



个人情绪再度回升至高位，机构情绪有所反复

2025年01月18日

► **个人投资情绪再度回升至历史高位，机构投资情绪修复后再度下行。**我们构建的个人和机构投资情绪指标显示，本周(20250113-20250117)个人投资情绪再度回升至历史高位(99%历史分位数)，机构投资情绪继续修复至周中后再度下行；这种投资者情绪组合意味着市场阶段已有所改善，但还未形成明显上涨趋势。值得注意的是，当下市场整体情绪已有明显修复，但机构情绪的修复还是未能持续，未来能否形成上行趋势的关键仍在机构情绪能否接力个人情绪持续上行。

► **行业投资情绪来看，多数行业已有改善或开始上行的信号。**我们构建的行业投资情绪指标显示，石油石化、有色、化工、建筑、建材、消费者服务、医药、金融地产、交运等板块未来短期或上行，煤炭、电力及公用事业、轻工、机械、军工、汽车、食品饮料、农林牧渔、电子等板块未来短期或有所改善，钢铁、电新、商贸零售、家电、纺服、通信、计算机、传媒等板块则未来短期或下行。

► **市场整体参与者数量近期继续减少。**我们构建的加权股东户数指标显示，本周(20250113-20250117)市场整体参与者数量继续减少；具体来说，电新、建材、化工等板块参与者数量上升较明显，消费者服务、家电、医药、机械、农林牧渔、商贸零售等板块参与者数量下降较明显。

► **个人投资者更加关注机械、计算机、商贸零售、消费者服务、传媒、电子等板块。**我们构建的个人投资者关注度指标显示，本周(20250113-20250117)个人投资者对机械、计算机、商贸零售、消费者服务、传媒、电子等板块的相对关注度上升较明显，对医药、化工、非银、军工、煤炭、电新等板块的相对关注度下降较明显；机械、计算机、电力及公用事业、商贸零售等板块的相对关注度处于90%历史分位数以上。

► **A股与其他大类资产联动性冲高后迅速回落。**我们构建的多资产联动性指标指示，本周(20250113-20250117)A股走势与其他大类资产联动性周中冲高后迅速回落，并未突破临界值，当下联动性仍较低；这表明A股近期并未受到明显的外部宏观因素的影响，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.资金跟踪系列之一百五十二：市场热度与波动率再度回落，两融与北上延续净流出-2025/01/13

2.A股策略周报 20250112：混乱中的秩序-2025/01/12

3.市场温度计系列之十五：市场情绪继续走弱-2025/01/11

4.资金跟踪系列之一百五十一：ETF整体被继续净申购且范围扩大，两融延续净流出-2025/01/06

5.A股策略周报 20250105：天梯不可只往上爬-2025/01/05

图1：本周(20250113-20250117)个人投资情绪再度回升至历史高位(99%历史分位数)，机构投资情绪继续修复至周中后再度下行；这种投资者情绪组合意味着市场阶段已有所改善，但还未形成明显上涨趋势



资料来源：wind，民生证券研究院

图2：本周(20250113-20250117)行业投资情绪指标指示，石油石化、有色、化工、建筑、建材、消费者服务、医药、金融地产、交运等板块未来短期或上行，煤炭、电力及公用事业、轻工、机械、军工、汽车、食品饮料、农林牧渔、电子等板块未来短期或有所改善，钢铁、电新、商贸零售、家电、纺服、通信、计算机、传媒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		有所回升	有所改善
有色金属		下行		已明显回升	上行
电力及公用事业		下行		有所回升	有所改善
钢铁		上行		下行	下行
基础化工		下行		已明显回升	上行
建筑		下行		已明显回升	上行
建材		上行		上行	上行
轻工制造		下行		有所回升	有所改善
机械		下行		有所回升	有所改善
电力设备及新能源		下行		下行	下行
国防军工		下行		有所回升	有所改善
汽车		下行		有所回升	有所改善
商贸零售		上行		下行	下行
消费者服务		上行		上行	上行
家电		上行		下行	下行
纺织服装		下行		下行	下行
医药		上行		上行	上行
食品饮料		下行		有所回升	有所改善
农林牧渔		下行		有所回升	有所改善
银行		上行		上行	上行
非银行金融		下行		已明显回升	上行
房地产		上行		上行	上行
交通运输		下行		已明显回升	上行
电子		下行		有所回升	有所改善
通信		下行		下行	下行
计算机		下行		下行	下行
传媒		上行		下行	下行

资料来源：wind，民生证券研究院

图3：本周(20250113-20250117)加权股东户数指标指示，近期市场整体参与者数量继续减少；具体来说，电新、建材、化工等板块参与者数量上升较明显，消费者服务、家电、医药、机械、农林牧渔、商贸零售等板块参与者数量下降较明显

行业	2025/1/10	2025/1/17	加权股东户数： 环比变化	历史分位数：2015年 以来
电力设备及新能源	233.41	233.71	0.30	64.8%
建材	157.86	158.15	0.28	61.0%
基础化工	146.31	146.46	0.15	64.5%
银行	66.18	66.18	0.00	30.3%
非银行金融	153.33	153.30	-0.02	66.1%
电子	164.35	164.33	-0.03	5.3%
煤炭	77.42	77.37	-0.04	46.3%
交通运输	89.03	88.91	-0.12	30.3%
轻工制造	76.38	76.23	-0.15	0.8%
计算机	301.47	301.26	-0.21	98.2%
纺织服装	66.03	65.80	-0.23	17.3%
建筑	58.51	58.17	-0.34	0.5%
钢铁	90.31	89.93	-0.38	33.6%
国防军工	78.88	78.42	-0.46	18.4%
传媒	228.87	228.22	-0.66	85.9%
有色金属	102.33	101.54	-0.79	41.7%
食品饮料	293.22	292.38	-0.85	97.9%
通信	101.70	100.82	-0.87	30.0%
石油石化	61.77	60.81	-0.96	35.4%
电力及公用事业	140.37	139.32	-1.04	83.0%
汽车	205.79	204.62	-1.17	61.3%
房地产	93.64	92.16	-1.48	44.8%
商贸零售	110.90	109.24	-1.66	59.9%
农林牧渔	148.71	146.83	-1.88	57.2%
机械	82.67	80.44	-2.23	0.1%
医药	245.43	242.25	-3.18	68.9%
家电	297.98	294.42	-3.56	43.9%
消费者服务	373.04	367.29	-5.75	83.3%

资料来源：wind，民生证券研究院

图4：本周(20250113-20250117)个人投资者关注度指标指示，个人投资者对机械、计算机、商贸零售、消费者服务、传媒、电子等板块的相对关注度上升较明显，对医药、化工、非银、军工、煤炭、电新等板块的相对关注度下降较明显；机械、计算机、电力及公用事业、商贸零售等板块的相对关注度处于 90%历史分位数以上

行业	2025/1/10	2025/1/17	相对关注度： 环比变化	历史分位数：2018年 以来
机械	9.73%	15.48%	5.75%	99.9%
计算机	7.16%	10.05%	2.88%	98.3%
商贸零售	5.85%	6.76%	0.90%	94.3%
消费者服务	1.67%	2.49%	0.82%	57.0%
传媒	1.88%	2.60%	0.72%	76.4%
电子	1.33%	1.70%	0.37%	42.8%
纺织服装	1.35%	1.65%	0.30%	51.2%
钢铁	1.70%	1.99%	0.28%	23.7%
家电	3.01%	3.27%	0.26%	49.7%
石油石化	0.40%	0.64%	0.24%	31.2%
电力及公用事业	2.83%	3.06%	0.23%	94.5%
房地产	1.16%	1.36%	0.20%	41.8%
建筑	1.39%	1.47%	0.08%	38.1%
通信	5.07%	5.09%	0.02%	21.6%
建材	1.60%	1.60%	-0.01%	69.7%
银行	3.07%	2.91%	-0.17%	13.3%
有色金属	0.32%	0.11%	-0.21%	0.1%
轻工制造	1.50%	1.28%	-0.22%	6.5%
农林牧渔	1.44%	1.14%	-0.30%	2.4%
交通运输	1.32%	0.94%	-0.38%	7.6%
食品饮料	3.08%	2.58%	-0.50%	10.1%
汽车	1.10%	0.57%	-0.53%	5.3%
电力设备及新能源	7.12%	6.43%	-0.69%	34.9%
煤炭	1.39%	0.69%	-0.70%	23.8%
国防军工	4.35%	3.62%	-0.72%	3.9%
非银行金融	5.10%	4.14%	-0.96%	22.9%
基础化工	9.59%	6.76%	-2.84%	33.1%
医药	14.47%	9.63%	-4.84%	3.2%

资料来源：wind，民生证券研究院

图5：本周(20250113-20250117)A 股走势与其他大类资产联动性周中冲高后迅速回落，并未突破临界值，当下联动性仍较低；这表明 A 股近期并未受到明显的外部宏观因素的影响，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客户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