



2025 年 10 月 31 日

4000 点或仍有拉锯，逢调整布局更稳妥

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

周二，沪指盘中一度突破 4000 点，但随后得而复失；周三，沪指重返 4000 点，时隔十年，收盘终于收复；周四，沪指 4000 点上方运行，但盘中两波调整，最终还是失守……很显然，4000 点反复拉锯，多空分歧较大，这究竟该如何理解和应对？

4000 点争夺拉锯，本质是获利盘了结与增量资金入场意愿不足的博弈。另外，与过去齐涨共跌的行情不同，当前指数上涨由少数权重大的科技龙头驱动时，大部分中小盘股票难跟节奏，可能放大了散户与指数的收益差距。在指数攀升的背后，部分投资者的盈利体感并没同步，面临只赚指数不赚钱的尴尬。

展望后市，当前政策托底信号明确，流动性维持合理充裕，市场整体下行空间已被显著压缩，指数仍具备再次上攻 4000 点及向上的潜力。但这一过程大概率不会一蹴而就，短期内市场或将在 4000 点附近反复震荡，以消化前期获利盘与套牢盘压力，这一位置的反复震荡实际上有利于夯实市场基础，为后续行情积蓄力量。

操作上，控制仓位，兼顾短期防御与中期布局。关注以下投资主线：一是科技成长方向，涵盖 AI 产业链、半导体、机器人行业等细分赛道，既有十五五规划的政策扶持，三季报还显示这些领域部分个股业绩亮眼，已从概念炒作转向业绩验证，逢低关注有实际业绩或未来业绩支撑的标的，规避前期涨幅大且无业绩支撑的科技股；二是高股息防御板块，银行、公用事业、交通运输等行业股息率股，能在市场震荡时提供安全边际；三是周期风格，如光伏、电池、储能、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色、地产、券商等板块，反内卷政策推动行业格局优化，盈利能力正逐步回升。

不过，要注意，对于科技成长这条主线，不能盲目追热点，得精挑细选。重点看有实际业绩支撑的细分领域，而那些前期涨幅较大、但业绩没跟上的概念股，还是要警惕。操作上，追高或不是明智选择，逢调整布局更稳妥。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数集体低开，下探后回升，临近午盘，三大股指涨跌不一，沪指半日震荡收涨，深成指和创业板指跌幅收窄。盘面上看，量子科技板块持续走强，能源金属、电池板块震荡走强，CPO 板块陷入调整。午后，三大指数急速跳水后回升，沪指围绕 4000 点拉扯。临近尾盘，三大指数再度回落，沪指失守 4000 点。盘面上看，电池板块持续走强。

全天看，行业方面，能源金属、钢铁、电池、风电设备、航运港口、小金属等板块涨幅居前，游戏、电源设备、煤炭、证券等板块跌幅居前；概念股方面，刀片电池、锂矿、培育钻石、气溶胶检测、钛白粉、量子科技等概念股涨幅居前，CPO、光通信模块等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 24217 亿元，截止收盘，上证指数报 3986.90 点，下跌 29.43 点，跌幅 0.73%，总成交额 10700.59 亿；深证成指报 13532.13 点，下跌 159.25 点，跌幅 1.16%，总成交额 13516.18 亿；创业板指报 3263.02 点，下跌 61.25 点，跌幅 1.84%，总成交额 6452.99 亿；科创 50 指报 1461.30 点，下跌 27.82 点，跌幅 1.87%，总成交额 988.12 亿。

二、周四盘面点评

一是新能源赛道继续大涨。周三锂矿、BC 电池、钒电池、光伏设备、能源金属、电池等新能源赛道股大涨，周四能源金属、电池、风电设备、刀片电池等新能源赛道继续大涨。2021 年二至四季度投资策略报告中我们重点推荐了双碳（“碳达峰”与“碳中和”）带来的投资机会，如新能源金属和材料、光伏和锂电设备、电化学储能、特高压运输以及新能源汽车产业链等，2021 年相关板块个股表现靓丽。2022 年策略报告提醒，新能源赛道股可能高位震荡，切勿追涨。从结果看，2022 年新能源赛道大幅震荡收跌。2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，2025 年 7 月我们提醒，展望 2025 年下半年，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。此前工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。2025 年 7 月下半年策略报告中，我们提醒，新能源赛道仍值得逢低关注，三季度新能源赛道出现了预期中的反弹。近日，工业和信息化部与市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象。另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》。《方案》提出的总体目标为：2027 年，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦（即 180 吉瓦）以上，带动项目直接投资约 2500 亿元。展望四季度，新能源赛道反弹有望延续，特别是新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。

