

情绪高涨带动资金入市 权益市场持续走强

【20250811-20250817】

核心观点

➤ 大类资产总览：权益市场持续走强，债市跌幅扩大。

本周，A 股持续上行，势头正劲。市场的情绪仿佛在回调后得到了验证，再度冲高，并且一路向上。两市日均量能超过 2.1 万亿，高涨的市场情绪带动了权益市场大幅迈进，情绪灌水下，短期市场信心较强，上行动力更为充足，而多项政策性举措再度助力市场情绪上扬，为市场上行再度加码。具体来看，海外方面，本周无过多影响因素，美国关税政策依然平稳，并未对市场造成过多消息面影响；回到国内，基本面和政策面迎来双重利好，7 月宏观经济数据表现稳中有进，生产、消费两端均有不俗表现；而政策面消费贷贴息再度为市场注入资金活水，《求是》文章也同样传达出上层对民营经济的支持，基本面和政策面的双重助力，为市场注入了热情。

➤ 本周 A 股观点：情绪面带动资金入市，助力市场持续冲高。

本周 A 股持续冲高，量能屡创新高，周度日均成交额超过 2 万亿，市场交投情绪火热，政策导向下，权益市场交投火热，信心不断走强，助力市场走高。具体来看，海外市场仍然相对平稳，美俄会谈对于短期海外市场仍未产生过多影响。而回到国内，基本面的稳中有进，配合政策面的持续助推，或正是本轮行情的关键推手。宏观经济数据表现虽无过多亮点，但依旧平稳，政策方面，消费贷贴息和《求是》中总书记对民营经济的鼓励，均向市场传递出积极信号，助力市场信心走高。但仍需注意，当前上证指数再临 3700 点位附近，指数能否站稳 3700 点或仍是后续市场走势的关键节点。

A 股配置建议：短期来看，市场情绪火热，成交量能不断走高，在此背景下，双创板块或更具备短期投资价值。而中长期来看，政策导向下，双创板块有望实现政策-情绪-资金三方共振，带动市场持续走强，而反内卷、服务型消费则受限於基本面，更多可需关注细分行业机会。但仍需注意，上证指数已经走入关键点位附近，3700 点能否站稳仍是后续市场行情走势判断的核心方向。配置策略上，仍建议哑铃型策略，一方面，或可维持以通信、创新药等前期强势板块为主的双创板块，并逢低配置光伏、文旅等板块，另一方面，仍可保留红利板块的配置，在此基础上或可酌情减仓。

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：资金转向下债市缺乏托举力量。

本周债券市场大幅回落，权益市场情绪火热的情况下，日均交易金额超 2 万亿，资金的大量转向下，债市难有资金托举，短期回落态势或难以扭转，整体投资体感或较差。

债市配置建议：整体看，短期债市仍难见曙光，权益市场的大量吸金下，债市下行压力日益增大。而中长期来看，仍需关注权益市场变化，以及债市能否出现阶段性利好。

➤ 本周商品观点：黄金短期难有表现。

本周，商品市场走出震荡趋势，黄金未能再度建功，但好消息是以原油为代表的能化指数有了一定企稳的迹象，强势不强，弱势不弱的情况下，大宗商品短期仍走出震荡趋势。

而关于黄金这一更为投资者熟知的商品，短期来看，在海外市场整体平稳的环境下，或难有表现，但中长期下，去美元化的逻辑仍然存在，在此背景下，黄金或下行有底。

商品配置建议：黄金短期建议减仓，中长期仍需持续观望。

每周一图：股票市场持续走高

股票市场行情概述	区间起始日	2025-07-14	2025-07-21	2025-07-28	2025-08-04	2025-08-11	本周走势
	区间结束日	2025-07-18	2025-07-25	2025-08-01	2025-08-08	2025-08-15	
	周行情特征	持续走高	大幅走强	冲高回落	震荡走高	持续攀升	
主要指数 区间涨跌幅	上证指数 (%)	0.69	1.67	-0.94	2.11	1.70	
	深证成指 (%)	2.04	2.33	-1.58	1.25	4.55	
	创业板指 (%)	3.17	2.76	-0.74	0.49	8.58	
	科创50 (%)	1.32	4.63	-1.65	0.65	5.53	
	北证50 (%)	-0.16	2.85	-2.70	1.56	2.40	
	万得全A (%)	1.40	2.21	-1.09	1.94	2.95	
市场成交情况	日均成交量 (亿股)	1179	1483	1302	1179	1392	
	日均成交额 (亿元)	15462	18487	18096	16964	21019	
个股涨跌情况	上涨数 (家)	3100	3854	1723	4039	2967	
	下跌数 (家)	2217	1501	3640	2217	2369	

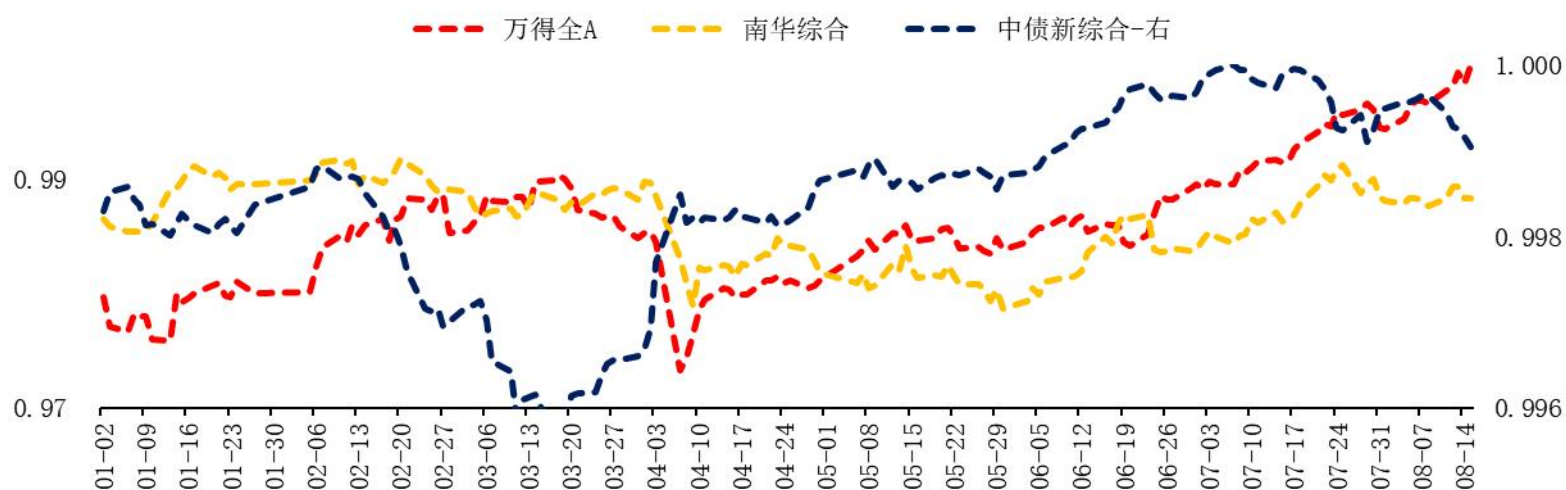
数据来源：Wind，大同证券

风险提示：国际市场突发利空因素

一、大类资产总体表现：权益市场持续走强，债市跌幅扩大

本周，A 股持续上行，势头正劲。市场的情绪仿佛在回调后得到了验证，再度冲高，并且一路向上。两市日均量能超过 2.1 万亿，高涨的市场情绪带动了权益市场大幅迈进，情绪灌水下，短期市场信心较强，上行动力更为充足，而多项政策性举措再度助力市场情绪上扬，为市场上行再度加码。具体来看，海外方面，本周无过多影响因素，美国关税政策依然平稳，并未对市场造成过多消息面影响；回到国内，基本面和政策面迎来双重利好，7 月宏观经济数据表现稳中有进，生产、消费两端均有不俗表现；而政策面消费贷贴息再度为市场注入资金活水，《求是》文章也同样传达出上层对民营经济的支持，基本面和政策面的双重助力，为市场注入了热情。

图表 1：权益市场持续上行，债市大幅回落



数据来源：Wind，大同证券

二、权益市场：情绪面带动资金入市，助力市场持续冲高

（一）核心观点：本周 A 股持续冲高，量能屡创新高，周度日均成交额超过 2 万亿，市场交投情绪火热，政策导向下，权益市场交投火热，信心不断走强，助力市场走高。具体来看，海外市场仍然相对平稳，美俄会谈对于短期海外市场仍未产生过多影响。而回到国内，基本面的稳中有进，配合政策面的持续助推，或正是本轮行情的关键推手。宏观经济数据表现虽无过多亮点，但依旧平稳，政策方面，消费贷贴息和《求是》中总书记对民营经济的鼓励，均向



市场传递出积极信号，助力市场信心走高。但仍需注意，当前上证指数再临 3700 点位附近，指数能否站稳 3700 点或仍是后续市场走势的关键节点。

本周，A 股持续上冲，涨势较好，政策导向带来的强预期和资金面的大幅入市带来了市场结构性机会：

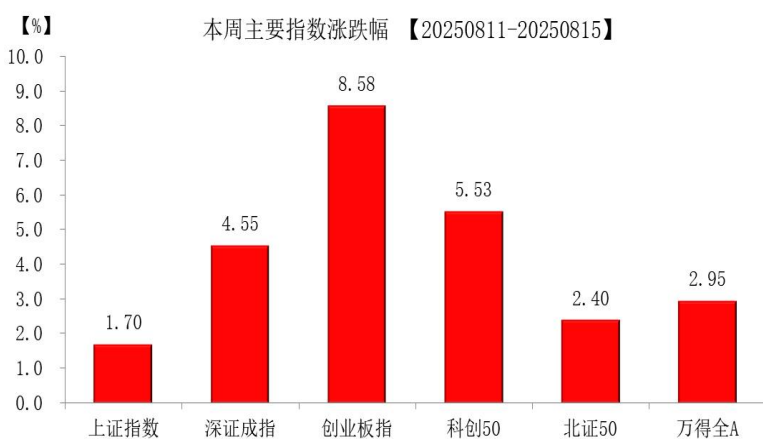
1. 关注双创板块结构性机会。从历史角度看，在资金大量入场，情绪面持续高涨，而基本面相对平稳的情况下，同时具备叙事性和政策导向的双创板块更易受到市场关注和投资者青睐。但同时要关注到，当前市场仍属于结构性上涨行情，在牛市行情强者恒强的逻辑下，或仍需将目光更多关注到通信、创新药等之前主要领涨板块。

2. “反内卷”、“促消费”等强政策方向，关注细分机会。“反内卷”、“促消费”仍是当前政策的主要方向，在当前产能过剩仍然存在，内需仍相对不足的情况下，对于生产端和消费端的政策刺激或仍将持续，但短期来看，基本面的平稳或很难促使生产端和消费端再走出更多亮点，市场更多目光投向大板块下的细分机会。具体来看，中长期可重点关注光伏产业链、消费电子等

因此，我们综合认为，站在当下，海外市场进入平稳期，国内基本面稳中有进下，政策导向带来的强预期再度拉升了市场情绪，进而带动了更多资金入市，形成政策面、情绪面、资金面三方合力。短期市场或仍能走出结构性行情，但需关注沪指在 3700 点位附近走势趋向。

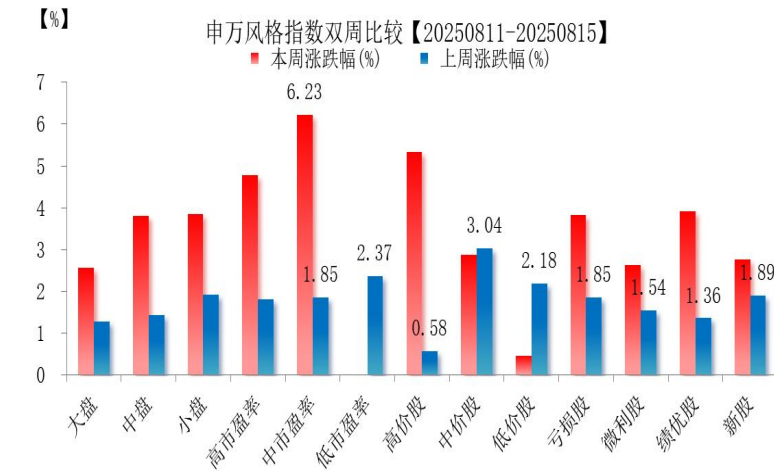
（二）配置建议：短期来看，市场情绪火热，成交量能不断走高，在此背景下，双创板块或更具备短期投资价值。而中长期来看，政策导向下，双创板块有望实现政策-情绪-资金三方共振，带动市场持续走强，而反内卷、服务型消费则受限于基本面，更多可需关注细分行业机会。但仍需注意，上证指数已经走入关键点位附近，3700 点能否站稳仍是后续市场行情走势判断的核心方向。配置策略上，仍建议哑铃型策略，一方面，或可维持以通信、创新药等前期强势板块为主的双创板块，并逢低配置光伏、文旅等板块，另一方面，仍可保留红利板块的配置，在此基础上或可酌情减仓。

图表 2：本周主要指数再度收红



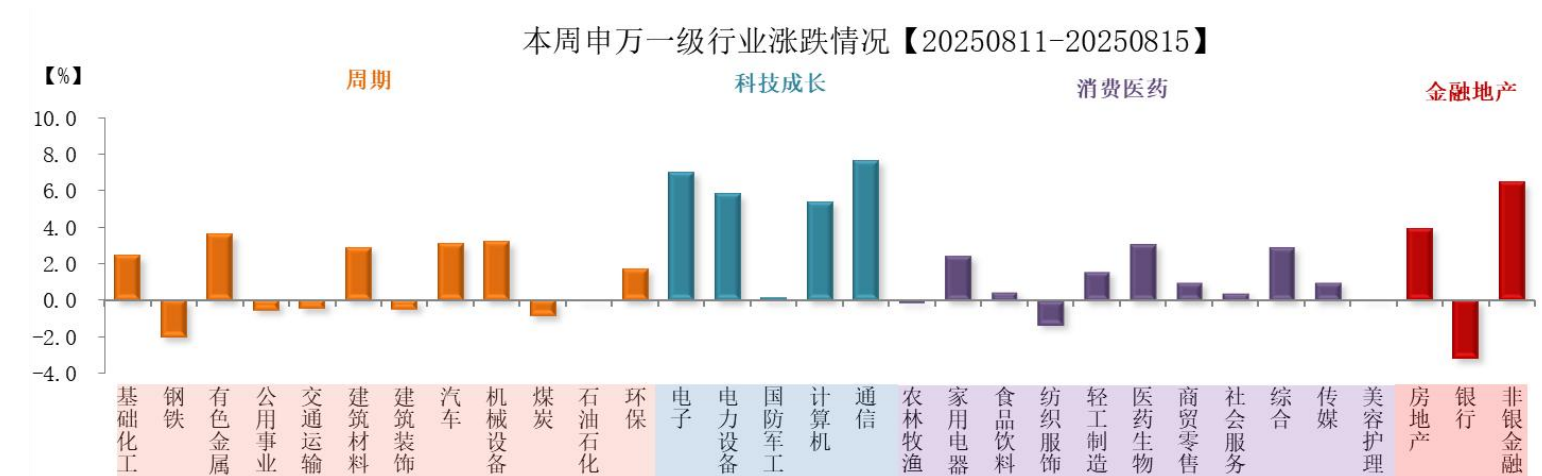
数据来源：Wind，大同证券

图表 4：本周除中低价股，各类风格指数涨幅扩大



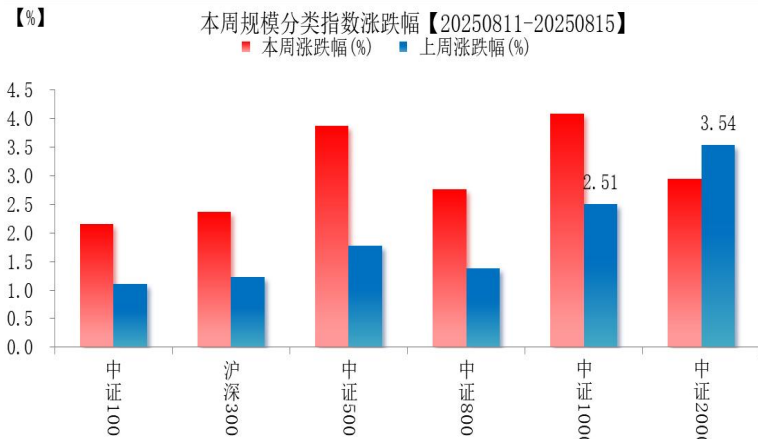
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：本周科技成长板块表现优异



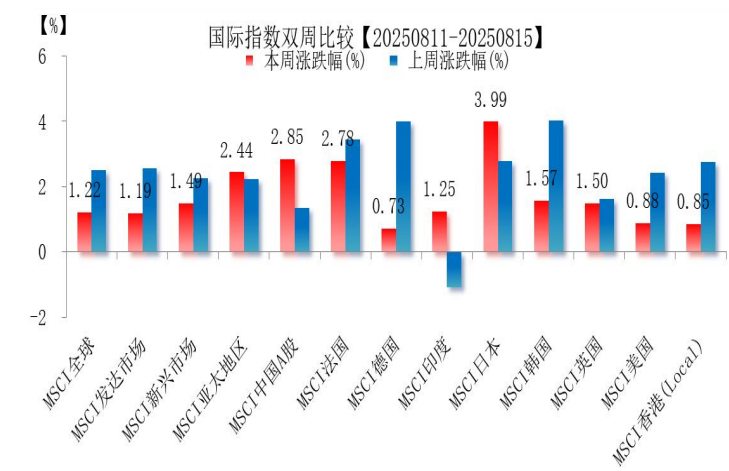
数据来源：Wind，大同证券

图表 3：本周规模指数多数涨幅扩大



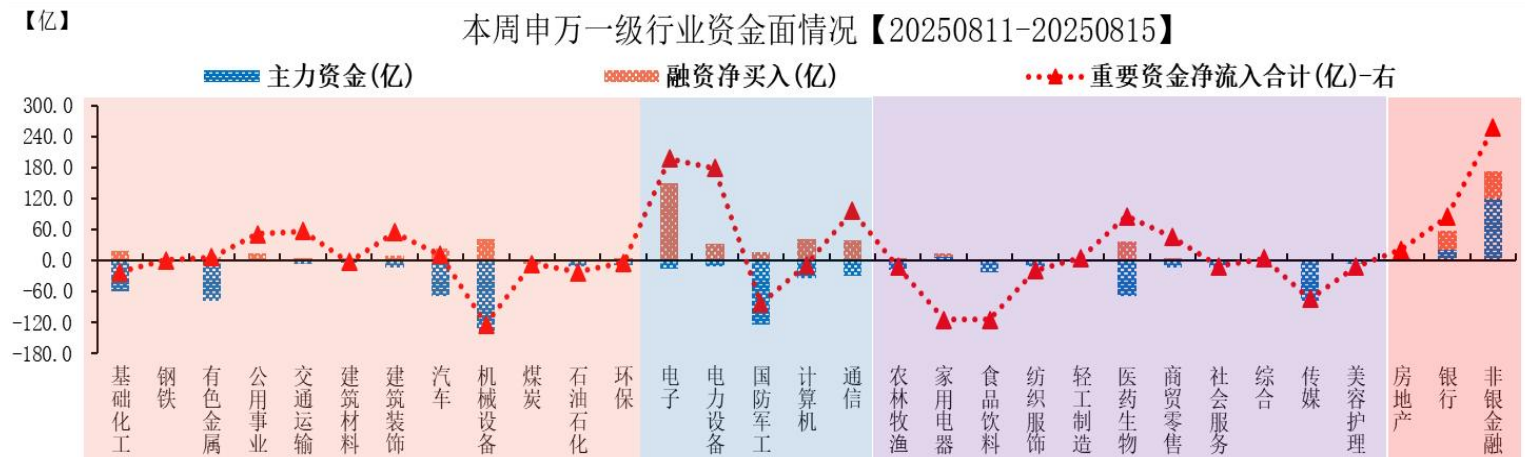
数据来源：Wind，大同证券

图表 5：本周国内指数表现强于海外



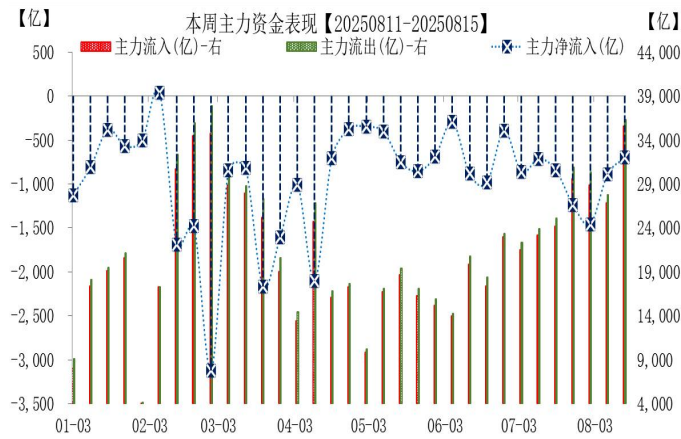
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：本周科技成长板块流入资金提升



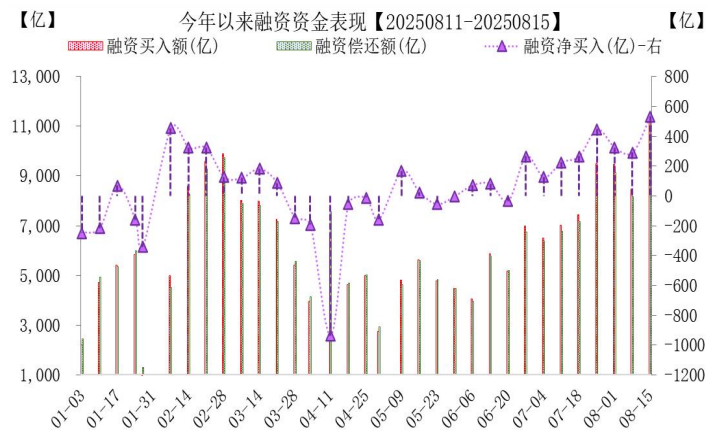
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：主力资金净流出额度持续回升



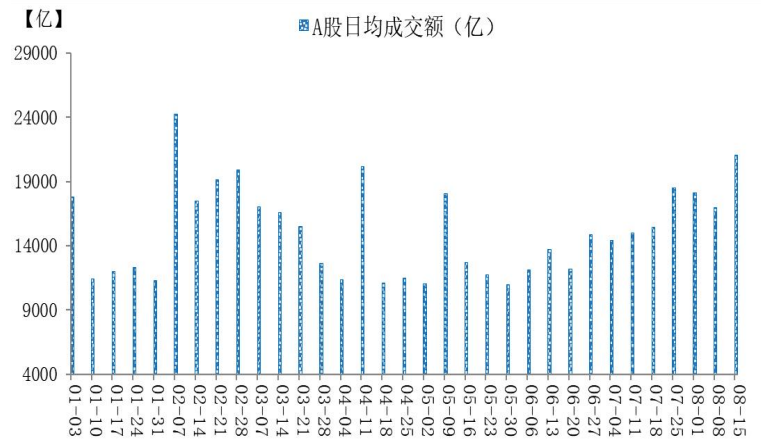
数据来源：Wind，大同证券（以上市日为统计标准）

图表 10：融资净买入小幅回落



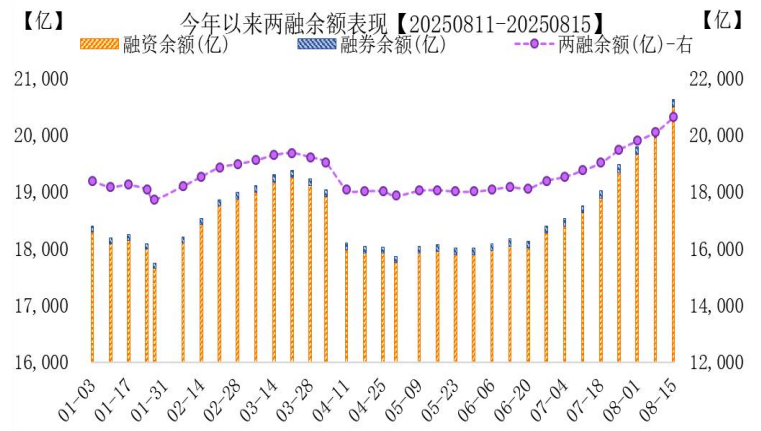
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：日均 A 股成交额超 2.1 万亿



