



2025 年 5 月 22 日

市场阶段反复或将延续，高抛低吸或是占优策略

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】

周三沪深三大指数虽小幅反弹，但相比于此前个股的活跃，周三市场则呈现出如下特点：首先，黄金走强，全球市场避险情绪升温。其次，A 股权重护盘难掩个股疲软，市场分歧也在加大。尽管近期金融、消费以及金属类权重板块轮动对市场带来支撑，但市场避险情绪浓厚。周三沪深三大指数上行，而成交不济以及超 3500 股下跌就是很好的佐证。“指数强、个股弱”的特征，反映出当前市场风险偏好下降，投资者更倾向于抱团确定性较高的蓝筹股。

当前，全球避险情绪升温以及国内修复不强之下，市场阶段反复或将延续。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、周三市场综述

周三晨报提醒，5月20日，1年期LPR和5年期以上LPR均下调10个基点。同时，多家国有大行及股份行下调存款利率，活期、定期及通知存款利率全面调降。政策进一步释放流动性宽松信号，降低存量房贷利率以刺激消费和经济复苏，对A股形成利好。周二沪深三大指数集体上涨，不过，尽管周二市场集体上攻，但高位股方向出现分歧，后市震荡轮动格局或将延续。

周三早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后集体走强，创指半日涨近1%。盘面上看，电池概念强势，贵金属概念走强，煤炭开采加工板块活跃，工业母机板块走弱。午后，三大指数略有走弱，但均红盘报收。盘面上看，存储芯片等概念股下跌。

全天看，行业方面，贵金属、珠宝首饰、电池、煤炭等板块涨幅居前，家用轻工、通用设备、消费电子、互联网服务等板块跌幅居前；概念股方面，重组蛋白、噪声防治、单抗、黄金等概念股涨幅居前，3D玻璃、PEEK材料、存储芯片等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 11735 亿元**，截止收盘，上证指数报 3387.57 点，上涨 7.09 点，涨幅 0.21%，总成交额 4659.57 亿；深证成指报 10294.22 点，上涨 45.05 点，涨幅 0.44%，总成交额 7075.21 亿；创业板指报 2065.39 点，上涨 16.93 点，涨幅 0.83%，总成交额 3160.52 亿；科创 50 指报 995.49 点，下跌 2.19 点，跌幅 0.22%，总成交额 173.83 亿。

二、周三盘面点评

一是电池等新能源赛道股活跃。周三固态电池、电池等新能源赛道活跃。消息面上，此前工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。行业动态而言，据证券时报，5月15日—17日第十七届深圳国际电池技术交流会/展览会在深圳举行，会上多个固态电池新型产品亮相。我们认为，2022年至2024年新能源赛道调整较为充分，展望2025年二季度，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。最后，去年7月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，2025年二季度新能源赛道仍值得逢低关注（逢低关注，不追高，高抛低吸或是占优策略）。

二是贵金属板块再度大涨。周三贵金属板块再度大涨。受美元走软支撑，尽管市场谨慎关注俄乌和平谈判与美国关税政策的最新进展，避险情绪虽有降温，但不确定性氛围依旧在，推动投资者购买黄金等避险资产。不过，国际金价经过前期连续上涨后，近期出现回调，虽然周三黄金期货主力合约再度大涨，不过，我们认为，后市仍有震荡的风险。提醒投资者注意节奏，合理控制仓位，理性投资。

三、后市大势研判

周三沪深三大指数虽小幅反弹，但相比于此前个股的活跃，周三市场则呈现出如下特点：首先，黄金走强，全球市场避险情绪升温。其次，A股权重护盘难掩个股疲软，市场分歧也在加大。尽管近期金融、消费以及金属类权重板块轮动对市场带来支撑，但市场避险情绪浓厚。周三沪深三大指数上行，而成交不济以及超3500股下跌就是很好的佐证。“指数强、个股弱”的特征，反映出当前市场风险偏好下降，投资者更倾向于抱团确定性较高的蓝筹股。

当前，全球避险情绪升温以及国内经济修复不强之下，市场阶段反复或将延续。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】

周三沪深三大指数虽小幅反弹，但相比于此前个股的活跃，周三市场则呈现出如下特点：首先，黄金走强，全球市场避险情绪升温。其次，A 股权重护盘难掩个股疲软，市场分歧也在加大。尽管近期金融、消费以及金属类权重板块轮动对市场带来支撑，但市场避险情绪浓厚。周三沪深三大指数上行，而成交不济以及超 3500 股下跌就是很好的佐证。“指数强、个股弱”的特征，反映出当前市场风险偏好下降，投资者更倾向于抱团确定性较高的蓝筹股。当前，全球避险情绪升温以及国内经济修复不强之下，市场阶段反复或将延续。操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。

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