



2025 年 10 月 10 日

10 月 A 股开门红，但短期节奏尚需留意

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】

节后第一个交易日（周四）晨报提醒，预计节后指数震荡上行概率较大，市场走势如我们预期，10 月 A 股开门红，沪指高开高走突破 3900 点整数关口，深证成指、创业板指盘中均涨超 1%，盘面上看，贵金属、半导体、有色钢铁等顺周期板块及能源金属等新能源赛道领涨。

不过，尽管沪深三大指数普涨，但短期节奏上还是需要一些留意。一方面，技术上看，创业板指数及科创 50 指数在高位 K 线收长上影线的形态（是不是流星线还需观察，说明上方有抛压）；另一方面，则是估值和业绩的双重考验。部分科技板块因前期涨幅较大已出现估值高企问题，短期也需留意局部拥挤度上升可能引发获利回吐。对于节后计划入场的投资者，可提前布局三季报，筛选业绩预增明确、估值处于合理区间的优质标的，借助业绩确定性抵御市场短期波动，把握业绩驱动带来的机会。

展望 2025 年四季度，也许比以往更多分歧、更难判断。或许四季度 A 股上涨行情尚未结束，仍有延续上行的动能，但力度或趋弱，整体上，大概率延续慢牛趋势，但波动率或加大，在宽幅震荡中逐级抬升。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

节后第一个交易日（周四）晨报提醒，若节后散户与机构资金回流，将提振市场预期；另外，市场对节后可能出台政策抱有积极预期，也让资金对后续行情的信心进一步增强，预计节后指数震荡上行概率较大。操作上，对于节前已持有仓位的投资者，可继续持仓观望，重点关注指数后续的突破力度与成交量配合情况。若沪指能放量站稳关键压力位，后续上行空间将进一步打开，此时可依托现有持仓享受行情红利。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体高开，震荡后上行，沪指半日涨超 1% 盘中突破 3900 点，续创 10 年新高，深成指、创业板指、科创 50 也同步大涨。盘面上，贵金属板块领涨两市，可控核聚变板块持续大涨，半导体产业链大涨，旅游影视等消费股调整。午后，三大指数略有分化，但依旧集体收涨，10 月 A 股开门红。

全天看，行业方面，贵金属、能源金属、小金属、有色金属、风电设备、钢铁等板块涨幅居前，旅游酒店、房地产服务、教育、文化传媒等板块跌幅居前；概念股方面，可控核聚变、黄金、稀土永磁等概念股涨幅居前，旅游酒店、影视等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，两市成交额 26532 亿元，截止收盘，上证指数报 3933.97 点，上涨 51.19 点，涨幅 1.32%，总成交额 12168.89 亿；深证成指报 13725.56 点，上涨 199.05 点，涨幅 1.47%，总成交额 14363.13 亿；创业板指报 3261.82 点，上涨 23.66 点，涨幅 0.73%，总成交额 6582.10 亿；科创 50 指报 1539.08 点，上涨 43.79 点，涨幅 2.93%，总成交额 1460.61 亿。

二、周四盘面点评

一是贵金属板块大涨。国庆中秋长假期间（10 月 1 日至 10 月 8 日），国际金价大幅度上涨，受此利好刺激，周四贵金属板块大涨。消息面上，2025 年 9 月 18 日凌晨两点，美联储决定将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点，至 4.00%-4.25% 之间，符合市场预期。这是美联储自 2024 年 12 月以来的首次降息。受市场的降息预期与避险需求推动，金价突破 3700 美元关口。回顾过往，过去一年贵金属价格显著上涨，可能有以下五大因素：一是美联储降息周期开启，货币政策转向支撑金价；二是地缘政治摩擦持续发酵，避险需求增加；三是全球央行大规模购金，战略储备需求强劲；四是美元走弱与通胀压力，双重利好黄金。2025 年以来美元指数走弱，美国关税政策不确定性、美债风险等因素的影响及关税对通胀的滞后影响加大了市场对实际购买力下降的担忧，推动投资者将黄金作为抗通胀工具；五是市场情绪与资金流向变化，投资需求增加。中国国债收益率下降促使资金转向黄金、国际地缘动荡引发跨境避险配置。此外，科技用金（如 AI 芯片、电子产品）需求增长，进一步扩大黄金消费场景。上述的五大因素在未来仍然起到作用，不过，黄金价格上涨已经做出了定价。黄金后市将在“降息预期 + 地缘摩擦 + 央行购金”的多重驱动下维持高位震荡，甚至不排除继续冲高的可能。不过，经过过去一年上涨后，不建议追涨，看多不做多。

