



2025 年 4 月 16 日

市场缩量背景下，警惕后市可能震荡

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】

周二沪深三大指数涨跌不一，两市成交额不足 1.1 万亿。近期市场反弹过程中成交逐步萎缩，需注意阶段修复后市场可能出现的震荡，特别是警惕流动性进一步收缩对高估值板块的影响。尽管市场整体疲软，但部分板块逆势走强，展现出防御性特征：一是消费股韧性凸显：食品饮料板块涨幅居前；二是银行板块逆势护盘；三是一季报预增标的抗跌。

特朗普政府在关税问题上的反复无常也令人头疼。短期对 A 股市场及经济基本面造成扰动及不确定性。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，市场信心将得到极大提振，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。

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，周一沪深三大指数继续反弹，板块个股涨多跌少，市场情绪延续回暖趋势，但成交额整体萎缩下，回升情绪也在边际递减。当前关税的实质性影响以及市场基本面仍有隐忧。特朗普政府在关税问题上的反复无常也令人头疼。短期对 A 股市场及经济基本面造成扰动及不确定性，预计国内政策加码对冲的力度也会加大。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，市场信心将得到极大提振，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。

周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后弱势震荡，三大股指半日集体收跌。盘面上看，消费概念股走强，食品饮料方向领涨，固态电池板块早盘活跃，免税概念股走低。午后，三大指数震荡回升。尾盘，沪指飘红，创指、深成指跌幅收窄。

全天看，行业方面，美容护理、电池、纺织服装、银行、游戏、化学原料等板块涨幅居前，航运港口、商业百货、船舶制造、采掘、航天航空等板块跌幅居前；概念股方面，世界杯、盲盒经济、谷子经济、熔岩储能、化妆品等概念股涨幅居前，免税、转基因、华为欧拉、退税商店等概念股跌幅居前。

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 10772 亿元**，截止收盘，上证指数报 3267.66 点，上涨 4.85 点，涨幅 0.15%，总成交额 4563.33 亿；深证成指报 9858.10 点，下跌 26.20 点，跌幅 0.27%，总成交额 6208.61 亿；创业板指报 1930.40 点，下跌 2.51 点，跌幅 0.13%，总成交额 2737.43 亿；科创 50 指报 1006.34 点，下跌 7.94 点，跌幅 0.78%，总成交额 788.94 亿。

二、周二盘面点评

一是消费股走强。周二美容护理、化妆品、食品饮料等消费股走强。消息面上，广州市培育建设国际消费中心城市工作领导小组办公室印发《广州市培育建设国际消费中心城市 2025 年工作要点》。其中提到，加力扩围消费品以旧换新。另外，为应对当前外贸困境，江苏省商业联合会第一时间联合江苏省商业经济学会在全网发起“积极扩大外贸商品内销渠道，实现双循环新发展”的倡议。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。

二是银行股走强力撑指数。周二银行股走强力撑指数。降准降息预期增强，叠加全球政治经济环境不确定性，资金避险属性提升，银行稳分红、低波动，股息率性价比凸显。市值管理强化、中长期资金入市推进，提升估值定价效率，带来银行估值重塑机会；汇金增持、被动型指数 ETF 扩容促进红利价值兑现。展望后市，高股息个股仍有逢低配置的价值，理由如下：一是在低利率环境下，收益稳定可观；二是高股息个股通常来自于成熟、稳定且盈利能力较强的企业，相对更能抵御市场风险；三是政策支持引导上市公司分红。对于高股息率个股，我们的观点是择低配置，不追高。另外，提醒一下，若公司自身的经营状况变化可能导致股息削减甚至停止支付。在挑选高股息个股时，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产。

三、后市大势研判

周二沪深三大指数涨跌不一，两市成交额不足 1.1 万亿。近期市场反弹过程中成交逐步萎缩，需注意阶段修复后市场可能出现的震荡，特别是警惕流动性进一步收缩对高估值板块的影响。尽管市场整体疲软，但部分板块逆势走强，展现出防御性特征：一是消费股韧性凸显：食品饮料板块涨幅居前；二是银行板块逆势护盘；三是一季报预增标的抗跌。

特朗普政府在关税问题上的反复无常也令人头疼。短期对 A 股市场及经济基本面造成扰动及不确定性。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，市场信心将得到极大提振，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】

周二沪深三大指数涨跌不一，两市成交额不足 1.1 万亿。近期市场反弹过程中成交逐步萎缩，需注意阶段修复后市场可能出现的震荡，特别是警惕流动性进一步收缩对高估值板块的影响。尽管市场整体疲软，但部分板块逆势走强，展现出防御性特征：一是消费股韧性凸显：食品饮料板块涨幅居前；二是银行板块逆势护盘；三是一季报预增标的抗跌。特朗普政府在关税问题上的反复无常也令人头疼。短期对 A 股市场及经济基本面造成扰动及不确定性。后市密切关注贸易谈判的情况。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所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