

【A 股市场大势研判】

沪指震荡微涨，全市场成交额显著放大，通信板块领涨

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	3355.83	0.27%	9.11	
深证成指	10791.06	0.39%	41.60	
沪深 300	3947.40	0.21%	8.39	
创业板	2226.62	0.51%	11.32	
科创 50	1037.31	1.45%	14.84	
北证 50	1252.53	1.76%	21.66	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万一级涨幅前五		申万一级跌幅前五		热点板块涨幅前五		热点板块跌幅前五	
通信	3.53%	有色金属	-2.11%	农机	3.82%	短剧游戏	-1.63%
机械设备	1.93%	煤炭	-1.22%	人形机器人	3.74%	金属铅	-1.06%
环保	1.74%	传媒	-0.86%	转基因	3.50%	金属锌	-0.97%
社会服务	1.70%	美容护理	-0.35%	液冷服务器	3.45%	钴	-0.96%
综合	1.47%	银行	-0.28%	债转股概念	3.22%	黄金概念	-0.86%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一沪指震荡微涨，全市场成交额有所显著放大，维持在 19000 亿元附近。早盘三大宽幅震荡，AI 医疗板块再度高开，影视院线板块震荡走低，锂电池板块短线拉升，机器人概念持续走高；午后指数震荡下行，之后又再次拉升。最终，沪指涨 0.27%，创业板指涨 0.51%。总体上个股板块涨多跌少，板块方面，通信、机械设备、环保等板块涨幅居前，有色金属、传媒、煤炭等板块相对较弱。

值得注意的是，央行公布的 2025 年 1 月社会融资规模增量为 7.06 万亿元(人民币，下同)，创历史同期最高水平，比上年同期多 5833 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 5.22 万亿元，同比多增 3793 亿元。1 月末社会融资规模存量为 415.2 万亿元，

同比增长 8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 257.71 万亿元，同比增长 7.2%。1 月社融增长较为强劲，或由于 1 月份信贷数据较好，以及政府债发行节奏前移。考虑到 2025 年政府债发行规模或将进一步增加，信贷总量维持高位，2025 年社融的增量或也将维持在较高水平。

另外，国务院国资委党委在学习时报发文指出，把扩大有效投资作为支撑扩大内需的有力抓手，用好“两新”政策、加大“两重”投入，加快规划项目落地，聚焦科技属性、技术价值、新兴领域，推动落实一批强链补链重点项目，更好发挥投资带动作用。持续提升中央企业控股上市公司质量，不断改进和加强市值管理，支持价值投资、理性投资、长期投资，更好维护资本市场稳定。

当天沪指震荡微涨，个股涨多跌少，114 只个股涨停，通信方向领涨。从技术面来看，沪指上周已成功突破并站稳 60 日均线，且下方有多条短期均线作为支撑，因此即使向下回调，空间也有限，但上方上涨空间相对较大，预计沪指后续仍将震荡上涨。从资金的角度来看，沪深两市全天成交额 1.94 万亿，较上个交易日放量 2265 亿。量能较为充裕。值得注意的是，前一日两市融资余额合计 18380.44 亿元，较前一交易日增加 5.88 亿元，融资余额规模依然处于近 10 年来历史高位，杠杆资金交易热情和活跃度较高。同时考虑到中国人工智能模型的出现，提升了中国科技的全球竞争力，科技企业增长前景的改善，将会提升相关领域股票的估值，预计未来将迎来新的更大规模的资金入市。综合来看，市场有望延续春季上涨行情。在板块选择上，建议关注银行、计算机、稀土有色、通信等板块。

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：岳佳杰

SAC 执业证书编号：S0340518110001

电话：0769-22118627

邮箱：yuejiajie@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综合类证券公司，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