二是顺周期板块走强。周四有色金属、钢铁等顺周期板块大涨。政策维度亦不容忽视（反内卷、顺周期、“十五五”规划方向）。展望四季度，“十五五”规划的新一轮布局（关注“十五五”规划方向）以及年末可能出台的增量政策，叠加前期反内卷推进，经济供需格局有望改善、进而改善市场对来年经济的预期，推动顺周期行情的开展。对于周期风格，预计四季度景气改善的细分领域相对较多，如光伏、电池、储能、电源设备、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色（工业金属铜铝等）等板块，投资者可关注直接受益于大型基建的细分领域和基本面扎实的低估值龙头。

三是稀土永磁概念大涨。周四稀土永磁概念股大涨。消息面上，2025 年 10 月 09 日，商务部公布对稀土相关技术实施出口管制的决定。另外，近期《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》发布，国家对稀土开采（含稀土矿产品等）和对通过开采、进口以及加工其他矿物所得的各类稀土矿产品（含独居石精矿）的冶炼分离实行总量调控管理。我国稀土领域优势显著，进可攻退可守。无论中美关系如何变化均会形成催化。稀土广泛运用于高端制造业以及军工等关键领域，而中国在稀土冶炼、提取领域具备优势。目前中国稀土产量占全球 60% 以上，出口配额制度和

环保政策限制供应弹性。近期，中国两大稀土巨头宣布提价。展望未来，2025 四季度，如果贸易谈判向好发展，在出口可能逐步放开、需求持续增长、供给刚性下，稀土产业战略价值日益彰显，基本面复苏预期持续增强；若未来管控趋严，稀土相关公司也有望在事件性催化下上涨。

三、后市大势研判

节后第一个交易日（周四）晨报提醒，预计节后指数震荡上行概率较大，市场走势如我们预期，10 月 A 股开门红，沪指高开高走突破 3900 点整数关口，深证成指、创业板指盘中均涨超 1%，盘面上看，贵金属、半导体、有色钢铁等顺周期板块及能源金属等新能源赛道领涨。

不过，尽管沪深三大指数普涨，但短期节奏上还是需要一些留意。一方面，技术上看，创业板指数及科创 50 指数在高位 K 线收长上影线的形态（是不是流星线还需观察，说明上方有抛压）；另一方面，则是估值和业绩的双重考验。部分科技板块因前期涨幅较大已出现估值高企问题，短期也需留意局部拥挤度上升可能引发获利回吐。对于节后计划入场的投资者，可提前布局三季报，筛选业绩预增明确、估值处于合理区间的优质标的，借助业绩确定性抵御市场短期波动，把握业绩驱动带来的机会。

展望 2025 年四季度，也许比以往更多分歧、更难判断。或许四季度 A 股上涨行情尚未结束，仍有延续上行的动能，但力度或趋弱，整体上，大概率延续慢牛趋势，但波动率或加大，在宽幅震荡中逐级抬升。

【晨早参考短信】

节后第一个交易日（周四）晨报提醒，预计节后指数震荡上行概率较大，市场走势如我们预期，10 月 A 股开门红，沪指高开高走突破 3900 点整数关口，深证成指、创业板指盘中均涨超 1%，盘面上看，贵金属、半导体、有色钢铁等顺周期板块及能源金属等新能源赛道领涨。不过，尽管沪深三大指数普涨，但短期节奏上还是需要一些留意。一方面，技术上看，创业板指数及科创 50 指数在高位 K 线收长上影线的形态（是不是流星线还需观察，说明上方有抛压）；另一方面，则是估值和业绩的双重考验。部分科技板块因前期涨幅较大已出现估值高企问题，短期也需留意局部拥挤度上升可能引发获利回吐。对于节后计划入场的投资者，可提前布局三季报，筛选业绩预增明确、估值处于合理区间的优质标的，借助业绩确定性抵御市场短期波动，把握业绩驱动带来的机会。展望 2025 年四季度，也许比以往更多分歧、更难判断。或许四季度 A 股上涨行情尚未结束，仍有延续上行的动能，但力度或趋弱，整体上，大概率延续慢牛趋势，但波动率或加大，在宽幅震荡中逐级抬升。

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中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