

【A 股市场大势研判】

沪指重返 3900 点

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	上证指数分时图
上证指数	3916.33	1.36%	52.44	
深证成指	13077.32	2.06%	264.11	
沪深 300	4607.87	1.53%	69.65	
创业板	3083.72	3.02%	90.26	
科创 50	1406.32	2.81%	38.42	
北证 50	1458.42	2.04%	29.15	

资料来源：东莞证券研究所，iFind 数据

板块排名：

申万行业表现前五		申万行业表现后五		概念板块表现前五		概念板块表现后五	
通信	4.90%	煤炭	-1.02%	可燃冰	5.51%	赛马概念	0.18%
电子	3.50%	食品饮料	0.23%	同花顺果指数	4.63%	超级品牌	0.43%
建筑装饰	2.36%	交通运输	0.29%	页岩气	4.33%	有机硅概念	0.45%
综合	2.29%	美容护理	0.31%	培育钻石	4.13%	毛发医疗	0.46%
房地产	2.25%	银行	0.33%	共封装光学（CPO）	3.81%	动物疫苗	0.56%

资料来源：东莞证券研究所，iFind 数据

后市展望：

周二指数放量震荡上涨，沪指重返 3900 点。指数全天震荡单边上行，创业板指强势领涨，三大指数涨超 1%。个股板块呈普涨态势，通信、电子、建筑装饰、综合和房地产等板块涨幅靠前，仅煤炭收跌。概念指数方面，可燃冰、同花顺果指数、页岩气、培育钻石和共封装光学（CPO）等板块涨幅靠前。

新型政策性金融工具加快投放。截至 10 月 17 日，国开行新型政策性金融工具已投放 1893.5 亿元，重点支持经济大省挑大梁，预计可拉动项目总投资 2.8 万亿元。进出口行已投放资金中，对经济大省投放占比达 83%。农发行完成 1500 亿元额度中的 1001.11 亿元基金投放，预计可拉动项目总投资超 1.26 万亿元。工信部组织召开水泥行业稳增长工

作座谈会，强调要加快落实《建材行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，严禁新增产能、规范现有产能、淘汰落后产能。中国风电装机目标全面提高。2025 北京国际风能大会发布《风能北京宣言 2.0》提出倡议：“十五五”期间年新增装机容量不低于 1.2 亿千瓦，确保 2030 年中国风电累计装机容量达到 13 亿千瓦，到 2060 年累计装机达到 50 亿千瓦。

周二 A 股放量走强，三大股指均收涨逾 1%，市场赚钱效应明显。目前指数已行至阶段高位，资金分歧有所加剧，需警惕获利盘了结带来的短期震荡。但另一方面，随着关税扰动因素逐步消化，四季度经济在政策支撑下有望持续修复；叠加美联储降息预期渐强，可能吸引外资继续流入，而国内无风险利率下行也进一步提升了 A 股的配置价值，或推动居民资金继续向股市转移。综合来看，市场短期或面临震荡整固，但中期上行趋势预计仍将延续。操作上建议保持灵活仓位，避免盲目追高，并围绕景气度与估值性价比积极调整持仓。板块方面，可关注红利、科技成长、新能源及有色金属等方向。

风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340525070001

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn