

市场周报

Weekly Report of Market

2025 年第 46 期

12 月 8 日-12 月 14 日

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、国家统计局：11 月 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅扩大.....	6
2、中央经济工作会议在北京举行.....	6
3、央行：M2 和社会融资规模增速均保持在较高水平.....	6
4、三部门发文：加强商务和金融协同，更大力度提振消费.....	7
风险提示：.....	7

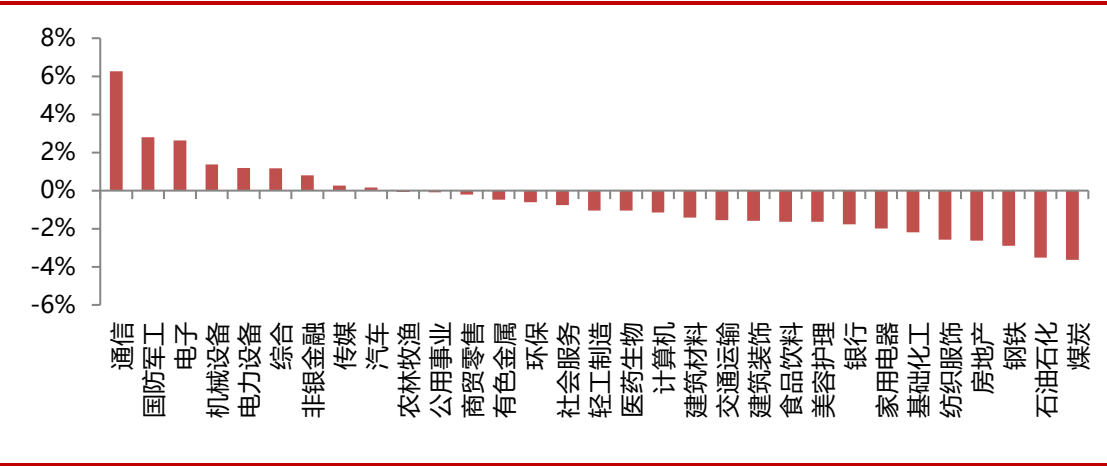
市场涨跌

市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3,889.35	-0.34%
深证成指	13,258.33	0.84%
创业板指	3,194.36	2.74%
沪深300	4,580.95	-0.08%
中小100	8,020.01	0.78%
恒生指数	25,976.79	-0.42%
标普500	6,827.41	-0.63%
数据来源：WIND，2025-12-8 至 2025-12-12		

本周市场主要指数涨跌不一。截至周五收盘，上证指数下跌 0.34%，收报 3889 点；深证成指上涨 0.84%，收报 13258 点；创业板指上涨 2.74%，收报 3194 点。

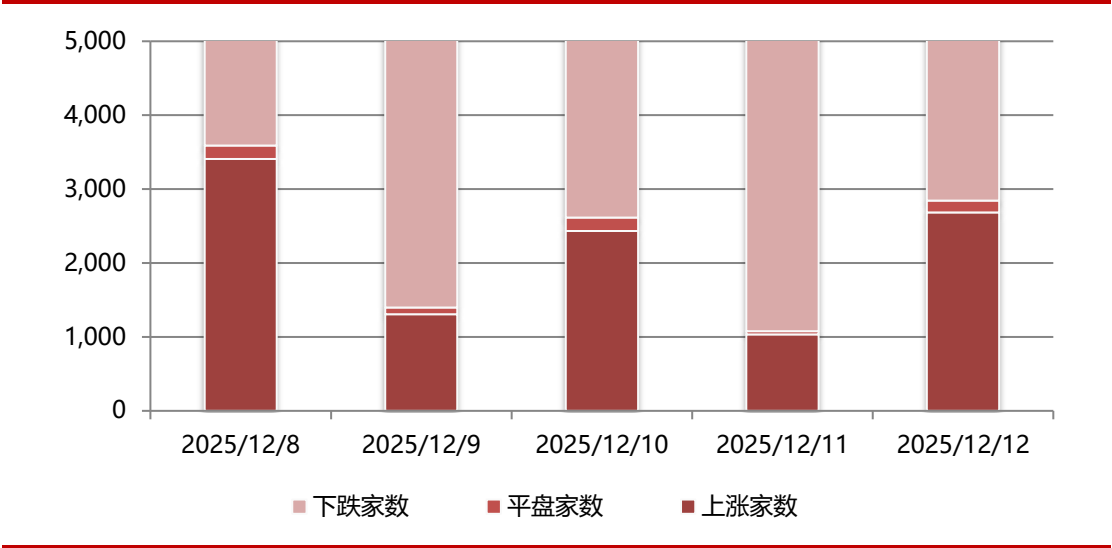
行业及板块涨跌



(数据来源：WIND，2025-12-8 至 2025-12-12)

