



2025 年 4 月 18 日

大盘 8 连阳伴随成交萎缩，市场在担忧等待什么？

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】

周四晨报提醒，周三沪指成功翻红实现 7 连阳，而深成指、创业板指跌幅收窄。尽管周三尾盘市场强势拉升，但此前修复性行情之后，两市全天成交维持低位，板块个股分化，市场分歧明显，不排除后市仍有再次震荡幅回踩的可能。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域；二是内需消费；三是高股息板块。

市场走势如我们预期，周四市场窄幅震荡，沪深三大指数涨跌不一，两市成交进一步萎缩并跌破万亿大关，显示市场交投热情相对低迷。盘面上看，内需和自主可控成为 A 股表现最强的两大主线。内需主线方面，旅游酒店板块大涨，地产链、食品饮料等板块也大涨；自主可控主线方面，光刻机及半导体板块大涨。

整体看，尽管沪指 8 连阳，但资金观望情绪依旧浓厚，成交持续萎缩下，市场量价的背离，观望情绪较浓。市场究竟在担忧什么？又在等待什么呢？

一方面，国外方面，市场依旧担忧关税政策的扰动。美国关税政策反复，尽管部分商品获短期豁免，但政策不确定性仍压制风险偏好。而近期美股科技股持续波动，成长股估值有压力，或给国内创业板等带来承压预期。

另外，国内主要是国内业绩验证与政策博弈。4 月中下旬为年报及一季报密集披露期，部分高估值板块面临业绩证伪风险，可能引发资金避险。此外，尽管市场对政策期待有佳，但更多政策依然仍在路上，导致资金倾向于观望。

市场或在等待月底重要会议的政策定调。投资者普遍等待 4 月底重要会议对经济形势的研判及政策部署，其中对经济以及对资本市场的进一步政策预期，或成为中期行情的关键催化剂。

后市密切关注贸易谈判的情况。若双方能够通过谈判缓解紧张局势，市场信心将得到较大提振，反之则可能继续承压。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、食品饮料等）；三是高股息板块（央国企、公用事业等）。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四晨报提醒，周三沪指成功翻红实现 7 连阳，而深成指、创业板指跌幅收窄。盘面上看，板块与指数间的分化态势愈发明显。尽管周三尾盘市场强势拉升，但此前修复性行情之后，两市全天成交维持低位，板块个股分化，市场分歧明显，不排除后市仍有再次震荡幅回踩的可能。后市密切关注贸易谈判的情况。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域；二是内需消费；三是高股息板块。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后低开高走，三大股指盘中集体翻红。盘面上看，环氧丙烷概念盘初拉升，地产股集体走高，光刻机及半导体板块走强，贵金属板块回调。午后，三大指数略有回落。全天维持窄幅震荡的格局。

全天看，行业方面，房地产服务、电子化学品、装修建材、房地产开发、食品饮料、半导体等板块涨幅居前，贵金属、航运港口、小金属、汽车整车、能源金属、铁路公路等板块跌幅居前；概念股方面，环氧丙烷、租售同权、熔岩储能、光刻机等概念股涨幅居前，跨境支付、3D 摄像头、智能电视等概念股跌幅居前。

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 9995 亿元**，截止收盘，上证指数报 3280.34 点，上涨 4.34 点，涨幅 0.13%，总成交额 4425.97 亿；深证成指报 9759.05 点，下跌 15.68 点，跌幅 0.16%，总成交额 5568.58 亿；创业板指报 1908.78 点，上涨 1.67 点，涨幅 0.09%，总成交额 2482.80 亿；科创 50 指报 1016.81 点，上涨 2.30 点，涨幅 0.23%，总成交额 810.28 亿。

二、周四盘面点评

一是地产链走强。周四装修建材、房地产服务、房地产开发、装修装饰等地产链走强。2024 年以来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，2024 年 5 月 17 日，央行“四箭齐发”稳楼市。2024 年 9 月 24 日，在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，央行行长潘功胜宣布了一组增量政策，包括降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率、统一房贷最低首付比例、优化保障性住房再贷款政策等。2024 年 12 月的中央政治局会议及中央经济工作会议都强调“稳住楼市股市”。**今年，首次把稳住楼市股市写进《政府工作报告》，住房目标方面，持续用力推动房地产市场止跌回稳。继续做好保交房工作，有效防范房企债务违约风险。**政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，预计 2025 年房地产风险有望边际缓释，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来短期的提振，后市需要关注基本面回升的力度。**国家统计局副局长盛来运在 4 月 16 日上午举行的国新办新闻发布会上表示，一季度房价运行总体稳定。在政策作用下，房地产市场延续止跌回稳走势，市场交易继续改善。**我们认为，经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”或难再现，具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

