

爱建证券有限责任公司

研究所

证券分析师

侯英民

S0820510120003

021-32229888-25513

houyingmin@ajzq.com

联系人

侯英民

S0820510120003

021-32229888-25513

houyingmin@ajzq.com

今日视点

发布日期：2025 年 01 月 17 日 星期五

□市场策略

冲高回落震荡加剧 家电消费集体走强

周四沪深股指冲高受阻宽幅震荡，股指前市开盘快速上冲即受制于多空分界岭的反压逐级震荡回落，午后股指基本在前一天收盘指数上下波动，盘中大消费概念集体走强表现活跃，但前期领涨的芯片股出现整体退潮，多空双方你争我夺互不相让。板块热点延续分化，其中白色家电、商业百货和有色煤炭资源板块表现略显活跃涨幅居前，机器人、半导体和航天军工板块整体出现调整，个股涨多跌少。最终沪深两市收盘均微幅上涨，全天两市成交量 1.27 万亿略有增加。

商务部等 4 部门办公厅发布关于做好 2025 年家电以旧换新工作的通知，对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机、净水器、洗碗机、电饭煲、微波炉 12 类家电产品给予补贴。补贴标准为上述产品最终销售价格的 15%，对其中购买 1 级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品最终销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件(空调产品最高补贴 3 件)，每件补贴不超过 2000 元。受消息影响当日白色家电和商业百货集体上涨表现强势，但由于前期领涨热点的整体回落，市场缺乏持续性的热点板块，投资者的追随意愿较为有限，市场的短期做多动能略显不足，股指全天基本呈现出宽幅震荡整理走势。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，在一定程度上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，市场的阶段性低点已基本确立，股指在经历了一段时间的震荡反复考验后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，叙利亚巴沙尔政府被推翻，但以色列与哈马斯就加沙地带停火达成协议中东紧张局势有所缓和，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，全球都在静观其正式上任后的政策动向，资本市场整体表现亦相对谨慎，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，美国年初降息与否悬而未决，美元表现强劲非美货币出现新一轮贬值，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，国内市场资金面逐渐转暖，日成交量相比过去一段时间出现了较为明显的增加。

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，股指重心逐渐上移开始步入技术性牛市。新年伊始股指跌破前期的整理平台区间出现了破位下行走势，市

场热点散乱切换频繁缺乏持续性，股指跌破中短期均线，市场短期情绪持续下降。本周上半周股指先抑后扬，三大股指在创下近期新低后出现强劲反弹并收复了短期均线，市场的短期情绪有所回升，周四股指冲高回落宽幅震荡，成交量略有增加，显示出市场还是缺乏持续做多的动能；目前股指重新回到前期的平台整理区域附近，虽然年初的破位趋势得到一定程度的修复，但上档多空分界岭仍对股指形成了较大的反压作用，未来市场能否延续反弹关键还是要看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

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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。

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>