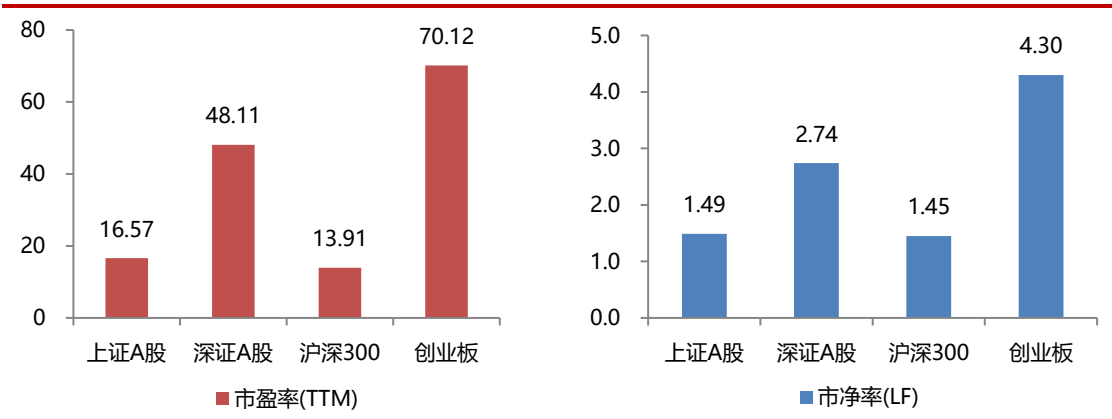
行业板块方面，31 个申万一级行业中，9 个行业上涨，22 个行业下跌。其中，通信、国防军工和电子行业涨幅居前，煤炭、石油石化和钢铁行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-12-8 至 2025-12-12)

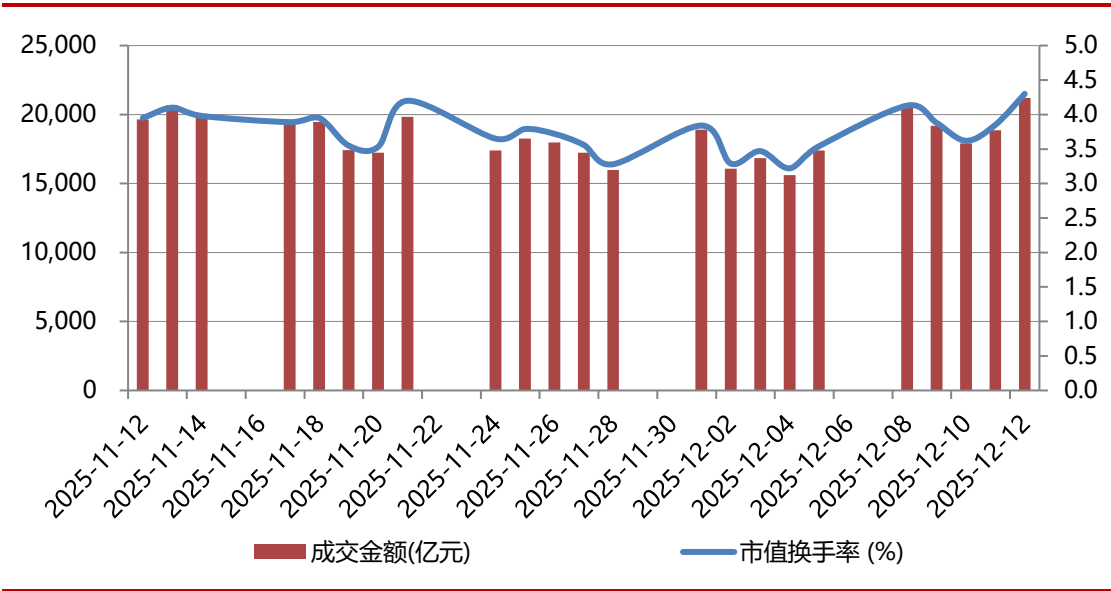
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-12-12)

