371.9 亿元，同比下降

1.1%。1-10月，国有企业应交税费 48524.7 亿元，同比下降 0.4%。10 月末，国有企业资产负债率 64.9%，上升 0.1 个百分点。

### **美国当选总统特朗普称将对所有中国进口商品加征 10%的关税**

香港万得通讯社报道，美国当选总统特朗普称将对所有中国进口商品加征 10%的关税。中国驻美国大使馆发言人表示，中美经贸合作本质上是互利的，没有人会在贸易战或关税战中获胜。特朗普还表示，将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收 25%关税。加拿大各省省长要求总理特鲁多在特朗普就任前召开紧急会议，讨论加美关系。墨西哥总统辛鲍姆表示，她已致函特朗普，敦促双方开展对话与合作。

### **美联储公布 11 月会议纪要 预测 12 月将再次降息**

据央视新闻消息，当地时间 11 月 26 日，美联储公布联邦公开市场委员会（FOMC）11 月 6 日至 7 日的会议纪要。根据会议纪要中的预测，美联储 12 月可能将再次降息 25 个基点。

会议纪要显示，美联储在 11 月的会议上决定将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点，使其基准基金利率达到 4.5%至 4.75%的区间，并表示，进一步调整货币政策立场将有助于保持经济和劳动力市场的强劲，同时继续推动通胀进一步降低。与会者认为，继续减少美联储的证券持有量是适当的。与会者预计，如果数据与预期大致一致，通胀率继续持续下降至 2%，经济仍接近最大就业率，那么随着时间的推移，逐步转向更中性的政策立场可能是适当的。

根据会议纪要，联邦公开市场委员会的委员们一致认为，经济活动继续以稳健的速度扩张，自今年早些时候以来，就业增长速度有所放缓，失业率有所上升但仍处于低位。委员们一致认为，通胀已朝着 2%的目标迈进，但通胀率仍然略高。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道,美国9月FHFA房价指数环比升0.7%,预期升0.3%,前值从升0.3%修正为升0.4%。美国9月S&P/CS20座大城市未季调房价指数同比升4.6%,预期升4.8%,前值升5.2%。美国10月营建许可年化总数终值141.9万户,初值141.6万户,9月终值142.5万户。

美国11月谘商会消费者信心指数为111.7,预期111.3,前值由108.7修正至109.6。

美国10月新屋销售总数年化61万户,创2022年11月以来新低,预期72.5万户,前值73.8万户。

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](http://www.crsec.com.cn)