

【A 股市场大势研判】

指数探底回升收红

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	上证指数分时图
上证指数	3370.03	0.15%	5.20	
深证成指	10695.49	0.07%	7.93	
沪深 300	3934.85	0.51%	20.15	
创业板	2152.55	0.01%	0.28	
科创 50	1045.94	0.29%	3.05	
北证 50	1317.92	0.94%	12.30	

资料来源：东莞证券研究所，iFind 数据

板块排名：

申万行业表现前五		申万行业表现后五		概念板块表现前五		概念板块表现后五	
有色金属	1.14%	计算机	-1.92%	钛白粉概念	1.37%	共享单车	-4.06%
家用电器	0.95%	房地产	-1.77%	环氧丙烷	1.15%	脑机接口	-3.65%
银行	0.88%	国防军工	-1.68%	金属锌	0.98%	数字水印	-3.47%
煤炭	0.42%	纺织服饰	-1.68%	磷化工	0.90%	烟草	-3.31%
食品饮料	0.35%	轻工制造	-1.26%	金属铜	0.81%	空间计算	-3.31%

资料来源：东莞证券研究所，iFind 数据

后市展望：

周一指数探底回升，三大指数微涨。市场早盘震荡调整，三大指数小幅下跌，不过临近收盘，三大指数探底回升尾盘翻红，最终三大指数微涨。盘面上，市场热点较为杂乱，个股跌多涨少，全市场超 3800 只个股下跌。板块方面，有色金属、家用电器、银行、煤炭和食品饮料等板块涨幅靠前；计算机、房地产、国防军工、纺织服饰和轻工制造等板块跌幅靠前。概念指数方面，钛白粉概念、环氧丙烷、金属锌、磷化工和金属铜等板块涨幅靠前；共享单车、脑机接口、数字水印、烟草和空间计算等板块跌幅靠前。

国务院总理表示，将实施更加积极有为的宏观政策，进一步加大逆周期调节力度，必要时推出新的增量政策，为经济持续向好、平稳运行提供有力支撑。深化经济体制改革，不断推进全国统一大市场建设，着力打通经济循环的堵点卡点，为各类经营主体进一步营

造良好发展环境。中央财经委员会办公室表示，我国将持续深化供给侧结构性改革，不断更新旧动能，发展新动能。我国将综合整治内卷式竞争，依法治理超低价恶性竞争，规范竞争秩序，倡导优质优价，反对劣质低价，推动企业优胜劣汰。此外，目前我国房地产市场、地方政府债务和中小金融机构风险，都已经得到有效控制。财政部表示，今年财政政策的着力点之一在于大力提振消费。中央财政拿出真金白银在供需两侧发力促消费，今年安排超长期特别国债资金 3000 亿元支持消费“以旧换新”，资金规模比去年翻了一番，直接降低消费者购物成本。注重惠民生和促消费相结合，通过提高养老金水平、发放育儿补贴等方式，增强消费能力和意愿。

周一指数探底回升，三大指数微涨。从国内环境来看，1-2 月国内经济实现平稳开局，两会结束后，各个地方政府在生育，消费，科技等领域的政策频出，2025 年一季度国内经济有望取得开门红。展望后市，市场有望从预期推动切换到基本面推动，后续宏观方面有望通过降准降息、扩大赤字来加大对经济的提振力度，相关政策预期或能给予 A 股较好的支撑。不过需要注意的是，接下来市场将逐步进入到年报和一季报的窗口期，叠加未来美国关税与货币政策扰动，市场短线或呈现震荡反复，在适度休整后仍有企稳机会。板块选择上，建议重点关注食品饮料、银行、有色金属、TMT 和机械设备等板块。

风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

研究助理：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340123070035

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn