



2025 年 4 月 24 日

短期能否站稳 3300 点？需重点关注两大因素

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】

特朗普对华关税态度出现缓和，此外，国内政策利好密集释放。家电以旧换新、消费电子补贴等政策持续发力，而北京将举办“世界人形机器人运动会”、上海车展等事件推动机器人行业、新能源车产业链大涨，给周三市场带来提振。

周三沪深三大指数一度反弹之下，午后略有回落，为何没能一鼓作气上涨？

可能有以下几方面原因：一是从技术层面看，沪指 3300 点上方有压力，不仅面临前期缺口的压制，3400 点区域也构成反弹压力。在此关键点位，市场多空分歧加大。二是市场成交额虽有所增加，但仍未达到理想水平，量能不足限制了市场的上行空间。

此外，短期能否站稳 3300 点？需重点关注以下因素。其一，关税政策的后续落地情况。特朗普虽释放关税降低信号，但具体政策何时实施、降低幅度如何，仍存在较大不确定性。若关税政策能进一步缓和，将为市场提供持续的利好支撑。反之，若政策出现反复，市场信心将受到打击。其二，成交量的配合很重要。只有成交量持续放大，市场才能形成有效的突破，否则指数可能在 3300 点附近继续震荡整理，甚至回踩下方支撑位。

综合来看，当前市场虽然面临诸多不确定性，但在关税缓和预期与国内政策利好的支撑下，短期波动不改中期慢牛格局。短期内，沪指在 3300 点附近的震荡整理或仍将持续，投资者可密切关注上述因素的变化，把握结构性投资机会。建议投资者不要盲目追涨，在此期间，仍可采取防守叠加进攻的平衡策略。防御方向，可关注逢低高股息、消费等方向。而进攻还是成长主线，逢低可继续关注机器人行业、半导体、AI 及政策受益的新质生产力方向。

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，周二 A 股延续反弹态势，沪指盘中一度收复 3300 点整数关口，但尾盘未能守住。A 股在政策预期强化、内资护盘及部分行业景气度回升的支撑下走出独立行情。不过，近期两市成交额在万亿附近，仍属于阶段地量水平。后市上行仍面临压力。建议投资者不要盲目追涨，在此期间，仍可采取防守叠加进攻的平衡策略。防御方向，可关注高股息、消费等方向。而进攻还是成长主线，逢低可继续关注半导体、AI 算力及政策受益的新质生产力方向。后市密切关注贸易谈判的情况。

周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后指数走势分化，沪指弱势震荡，深成指及创业板指数表现明显偏强。盘面上看，人行机器人概念股全线大涨，汽车零部件概念股大涨。近期表现强势的贵金属板块大跌，商业百货及食品饮料等消费股也表现不佳。午后，指数冲高后回落，沪指翻绿走低下，深成指以及创业板指涨幅收窄。

全天看，行业方面，电机、汽车零部件、消费电子、通用设备、塑料制品、工程机械等板块涨幅居前，贵金属、珠宝首饰、商业百货、食品饮料、农牧饲渔等板块跌幅居前；概念股方面，机器人执行器、人行机器人、轮毂电机、汽车一体化铸件、汽车热管理、飞行汽车等概念股涨幅居前，退税商店、黄金、粮食、乳业等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 12297 亿元**，截止收盘，上证指数报 3296.36 点，下跌 3.40 点，跌幅 0.10%，总成交额 4862.09 亿；深证成指报 9935.80 点，上涨 65.75 点，涨幅 0.67%，总成交额 7435.05 亿；创业板指报 1949.16 点，上涨 20.73 点，涨幅 1.07%，总成交额 3464.61 亿；科创 50 指报 1012.65 点，下跌 3.57 点，跌幅 0.35%，总成交额 230.97 亿。

二、周三盘面点评

一是机器人行业大涨。周三人行机器人、机器人执行器等机器人行业大涨。2025 年 1 月 7 日，年度策略报告那会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，2025 年二季度仍值得逢低关注。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（逢低关注）。

