策略研究

策略研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

上周跟踪基准指数全面回落

——申港证券策略周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

2026 年 11 月 23 日

徐广福 分析师

SAC 执业证书编号：S1660524030001

投资摘要：

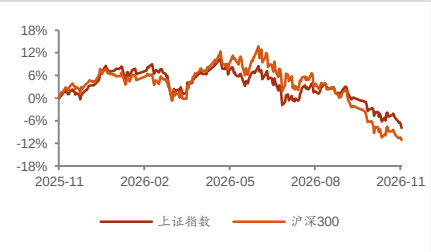
- 上周各主要指数具体表现分别为：沪深 300 指数涨跌幅为-1.54%，上证指数涨跌幅-2.77%，深证成指涨跌幅为-6.49%，创业板涨跌幅为-8.82%，中证 500 涨跌幅为-7.11%。
- 上周申万 31 个一级行业中，7 个行业指数上涨，24 个行业指数出现下跌走势。涨跌幅排名前五的行业分别是银行、食品饮料、家用电器、非银金融、交通运输。涨跌幅排名后五的行业分别是传媒、机械设备、通信、国防军工、综合。
- 上周成交数量为 4896.65 亿股，成交金额为 70873.85 亿元。上涨家数 428，下跌家数 5134。
- 截止到上周末，创出历史新高的股票家数 13 家，创出历史新低的股票家数为 456 家，创 30 日新高、60 日新高、120 日新高的股票家数分别是 86/58/41；创 30 日新低、60 日新低、120 日新低的股票家数分别是 4303/4194/3753。
- 两融数据显示：周融资余额减少 1063.35 亿元，周融券余额减少 3.94 亿元。

投资策略：

上周我们跟踪的五大基准指数全面回落，沪深 300 下跌幅度较小，为-1.54%；创业板跌幅较大，为-8.82%。我们选取了沪深 300 和上证指数市盈率百分位的两个截面图发现：若自 2023 年 1 月 1 日起，沪深 300 指数和上证指数市盈率百分位都在 63%以上；如果自 2016 年 1 月 1 日起，沪深 300 的市盈率百分位是 46.74%，上证指数同期对应的百分位是 67.57%。

风险提示：市场波动风险、政策风险。

大盘表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

相关报告

1、《策略研究周报：上周跟踪基准指数全面回落》2026-11-18

2、《策略研究周报：上周跟踪基准指数全面回升》2026-11-12

3、《策略研究周报：上周跟踪基准指数全面回落》2026-11-03

4、《策略研究周报：上周跟踪基准指数一涨四跌》2026-10-29

5、《策略研究周报：上周跟踪基准指数回落》2026-10-21

内容目录

1. 上周指数概览 3
2. 上周行业板块概览 3
3. 上周全市场交易数据 3
3.1 全市场交易数据 3
3.2 全市场历史新高新低数据 4
4. 两融数据 4
5. 投资建议 4
6. 风险提示： 5

图表目录

图 1： 申万一级行业周度表现（%） 3
图 2： 融资余额及增速（%） 4
图 3： 融券余额及增速（%） 4

表 1： 上周各主要指数涨跌幅 3
表 2： 全市场交易数据 4
表 3： 历史新高新低数据 4
表 4： 市盈率百分位 （单位 %） 5

1. 上周指数概览

上周跟踪的五大指数具体表现为：沪深 300 指数涨跌幅为-1.54%，上证指数涨跌幅-2.77%，深证成指涨跌幅为-6.49%，创业板涨跌幅为-8.82%，中证 500 涨跌幅为-7.11%。

表1：上周各主要指数涨跌幅

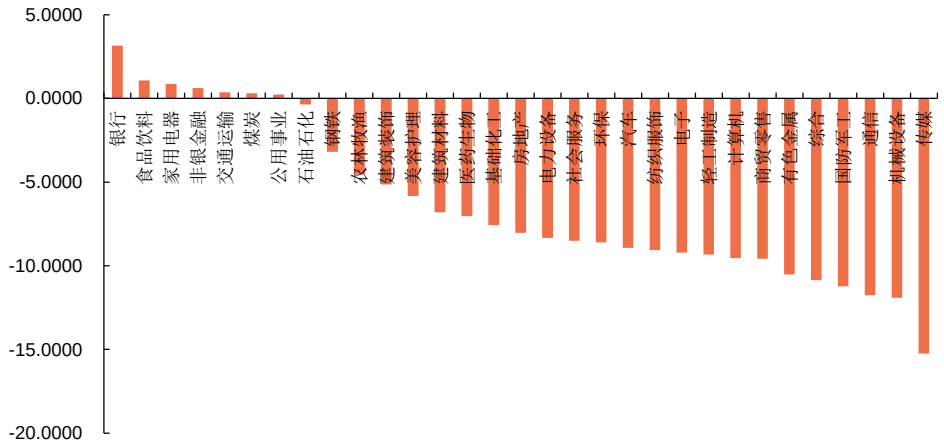
证券代码	证券简称	周涨跌幅%
000300.SH	沪深 300	-1.54
000001.SH	上证指数	-2.77
399001.SZ	深证成指	-6.49
399006.SZ	创业板指	-8.82
000905.SH	中证 500	-7.11

资料来源：iFinD，申港证券研究所

2. 上周行业板块概览

上周 31 个申万一级行业指数中，7 个行业指数上涨，24 个行业指数出现下跌走势。涨跌幅排名前五的行业分别是银行、食品饮料、家用电器、非银金融、交通运输。涨跌幅排名后五的行业分别是传媒、机械设备、通信、国防军工、综合。

图1：申万一级行业周度表现（%）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

3. 上周全市场交易数据

3.1 全市场交易数据

上周成交数量 4896.65 亿股，成交金额为 70873.85 亿元。上涨家数 428，下跌家数 5134。

表2：全市场交易数据

成交		涨跌家数	
数量(亿股)	金额(亿元)	上涨	下跌
4896.65	70873.85	428	5134

资料来源：iFinD，申港证券研究所

3.2 全市场历史新高新低数据

截止到上周末，创出历史新高的股票家数 13 家，创出历史新低的股票家数为 456 家，创 30 日新高、60 日新高、120 日新高的股票家数分别是 86/58/41；创 30 日新低、60 日新低、120 日新低的股票家数分别是 4303/4194/3753。

表3：历史新高新低数据

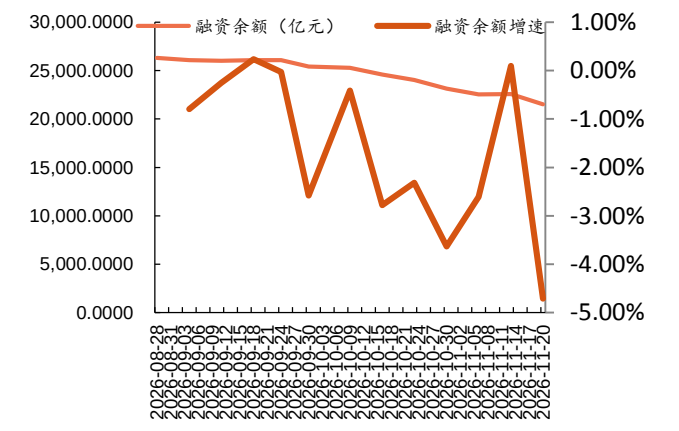
创新高股票数	创新低股票数	创 30 日新高股票数	创 60 日新高股票数	创 120 日新高股票数	创 30 日新低股票数	创 60 日新低股票数	创 120 日新低股票数
13	456	86	58	41	4303	4194	3753

资料来源：iFinD，申港证券研究所

4. 两融数据

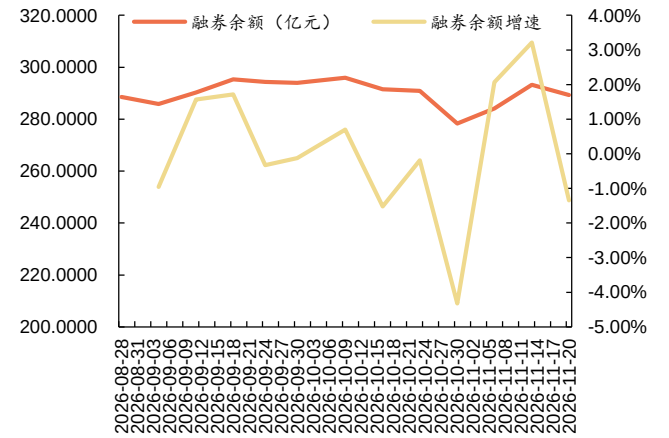
两融数据显示：周融资余额减少 1063.35 亿元，周融券余额减少 3.94 亿元。

图2：融资余额及增速（%）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：融券余额及增速（%）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

5. 投资建议

上周我们跟踪的五大基准指数全面回落，沪深 300 下跌幅度较小，为-1.54%；创业板跌幅较大，为-8.82%。我们选取了沪深 300 和上证指数市盈率百分位的两个截面图发现：若自 2023 年 1 月 1 日起，沪深 300 指数和上证指数市盈率百分位都在 63%以上；如果自 2016 年 1 月 1 日起，沪深 300 的市盈率百分位是 46.74%，上证指数同期对应的百分位是 67.57%。

表4：市盈率百分位 （单位 %）

证券代码	证券简称	[开始日期] 2023-1-1 [结束日期] 2026-11-20	[开始日期] 2016-1-1 [结束日期] 2026-11-20
000300.SH	沪深 300	69.50	46.74
000001.SH	上证指数	63.29	67.57

资料来源：Wind，申港证券研究所

6. 风险提示：

市场波动风险、政策风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）