二是量子科技板块走强。近期量子科技板块逐步走强。消息面上，“十五五”规划建议提出：前瞻布局未来产业，探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。创新监管方式，发展创业投资，建立未来产业投入增长和风险分担机制。促进中小企业专精特新发展，培育独角兽企业。

三、后市大势研判

周二，沪指盘中一度突破 4000 点，但随后得而复失；周三，沪指重返 4000 点，时隔十年，收盘终于收复；周四，沪指 4000 点上方运行，但盘中两波调整，最终还是失守……很显然，4000 点反复拉锯，多空分歧较大，这究竟该如何

理解和应对？

4000 点争夺拉锯，本质是获利盘了结与增量资金入场意愿不足的博弈。另外，与过去齐涨共跌的行情不同，当前指数上涨由少数权重大的科技龙头驱动时，大部分中小盘股票难跟节奏，可能放大了散户与指数的收益差距。在指数攀升的背后，部分投资者的盈利体感并没同步，面临只赚指数不赚钱的尴尬。

展望后市，当前政策托底信号明确，流动性维持合理充裕，市场整体下行空间已被显著压缩，指数仍具备再次上攻 4000 点及向上的潜力。但这一过程大概率不会一蹴而就，短期内市场或将在 4000 点附近反复震荡，以消化前期获利盘与套牢盘压力，这一位置的反复震荡实际上有利于夯实市场基础，为后续行情积蓄力量。

操作上，控制仓位，兼顾短期防御与中期布局。关注以下投资主线：一是科技成长方向，涵盖 AI 产业链、半导体、机器人行业等细分赛道，既有十五五规划的政策扶持，三季报还显示这些领域部分个股业绩亮眼，已从概念炒作转向业绩验证，逢低关注有实际业绩或未来业绩支撑的标的，规避前期涨幅大且无业绩支撑的科技股；二是高股息防御板块，银行、公用事业、交通运输等行业股息率股，能在市场震荡时提供安全边际；三是周期风格，如光伏、电池、储能、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色、地产、券商等板块，反内卷政策推动行业格局优化，盈利能力正逐步回升。

不过，要注意，对于科技成长这条主线，不能盲目追热点，得精挑细选。重点看有实际业绩支撑的细分领域，而那些前期涨幅较大、但业绩没跟上的概念股，还是要警惕。操作上，追高或不是明智选择，逢调整布局更稳妥。

【晨早参考短信】

周二，沪指盘中一度突破 4000 点，但随后得而复失；周三，沪指重返 4000 点，时隔十年，收盘终于收复；周四，沪指 4000 点上方运行，但盘中两波调整，最终还是失守……很显然，4000 点反复拉锯，多空分歧较大，本质是获利盘了结与增量资金入场意愿不足的博弈。另外，与过去齐涨共跌的行情不同，当前指数上涨由少数权重大的科技龙头驱动时，大部分中小盘股票难跟节奏，可能放大了散户与指数的收益差距。在指数攀升的背后，部分投资者的盈利体感并没同步，面临只赚指数不赚钱的尴尬。展望后市，当前政策托底信号明确，流动性维持合理充裕，市场整体下行空间已被显著压缩，指数仍具备再次上攻 4000 点及向上的潜力。但这一过程大概率不会一蹴而就，短期内市场或将在 4000 点附近反复震荡，以消化前期获利盘与套牢盘压力，这一位置的反复震荡实际上有利于夯实市场基础，为后续行情积蓄力量。操作上，适度控制仓位，谨慎稳健为主。逢调整布局绩优科技股、红利股及反内卷的顺周期股。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上