二是汽车产业链大涨。周三汽车零部件、汽车一体化压铸、汽车热管理器、飞行汽车等概念股大涨。消息面上，4 月 23 日至 5 月 2 日，第二十一届上海国际汽车工业展览会（简称“上海车展”）在国家会展中心（上海）举行。近年来，政策利好不断，2023 年 6 月，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，预计 2024—2027 年减免车辆购置税规模总额将达到 5200 亿元。之后，2023 年 8—11 月我国汽车产销大幅回暖，与之相伴的是 9—11 月 A 股市场中汽车整车、汽车零部件板块也被带动大涨，成为弱市中少有的几个聚集人气的板块。2024 年以来行业利好政策不断，2024 年 3 月 13 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，推动大规模汽车家电等以旧换新，鼓励适当降低车贷首付比例。2024 年 3 月 28 日，央行、国家金融监督管理总局联合印发通知，调整汽车贷款有关政策。根据通知，自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例，从原先的 80%、85%调整为由金融机构自主确定。2024 年 5 月 23 日，国务院关于印发《2024—2025 年节能降碳行

动方案》，其中提到，加快淘汰老旧机动车，提高营运车辆能耗限值准入标准。逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策。推动公共领域车辆电动化，有序推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队。2024年7月25日，国家发展改革委公布的《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》提出，提高汽车报废更新补贴标准。在《汽车以旧换新补贴实施细则》基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。在上述利好政策的刺激下，2024年国内乘用车需求增长超预期，**展望2025年二季度，我们预计政策支持有望延续支撑汽车内需，海外销量可能受美国关税政策的影响存在不确定性。展望2025年二季度，行业竞争可能更加激烈和残酷，关注自动驾驶赛道龙头车企及海外扩张较强的企业（逢低关注）。**

三、后市大势研判

特朗普对华关税态度出现缓和，此外，国内政策利好密集释放。家电以旧换新、消费电子补贴等政策持续发力，而北京将举办“世界人形机器人运动会”、上海车展等事件推动机器人行业、新能源车产业链大涨，给周三市场带来提振。

周三沪深三大指数一度反弹之下，午后略有回落，为何没能一鼓作气上涨？

可能有以下几方面原因：一是从技术层面看，沪指3300点上方有压力，不仅面临前期缺口的压制，3400点区域也构成反弹压力。在此关键点位，市场多空分歧加大。二是市场成交额虽有所增加，但仍未达到理想水平，量能不足限制了市场的上行空间。

此外，短期能否站稳3300点？需重点关注以下因素。其一，关税政策的后续落地情况。特朗普虽释放关税降低信号，但具体政策何时实施、降低幅度如何，仍存在较大不确定性。若关税政策能进一步缓和，将为市场提供持续的利好支撑。反之，若政策出现反复，市场信心将受到打击。其二，成交量的配合很重要。只有成交量持续放大，市场才能形成有效的突破，否则指数可能在3300点附近继续震荡整理，甚至回踩下方支撑位。

综合来看，当前市场虽然面临诸多不确定性，但在关税缓和预期与国内政策利好的支撑下，短期波动不改中期慢牛格局。短期内，沪指在3300点附近的震荡整理或仍将持续，投资者可密切关注上述因素的变化，把握结构性投资机会。建议投资者不要盲目追涨，在此期间，仍可采取防守叠加进攻的平衡策略。防御方向，可逢低关注高股息、消费等方向。而进攻还是成长主线，逢低可继续关注机器人行业、半导体、AI及政策受益的新质生产力方向。

【晨早参考短信】

特朗普对华关税态度出现缓和，此外，国内政策利好密集释放。而北京将举办“世界人形机器人运动会”、上海车展等事件推动机器人行业、新能源车产业链大涨，给周三市场带来提振。但午后略有回落，为何没能一鼓作气上涨？可能有以下几方面原因：一是从技术层面看，沪指3300点上方有压力，不仅面临前期缺口的压制，3400点区域也构成反弹压力。在此关键点位，市场多空分歧加大。二是市场成交额还是欠缺。此外，短期能否站稳3300点？需重点关注以下因素。其一，关税政策的后续落地情况。若关税政策能进一步缓和，将为市场提供持续的利好支撑。反之，若政策出现反复，市场信心将受到打击。其二，成交量的配合很重要。综合来看，当前市场虽然面临诸多不确定性，但在关税缓和预期与国内政策利好的支撑下，短期波动不改中期慢牛格局。短期内，沪指在3300点附近的震荡整理或仍将持续，投资者可密切关注上述因素的变化，把握结构性投资机会。建议投资者不要盲目追涨，在此期间，仍可采取防守叠加进攻的平衡策略。防御方向，可逢低关注高股息、消费等方向。而进攻还是成长主线，逢低可继续关注机器人行业、半导体、AI及政策受益的新质生产力方向。仅供参考。

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