



2025 年 4 月 8 日

## 短期市场或仍有压力，耐心等待市场企稳

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】

当地时间 4 月 2 日，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。

中方对此坚决反对，并表示将坚决采取反制措施维护自身权益。4 月 4 日，国务院关税税则委员会发布公告对原产于美国的所有进口商品加征关税。根据相关法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告，自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，对原产于美国的所有进口商品加征 34% 关税。2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分之前，货物已从启运地启运，并于 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分至 2025 年 5 月 13 日 24 时进口的，不加征此次加征的关税。

清明假期，海外市场波动显著，受此影响，周一沪深三大指数集体下跌，板块个股跌多涨少。特朗普加征关税对全球经济构成负面影响，中国出口面临较大的不确定性。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。虽然短期波动不可避免，但中国资产的相对表现或仍有韧性。

对于 A 股市场来说，短期对出口链影响较大。从行业角度来看，出口关联度高的行业无疑将受到最直接且显著的影响。风险偏好方面，“对等关税”使得避险情绪升温，资金流向或发生改变。在 A 股市场，资金流向或出现变化。一方面，资金涌入避险板块，另一方面，资金从高风险、不确定性较高的板块流出，导致部分科技股、成长股遭受抛售。市场阶段性偏向于防御，所以大盘指数阶段性面临调整压力。最近两个交易日，市场的走势也验证了上述逻辑，上周四沪深三大指数集体调整。盘面上看，大消费及电力等防御性板块走强，出口占比较高的板块个股表现不佳，科技股也出现大面积下跌。本周一，除了粮食等极少数板块飘红外，几乎全线飘绿。

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？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。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A 股大势研判】

##### 一、周一市场综述

**周一晨报提醒**，当地时间 4 月 2 日，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。商务部新闻发言人就美方宣布“对等关税”发表谈话：中方对此坚决反对，并将坚决采取反制措施维护自身权益。我们认为，对于 A 股市场来说，短期对出口链影响较大。从行业角度来看，出口关联度高的行业无疑将受到最直接且显著的影响。**风险偏好方面，“对等关税”使得避险情绪升温。**

受外围股市走弱的影响，周一早盘，沪深三大指数集体跳空低开，随后弱势震荡，个股呈现普跌格局。盘面上，鸡肉、粮食等概念股逆势走强，麒麟电池、消费电子等科技股领跌。午后，市场继续下行，临近尾盘，指数跌幅略有收窄。

全天看，行业方面，消费电子、电池、仪器仪表、软件开发、互联网服务、电子元件、光学光电子、半导体、光伏设备、通用设备、塑料制品等板块跌幅居前；概念股方面，麒麟电池、机器视觉、空间计算、时空大数据等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪非常低落，赚钱效应很差，两市成交额 15878 亿元，截止收盘，上证指数报 3096.58 点，下跌 245.43 点，跌幅 7.34%，总成交额 7353.67 亿；深证成指报 9364.50 点，下跌 1001.2 点，跌幅 9.66%，总成交额 8524.42 亿；创业板指报 1807.21 点，下跌 258.19 点，跌幅 12.50%，总成交额 4646.73 亿；科创 50 指报 924.17 点，下跌 93.90 点，跌幅 9.22%，总成交额 1544.60 亿。

##### 二、周一盘面点评

**一是粮食等概念股一度逆势活跃。**周一粮食等概念股一度逆势活跃。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。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。

**二是消费股表现相对抗跌。**周一乳业、酿酒、食品饮料等消费股相对抗跌。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

当地时间 4 月 2 日，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。

中方对此坚决反对，并表示将坚决采取反制措施维护自身权益。4 月 4 日，国务院关税税则委员会发布公告对原产于美国的所有进口商品加征关税。根据相关法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告，自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，对原产于美国的所有进口商品加征 34% 关税。2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分之前，货物已从启运地启运，并于 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分至 2025 年 5 月 13 日 24 时进口的，不加征此次加征的关税。中方敦促美方立即取消单边关税措施，以平等、尊重、互惠的方式，通过磋商解决贸易分歧。

**清明假期，海外市场波动显著，受此影响，周一沪深三大指数集体下跌，板块个股跌多涨少。特朗普加征关税对全球经济构成负面影响，中国出口面临较大的不确定性。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。虽然短期波动不可避免，但中国资产的相对表现或仍有韧性。**

对于 A 股市场来说，短期对出口链影响较大。从行业角度来看，出口关联度高的行业无疑将受到最直接且显著的影响。风险偏好方面，“对等关税”使得避险情绪升温，资金流向或发生改变。在 A 股市场，资金流向或出现变化。一方面，资金涌入避险板块，另一方面，资金从高风险、不确定性较高的板块流出，导致部分科技股、成长股遭受抛售。市场阶段性偏向于防御，所以大盘指数阶段性面临调整压力。最近两个交易日，市场的走势也验证了上述逻辑，上周四沪深三大指数集体调整。盘面上看，大消费及电力等防御性板块走强，出口占比较高的板块个股表现不佳，科技股也出现大面积下跌。本周一，除了粮食等极少数板块飘红外，几乎全线飘绿。

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。因此，短期调整不改中期慢牛格局。接下来又该如何应对呢？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。4 月是年报和一季报密集披露期，首先，规避业绩不佳的小盘股尤其是 ST 板块可能继续承压，而一旦阶段调整后，部分基本面扎实、行业前景向好（如科技方向）的中小盘股可能迎来超跌反弹；其次，重点关注一季报中业绩超预期的标的；最后，可逢低布局高股息率或低估值消费板块。

#### 【晨早参考短信】

4 月 4 日，国务院关税税则委员会公布公告对原产于美国的所有进口商品加征关税。清明假期，海外市场波动显著，周一沪深三大指数集体下跌，板块个股跌多涨少。特朗普加征关税对全球经济构成负面影响，中国出口面临较大的不确定性。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。虽然短期波动不可避免，但中国资产的相对表现或仍有韧性。对于 A 股市场来说，短期对出口链影响较大。从行业角度来看，出口关联度高的行业无疑将受到最直接且显著的影响。风险偏好方面，“对等关税”使得避险情绪升温，市场阶段性偏向于防御，所以大盘指数阶段性面临调整压力。本周一 A 股市场，除了粮食等极少数板块飘红外，几乎全线飘绿。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。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     |