



2025 年 9 月 19 日

美联储降息利好兑现，A 股市场冲高回落，后市或仍有震荡

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】

备受关注的美联储降息终于落地，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点，至 4.00%-4.25%之间。受此利好的刺激，周四上午，沪深三大指数全线拉升，再次刷新年内新高，然而，午后市场突变，指数冲高回落下全线跳水，迅速大幅走低。

市场冲高回落可能有以下原因：一是美联储降息利好兑现。从市场运行的逻辑来看，利好兑现引发资金出逃是市场中较为常见的一种现象。当市场对某一利好形成一致性预期并提前反映在股价中时，一旦利好正式落地，部分资金可能会选择获利了结。此次美联储降息落地后市场的跳水，有部分资金可能因为前期已经布局了降息预期，在靴子落地后选择卖出；二是一些前期涨幅过高的板块和个股，本身就积累了较大的获利盘，即使没有美联储降息这一事件，也存在回调的需求。

连续上涨后，市场出现短期波动实属正常，后市或仍有震荡。操作上，需要适当谨慎。对于那些前期涨幅过高、处于高位的标的，适当注意风险，后市可能面临较大的调整压力。而对于低估值品种，其本身具有估值优势，在市场回调过程中，反而可能出现较好的投资机会。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡上涨，三大股指半日收涨，科创 50 半日涨超 3%。盘面上看，半导体板块持续强势，CPO 概念回暖拉升，人行机器人概念股活跃，有色板块集体调整，大金融板块调整。午后市场突变，指数冲高回落下全线跳水，迅速大幅走低。盘面上，板块个股多数下跌。

全天看，行业方面，汽车服务、旅游酒店、风电设备、医药商业等板块涨幅居前，贵金属、房地产服务、有色金属、能源金属、多元金融等板块跌幅居前；概念股方面，高带宽内存、CPO、光通信模块等概念股涨幅居前，券商、稀缺资源、黄金、锂矿等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪变化较大，赚钱效应一般，**两市成交额 31352 亿元**，截止收盘，上证指数报 3831.66 点，下跌 44.68 点，跌幅 1.15 %，总成交额 13659.62 亿；深证成指报 13075.66 点，下跌 139.80 点，跌幅 1.06 %，总成交额 17692.09 亿；创业板指报 3095.85 点，下跌 51.50 点，跌幅 1.64%，总成交额 8350.58 亿；科创 50 指报 1380.35 点，上涨 9.92 点，涨幅 0.72%，总成交额 1396.08 亿。

二、周四盘面点评

一是旅游酒店板块大涨。周四旅游酒店板块大涨。消息面上，今年国庆节和中秋节假期连休，将形成 8 天的“超级黄金周”，旅游市场有望迎来快速增长。具体来看，国内游方面，北方地区进入秋景最佳观赏期，新疆、内蒙、甘肃等目的地产品销售火爆；出境游方面则受免签政策、航班恢复等利好政策影响。

二是风电设备板块上涨。周三风电设备、麒麟电池等新能源赛道股上涨，周四风电设备板块逆势上涨。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。展望后市，我们观点不变，仍可逢低关注）。

三、后市大势研判

备受关注的美联储降息终于落地，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点，至 4.00%-4.25%之间。受此利好的刺激，周四上午，沪深三大指数全线拉升，再次刷新年内新高，然而，午后市场突变，指数冲高回落下全线跳水，迅速大幅走低。

市场冲高回落可能有以下原因：一是美联储降息利好兑现。从市场运行的逻辑来看，利好兑现引发资金出逃是市场中较为常见的一种现象。当市场对某一利好形成一致性预期并提前反映在股价中时，一旦利好正式落地，部分资金可能会选择获利了结。此次美联储降息落地后市场的跳水，有部分资金可能因为前期已经布局了降息预期，在靴子落地后选择卖出；二是一些前期涨幅过高的板块和个股，本身就积累了较大的获利盘，即使没有美联储降息这一事件，也存在回调的需求。

连续上涨后，市场出现短期波动实属正常，后市或仍有震荡。操作上，需要适当谨慎。对于那些前期涨幅过高、处于高位的标的，适当注意风险，后市可能面临较大的调整压力。而对于低估值品种，其本身具有估值优势，在市场回调过程中，反而可能出现较好的投资机会。

【晨早参考短信】

备受关注的美联储降息终于落地，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点，至 4.00%-4.25%之间。受此利好的刺激，周四上午，沪深三大指数全线拉升，再次刷新年内新高，然而，午后市场突变，指数冲高回落下全线跳水，迅速大幅走低。市场冲高回落可能有以下原因：一是美联储降息利好兑现。从市场运行的逻辑来看，利好兑现引发资金出逃是市场中较为常见的一种现象。当市场对某一利好形成一致性预期并提前反映在股价中时，一旦利好正式落地，部分资金可能会选择获利了结。此次美联储降息落地后市场的跳水，有部分资金可能因为前期已经布局了降息预期，在靴子落地后选择卖出；二是一些前期涨幅过高的板块和个股，本身就积累了较大的获利盘，即使没有美联储降息这一事件，也存在回调的需求。整体上看，连续上涨后，市场出现短期波动实属正常，后市或仍有震荡。操作上，需要适当谨慎。对于那些前期涨幅过高、处于高位的标的，适当注意风险，后市可能面临较大的调整压力。而对于低估值品种，其本身具有估值优势，在市场回调过程中，反而可能出现较好的投资机会。

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