二半导体板块走强。周四光刻机及半导体等自主可控领域走强。在特朗普关税大棒下和加快发展新质生产力的大背景下，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。目前半导体产业国产替代趋势已经显现，未来有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的。

三是旅游及酒店板块走强。周三旅游酒店板块逆势大涨，周四旅游酒店板块继续大涨。消息面上，随着“五一”假期的临近，预计旅游市场消费活力持续释放。今年“五一”假期，以非一线城市用户为代表的大众旅游需求，或将持续推动假日经济蓬勃发展。在国内和出境旅游市场热度持续攀升的同时，近期出台的境外旅客购物离境退税“即买

即退”等举措，使得入境购物游有望成为“China Travel”的新潮流，将进一步推动入境旅游市场的繁荣。

三、后市大势研判

周四晨报提醒，周三沪指成功翻红实现 7 连阳，而深成指、创业板指跌幅收窄。尽管周三尾盘市场强势拉升，但此前修复性行情之后，两市全天成交维持低位，板块个股分化，市场分歧明显，不排除后市仍有再次震荡幅回踩的可能。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域；二是内需消费；三是高股息板块。

市场走势如我们预期，周四市场窄幅震荡，沪深三大指数涨跌不一，两市成交进一步萎缩并跌破万亿大关，显示市场交投热情相对低迷。盘面上看，内需和自主可控成为 A 股表现最强的两大主线。内需主线方面，旅游酒店板块大涨，地产链、食品饮料等板块也大涨；自主可控主线方面，光刻机及半导体板块大涨。

整体看，尽管沪指 8 连阳，但资金观望情绪依旧浓厚，成交持续萎缩下，市场量价的背离，观望情绪较浓。市场究竟在担忧什么？又在等待什么呢？

一方面，国外方面，市场依旧担忧关税政策的扰动。美国关税政策反复，尽管部分商品获短期豁免，但政策不确定性仍压制风险偏好。而近期美股科技股持续波动，成长股估值有压力，或给国内创业板等带来承压预期。

另外，国内主要是国内业绩验证与政策博弈。4 月中下旬为年报及一季报密集披露期，部分高估值板块面临业绩证伪风险，可能引发资金避险。此外，尽管市场对政策期待有佳，但更多政策依然仍在路上，导致资金倾向于观望。

市场或在等待月底重要会议的政策定调。投资者普遍等待 4 月底重要会议对经济形势的研判及政策部署，其中对经济以及对资本市场的进一步政策预期，或成为中期行情的关键催化剂。

后市密切关注贸易谈判的情况。若双方能够通过谈判缓解紧张局势，市场信心将得到较大提振，反之则可能继续承压。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、食品饮料等）；三是高股息板块（央国企、公用事业等）。

后续还要关注国内政策的对冲力度。考虑两会中设定的 2025 年的经济目标，预计后续财政、货币政策都会加大刺激力度。中期支撑基础和提振动力依旧下，我们仍看好市场中中期向好的趋势。因此，短期波动不改中期慢牛格局，短线高手可高抛低吸。。

【晨早参考短信】

周四晨报提醒，尽管周三尾盘市场强势拉升，但两市全天成交维持低位，板块个股分化，不排除后市仍有再次震荡幅回踩的可能。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域；二是内需消费；三是高股息板块。市场走势如我们预期，周四市场窄幅震荡，两市成交进一步萎缩并跌破万亿大关。盘面上看，内需和自主可控成为 A 股表现最强的两大主线。内需主线方面，旅游酒店板块大涨，地产链、食品饮料等板块也大涨；自主可控主线方面，光刻机及半导体板块大涨。整体看，尽管沪指 8 连阳，但资金观望情绪依旧浓厚，成交持续萎缩下，市场量价的背离，观望情绪较浓。市场究竟在担忧什么？又在等待什么呢？一方面，国外方面，市场依旧担忧关税政策的扰动。另外，国内主要是国内业绩验证与政策博弈。4 月中下旬为年报及一季报密集披露期，部分高估值板块面临业绩证伪风险，可能引发资金避险。市场或在等待月底重要会议的政策定调。投资者普遍等待 4 月底重要会议对经济形势的研判及政策部署，其中对经济以及对资本市场的进一步政策预期，或成为中期行情的关键催化剂。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