



2025 年 10 月 9 日

## 节后指数震荡上行概率较大

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】

节前最后一个交易日，沪深三大指数集体高开后呈现震荡格局，沪指表现相对强势且稳步运行，深成指与创业板指在盘中双双刷新年内新高后小幅冲高回落，尾盘，三大指数集体收涨。

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；若成交量未能同步放大且指数出现滞涨信号，则需适当警惕，做好应对短期波动的准备。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。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A 股大势研判】

##### 一、上周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数集体高开，震荡上行后回落，随后再度探底回升，三大股指半日收涨。盘面上，半导体产业链大涨，有色股集体活跃，军工板块拉升，大金融板块集体调整。午后，三大指数窄幅震荡。临近尾盘，三大指数集体收涨。

全天看，行业方面，能源金属、小金属、半导体、有色金属、电池等板块涨幅居前，银行、保险、公用事业等板块跌幅居前；概念股方面，存储芯片、锂矿、AI 芯片、麒麟电池、Kimi 等概念股涨幅居前，轮毂电机、科创板做市商等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 21814 亿元，截止收盘，上证指数报 3882.78 点，上涨 20.25 点，涨幅 0.52%，总成交额 9732.75 亿；深证成指报 13526.51 点，上涨 47.08 点，涨幅 0.35%，总成交额 12081.41 亿；创业板指报 3238.16 点，上涨 0.15 点，涨幅 0.00%，总成交额 5839.61 亿；科创 50 指报 1495.29 点，上涨 24.88 点，涨幅 1.69%，总成交额 997.99 亿。

##### 二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体上涨。沪指周涨幅 1.43%，深证成指周涨幅 2.40%，创业板周涨幅 2.75%，科创 50 指数周涨幅 3.07%。具体表现如下：周一沪深两市开盘震荡，随后整体回升。午后，随着券商板块的大涨，新能源赛道集体活跃，有色及钢铁股走高，指数快速拉升，沪指大幅上行突破 3880 点。此后，指数小幅回落后保持高位震荡。节前最后一个交易日，沪深三大指数集体高开后呈现震荡格局，沪指表现相对强势且稳步运行，深成指与创业板指在盘中双双刷新年内新高后小幅冲高回落，尾盘，三大指数集体收涨。

##### 三、上周盘面点评

一是新能源赛道股活跃。周一能源金属、电池等新能源赛道股上涨，周二能源金属、电池等新能源赛道上涨。消息面上，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，科学优化产业布局，强化质量管理，建立行业自律的机制，并推出储能电池安全推荐目录。支持人工智能、先进存储、三维异构集成芯片、全固态电池等前沿技术方向基础研究；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。我们认为，2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，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。综上所述，2025 年下半年新能源赛道仍值得逢低关注（7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，提醒新能源赛道的逢低关注机会，之后晨报中也经常提醒，从之后的市场的表现看，符合我们预判。近期晨报我们常提醒，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。市场走势如我们预期，近期某龙头近期也是大涨力挺创指。展望后市，我们观点不变，仍可逢低关注）。

二是半导体板块大涨。周二半导体板块上涨。2021 年下半年策略报告中我们推荐了半导体板块，2021 年下半年半导体概念表现还不错。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年半导体板块随大盘出现调整。2023 年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅 10.10%。展望 2025 年下半年，半导体长期向好的逻辑没变。首先，国家政策支持。2024 年 5 月 24 日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司成立，国家集

成电路产业投资基金（大基金）投资涵盖了半导体产业链包括设计、制造、封装测试、装备及材料等各个环节，大基金的投资促进了半导体产业的升级，支持了从低端向高端的转型，尤其是在先进制程技术和高端装备制造方面；其次，市场研究公司国际数据公司（IDC）发布的《全球半导体技术供应链情报报告》显示，全球对 AI 和高性能计算（HPC）的需求将继续上升，全球半导体市场预计 2025 年将增长超过 15%。最后，在特朗普关税政策下和加快发展新质生产力的大背景下，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。目前半导体产业国产替代趋势已经显现，未来有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的（7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，把半导体排在行业配置的第一位，从之后的市场的表现看，符合我们预判。不过，连续上涨后，9 月 2 日晨报，我们提醒，理性投资，追高有风险。市场走势如我们预期，9 月 2 日至 4 日，半导体板块出现急跌，随后震荡巩固，9 月 11 日再度大涨。后市板块内部的可能出现分化）。

三是有色金属板块大涨。周一有色金属板块大涨，周二有色金属板块继续大涨。消息面上，9 月 28 日，工业和信息化部等八部门联合印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》。其中提到，推动大宗金属消费升级，积极拓展高端铝材、铜材、镁合金应用。提升稀有金属应用水平，加快高纯镓、钨硬质合金、全固态电池材料等高端产品应用验证，推进前沿材料创新应用，打造应用场景典型案例，培育新兴市场。我们近期晨报也经常提醒，有色金属等顺周期板块与高端制造领域，作为经济复苏的核心受益者，有机会。

四是券商板块一度拉升。周一券商板块领涨。消息面上，央行会议指出，要落实落细适度宽松的货币政策，引导金融机构加大货币信贷投放力度，用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款。回顾过往：2024 年 7 月初的下半年（侧重三季度）策略报告中，我们推荐了证券板块的低吸机会（当时空头氛围弥漫），重点推荐了重组方向，特别是风控能力领先业务质量兼备的优质头部券商将更具备安全边际。从结果看，最终等来了 2024 年 9 月末证券板块迅猛上涨，符合我们的预期。2025 年二季度，我们继续提醒，一季度券商板块出现回调后，二季度券商板块仍可逢低关注。当时的理由如下：首先，成交量整体有望高于去年，有助于券商业绩提升。中长期资金入市为券商资管、经纪业务、机构业务带来的增长潜力；其次，经济基本面好转。后市财政货币政策的协同发力共同促进经济回升（尤其是关注财政力度）；再次，行业内并购整合的事件催化；最后，流动性上，国内货币依旧宽松。展望 2025 年下半年，券商板块仍可逢低关注。目前证券行业受以下利好推动：一是政策驱动与资本市场改革。科创板改革深化：证监会近期推出“1+6”政策措施，包括重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市、引入专业机构投资者等，利好券商投行业务。二是流动性宽松：央行降准降息、逆回购操作等政策维持市场流动性，有助于券商融资成本和业务扩张。三是行业整合与并购重组加速。头部券商强强联合。另外，央企整合：中央汇金控股多家券商（近期晨报也常有提醒券商板股的布局机会）。

#### 四、后市大势研判

节前最后一个交易日，沪深三大指数集体高开后呈现震荡格局，沪指表现相对强势且稳步运行，深成指与创业板指在盘中双双刷新年内新高后小幅冲高回落，尾盘，三大指数集体收涨。

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；若成交量未能同步放大且指数出现滞涨信号，则需适当警惕，做好应对短期波动的准备。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。

#### 【晨早参考短信】

节前最后一个交易日，沪深三大指数集体高开后呈现震荡格局，沪指表现相对强势且稳步运行，深成指与创业板指在盘中双双刷新年内新高后小幅冲高回落，尾盘，三大指数集体收涨。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；若成交量未能同步放大且指数出现滞涨信号，则需适当警惕，做好应对短期波动的准备。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。

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    |