



2025 年 10 月 15 日

短期波动加大，后市如何应对？

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】

周二晨报提醒，虽然 A 股周一呈现韧性，但仍有以下隐忧：一是个股与指数的明显背离；二是获利盘压力较大，投资者止盈倾向或较强。与 4 月份相比，目前不少投资者已积累可观收益，当市场出现大幅波动时，他们更倾向于锁定利润、落袋为安；三是外部不确定性高企。后市更多会呈现震荡反复的态势。市场走势如我们预期，周二指数高开回落，尾盘走低，周一深成指和创业板指修复成果被悉数吞没，短期调整态势愈发明显。

外部方面，11 月份前的贸易问题仍悬在头顶，在这个不确定性落地前，直接压制增量资金入场意愿。内部方面，A 股自身的结构性矛盾。估值分化现象明显，科创 50 和红利指数估值悬殊，使得市场在面临外部影响时极易出现快速的高低切换。

此轮调整何时结束？等待贸易政策明朗化，11 月 1 日前后关税政策的最终落地，将是消除市场不确定性的重要时点；另外，关注成交量变化，若后续成交量无法有效放大，市场难以发起单边上涨行情，大概率维持震荡反复态势。如果成交量放大，增量资金入场，市场有望企稳回升。

面对当前市场短期的宽幅波动，配置方面两手抓：一是防御端可关注红利资产，如银行、公用事业等板块；二是进攻端则需聚焦科技成长板块，市场短期回调反而为中长期布局提供了可能的低吸机会，具体可关注 AI 产业链、半导体与机器人行业等。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周二市场综述

周二晨报提醒，虽然A股周一呈现韧性，但仍有以下隐忧：一是个股与指数的明显背离，市场整体参与热情不足。周一的上涨是典型的“指数行情”，尽管沪指大涨，但沪深两市仍呈现“涨少跌多”的格局，说明拉升力量仅集中在少数权重股；二是获利盘压力较大，投资者止盈倾向或较强。与4月份相比，目前不少投资者已积累可观收益，当市场出现大幅波动时，他们更倾向于锁定利润、落袋为安；三是外部不确定性高企、增量资金持观望态度。11月份前的贸易问题仍悬在头顶，在这个不确定性落地前，增量资金大概率会选择谨慎观望，而非大举入场，周一两市成交2.3万亿也间接印证了这一点。若后续成交量无法有效放大，仅依靠存量资金博弈，市场很难发起一轮单边上涨行情，更多会呈现震荡反复的态势。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后三大指数走势分化，沪指表现偏强，深成指跌超1%，创指跌超2%。盘面上看，白酒概念集体反弹，银行板块探底回升，燃气、煤炭等板块震荡走强，光刻机、CPO等概念股集体回调。午后，三大指数继续下探。临近尾盘，三大股指集体收跌，创指收跌近4%，科创50收跌超4%。盘面上，保险、银行力挺指数，半导体产业链全线调整，科技股整体表现不佳。

全天看，行业方面，保险、燃气、煤炭、银行、酿酒、航运港口等板块涨幅居前，电子化学品、能源金属、半导体、电池、小金属等板块跌幅居前；概念股方面，培育钻石、白酒、水产养殖等概念股涨幅居前，高带宽内存、CPO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 25762 亿元，截止收盘，上证指数报 3865.23 点，下跌 24.27 点，跌幅 0.62%，总成交额 12099.84 亿；深证成指报 12895.11 点，下跌 336.36 点，跌幅 2.54%，总成交额 13662.50 亿；创业板指报 2955.98 点，下跌 122.78 点，跌幅 3.99%，总成交额 6068.38 亿；科创 50 指报 1410.30 点，下跌 62.72 点，跌幅 4.26%，总成交额 1170.52 亿。

二、周二盘面点评

一是银行等高股息率走强。周一银行股拉升力挺指数，周二银行、燃气、煤炭等板块上涨。三季度市场强势上攻使得红利风格受到冷落，在经历连续下行后，股息率再度有吸引力，红利风格或止跌回升，2025 年四季度或是布局红利风格的窗口期。逢低配置为主，重点关注央国企、公用事业等。预计国有垄断的基础类行业将受到青睐——电力、水务、燃气、公路及上游资源品等领域，以分红规模和持续性相对占优的央国企为主。

二是白酒等消费股走强。周二酿酒板块走强。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房贷利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费（细分领域）”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性再度提升，农产品或将迎来逢低布局机会。首先，生猪养殖行业已进入“出清后期”，行业集中度提升。政府推动“反内卷”政策，优化产能结构，利好行业长期健康发展。其次，智慧农业：包括精准种植、智能灌溉、无人机植保、自动驾驶农机等，政策支持力度大、系统需求增长，相关企业有望受益。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，虽然A股周一呈现韧性，但仍有以下隐忧：一是个股与指数的明显背离；二是获利盘压力较大，投资者止盈倾向或较强。与4月份相比，目前不少投资者已积累可观收益，当市场出现大幅波动时，他们更倾向于锁定利润、落袋为安；三是外部不确定性高企。后市更多会呈现震荡反复的态势。市场走势如我们预期，周二指数高开回落，尾盘走低，周一深成指和创业板指修复成果被悉数吞没，短期调整态势愈发明显。

外部方面，11 月份前的贸易问题仍悬在头顶，在这个不确定性落地前，直接压制增量资金入场意愿。内部方面，A 股自身的结构性矛盾。估值分化现象明显，科创 50 和红利指数估值悬殊，使得市场在面临外部影响时极易出现快速的高低切换。

此轮调整何时结束？等待贸易政策明朗化，11 月 1 日前后关税政策的最终落地，将是消除市场不确定性的重要时点；另外，关注成交量变化，若后续成交量无法有效放大，市场难以发起单边上涨行情，大概率维持震荡反复态势。如果成交量放大，增量资金入场，市场有望企稳回升。

面对当前市场短期的宽幅波动，配置方面两手抓：一是防御端可关注红利资产，如银行、公用事业等板块；二是进攻端则需聚焦科技成长板块，市场短期回调反而为中长期布局提供了可能的低吸机会，具体可关注 AI 产业链、半导体与机器人行业等。

【晨早参考短信】

周二晨报提醒，虽然 A 股周一呈现韧性，但仍有以下隐忧：一是个股与指数的明显背离；二是获利盘压力较大，投资者止盈倾向或较强。与 4 月份相比，目前不少投资者已积累可观收益，当市场出现大幅波动时，他们更倾向于锁定利润、落袋为安；三是外部不确定性高企。后市更多会呈现震荡反复的态势。市场走势如我们预期，周二指数高开回落，尾盘走低，周一深成指和创业板指修复成果被悉数吞没，短期调整态势愈发明显。外部方面，11 月份前的贸易问题仍悬在头顶，在这个不确定性落地前，直接压制增量资金入场意愿。内部方面，A 股自身的结构性矛盾。估值分化现象明显，科创 50 和红利指数估值悬殊，使得市场在面临外部影响时极易出现快速的高低切换。此轮调整何时结束？等待贸易政策明朗化，11 月 1 日前后关税政策的最终落地，将是消除市场不确定性的重要时点；另外，关注成交量变化。面对当前市场短期的宽幅波动，配置方面两手抓：一是防御端可关注红利资产，如银行、公用事业等板块；二是进攻端则需聚焦科技成长板块，市场短期回调反而为中长期布局提供了可能的低吸机会，如 AI 产业链、半导体与机器人行业等。

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