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

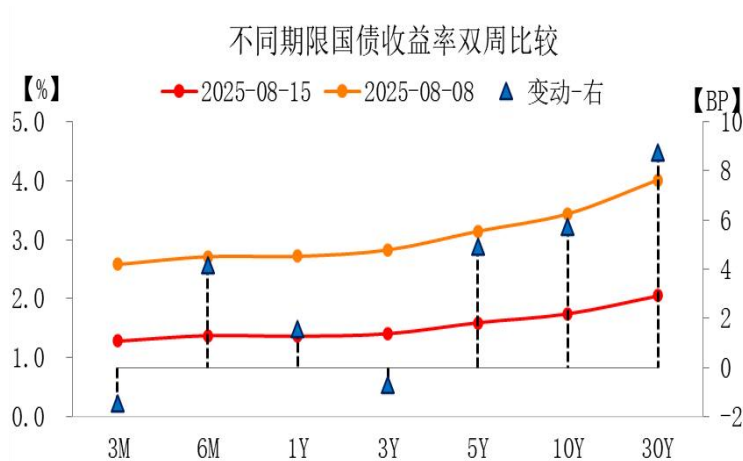
三、债券市场跟踪：债市短期体感较差

（一）核心观点：资金转向下债市缺乏托举力量

本周债券市场大幅回落，权益市场情绪火热的情况下，日均交易金额超 2 万亿，资金的大量转向下，债市难有资金托举，短期回落态势或难以扭转，整体投资体感或较差。

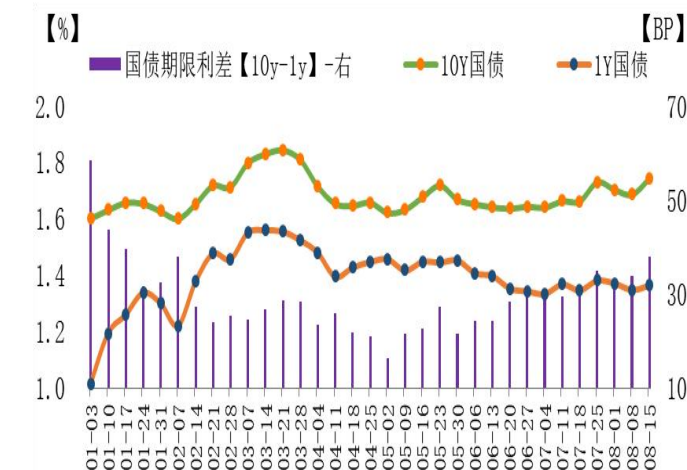
（二）债市配置建议：整体看，短期债市仍难见曙光，权益市场的大量吸金下，债市下行压力日益增大。而中长期来看，仍需关注权益市场变化，以及债市能否出现阶段性利好。

图表 12：债市收益率持续回落



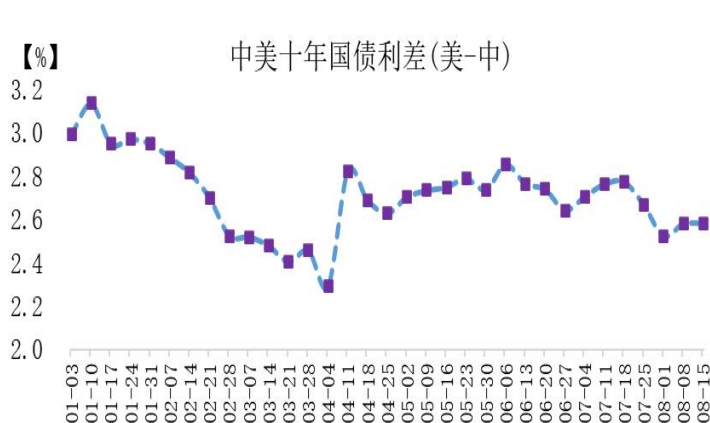
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：国债长短期期限利差走阔



