



2025 年 5 月 28 日

两市成交跌破万亿，市场会何去何从？

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】

周二晨报提醒，六大因素导致市场短期调整，内忧外患之下，短期调整趋势或将延续，市场走势如我们预期，周二沪深三大指数延续集体下跌，食品饮料等消费股逆势上涨。周二两市成交额跌破万亿。

那么，面对成交的再次萎缩，市场会何去何从呢？首先，国内方面，短期国内基本面修复不强以及提振动力不足；其次，海外方面，特朗普关税政策频繁变动，持续干扰市场预期；美联储货币政策陷入两难困境，关税政策的不确定性可能致使美国陷入通胀超预期与经济增长放缓并存的滞胀困局；最后，从技术走势分析，当前市场大概率或正处于阶段调整中继。若外部不利因素持续施压，需警惕市场进一步下探的风险。

当然，这里提到的是短期节奏，若阶段调整延续，或是中期低吸以及布局的好时机。如果从中期看，政策托底与流动性宽松仍是主基调。降准释放的万亿资金将逐步流入实体经济，叠加险资入市放宽、中长期资金引入等政策，市场底部支撑较强，整体向好的趋势相对明显。

操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。对前期涨幅较大的个股可逐步减持，重点逢低关注业绩稳定、行业前景良好且估值合理的优质标的（高股息及白马龙头）；中长期而言，央行降准释放的万亿元流动性及险资入市政策将提供支撑，科技成长与消费复苏仍是主线（机器人行业、半导体、AI 及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注。另外，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

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，市场阶段的调整，是海内外多重因素的结果：一是板块轮动较快。上周五活跃的医药方向周一直接转弱，板块轮动较快，反映出市场信心不足，资金更倾向于短线博弈，使得整体赚钱效应不佳；二是权重股表现不佳；三是美国财政困局逼近推升美债利率上行预期，全球金融系统不确定性增加，压制全球风险资产估值；四是特朗普关税政策反复或持续扰动市场预期；五是美联储政策正陷入两难境地，关税反复或导致美国面临通胀超预期与经济增长放缓的滞胀格局；六是国内经济修复不强。综上所述，内忧外患之下，短期调整趋势或将延续，当然，这里提到的是短期节奏，若阶段调整延续，或是中期低吸以及布局的好时机。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数集体低开，随后小幅调整，创指半日跌近 1%。盘面上看，食品饮料概念强势，跨境电商概念探底回升，医药板块集体回暖，可控核聚变概念陷入回调。午后，三大指数继续弱势震荡。临近尾盘，三大指数集体收跌。

全天看，行业方面，农药兽药、珠宝首饰、食品饮料、化纤、酿酒、化肥等板块涨幅居前，贵金属、小金属、消费电子、有色金属、风电设备等板块跌幅居前；概念股方面，草甘膦、长寿药、代糖、乳业等概念股涨幅居前，机器人执行器、超导、AIPC 等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 9989 亿元，截止收盘，上证指数报 3340.69 点，下跌 6.15 点，跌幅 0.18%，总成交额 3944.09 亿；深证成指报 10029.11 点，下跌 62.05 点，跌幅 0.61%，总成交额 6045.17 亿；创业板指报 1991.64 点，下跌 13.62 点，跌幅 0.68%，总成交额 2636.13 亿；科创 50 指报 972.92 点，下跌 9.34 点，跌幅 0.95%，总成交额 164.20 亿。

二、周二盘面点评

一是草甘膦概念股大涨。周二草甘膦等农药股大涨。Wind 资讯数据显示，近期草甘膦价格连续走强。在政策驱动与市场倒逼下，中国农药行业加速整合，头部企业通过并购重组强化竞争优势。行业龙头企业通过并购实现资源互补与规模效应。关注通过协同赋能实现“1+1 > 2”的农药企业，把握行业集中度提升中的投资机遇（近期草甘膦概念连续上涨，周二放量大涨，后市可择低关注）。

二是食品饮料板块大涨。周二食品饮料、乳业等消费股逆势上涨，农业股活跃。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，降低存量房贷利率，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”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）。关税政策可能推升部分农产品价格上行，后市部分农业股也值得关注。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，六大因素导致市场短期调整，内忧外患之下，短期调整趋势或将延续，市场走势如我们预期，周二沪深三大指数延续集体下跌，食品饮料等消费股逆势上涨。周二两市成交额跌破万亿。

那么，面对成交的再次萎缩，市场会何去何从呢？首先，国内方面，短期国内基本面修复不强以及提振动力不足；其次，海外方面，特朗普关税政策频繁变动，持续干扰市场预期；美联储货币政策陷入两难困境，关税政策的不确定性可能致使美国陷入通胀超预期与经济增长放缓并存的滞胀困局；最后，从技术走势分析，当前市场大概率或正处于阶段调整中继。若外部不利因素持续施压，需警惕市场进一步下探的风险。

当然，这里提到的是短期节奏，若阶段调整延续，或是中期低吸以及布局的好时机。如果从中期看，政策托底与流动性宽松仍是主基调。降准释放的万亿资金将逐步流入实体经济，叠加险资入市放宽、中长期资金引入等政策，市

场底部支撑较强，整体向好的趋势相对明显。

操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。对前期涨幅较大的个股可逐步减持，重点逢低关注业绩稳定、行业前景良好且估值合理的优质标的（高股息及白马龙头）；中长期而言，央行降准释放的万亿元流动性及险资入市政策将提供支撑，科技成长与消费复苏仍是主线（机器人行业、半导体、AI 及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注。另外，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

【晨早参考短信】

周二晨报提醒，六大因素导致市场短期调整，内忧外患之下，短期调整趋势或将延续，市场走势如我们预期，周二沪深三大指数延续集体下跌，食品饮料等消费股逆势上涨。周二两市成交额跌破万亿。那么，面对成交的再次萎缩，市场会何去何从呢？首先，国内方面，短期国内基本面修复不强以及提振动力不足；其次，海外方面，特朗普关税政策频繁变动，持续干扰市场预期；美联储货币政策陷入两难困境，关税政策的不确定性可能致使美国陷入通胀超预期与经济增长放缓并存的滞胀困局；最后，从技术走势分析，当前市场大概率或正处于阶段调整中继。若外部不利因素持续施压，需警惕市场进一步下探的风险。若阶段调整延续，或是中期低吸以及布局的好时机。

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