



2025 年 8 月 20 日

关注成交额及市场变化，及时调整应对策略

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】

周二沪深三大指数走势一波三折。早盘一度冲高回落，午盘前后沪指再度强势拉升并成功刷新十年新高。然而午后小幅回落，尾盘三大指数微幅收跌。盘面上看，多空出现拉扯，也是一种洗盘行为，本质上是市场内部的自我调节，既能借此清理浮筹，又能测试市场的承接能力。

近期随着指数一路走高，市场里攒下的获利盘越来越多，一旦有风吹草动，都可能引发抛售。从这个角度看，短期市场或有震荡整固需求。与此同时，连续两天两市成交额超 2.5 万亿，如此大量成交支撑下的高位，本身就藏着回调风险，毕竟市场不可能一直维持这种高热状态，一旦后续资金跟不上，指数很容易出现回调。如果短期市场回调整固，放慢上涨节奏，更利于市场慢牛的格局的延续。

后市密切关注市场成交额的变化。如果继续保持 2 万亿以上的水平，那么指数仍有望保持强势，而如果放量滞涨或者成交额回落到 2 万亿下方，阶段的调整或随时而来，需适当留意。即便是牛市，也从来都不是一帆风顺的，“慢牛”格局，核心在于“慢”而非“疯”，牛市中也要投资者需保持一份理性。

整体来看，市场中期向好的趋势没有改变。从宏观经济层面来说，我国经济持续复苏的态势没有变，一系列利好政策的出台也给市场提供了有力支撑。但短期市场波动可能会加大，投资者在操作时要保持冷静理性，根据市场变化及时调整策略。

操作上，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨，但要密切关注成交量的变化。对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，可控制仓位，降低风险敞口。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周二晨报提醒，后市密切关注市场成交额的变化。如果继续保持 2 万亿以上的水平，那么指数仍有望保持强势，而如果放量滞涨或者成交额回落到 2 万亿下方，阶段的调整或随时而来，需适当留意。**即便是牛市，也要投资者需保持一份理性**。短期暗藏几个担忧：一是增量资金入场可能推动慢牛升级为快牛，可能因为交易过热引发波动风险；二是成交额突破 2.7 万亿的天量水平，历史经验显示这往往对应阶段高位，回调压力不容忽视。操作上，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨，但要密切关注成交量的变化。对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，可控制仓位，降低风险敞口。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后震荡上行，三大股指半日收涨。盘面上看，酿酒板块领涨两市，医药股走强，创新药方向活跃，券商股走弱。午后，三大指数震荡回落。临近尾盘，三大指数小幅微幅收跌。盘面上看，食品饮料板块走强，白酒方向领涨，PEEK 材料概念走低。

全天看，行业方面，汽车服务、酿酒、房地产服务、电机、装修装饰、商业百货、中药等板块涨幅居前，保险、电子化学品、船舶制造、证券、游戏等板块跌幅居前；概念股方面，机器人执行器、减速器、智能电视、白酒、人行机器人等概念股涨幅居前，PEEK 材料、全息技术等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应一般，两市成交额 25884 亿元，截止收盘，上证指数报 3727.29 点，下跌 0.74 点，跌幅 0.02%，总成交额 10608.99 亿；深证成指报 11821.63 点，下跌 13.94 点，跌幅 0.12%，总成交额 15274.70 亿；创业板指报 2601.74 点，下跌 4.46 点，跌幅 0.17%，总成交额 7631.12 亿；科创 50 指报 1112.27 点，下跌 12.55 点，跌幅 1.12%，总成交额 549.25 亿。

二、周二盘面点评

一是酿酒医药等消费股上涨。周二酿酒、食品医疗、中药等消费股上涨。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费（细分领域）”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。

二是机器人执行器等概念股大涨。周二机器人执行器、人行机器人概念股大涨。2025 年 1 月 7 日，年度策略报告推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 60% 左右，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 60%，机器人行业自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 30%。不过，短期涨幅过大，3 月初，我们反复提醒投资者后市注意节奏，3 月中下旬及 4 月初，机器人行业出现大幅回调，也在预期之中。经过调整之后，机器人行业是值得长期配置的方向，4 月份二季度策略报告提醒逢低关注，之后机器人行业再度缓慢上行。展望 2025 年下半年，仍可逢低关注。理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业年均营收增速超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现；四是今年政府工作报告强调“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。大力发展智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备（7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，把机器人行业排在行业配置的第二位，从之后的市场的表现看，符合我们预判。连续上涨后，我们提醒，逢低关注，不追高）。

三、后市大势研判

周二沪深三大指数走势一波三折。早盘一度冲高回落，午盘前后沪指再度强势拉升并成功刷新十年新高。然而午后小幅回落，尾盘三大指数微幅收跌。盘面上看，多空出现拉扯，也是一种洗盘行为，本质上是市场内部的自我调节，既能借此清理浮筹，又能测试市场的承接能力。

近期随着指数一路走高，市场里攒下的获利盘越来越多，一旦有风吹草动，都可能引发抛售。从这个角度看，短期市场或有震荡整固需求。与此同时，连续两天两市成交额超 2.5 万亿，如此大量成交支撑下的高位，本身就藏着回调风险，毕竟市场不可能一直维持这种高热状态，一旦后续资金跟不上，指数很容易出现回调。如果短期市场回调整固，放慢上涨节奏，更利于市场慢牛的格局的延续。

后市密切关注市场成交额的变化。如果继续保持 2 万亿以上的水平，那么指数仍有望保持强势，而如果放量滞涨或者成交额回落到 2 万亿下方，阶段的调整或随时而来，需适当留意。即便是牛市，也从来都不是一帆风顺的，“慢牛”格局，核心在于“慢”而非“疯”，牛市中也要投资者需保持一份理性。

整体来看，市场中中期向好的趋势没有改变。从宏观经济层面来说，我国经济持续复苏的态势没有变，一系列利好政策的出台也给市场提供了有力支撑。但短期市场波动可能会加大，投资者在操作时要保持冷静理性，根据市场变化及时调整策略。

操作上，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨，但要密切关注成交量的变化。对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，可控制仓位，降低风险敞口。

【晨早参考短信】

周二沪深三大指数走势一波三折。早盘一度冲高回落，午盘前后沪指再度强势拉升并成功刷新十年新高。然而午后小幅回落，尾盘三大指数微幅收跌。盘面上看，多空出现拉扯，也是一种洗盘行为，本质上是市场内部的自我调节，既能借此清理浮筹，又能测试市场的承接能力。近期随着指数一路走高，市场里攒下的获利盘越来越多，一旦有风吹草动，都可能引发抛售。从这个角度看，短期市场或有震荡整固需求。与此同时，连续两天两市成交额超 2.5 万亿，如此大量成交支撑下的高位，本身就藏着回调风险，毕竟市场不可能一直维持这种高热状态，一旦后续资金跟不上，指数很容易出现回调。如果短期市场回调整固，放慢上涨节奏，更利于市场慢牛的格局的延续。后市密切关注市场成交额的变化。如果继续保持 2 万亿以上的水平，那么指数仍有望保持强势，而如果放量滞涨或者成交额回落到 2 万亿下方，阶段的调整或随时而来。整体来看，市场中中期向好的趋势没有改变。从宏观经济层面来说，我国经济持续复苏的态势没有变，一系列利好政策的出台也给市场提供了有力支撑。但短期市场波动可能会加大，投资者在操作时要保持冷静理性，根据市场变化及时调整策略。

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