

## 三大指数午后回落 两市量能持续走低

### 证券研究报告——市场日报

#### 行情回顾

2025. 11. 20

（预计发布时间：2025. 11. 21）

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：S0770523090001

邮箱：jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心  
A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

周四（11 月 20 日），三大指数早盘大幅高开，之后震荡回落翻绿，午盘小幅拉升翻红后再度走低，午后翻绿，后跌幅扩大，三大指数悉数收绿。截至收盘，上证指数（-0.40%）收报 3931.05 点，深证成指（-0.76%）收报 12980.82 点，创业板指（-1.12%）收报 3042.34 点。两市量能仍维持在 1.7 万亿（数据来源：Wind）。申万 I 级行业多数下跌，建筑材料、综合、银行领涨，美容护理、煤炭、电力设备领跌。

#### 风险提示

国际市场突发利空引发市场扰动

#### 当日要闻

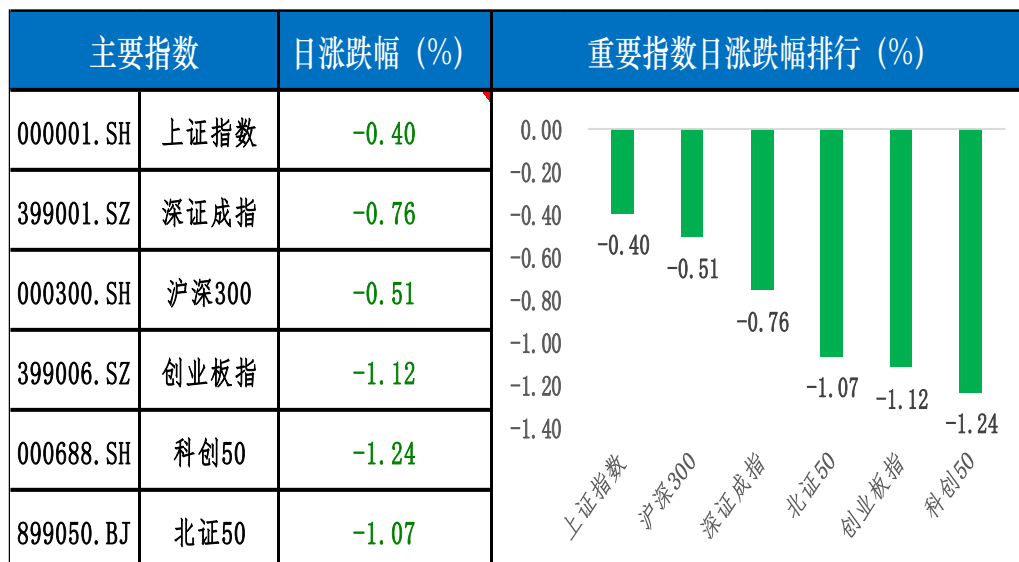
**美联储 10 月会议纪要：决策者对 12 月是否降息存在较大分歧。**美东时间周三（11 月 19 日），美联储公布了 10 月 28 日至 29 日的联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议纪要。会议纪要显示，决策者对 12 月是否继续降息存在较大分歧。（消息来源：东方财富）

**中国证监会发声！坚定不移逐步完善可持续披露制度。**11 月 18 日，中国证监会上市公司监管司副司长张艳在 2025 年上市公司可持续发展交流会上表示，过去五年，在各方积极探索和不懈努力下，上市公司可持续披露有了长足进步，可持续发展步伐更加坚定，高质量发展成效更加显著。张艳表示，中国证监会将认真学习贯彻党的二十届四中全会精神，继续按照“积极借鉴、以我为主、兼收并蓄、彰显特色”的原则，坚定不移逐步完善可持续披露制度；继续按照“区分重点、试点先行、循序渐进、分步推进”的策略，坚定不移推动政策落地；继续按照“行胜于言、言必求实”的实践导向，坚定不移引导以高质量发展推动高质量披露。（消息来源：东方财富）

**A 股重磅 3 家券商筹划重组合并！**11 月 19 日晚，中金公司、信达证券、东兴证券发布《关于筹划重大资产重组的停牌公告》，3 家公司正在筹划由中金公司通过向东兴证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向信达证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并东兴证券、信达证券。（消息来源：东方财富）

■ 指数表现

图表 1 重要指数日涨跌幅 (%) (2025. 11. 20)



数据来源: Wind 大同证券研究中心

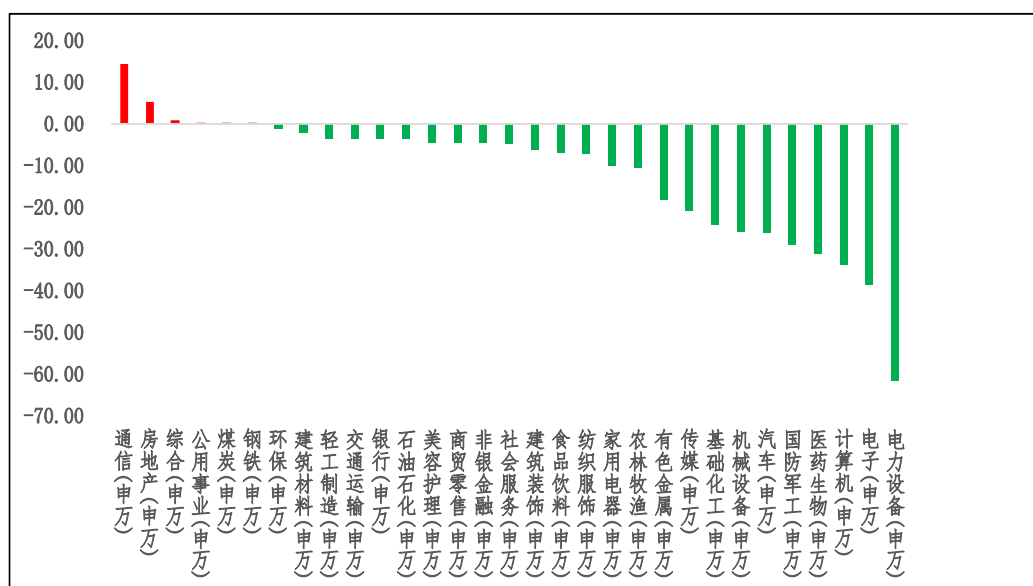
■ 市场表现

图表 2 市场日度综合表现 (2025. 11. 20)

分类	指标	数据	单位
市场强弱 (沪深京)	上涨家数	1,453	只
	平盘家数	148	只
	下跌家数	3,850	只
赚钱效应 (沪深京)	涨停家数	49	只
	跌停家数	25	只
	上涨家数占比	26.30	%
成交情况 (沪深)	两市成交量	1,207.90	亿股
	两市成交额	17,081.89	亿元

数据来源: Wind 大同证券研究中心

申万一级行业名称			涨跌幅 (%)	申万一级行业指数涨跌幅 (%)	
前五	建筑材料(申万)	1.40	<p>2.00 1.50 1.00 0.50 0.00 -0.50 -1.00 -1.50 -2.00 -2.50 -3.00</p> <p>1.40</p> <p>建综合银通房地美容煤炭电力石油商贸 材合行信地保用铁工通筑色银药食品农林机械计传国社汽基商石电煤美 料申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申申 申申申申申申申申申申申申申申申申申</p>		



**大同证券投资评级的类别、级别定义：**

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

**分析师声明：**

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

**特别提示：**

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

**版权声明：**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺：**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。