



2025 年 4 月 9 日

大幅下跌后出现反弹，A 股短期隐忧仍在，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】

周一 A 股市场大跌后，周二沪深三大指数集体反弹，大盘成功收复 3100 点整数关口。主要有以下几个方面的利好：一是国家队紧急驰援。中央汇金等国家队迅速出手。通过 ETF 增持，给市场注入流动性；二是上市公司迎来回购潮。多家央企纷纷发布回购公告。企业回购带来信心提振；三是央行表示在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行。

不过，需要注意的是，在诸多提振和刺激下，两市成交仍在 1.6 万亿附近，增量资金入场力度一般。而电子及汽车等板块依旧下跌，仍有 160 多家个股跌停之下，短期情绪修复尚未完全扭转资金避险倾向。最后，关税政策实质性影响到来。美国对华加征的 34%关税于 4 月 9 日正式生效，叠加此前已有的 20%关税，中国输美商品综合税率将达 54%。而近期美方威胁进一步对华加征 50%关税，短期隐忧仍在。

后续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，短期调整不改中期慢牛格局。接下来又该如何应对呢？操作上，规避出口关联度高的行业，可逢低布局高股息率或低估值消费板块。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，风险未完全消散，短期市场或仍有压力。不过，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。如果投资者提前及时减仓，那么耐心等待市场企稳后的机会。也可逢低布局高股息率或低估值消费板块。

周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后震荡反弹，沪指站上 3100 点，创业板涨近 2%。盘面上，鸡肉、猪肉、粮食、农牧饲渔等概念股逆势走强，人行机器人等科技股依旧表现不佳。午后，市场分化，沪指红盘震荡，创指回调。临近尾盘，三大指数集体大涨。

全天看，行业方面，农牧饲渔、食品饮料、商业百货、化肥、船舶制造等板块涨幅居前，电机、消费电子、汽车零部件、家电、纺织服装等板块跌幅居前；概念股方面，转基因、鸡肉、粮食、乳业、农业种植等概念股涨幅居前，轮毂电机、3D 摄像头、机器人执行器、汽车一体化压铸等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪回暖，赚钱效应一般，两市成交额 16256 亿元，截止收盘，上证指数报 3145.55 点，上涨 48.97 点，涨幅 1.58%，总成交额 7301.66 亿；深证成指报 9424.68 点，上涨 60.18 点，涨幅 0.64%，总成交额 8954.77 亿；创业板指报 1840.31 点，上涨 33.10 点，涨幅 1.83%，总成交额 3903.34 亿；科创 50 指报 940.09 点，上涨 15.92 点，涨幅 1.72%，总成交额 1187.93 亿。

二、周二盘面点评

一是粮食等概念股涨幅居前。关税政策推升市场避险情绪迅速攀升，周一 A 股迎普遍回调，粮食等农业板块逆势表现活跃，周二粮食、转基因、鸡肉、乳业、水产养殖等概念股大涨。消息面上，据新华社报道，近日，中共中央、国务院印发了《加快建设农业强国规划（2024—2035 年）》（以下简称《规划》），并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《规划》提出主要目标：到 2027 年，农业强国建设取得明显进展。乡村全面振兴取得实质性进展，农业农村现代化迈上新台阶。稳产保供能力巩固提升，粮食综合生产能力达到 1.4 万亿斤。农业科技装备支撑持续强化，关键核心技术攻关取得突破，育种攻关取得显著进展，农机装备补短板取得阶段性成效。另外，在关税影响下，全球资金的风险偏好转弱，或将引发流动性问题，在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性再度提升，农产品或将迎来逢低布局机会。

二是消费股集体走强。周一乳业、酿酒、食品饮料等消费股相对抗跌，周二商业百货、乳业、食品饮料、酿酒等消费股集体走强。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，降低存量房贷利率，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）。

三、后市大势研判

周一 A 股市场大跌后，周二沪深三大指数集体反弹，大盘成功收复 3100 点整数关口。主要有以下几个方面的利好：一是国家队紧急驰援。中央汇金等国家队迅速出手。通过 ETF 增持，给市场注入流动性；二是上市公司迎来回购潮。多家央企纷纷发布回购公告。企业回购带来信心提振；三是央行表示在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行。

不过，需要注意的是，在诸多提振和刺激下，两市成交仍在 1.6 万亿附近，增量资金入场力度一般。而电子及汽车等板块依旧下跌，仍有 160 多家个股跌停之下，短期情绪修复尚未完全扭转资金避险倾向。最后，关税政策实质性影响到来。美国对华加征的 34%关税于 4 月 9 日正式生效，叠加此前已有的 20%关税，中国输美商品综合税率将达 54%。而近期美方威胁进一步对华加征 50%关税，短期隐忧仍在。

后续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，短期调整不改中期慢牛格局。接下来又该如何应对呢？操作上，规避出口关联度高的行业，可逢低布局高股息率或低估值消费板块。短线高手可高抛低吸。

【晨早参考短信】

周一 A 股市场大跌后，周二沪深三大指数集体反弹，大盘成功收复 3100 点整数关口。主要有以下几个方面的利好：一是国家队紧急驰援。中央汇金等国家队迅速出手。通过 ETF 增持，给市场注入流动性；二是上市公司迎来回购潮。多家央企纷纷发布回购公告。企业回购带来信心提振；三是央行表示在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行。不过，在诸多提振和刺激下，两市成交仍在 1.6 万亿附近，增量资金入场力度一般。而电子及汽车等板块依旧下跌，仍有 160 多家个股跌停之下，短期情绪修复尚未完全扭转资金避险倾向。最后，关税政策实质性影响到来。美国对华加征的 34%关税于 4 月 9 日正式生效，叠加此前已有的 20%关税，中国输美商品综合税率将达 54%。而近期美方威胁进一步对华加征 50%关税，短期隐忧仍在。后续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，短期调整不改中期慢牛格局。操作上，规避出口关联度高的行业，可逢低布局高股息率或低估值消费板块。短线高手可高抛低吸。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