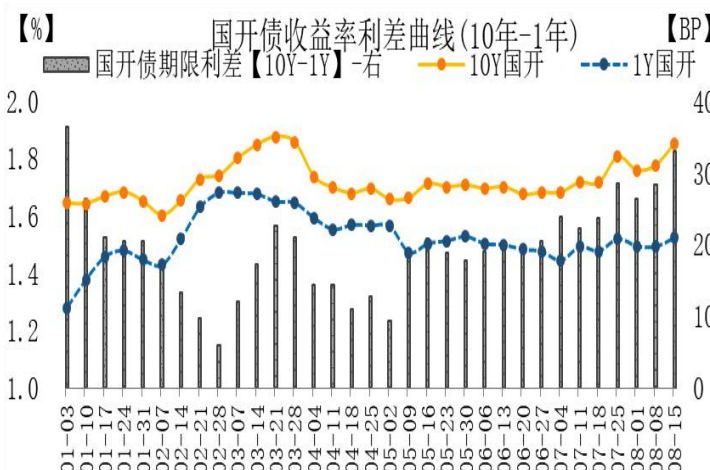
数据来源：Wind，大同证券

图表 13：中美利差（10 年）本周震荡



数据来源：Wind，大同证券

图表 15：国开债期限利差本周走阔



数据来源：Wind，大同证券

四、商品市场跟踪：多品类陷入震荡趋势

（一）核心观点：黄金短期难有表现

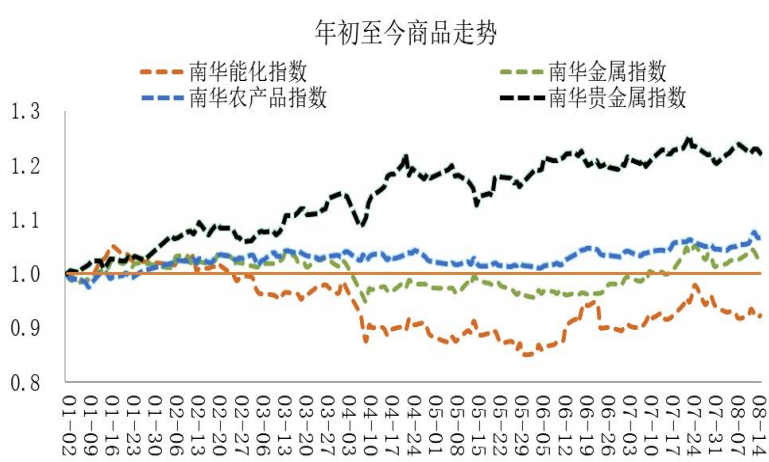
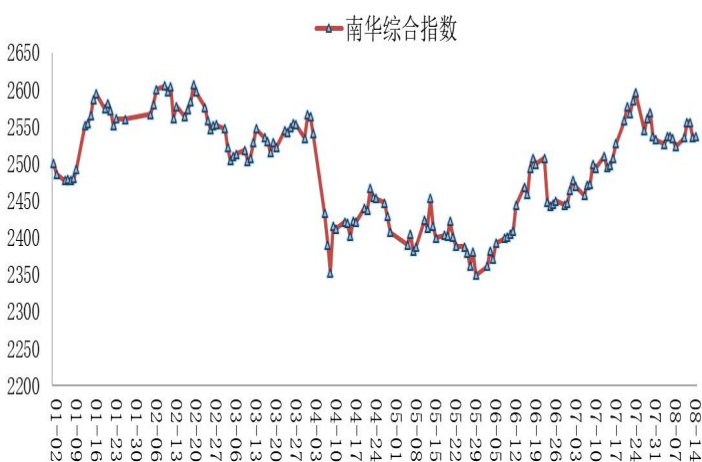
本周，商品市场走出震荡趋势，黄金未能再度建功，但好消息是以原油为代表的能化指数有了一定企稳的迹象，强势不强，弱势不弱的情况下，大宗商品短期仍走出震荡趋势。

而关于黄金这一更为投资者熟知的商品，短期来看，在海外市场整体平稳的环境下，或难有表现，但中长期下，去美元化的逻辑仍然存在，在此背景下，黄金或下行有底。

（二）商品配置建议：黄金短期建议减仓，中长期仍需持续观望。

图表 16：商品市场再度回落

图表 17：黄金、能化拉锯



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。