

爱建证券有限责任公司

研究所

证券分析师

侯英民 13501847888

S0820510120003

houyingmin@ajzq.com

研究支持

今日视点

发布日期：2025 年 01 月 09 日 星期四

市场策略

先抑后扬震荡加剧 多空争夺难分伯仲

周三沪深股指先抑后扬探底回升，股指前市低开后即呈现逐级震荡下行走势，三大股指都在盘中创下新年以来的最低点，午后前期热点机器人概念集体强劲反弹，进而带动了其余题材概念的活跃，市场短期做多力量有所增强，股指企稳逐级回升。板块热点重新开始分化，其中人型机器人、商业百货和船舶制造板块表现略显活跃涨幅居前，有色金属、煤炭钢铁和证券板块整体出现调整。最终沪深两市收盘涨跌互现，全天两市成交量 1.24 万亿增加超一成，多空双方争夺激烈难分伯仲。

国务院新闻办公室举行政策例行吹风会，国家发展改革委、财政部、商务部、中国人民银行、市场监管总局有关负责人介绍加力扩围实施“两新”也就是大规模设备更新和消费品以旧换新政策有关情况，同时根据《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，2025 年将继续加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策。受消息刺激商业百货零售板块重新趋于活跃，同时前期热点机器人板块王者归来集体上涨，有效激发了市场的短期情绪，多空双方你争我夺互不相让，股指先抑后扬振幅明显加大。近阶段政策面暖风频吹，央行、证监会连续发声并出台相关政策措施，央行通过创设新的货币政策工具支持稳定股票市场，保障市场健康发展，切实维护投资者利益，坚定落实国常会和政治局会议部署要求，着力稳市场、稳信心，发改委等多部门亦推出一揽子政策释放积极信号，同时在货币政策的基础上又推出了积极的财政政策予以支持，引发外围资金不断涌入市场，彻底扭转了过去市场增量资金不足的窘境，投资者信心得到了有效提振。我们明确指出为活跃资本市场提振投资者信心，管理层接二连三不断推出相关政策举措，有力地与市场传递出管理层活跃资本市场的积极信号，在不断释放

提振经济和维护稳定市场的背景下，市场的政策底已基本确立，市场底也在经历了一段时间的震荡反复考验后得以确认，市场已开始步入了一轮新的转势行情。俄乌双方战争偏向长期化，半岛和南海地缘政治局势持续对峙，韩国总统面临弹劾政局动荡，巴以冲突外溢引发的中东和红海紧张局势危机四伏，黎以双方停火协议形同虚设摩擦仍不时显现，叙利亚巴沙尔政府被推翻，全球大选年极右翼势力抬头，欧盟两大经济体德国和法国政府先后陷入了内政困局的动荡期，欧美不断采取贸易保护主义政策，市场的不确定性因素增加并对资本市场产生了很大的影响。美国把中国作为主要竞争目标肆意打压诽谤，并联合其盟国把经贸科技问题政治化意识化不断制造单边制裁，中美双方矛盾摩擦升级日益扩大；欧美一系列限制政策严重扰乱了全球产业链和供应链的稳定，全球去美元化浪潮日益兴起，经济形势趋于严峻复杂。

美联储 9 月正式开启宽松周期，特朗普当选在即未来美国政策或将面临新一轮的改革动荡期，欧洲针对美国或进一步提高关税政策产生较大顾虑，市场对未来经济滞涨和衰退的担忧预期回升，全球经济仍面临较大的下行压力，美国国债规模持续不断上升，美元强劲回升非美货币出现新一轮贬值走势，国际原油价格跌宕起伏并延伸到大宗原材料价格。注册制背景下壳资源价值下降，产业资本减持离场的意愿不减，近期管理层努力提振资本市场积极鼓励并引导中长期资金入市，有效改善了南向资金不断流出 A 股市场的局面，场外增量资金增加并逐步进入市场，市场供求矛盾出现了较为明显的改善，国内市场资金面呈现出逐渐转暖迹象，日成交量也较过去出现明显增大的局面。

从技术面分析，国庆节前股指在政策面推动下场外资金跑步入场呈现触底报复性上涨走势，股指连续疯狂大涨突破多重压力，成交量也同步放大到万亿水平之上并迭创市场天量水平，投资者信心得到有效提振，市场底正式确立股指已步入技术性牛市。新年第一周股指跌破前期的整理平台区间出现破位下行走势，市场热点散乱切换频繁缺乏持续性，股指跌破中短期均线，市场短期情绪出现持续下降。周一多空双方均趋于谨慎，股指呈现窄幅震荡整理走势，但前期维稳的大

金融和大消费板块整体退潮补跌，市场的做空力量依然不减，成交量明显减少显示出市场人气整体偏弱，周二股指震荡小幅回升，量能基本持平市场交投依然低迷，而股指还是受制于短期均线的反压，周三股指探底回升宽幅震荡，成交量明显增加显示出市场短线抄底盘有所显现；目前股指跌破中短期均线和前期的平台整理区域，股指出现明显的下行破位趋势，均线系统空头排列无形中在股指上方形成了层层压制作用，周三股指虽然探底回升但还是受制于短期均线的反压，因此本周内多方能否快速收复失地，将直接影响到股指未来的中期趋势显得尤为关键，而决定后续市场强弱与否的关键将取决于人气指数和新的领涨板块的表现，投资者可加以密切关注。预期短期股指延续宽幅震荡，密切关注成交量和人气指数的动向，把握市场节奏控仓精选个股波段操作。

风险提示：

国际：美国步入降息周期，引发全球资本市场震荡，俄乌、中东、半岛等边缘政治危机升级；国内：经济政策力度不及预期，地方隐性债务化解、房地产恢复都需要时间。

资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格，本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评

估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道199弄5号

电话：021-32229888 传真：021-68728700 服务热线：956021

邮政编码：200124 邮箱：ajzq@ajzq.com

网址：<http://www.ajzq.com>

www.ajzq.com