

个人与机构的向上共振仍在延续

2025年02月08日

➤ **1月市场整体投资情绪延续小幅回落。**我们构建的中国股票市场投资者情绪综合指数(CICSI)显示,1月市场整体投资情绪继续小幅回落;拆分来看,1月CICSI(剔除宏观经济因素)同样有所回落,而宏观经济因素分项则较明显上行,这表明国内经济或已有所修复。

➤ **个人投资情绪继续处于历史高位,机构投资情绪持续明显上行。**我们构建的个人和机构投资情绪指标显示,本周(20250205-20250207)个人投资情绪继续处于历史高位(99%历史分位数),机构投资情绪继续明显上行;这种投资者情绪组合意味着市场阶段或偏强走势。值得注意的是,机构情绪经历了较长时间的低位震荡后终于迎来了明显修复,且修复空间仍还较大,叠加个人情绪的持续高涨,市场情绪迎来阶段顺风。

➤ **行业投资情绪来看,多数行业仍或将继续上行。**我们构建的行业投资情绪指标显示,石油石化、煤炭、有色、电力及公用事业、钢铁、建筑建材、轻工、机械、电新、军工、汽车、农林牧渔、金融地产、交运、电子、通信、计算机等板块未来短期或上行,商贸零售、消费者服务、家电、纺服等板块则未来短期或下行。

➤ **汽车、通信、电新、计算机、轻工、钢铁等板块参与者数量明显上升。**我们构建的加权股东户数指标显示,本周(20250205-20250207)市场整体参与者数量小幅减少;具体来说,汽车、通信、电新、计算机、轻工、钢铁等板块参与者数量上升较明显,家电、消费者服务、电子、建材、电力及公用事业、机械等板块参与者数量下降较明显。

➤ **个人投资者更加关注医药、计算机、传媒、机械、通信、电新等板块。**我们构建的个人投资者关注度指标显示,本周(20250205-20250207)个人投资者对医药、计算机、传媒、机械、通信、电新等板块的相对关注度上升较明显,对化工、金融地产、电力及公用事业、家电、军工、消费者服务等板块的相对关注度下降较明显;计算机、机械、传媒、商贸零售等板块的相对关注度处于80%历史分位数以上。

➤ **A股与其他大类资产存在正向联动。**我们构建的多资产联动性指标指示,本周(20250205-20250207)A股与其他大类资产存在正向联动但并不强烈,仍未突破临界值;这表明A股近期受到一定的外部宏观因素的影响,但仍主要还是受自身内部因素驱动。

➤ **风险提示:** 测算误差。

**分析师 牟一凌**

执业证书: S0100521120002

邮箱: mouyiling@mszq.com

分析师 梅锴

执业证书: S0100522070001

邮箱: meikai@mszq.com

研究助理 季宏坤

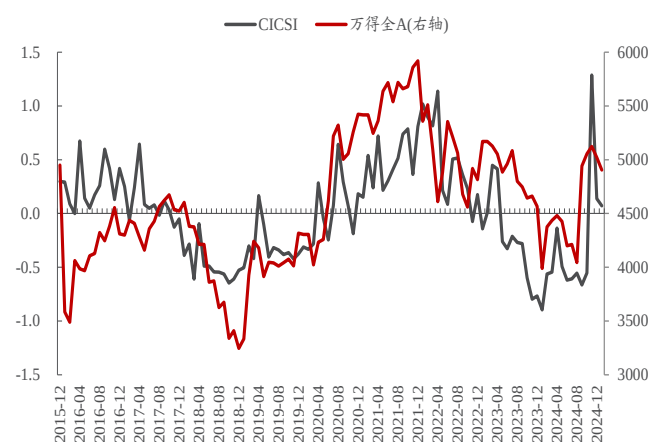
执业证书: S0100124070013

邮箱: jihongkun@mszq.com

相关研究

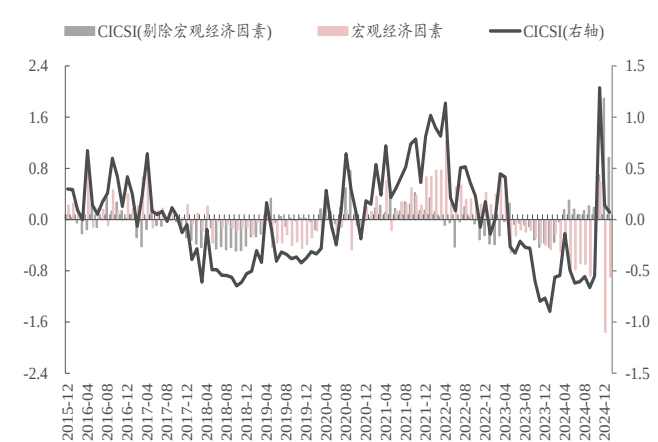
- 1.2025年1月行业信息跟踪月报:用电量增速回落、跑输工增的原因拆解-2025/02/07
- 2.策略专题研究:英雄亦造时势:当下市场定价特征的思考-2025/02/06
- 3.策略专题研究:没有“景气”的科技浪潮-2025/02/05
- 4.A股策略周报 20250204:从“美国主导”中走出-2025/02/04
- 5.策略专题研究:2024年A股业绩预告解读:磨底-2025/02/01

图1：1月CICSI指标显示，市场整体投资情绪延续小幅回落



资料来源：wind，民生证券研究院。注：数据截至2025年1月31日。

图2：拆分来看，1月CICSI(剔除宏观经济因素)同样有所回落，而宏观经济因素分项则较明显上行



资料来源：wind，民生证券研究院。注：数据截至2025年1月31日。

图3：本周(20250205-20250207)个人投资情绪继续处于历史高位(99%历史分位数)，机构投资情绪继续明显上行；这种投资者情绪组合意味着市场阶段或偏强走势



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周(20250205-20250207)行业投资情绪指标指示，石油石化、煤炭、有色、电力及公用事业、钢铁、建筑、建材、轻工、机械、电新、军工、汽车、农林牧渔、金融地产、交运、电子、通信、计算机等板块未来短期或上行，商贸零售、消费者服务、家电、纺服等板块则未来短期或下行

行业	个人投资情绪趋势 图：2022年以来	个人情绪： 短期	机构投资情绪趋势 图：2022年以来	机构情绪： 短期	投资情绪或影响市场 未来短期走势预测
石油石化		上行		上行	上行
煤炭		下行		已明显回升	上行
有色金属		下行		已明显回升	上行
电力及公用事业		下行		已明显回升	上行
钢铁		上行		上行	上行
基础化工		上行		高位回落	有所走弱
建筑		上行		上行	上行
建材		上行		已明显回升	上行
轻工制造		上行		上行	上行
机械		上行		上行	上行
电力设备及新能源		上行		上行	上行
国防军工		下行		已明显回升	上行
汽车		上行		上行	上行
商贸零售		下行		下行	下行
消费者服务		上行		下行	下行
家电		上行		下行	下行
纺织服装		上行		下行	下行
医药		下行		有所回升	有所改善
食品饮料		下行		有所回升	有所改善
农林牧渔		下行		已明显回升	上行
银行		下行		已明显回升	上行
非银行金融		上行		上行	上行
房地产		下行		已明显回升	上行
交通运输		下行		已明显回升	上行
电子		上行		上行	上行
通信		上行		上行	上行
计算机		下行		已明显回升	上行
传媒		上行		高位回落	有所走弱

资料来源：wind，民生证券研究院

图5：本周(20250205-20250207)加权股东户数指标指示，近期市场整体参与者数量小幅减少；具体来说，汽车、通信、电新、计算机、轻工、钢铁等板块参与者数量上升较明显，家电、消费者服务、电子、建材、电力及公用事业、机械等板块参与者数量下降较明显

行业	2025/1/27	2025/2/7	加权股东户数： 环比变化	历史分位数：2015年 以来
汽车	202.16	204.52	2.36	61.4%
通信	99.39	100.93	1.54	30.6%
电力设备及新能源	232.61	234.05	1.44	65.0%
计算机	297.82	299.14	1.32	97.8%
轻工制造	74.19	75.30	1.10	0.4%
钢铁	84.30	85.03	0.73	21.8%
煤炭	77.13	77.69	0.57	49.6%
医药	245.09	245.62	0.53	72.0%
有色金属	100.54	100.81	0.27	35.9%
商贸零售	105.21	105.46	0.25	50.4%
交通运输	88.64	88.89	0.25	30.5%
银行	65.98	66.05	0.07	29.5%
农林牧渔	147.15	147.14	-0.01	57.0%
非银行金融	153.55	153.43	-0.12	66.2%
纺织服装	65.64	65.49	-0.15	16.5%
房地产	95.18	95.00	-0.18	53.8%
食品饮料	291.81	291.62	-0.19	97.4%
石油石化	60.21	59.95	-0.26	30.8%
基础化工	145.96	145.67	-0.30	62.6%
传媒	225.86	225.32	-0.54	78.5%
国防军工	78.85	78.10	-0.75	16.6%
建筑	58.26	57.32	-0.94	0.1%
机械	80.90	79.94	-0.96	0.0%
电力及公用事业	138.67	137.53	-1.14	78.4%
建材	157.68	155.78	-1.91	58.6%
电子	164.80	162.85	-1.95	4.5%
消费者服务	366.15	363.60	-2.55	82.4%
家电	292.15	289.40	-2.75	42.2%

资料来源：wind，民生证券研究院

图6：本周(20250205-20250207)个人投资者关注度指标指示，个人投资者对医药、计算机、传媒、机械、通信、电新等板块的相对关注度上升较明显，对化工、金融地产、电力及公用事业、家电、军工、消费者服务等板块的相对关注度下降较明显；计算机、机械、传媒、商贸零售等板块的相对关注度处于 80%历史分位数以上

行业	2025/1/27	2025/2/7	相对关注度： 环比变化	历史分位数：2018年 以来
医药	9.11%	14.07%	4.96%	72.2%
计算机	9.41%	13.42%	4.01%	99.6%
传媒	1.93%	3.28%	1.35%	89.1%
机械	12.10%	12.85%	0.75%	99.3%
通信	4.78%	5.48%	0.70%	31.0%
电力设备及新能源	5.73%	6.40%	0.67%	34.0%
农林牧渔	1.24%	1.43%	0.20%	11.9%
建材	1.54%	1.66%	0.12%	74.2%
交通运输	0.75%	0.84%	0.09%	4.5%
有色金属	0.27%	0.18%	-0.09%	1.3%
纺织服装	1.51%	1.39%	-0.12%	35.4%
电子	2.12%	1.95%	-0.17%	52.4%
商贸零售	5.72%	5.54%	-0.17%	83.4%
食品饮料	2.60%	2.41%	-0.19%	6.4%
建筑	1.03%	0.79%	-0.24%	1.9%
汽车	0.86%	0.60%	-0.27%	6.6%
轻工制造	1.83%	1.45%	-0.38%	13.4%
石油石化	0.61%	0.17%	-0.44%	0.0%
钢铁	1.89%	1.37%	-0.52%	0.7%
煤炭	1.11%	0.58%	-0.53%	10.0%
消费者服务	2.30%	1.40%	-0.90%	3.0%
国防军工	5.48%	4.50%	-0.98%	14.5%
家电	3.46%	2.40%	-1.07%	14.7%
电力及公用事业	2.36%	1.27%	-1.09%	2.0%
银行	3.84%	2.63%	-1.21%	7.3%
非银行金融	5.11%	3.76%	-1.36%	14.3%
房地产	2.37%	0.87%	-1.50%	2.4%
基础化工	8.95%	7.30%	-1.65%	45.7%

资料来源：wind，民生证券研究院

图7：本周(20250205-20250207)A 股与其他大类资产存在正向联动但并不强烈，仍未突破临界值；这表明 A 股近期受到一定的外部宏观因素的影响，但仍主要还是受自身内部因素驱动



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场1座10层 01室； 518048