

【A 股市场大势研判】

市场全天缩量反弹，两市成交额跌破 2 万亿

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	上证指数分时图
上证指数	3812.22	0.13%	4.93	
深证成指	12557.68	0.38%	47.08	
沪深 300	4445.36	0.21%	9.11	
创业板	2904.27	1.27%	36.30	
科创 50	1259.10	1.09%	13.57	
北证 50	1609.82	-0.16%	-2.60	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万行业表现前五		申万行业表现后五		概念板块表现前五		概念板块表现后五	
通信	3.49%	电力设备	-1.18%	短剧游戏	2.61%	硅能源	-1.73%
电子	1.78%	综合	-1.09%	赛马概念	2.40%	石墨电极	-1.51%
传媒	1.68%	基础化工	-0.94%	足球概念	2.25%	有机硅概念	-1.27%
社会服务	1.07%	有色金属	-0.87%	云游戏	2.10%	PEEK 材料	-1.25%
国防军工	0.82%	煤炭	-0.76%	AI PC	1.95%	钠离子电池	-1.11%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，市场全天缩量反弹，创业板指领涨，两市成交额跌破 2 万亿。早盘市场弱势震荡，三大指数冲高回落，盘面上看，市场热点轮动较快，算力硬件板块集体反弹，油气板块全天走强，卫星互联网概念反复活跃，近期热门的新能源赛道多数下跌。午后行情较为平淡，截至收盘，沪指、深成指和创业板指分别上涨 0.13%、0.38%和 1.27%。个股跌多涨少，全市场超 2700 只个股下跌。板块方面，通信、电子、传媒、社会服务和国防军工等板块涨幅靠前；电力设备、综合、基础化工、有色金属和煤炭等板块跌幅靠前。概念指数方面，短剧游戏、赛马概念、足球概念、云游戏和 AI PC 等板块涨幅靠前；硅能源、石墨电极、有机硅概念、PEEK 材料和钠离子电池等板块跌幅靠前。

值得注意的是，9月10日，国家统计局公布数据显示，2025年8月份，全国居民消费价格同比下降0.4%，环比持平，主要是上年同期对比基数走高叠加本月食品价格涨幅低于季节性水平所致。8月全国工业生产者出厂价格同比下降2.9%，环比由下降0.2%转为持平，除受上年同期对比基数走低影响外，我国加紧实施更加积极有为的宏观政策，一些行业价格呈现积极变化。一是国内市场竞争秩序持续优化带动相关行业价格同比降幅收窄；二是发展新动能稳步成长带动相关行业价格同比回升；三是升级类消费需求增加拉动部分行业价格同比上涨。

此外，十四届全国人大常委会第十七次会议10日上午在北京人民大会堂举行第二次全体会议。财政部部长作了关于今年以来预算执行情况的报告。指出，今年以来，财政政策更加积极、接续发力，预算执行和财政运行总体平稳。报告介绍了落实十四届全国人大三次会议预算决议情况，提出下一步财政重点工作安排：用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸，加快培育壮大发展新动能，进一步保障和改善民生，持续用力防范化解重点领域风险，不断提升财政治理效能和水平，严格落实过紧日子要求。

周三，市场全天震荡反弹，三大指数盘中出现冲高回落后再反弹，沪指3800点失而复得，创业板指领涨。从资金方面看，沪深两市全天成交额1.98万亿元，较上个交易日缩量1404亿，创近一个月地量。海外市场方面，美国劳工统计局的初步调整数据显示，美国截至3月的一年非农就业总人数下修91.1万人，调整幅度超出市场平均预期，这表明在对等关税实施前，就业增长就已经出现停滞迹象。接下来重点关注周三的PPI和周四的CPI数据。国内方面，8月通胀数据显示，随着扩内需促消费政策持续发力，反内卷政策初步见效，带动我国消费内需平稳改善、工业品供给结构优化。往后看，扩内需举措有望持续加码，当前第三批“国补”资金已下达，第四批资金将于10月落地，新增专项债发行节奏明显提速，新一轮稳地产政策正稳步推进。此外，美联储降息预期为后续增量货币政策提供空间，央行或择机降准降息，后续经济基本面修复有望加速。A股市场方面，近期市场出现高位震荡反复，需要注意的是当前成交量大幅萎缩回到7月份水平，交投氛围下降较快，短期或还会继续波动。投资者需要注意高位的震荡调整风险，合理调整投资策略，可适当布局低位方向等待轮动。板块上建议择机关注新能源、创新药、TMT和机械设备等板块。

风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340525070001

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn