



个人和机构情绪的分歧仍在

2025 年 05 月 03 日

► **个人投资情绪先上行、后所有回落，机构投资情绪则继续修复。**我们构建的个人和机构投资情绪指标显示，本周(20250428-20250430)个人投资情绪先上行、后所有回落，机构投资情绪继续修复；这种投资者情绪组合意味着市场阶段或延续震荡，仍未出现明显的上行或下行信号。值得注意的是，近三周以来(20250414-20250430)，当个人与机构情绪形成向上合力时市场多数有所上涨，否则有所下跌，这表明近期依靠单一力量较难带来市场上涨；往后看，需要继续等待个人与机构情绪形成持续的向上合力，才能确立上行趋势。

► **行业投资情绪来看，行业间继续分化。**我们构建的行业投资情绪指标显示，石油石化、煤炭、钢铁、轻工、机械、电新、军工、汽车、家电、纺服、非银、房地产、TMT 等板块未来短期或上行，建筑等板块未来短期或有所走弱，有色、电力及公用事业、化工、建材、商贸零售、消费者服务、医药、食品饮料、农林牧渔、银行、交运等板块未来短期或下行。

► **消费者服务、传媒、家电、食品饮料、轻工、电力及公用事业等板块参与者数量明显上升。**我们构建的加权股东户数指标显示，本周(20250428-20250430)市场整体参与者数量有所回升；具体来说，消费者服务、传媒、家电、食品饮料、轻工、电力及公用事业等板块参与者数量上升较明显，汽车、农林牧渔、电子、化工、机械、建材等板块参与者数量下降较明显。

► **个人投资者更加关注医药、钢铁、金融地产、化工、消费者服务、有色等板块。**我们构建的个人投资者关注度指标显示，本周(20250428-20250430)个人投资者对医药、钢铁、金融地产、化工、消费者服务、有色等板块的相对关注度上升较明显，对机械、军工、轻工、TMT、交运、家电等板块的相对关注度下降较明显；电力及公用事业、机械、商贸零售、交运、钢铁、计算机、家电等板块的相对关注度处于 80%历史分位数以上。

► **A 股与其他大类资产的联动性继续回落。**我们构建的多资产联动性指标显示，本周(20250428-20250430)A 股与其他大类资产的联动性继续回落，这表明 A 股近期并未受到明显的外部因素冲击影响。