成交情况

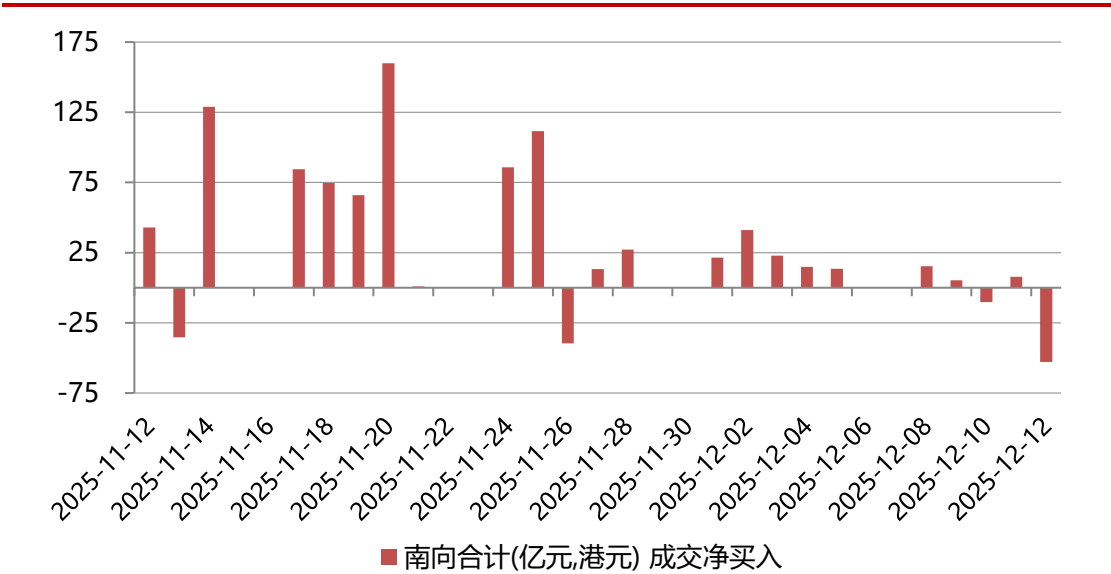
近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源: WIND, 截至 2025-12-12)

市场资金情况

近 30 日南向资金



(数据来源: WIND, 截至 2025-12-12)

一周市场观点

本周，市场呈现震荡分化。红利和微盘股下跌，成长风格反弹，光模块领涨创新高，AI 基建相关的电力板块、半导体国产替代走强。A 股日成交额回升到 2 万亿上方，不过上证指数、沪深 300、中证 500、中证 1000 等主要指数仍处于上方 60 日均线压制状态，未来一到两周能否有效站上均线值得关注，如果实现，短期后市或将进一步走强。

中央经济工作会议召开，有诸多值得关注的方面：

1、通稿指出，“外部环境变化影响加深”，对比去年 12 月的“当前外部环境变化带来的不利影响加深”、今年 4 月的“外部冲击影响加大”，本次表述并未直接强调不利影响。今年 4 月以来，中国坚决反制美国所谓“对等关税”，在几轮交锋中不落下风，赢得了主动权，明年上半年，特朗普或将访华，外部环境有望出现积极变化。

2、“加大逆周期和跨周期调节力度”，去年的提法是“加强超常规逆周期调节”，结合重点任务中把“坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险”放在表述最后一项，表明随着宏观经济逐步改善，未来的政策大概率会更加考虑跨周期长效措施而不是短期“放大招”。

3、“保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量”，去年为“提高财政赤字率……增加发行超长期特别国债”。从提高转为保持，并且没有单独提及超长期特别国债，意味着明年的财政力度或将有所回落。

4、“把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具”。值得注意的是，把物价合理回升作为货币政策的重要考量是新提法，明年名义 GDP 增速或有望进一步改善，对于上市公司的收入利润或将止跌回升。

海外方面，美联储如期降息，由于此前预期已经非常充分，未对市场形成显著影响。市场更关注明年的降息路径，目前仍不明朗。

一周财经事件

1、国家统计局：11月CPI同比上涨0.7%，涨幅扩大

12月10日，国家统计局公布数据显示，中国11月CPI同比上涨0.7%，创2024年3月以来最高；核心CPI同比上涨1.2%，涨幅连续3个月保持在1%以上。CPI环比下降0.1%，主要受服务价格季节性下降影响。11月PPI环比上涨0.1%，连续两个月上涨，高基数下同比降幅扩大至2.2%。

（来源：证券时报，[原文链接](#)）

2、中央经济工作会议在北京举行

12月11日消息，中央经济工作会议12月10日至11日在北京举行。会议强调，做好明年经济工作，要实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

（来源：中国证券报，[原文链接](#)）

3、央行：M2和社会融资规模增速均保持在较高水平

12月12日，中国人民银行披露的最新金融统计数据显示，11月末，社会融资规模存量、广义货币（M2）分别同比增长8.5%、8%。前11个月，社会融资规模增量同比多3.99万亿元，政府债券对社融增长形成了显著支撑。业内专家表示，当前社会融资规模和M2增速比名义GDP增速高出约一倍，充分体现了适度宽松的货币政策状态，为经济高质量发展营造了适宜的金融总量环境。

（来源：中国基金报，[原文链接](#)）

4、三部门发文：加强商务和金融协同，更大力度提振消费

商务部网站 12 月 14 日消息，商务部办公厅、中国人民银行办公厅、金融监管总局办公厅发布《关于加强商务和金融协同 更大力度提振消费的通知》，针对深化商务和金融系统协作、加大消费重点领域金融支持、扩大政金企对接合作三个方面，提出 11 项具体举措。

（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。