



2025 年 9 月 30 日

周一券商股为何大涨？节前需适度控制仓位

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】

周一晨报提醒，新能源赛道、有色金属等顺周期板块与高端制造领域有机会；除此之外，券商板块也具备一定布局价值。市场走势如我们预期，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。

周一两市成交额 2.1 万亿元出头，缩量背景下的指数拉升，可能是临近国庆长假，部分短期资金有避险需求或是提前过节去了。技术面上，沪指 3900 点、创业板指 3300 点上方均为前期密集套牢区，周一指数逼近该区间时解套盘抛压明显；板块轮动上，大金融与有色等顺周期上涨，金融拉升时成长表现不佳，近期市场板块轮动较快，缺乏明确主线板块引领。

周一券商以及大金融板块异动的核心驱动，或源于央行三季度货币政策例会的政策定调。9 月 23 日会央行议明确“用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款，探索常态化制度安排”，这一表述直接利好券商。

整体看，节后市场或迎方向选择窗口。展望 10 月：若央行出台大金融支持工具细则，将强化大金融持续性。而重要会议预期的提振，也有望给市场带来新的提振；10 月三季报披露期，业绩超预期的方向值得关注；外部环境上，若北向资金节后回流，将为 A 股带来增量资金，助力突破震荡区间。

在此之下，虽然国庆后市场“开门红”概率较大，但需避免盲目追高。金融股短期拉升后，宜等节后方向明朗或回调后再布局，同时可沿资金高低切换思路关注低位板块，如新能源、化工、大众消费。节前操作需适度控制仓位。中期角度，科技仍是主线，AI、半导体、人行机器人等代表产业升级方向的板块，如果出现阶段调整，或是布局机会，重点关注国产算力等业绩兑现确定性高的细分领域。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周一市场综述

周一晨报提醒，操作上，对于前期涨幅较大的品种，短线投资者可适度进行获利了结，落袋为安以降低持仓风险。而中长线投资者无需过度担忧，当前市场整体向好的趋势并未改变，若持仓标的是基本面良好、行业前景明确的优质公司（科技龙头），可保持耐心安心持股。另外，**新能源赛道、有色金属等顺周期板块与高端制造领域，也有机会；除此之外，券商板块也具备一定布局价值。**投资者可逢低关注，可结合板块估值与政策动态灵活调整持仓比例，将其作为分散风险、平衡组合的配置选项。

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后三大指数走强，创指半日涨近 2%。盘面上看，固态电池早盘强势，PEEK 材料走高，证券板块走强，有色股集体走高，教育板块持续调整。午后，三大指数一度冲高。临近尾盘，沪指收涨近 1%，创指涨近 3%。盘面上看，大金融板块大涨，证券方向领涨，能源金属板块强势，有色股走高。

全天看，行业方面，证券、能源金属、电池、贵金属、保险、多元金融、钢铁、有色金属等板块涨幅居前，教育、煤炭等板块跌幅居前；概念股方面，科创板做市商、麒麟电池、刀片电池、锂矿、钠离子电池、固态电池、锂电池等概念股涨幅居前，培育钻石、猪肉等概念股跌幅居前。

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 21615 亿元**，截止收盘，上证指数报 3862.53 点，上涨 34.42 点，涨幅 0.90 %，总成交额 9682.12 亿；深证成指报 13479.43 点，上涨 270.43 点，涨幅 2.05 %，总成交额 11932.53 亿；创业板指报 3238.01 点，上涨 86.48 点，涨幅 2.74 %，总成交额 5746.82 亿；科创 50 指报 1470.41 点，上涨 19.59 点，涨幅 1.35 %，总成交额 962.97 亿。

二、周一盘面点评

一是券商板块领涨。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**）。

二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。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）。

三、后市大势研判

周一晨报提醒，新能源赛道、有色金属等顺周期板块与高端制造领域有机会；除此之外，券商板块也具备一定布局价值。市场走势如我们预期，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。

周一两市成交额 2.1 万亿元出头，缩量背景下的指数拉升，可能是临近国庆长假，部分短期资金有避险需求或是提前过节去了。技术面上，沪指 3900 点、创业板指 3300 点上方均为前期密集套牢区，周一指数逼近该区间时解套盘抛压明显；板块轮动上，大金融与有色等顺周期上涨，金融拉升时成长表现不佳，近期市场板块轮动较快，缺乏明确主线板块引领。

周一券商以及大金融板块异动的核心驱动，或源于央行三季度货币政策例会的政策定调。9 月 23 日会央行议明确“用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款，探索常态化制度安排”，这一表述直接利好券商。

整体看，节后市场或迎方向选择窗口。展望 10 月：若央行出台大金融支持工具细则，将强化大金融持续性。而重要会议预期的提振，也有望给市场带来新的提振；10 月三季报披露期，业绩超预期的方向值得关注；外部环境上，若北向资金节后回流，将为 A 股带来增量资金，助力突破震荡区间。

在此之下，虽然国庆后市场“开门红”概率较大，但需避免盲目追高。金融股短期拉升后，宜等节后方向明朗或回调后再布局，同时可沿资金高低切换思路关注低位板块，如新能源、化工、大众消费。节前操作需适度控制仓位。中期角度，科技仍是主线，AI、半导体、人行机器人等代表产业升级方向的板块，如果出现阶段调整，或是布局机会，重点关注国产算力等业绩兑现确定性高的细分领域。

【晨早参考短信】

周一晨报提醒，新能源赛道、有色金属等顺周期板块与高端制造领域有机会；除此之外，券商板块也具备一定布局价值。市场走势如我们预期，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。周一两市成交额 2.1 万亿元出头，缩量背景下的指数拉升，可能是临近国庆长假，部分短期资金有避险需求或是提前过节去了。周一券商以及大金融板块异动的核心驱动，或源于央行三季度货币政策例会的政策定调。整体看，节后市场或迎方向选择窗口。虽然国庆后市场“开门红”概率较大，但需避免盲目追高。金融股短期拉升后，宜等节后方向明朗或回调后再布局，同时可沿资金高低切换思路关注低位板块，如新能源、化工、大众消费。节前操作需适度控制仓位。

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