

权益市场震幅加大，关注强逻辑板块机会

【20250901-20250907】

核心观点

➤ 大类资产总览：权益市场冲高回落，震幅加大。

本周，A 股冲高回落，震荡幅度加大，前期热门板块，如通信、芯片等的高位回落，是造成指数大幅震荡的主要原因。市场层面看，指数在经历连续上涨之后，动能相对偏弱，叠加热门股回调幅度较大，引发市场短期情绪恐慌，进而产生了近期回调震荡态势。而从场外因素来看，“93 阅兵”的结束，使得市场短期利好事件趋于平淡，美联储降息预期虽有所影响，但并未有过多实质性内容，后续降息走向依然充满不确定性，因此，短期消息面上无法为权益市场提供更多助力。综合来看，在热门板块有回调需求，消息面没发生重大事件，中报业绩披露结束的空窗期，市场回调或也在情理之中。债市则明显同权益市场形成一定负向相关，但虽然权益市场波动加大，债市上行态势却依然不明显，资金或仍对权益市场青睐更大。商品市场依然处于震荡状态，黄金和原油的拉锯仍未结束。

➤ 本周 A 股观点：市场短期迎来调整，中长期强逻辑板块仍是重头戏。

本周 A 股震荡幅度加剧，前期逻辑性较强的光模块、PCB、芯片等相关板块悉数回落，市场在热门板块带动下走低，指数大幅波动。但可以看出，本轮行情在轮动过程中，依然在科技板块内部进行，更多低估值板块并未被看到，更容易出现“跟跌不跟涨”现象。而科技板块内部在长叙事属性、强业绩回暖的带动下，依然具备叫强逻辑，中长期仍是市场上行的主线。整体来看，市场行情整体并未有过多利空因素出现，短期的多空博弈，更多是情绪过热引发的回调蓄势，无需过多担心。而从结构上看，强者恒强依然是主要逻辑，强逻辑板块仍是本轮行情的重中之重。

A 股配置建议：短期来看，仍需保持对前期热门板块的关注，但操作上切忌追高。而中长期来看，双创板块仍是后续市场发展的主线，可逢低布局。配置策略上，建议哑铃型策略，一方面，进攻端或可寻找双创板块中，近期相对强势的锂电池、机器人等概念，但需注意控制仓位；另一方面，防守端或可逢低布局有色金属、创新药等前期较热，但已经历阶段性调整的板块。

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：

S0770523090001

邮箱：jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号

山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>

➤ 本周债市观点：资金依然青睐权益市场。

本周债券市场虽有所回暖，但幅度相对趋缓。在权益市场波动加大，急速回落的交易日，债市久违的迎来了短期资金的入场，但量能偏弱，依旧难以得到资金的青睐，后续或仍维持弱势震荡态势。

债市配置建议：整体看，债市当前虽难有表现，但向下力度或较小，或可阶段性布局短债，以应对权益市场过高的波动。

➤ 本周商品观点：可持续关注黄金趋势。

本周，商品市场依然走出震荡趋势，而这其中，依然是以黄金为主的贵金属对商品市场的拉升。而原油、金属等相关品类依然未能走出很好的趋势。去美元逻辑下，黄金依旧作为各国央行的储备资产，当前趋势尚无结束，后续或仍需关注黄金上行

展望未来，黄金仍是后续需要着重关注的方向，而金属品类在反内卷的背景下能否回暖，或仍是后续商品市场能否走出震荡的一大关键。

商品配置建议：黄金短期建议维持仓位，中长期仍需持续观望。

每周一图：股票市场大幅震荡，创指收红

股票市场行情概述	区间起始日	2025-08-04	2025-08-11	2025-08-18	2025-08-25	2025-09-01	本周走势
	区间结束日	2025-08-08	2025-08-15	2025-08-22	2025-08-29	2025-09-05	
	周行情特征	震荡走高	持续攀升	大幅上扬	双创走强	大幅震荡	
主要指数 区间涨跌幅	上证指数 (%)	2.11	1.70	3.49	0.84	-1.18	
	深证成指 (%)	1.25	4.55	4.57	4.36	-0.83	
	创业板指 (%)	0.49	8.58	5.85	7.74	2.35	
	科创50 (%)	0.65	5.53	13.31	7.49	-5.42	
	北证50 (%)	1.56	2.40	8.40	-1.63	2.79	
	万得全A (%)	1.94	2.95	3.87	1.90	-1.37	
市场成交情况	日均成交量 (亿股)	1172	1390	1652	1842	1607	
	日均成交额 (亿元)	16931	21007	25875	29831	26032	
个股涨跌情况	上涨数 (家)	4038	2967	4293	1750	1944	
	下跌数 (家)	1295	2368	1067	1295	3422	