► **风险提示：**测算误差。



分析师 牟一凌

执业证书：S0100521120002

邮箱：mouyiling@mszq.com

分析师 梅锴

执业证书：S0100522070001

邮箱：meikai@mszq.com

研究助理 季宏坤

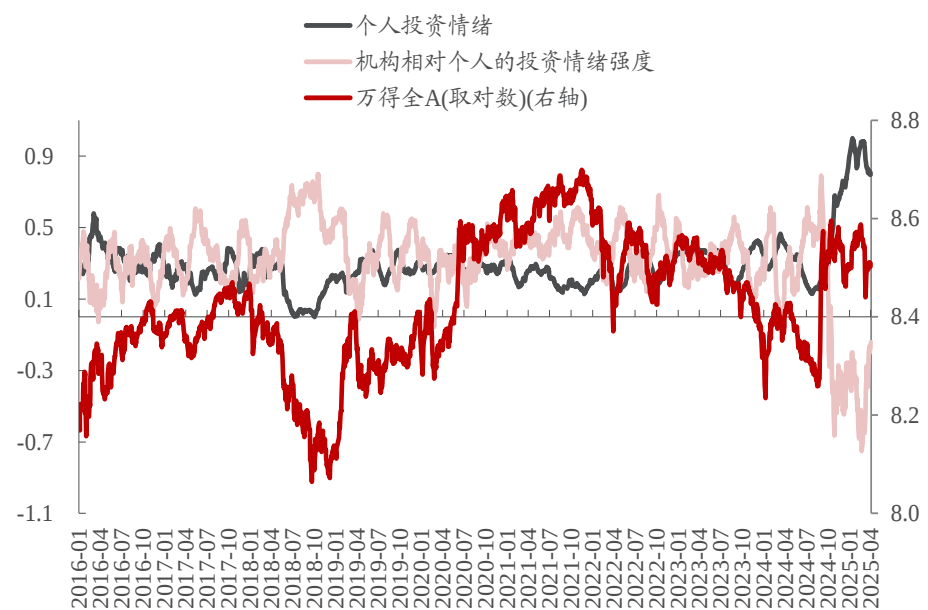
执业证书：S0100124070013

邮箱：jihongkun@mszq.com

相关研究

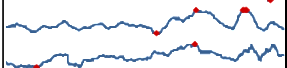
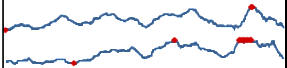
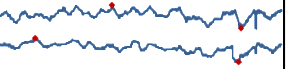
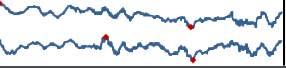
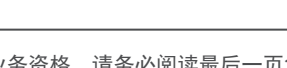
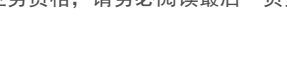
- 1.策略专题研究：民生研究：2025 年 5 月金股推荐-2025/05/02
- 2.资金跟踪系列之一百六十六：北上回流，ETF 流出，个人活跃度呈现低位回升迹象-2025/04/28
- 3.A 股策略周报 20250427：静而不争-2025/04/27
- 4.市场温度计系列之二十九：个人与机构情绪短暂形成共振后再度走向分歧-2025/04/26
- 5.2025Q1 基金持仓深度分析：内求同，外借力-2025/04/23

图1：本周(20250428-20250430)个人投资情绪先上行、后所有回落，机构投资情绪继续修复；这种投资者情绪组合意味着市场阶段或延续震荡，仍未出现明显的上行或下行信号



资料来源：wind，民生证券研究院

图2：本周(20250428-20250430)行业投资情绪指标指示，石油石化、煤炭、钢铁、轻工、机械、电新、军工、汽车、家电、纺服、非银、房地产、TMT 等板块未来短期或上行，建筑等板块未来短期或有所走弱，有色、电力及公用事业、化工、建材、商贸零售、消费者服务、医药、食品饮料、农林牧渔、银行、交运等板块未来短期或下行

行业	个人投资情绪趋势 图：2022年以来	个人情绪： 短期	机构投资情绪趋势 图：2022年以来	机构情绪： 短期	投资情绪或影响市场 未来短期走势预测
石油石化		下行		已明显回升	上行
煤炭		下行		已明显回升	上行
有色金属		下行		下行	下行
电力及公用事业		下行		下行	下行
钢铁		下行		已明显回升	上行
基础化工		上行		下行	下行
建筑		上行		高位回落	有所走弱
建材		下行		下行	下行
轻工制造		下行		已明显回升	上行
机械		下行		已明显回升	上行
电力设备及新能源		下行		已明显回升	上行
国防军工		下行		已明显回升	上行
汽车		下行		已明显回升	上行
商贸零售		下行		下行	下行
消费者服务		下行		下行	下行
家电		上行		上行	上行
纺织服装		下行		已明显回升	上行
医药		下行		下行	下行
食品饮料		下行		下行	下行
农林牧渔		上行		下行	下行
银行		下行		下行	下行
非银行金融		下行		已明显回升	上行
房地产		下行		已明显回升	上行
交通运输		下行		下行	下行
电子		上行		上行	上行
通信		上行		上行	上行
计算机		下行		已明显回升	上行
传媒		下行		已明显回升	上行

资料来源：wind，民生证券研究院

图3：本周(20250428-20250430)加权股东户数指标指示，近期市场整体参与者数量有所回升；具体来说，消费者服务、传媒、家电、食品饮料、轻工、电力及公用事业等板块参与者数量上升较明显，汽车、农林牧渔、电子、化工、机械、建材等板块参与者数量下降较明显

行业	2025/4/25	2025/4/30	加权股东户数： 环比变化	历史分位数：2015年 以来
消费者服务	374.82	380.39	5.57	88.3%
传媒	271.85	273.94	2.09	99.9%
家电	322.98	324.78	1.80	57.8%
食品饮料	269.35	271.02	1.67	89.7%
轻工制造	80.32	81.44	1.12	12.6%
电力及公用事业	168.03	168.97	0.94	95.6%
计算机	378.58	379.30	0.73	99.8%
交通运输	91.19	91.45	0.26	38.8%
非银行金融	169.52	169.73	0.21	81.8%
纺织服装	65.74	65.89	0.15	18.8%
石油石化	66.87	67.01	0.14	47.0%
医药	234.09	234.23	0.14	64.8%
煤炭	97.59	97.62	0.03	89.4%
有色金属	98.18	98.07	-0.11	12.5%
建筑	58.39	58.28	-0.11	2.8%
通信	128.21	128.07	-0.14	89.3%
房地产	87.92	87.74	-0.18	36.3%
国防军工	82.83	82.60	-0.23	32.4%
银行	62.09	61.80	-0.29	6.9%
钢铁	79.33	78.85	-0.48	1.6%
电力设备及新能源	250.52	249.97	-0.55	76.5%
商贸零售	119.78	119.11	-0.67	80.7%
建材	136.08	135.33	-0.75	53.2%
机械	84.11	83.30	-0.80	5.0%
基础化工	157.37	156.56	-0.82	79.4%
电子	162.43	161.59	-0.84	5.1%
农林牧渔	172.16	171.28	-0.88	73.6%
汽车	205.93	203.37	-2.55	61.2%

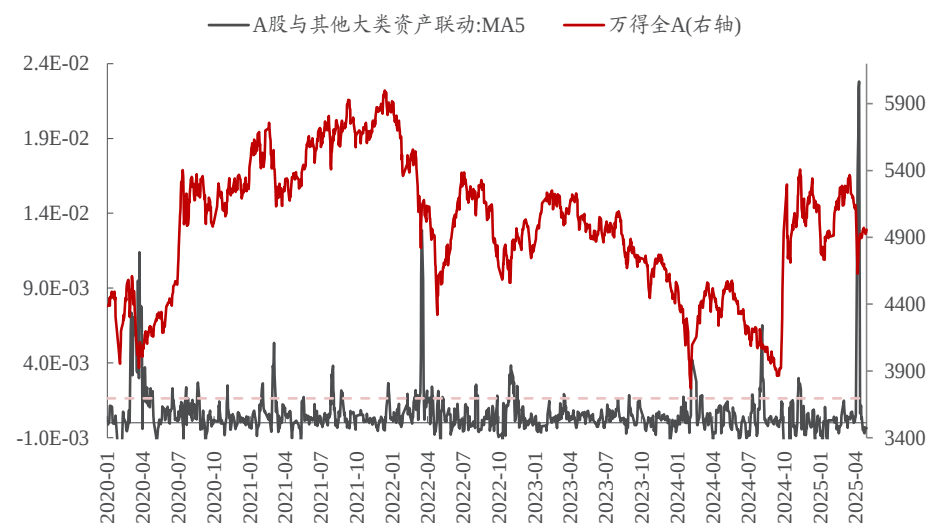
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周(20250428-20250430)个人投资者关注度指标指示，个人投资者对医药、钢铁、金融地产、化工、消费者服务、有色等板块的相对关注度上升较明显，对机械、军工、轻工、TMT、交运、家电等板块的相对关注度下降较明显；电力及公用事业、机械、商贸零售、交运、钢铁、计算机、家电等板块的相对关注度处于 80%历史分位数以上

行业	2025/4/25	2025/4/30	相对关注度： 环比变化	历史分位数：2018年 以来
医药	10.85%	12.42%	1.57%	46.3%
钢铁	2.30%	3.65%	1.35%	88.1%
银行	3.29%	4.44%	1.15%	67.0%
非银行金融	3.27%	3.99%	0.72%	21.2%
基础化工	7.90%	8.56%	0.67%	72.8%
消费者服务	1.82%	2.33%	0.50%	47.3%
有色金属	0.22%	0.41%	0.19%	24.6%
汽车	0.91%	1.09%	0.18%	55.7%
建筑	1.45%	1.63%	0.18%	52.9%
煤炭	0.74%	0.91%	0.17%	53.8%
食品饮料	3.02%	3.17%	0.15%	26.6%
房地产	1.57%	1.69%	0.12%	69.6%
纺织服装	1.08%	1.08%	0.00%	10.5%
建材	1.36%	1.33%	-0.03%	43.1%
电力及公用事业	3.59%	3.55%	-0.04%	97.4%
农林牧渔	1.99%	1.88%	-0.11%	47.6%
石油石化	0.63%	0.51%	-0.12%	13.6%
传媒	1.72%	1.60%	-0.12%	15.7%
电子	1.86%	1.48%	-0.38%	29.6%
商贸零售	7.25%	6.77%	-0.48%	93.4%
电力设备及新能源	5.47%	4.95%	-0.52%	15.2%
通信	4.48%	3.96%	-0.52%	4.0%
家电	4.69%	4.15%	-0.54%	82.9%
交通运输	2.47%	1.84%	-0.63%	76.1%
计算机	7.28%	6.64%	-0.64%	85.1%
轻工制造	2.36%	1.62%	-0.74%	20.8%
国防军工	5.39%	4.57%	-0.83%	15.5%
机械	11.03%	9.82%	-1.21%	95.8%

资料来源：wind，民生证券研究院

图5：本周(20250428-20250430)A股与其他大类资产的联动性继续回落，这表明A股近期并未受到明显的外部因素冲击影响



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场1座10层 01室； 518048