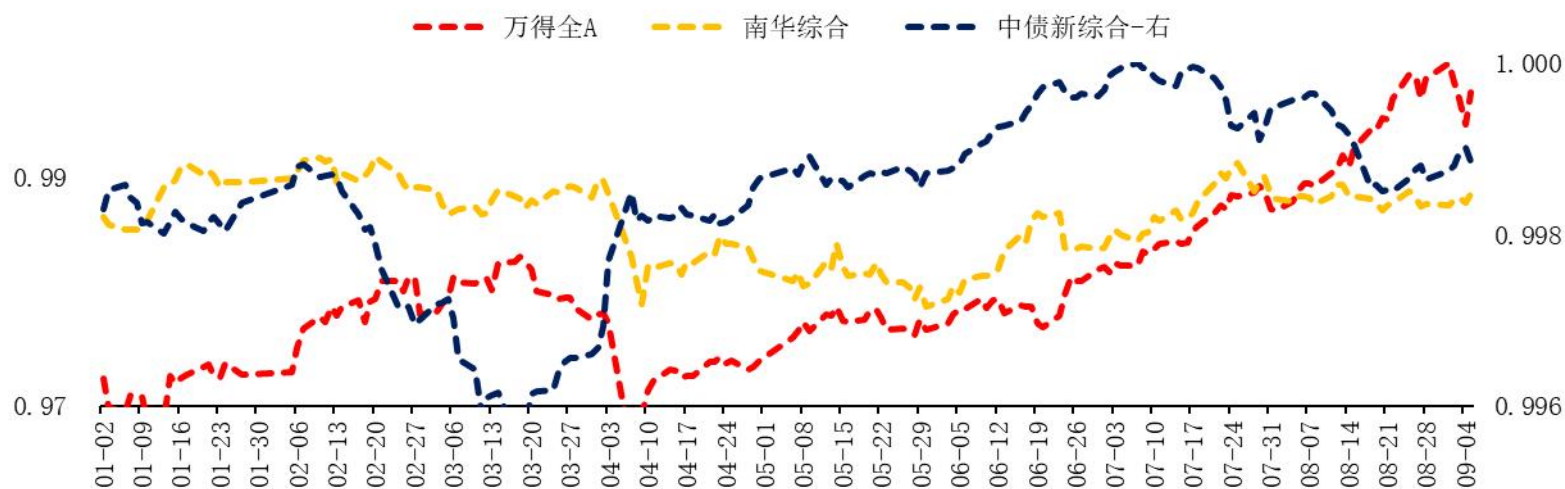
数据来源：Wind，大同证券

风险提示：国际市场突发利空因素

一、大类资产总体表现：权益市场冲高回落，震幅加大

本周，A 股冲高回落，震荡幅度加大，前期热门板块，如通信、芯片等的高位回落，是造成指数大幅震荡的主要原因。市场层面看，指数在经历连续上涨之后，动能相对偏弱，叠加热门股回调幅度较大，引发市场短期情绪恐慌，进而产生了近期回调震荡态势。而从场外因素来看，“93 阅兵”的结束，使得市场短期利好事件趋于平淡，美联储降息预期虽有所影响，但并未有过多实质性内容，后续降息走向依然充满不确定性，因此，短期消息面上无法为权益市场提供更多助力。综合来看，在热门板块有回调需求，消息面没发生重大事件，中报业绩披露结束的空窗期，市场回调或也在情理之中。债市则明显同权益市场形成一定负向相关，但虽然权益市场波动加大，债市上行态势却依然不明显，资金或仍对权益市场青睐更大。商品市场依然处于震荡状态，黄金和原油的拉锯仍未结束。

图表 1：权益市场震幅加大



数据来源：Wind，大同证券

二、权益市场：市场短期迎来调整，中长期强逻辑板块仍是重头戏

(一) 核心观点：本周 A 股震荡幅度加剧，前期逻辑性较强的光模块、PCB、芯片等相关板块悉数回落，市场在热门板块带动下走低，指数大幅波动。但可以看出，本轮行情在轮动过程中，依然在科技板块内部进行，更多低估值板块并未被看到，更容易出现“跟跌不跟涨”现象。而科技板块内部在长叙事属性、



强业绩回暖的带动下，依然具备叫强逻辑，中长期仍是市场上行的主线。整体来看，市场行情整体并未有过多利空因素出现，短期的多空博弈，更多是情绪过热引发的回调蓄势，无需过多担心。而从结构上看，强者恒强依然是主要逻辑，强逻辑板块仍是本轮行情的重中之重。

本周，A 股热门板块回调，指数大幅回落：

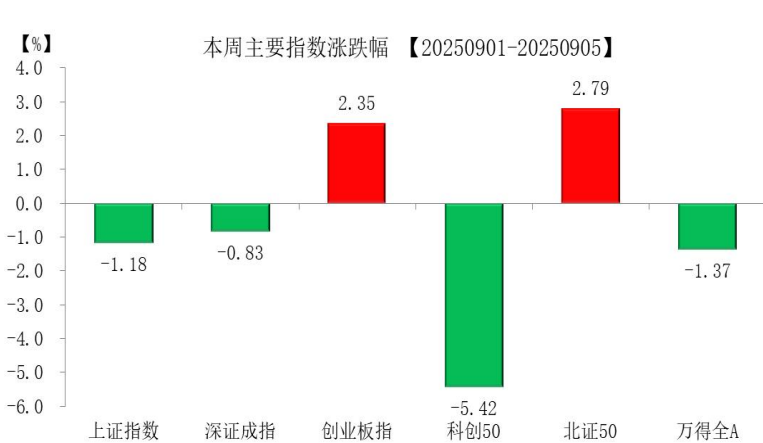
1. 强者恒强，双创板块仍是后续主线。从中长期来看，本来行情仍是由双创领衔的科创性行情。虽然短期双创板块中热点板块迎来调整，但资金仍然更多的在板块内部进行轮动。强叙事叠加亮眼的业绩表现，是双创上行的主要逻辑。因此，具体来看，在前期通信、芯片板块相对回落的情况下，资金再度向电池、创新药、机器人方向偏移。

2. 关注阶段性热点机会。牛市行情下，情绪更加积极，对于利好消息的反应也更加迅速。在中长期市场主线聚焦于科技板块的同时，短期的利好也会带来阶段性机会，或可适当把握。

因此，我们综合认为，站在当下，市场虽然处于热点板块回调的过程中，但流动性尚处于高位、情绪面仍相对高涨，后续行情或仍在酝酿中，但需注意，要把握好强逻辑板块，切忌过度追逐热点。

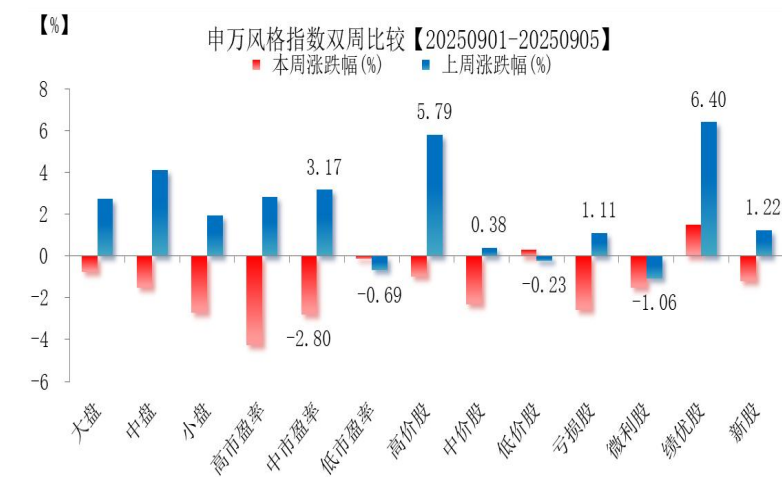
（二）配置建议：短期来看，仍需保持对前期热门板块的关注，但操作上切忌追高。而中长期来看，双创板块仍是后续市场发展的主线，可逢低布局。配置策略上，建议哑铃型策略，一方面，进攻端或可寻找双创板块中，近期相对强势的锂电池、机器人等概念，但需注意控制仓位；另一方面，防守端或可逢低布局有色金属、创新药等前期较热，但已经历阶段性调整的板块。

图表 2：本周主要指数多数收绿



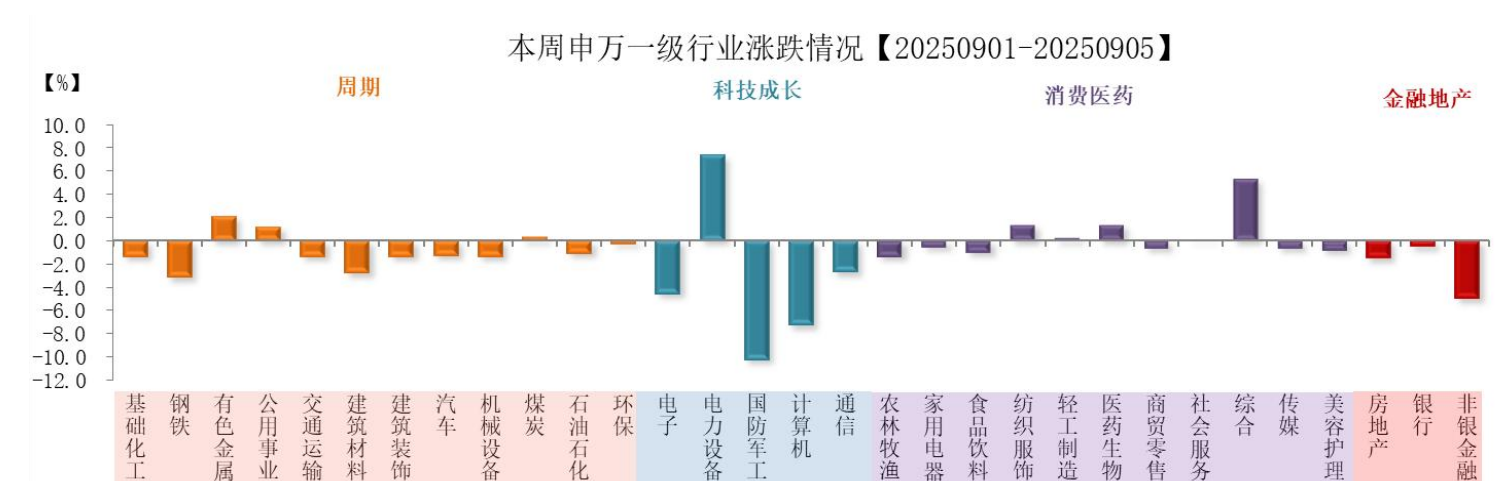
数据来源：Wind，大同证券

图表 4：本周仅绩优股收红



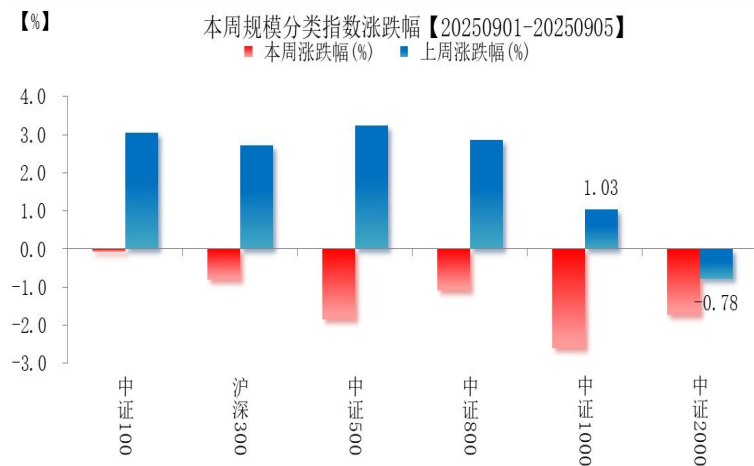
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：本周电力设备领涨板块



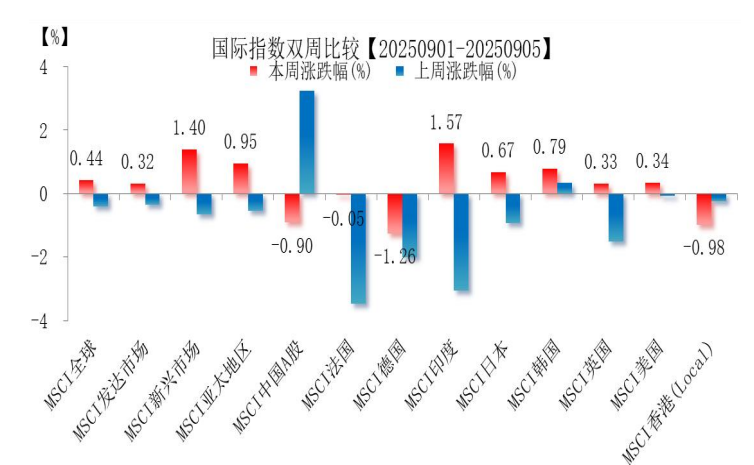
数据来源：Wind，大同证券

图表 3：本周中小盘股表现不佳



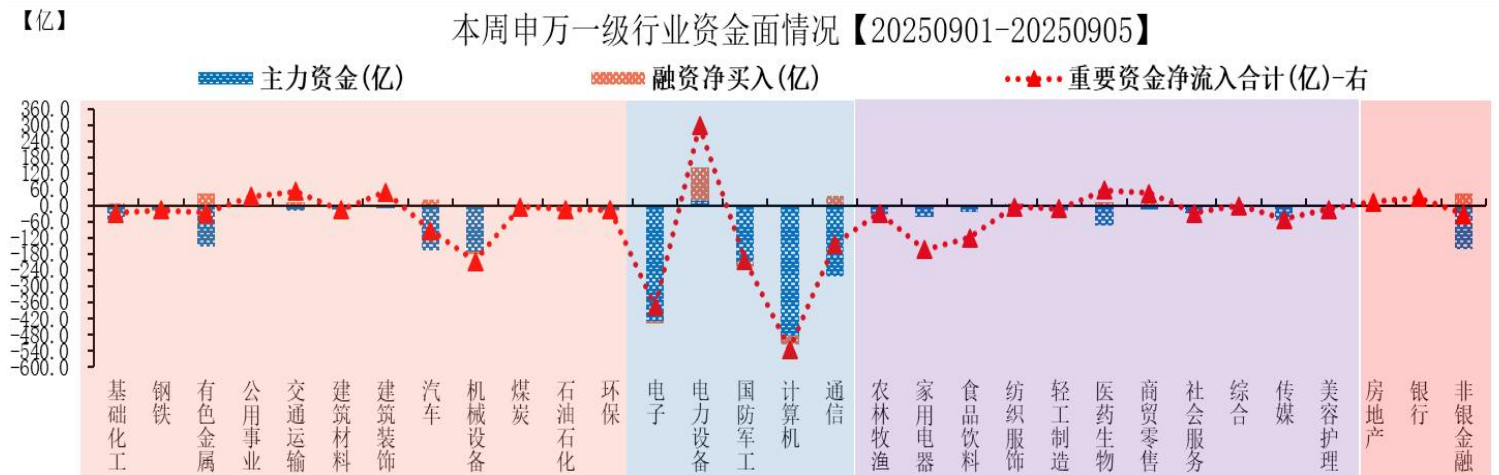
数据来源：Wind，大同证券

图表 5：本周国内指数表现较弱



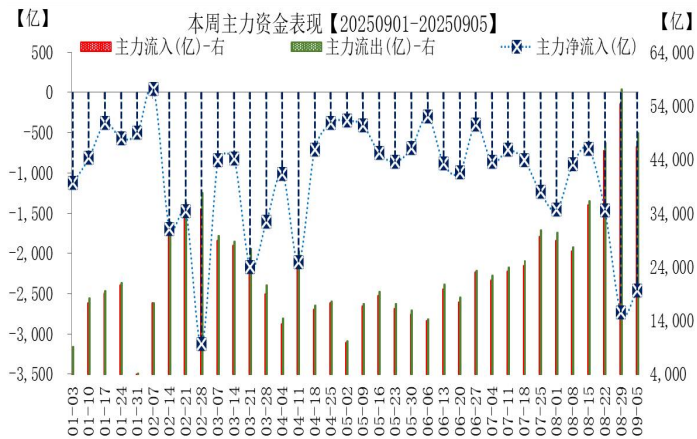
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：本周电力设备板块流入资金提升



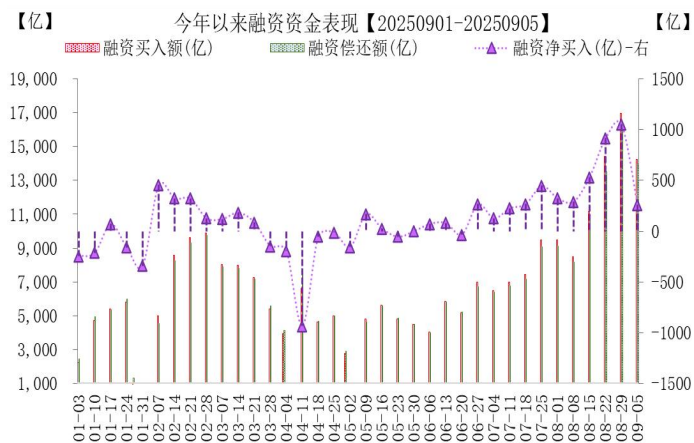
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：主力资金净流出额度回落



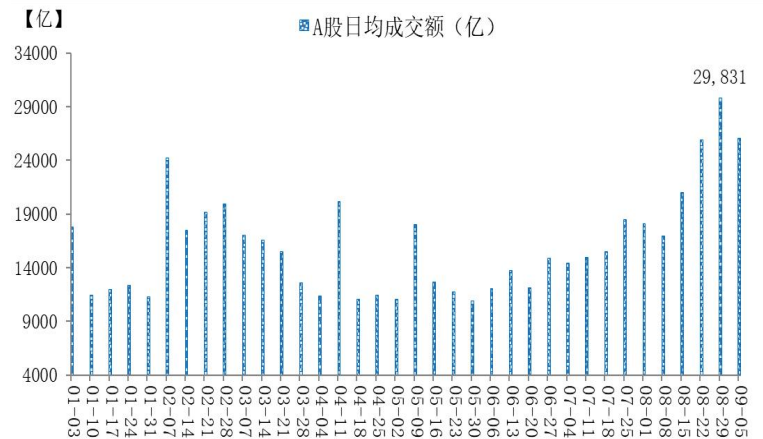
数据来源：Wind，大同证券（以上市日为统计标准）

图表 10：融资净买入回落



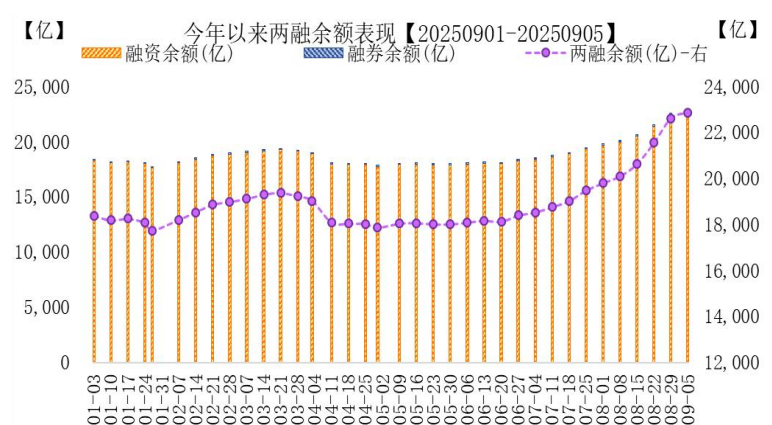
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：日均 A 股成交额缩窄



数据来源：Wind，大同证券

图表 11：两融余额持续拉升



数据来源：Wind，大同证券

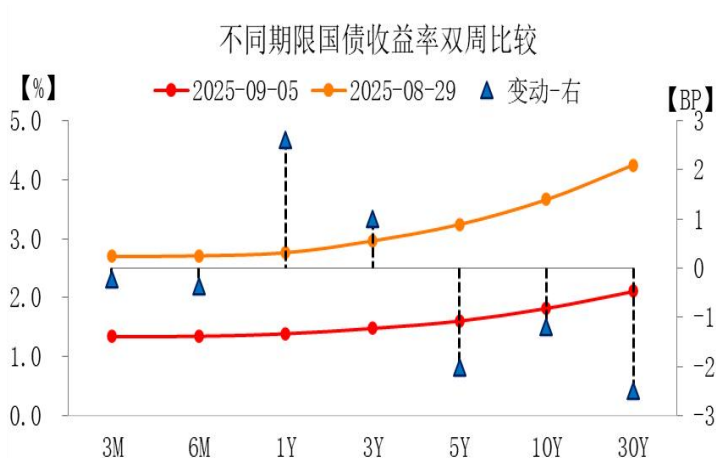
三、债券市场跟踪：债市短期维持弱势

（一）核心观点：资金依然青睐权益市场

本周债券市场虽有所回暖，但幅度相对趋缓。在权益市场波动加大，急速回落的交易日，债市久违的迎来了短期资金的入场，但量能偏弱，依旧难以得到资金的青睐，后续或仍维持弱势震荡态势。

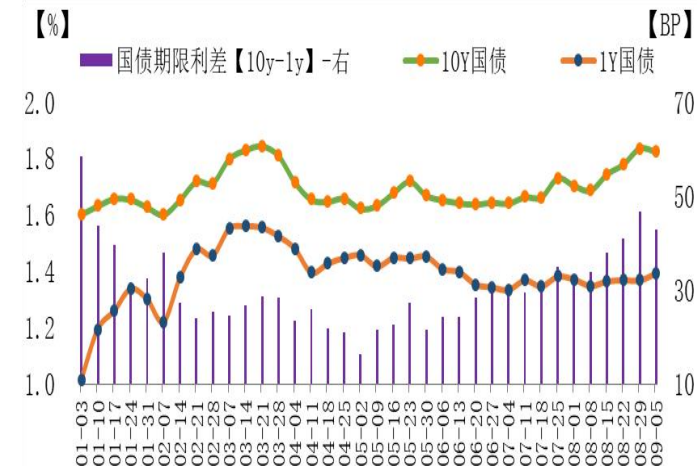
（二）债市配置建议：整体看，债市当前虽难有表现，但向下力度或较小，或可阶段性布局短债，以应对权益市场过高的波动。

图表 12：债市收益率持续回落



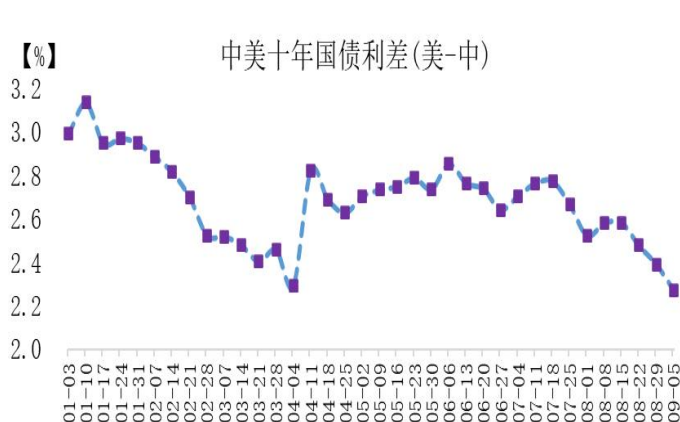
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：国债长短期期限利差缩窄



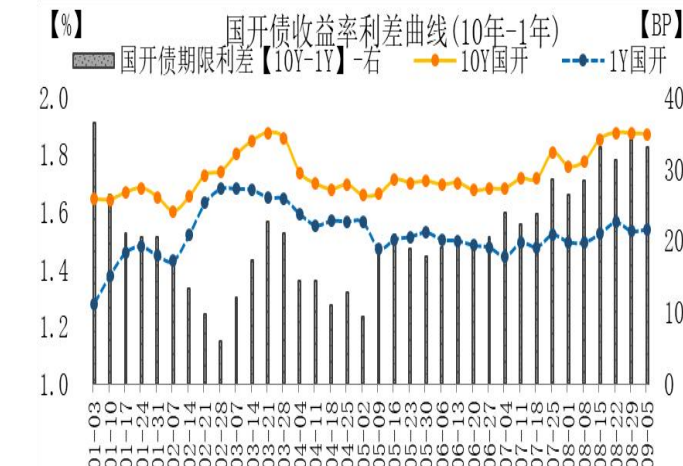
数据来源：Wind，大同证券

图表 13：中美利差（10 年）持续回落



数据来源：Wind，大同证券

图表 15：国开债期限利差本周缩窄



数据来源：Wind，大同证券

四、商品市场跟踪：商品市场依然震荡

（一）核心观点：可持续关注黄金趋势

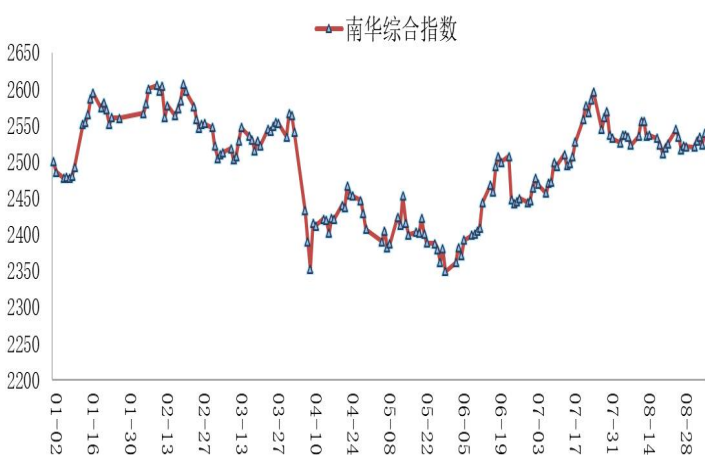
本周，商品市场依然走出震荡趋势，而这其中，依然是以黄金为主的贵金属对商品市场的拉升。而原油、金属等相关品类依然未能走出很好的趋势。去美元逻辑下，黄金依旧作为各国央行的储备资产，当前趋势尚无结束，后续或仍需关注黄金上行

展望未来，黄金仍是后续需要着重关注的方向，而金属品类在反内卷的背景下能否回暖，或仍是后续商品市场能否走出震荡的一大关键。

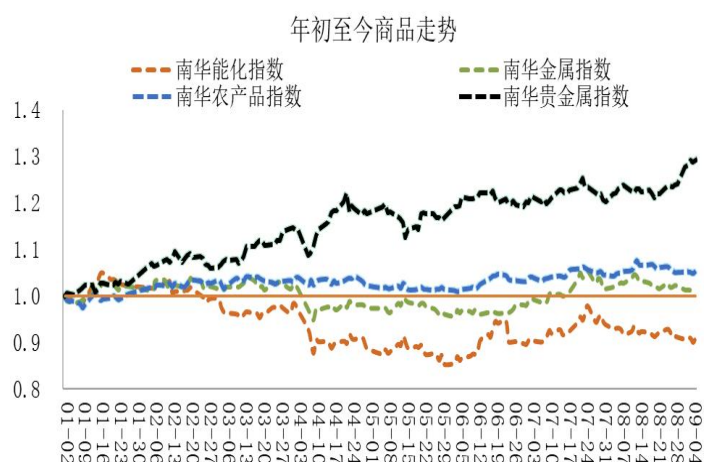
（二）商品配置建议：黄金短期建议维持仓位，中长期仍需持续观望。

图表 16：商品市场维持震荡

图表 17：黄金带领贵金属拉升



数据来源：Wind，大同证券



数据来源：Wind，大同证券

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数 -10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+” 表示市场表现好于基准，“-” 表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，保证报告所采用的相关资料及数据均为公开信息。

本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFind/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅作参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3 投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。