

爱建证券有限责任公司

研究所

证券分析师

侯英民

S0820510120003

13501847888

houyingmin@ajzq.com

联系人

今日视点

发布日期：2025 年 01 月 14 日 星期二

□市场策略

股指延续震荡整理 成交量能跌破万亿

周一沪深股指延续弱势震荡调整，股指前市跳空低开后基本在全天低位震荡反复，盘中除了油气板块表现强势以外，其余板块显得较为杂乱，而上周活跃的机器人概念开始出现分化涨跌互现，市场做多动力明显不足，股指基本呈现为弱势震荡调整走势。板块热点延续分化，其中石油采掘、有色金属和软件开发板块表现略显活跃涨幅居前，消费家电、银行保险和电网设备板块整体出现调整，个股跌多涨少。最终沪深两市收盘涨跌互现，全天两市成交量 0.96 万亿继续减少，新年首次日成交量跌破万亿水平。

受外围市场大幅下挫影响，周一沪市股指均出现跳空低开走势，虽然下行中受到半年线支撑股指略有回升，但三大股指均在新年以来不断创出新年新低，市场重心也不断下移，原油价格大幅上涨刺激了相关石油开采板块的活跃，但其余板块缺乏持续性很难激发市场的短期情绪，股指呈现低点不断下移的弱势特征。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，有力地向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，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，全球都在静观其正式上任后的政策动向，资本市场整体表现渐趋谨慎，欧州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，美国年初降息预期下降，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。周一股指弱势震荡整理，三大股指再创近期新低，市场的做多力量较为有限，成交量跌破万亿显示出市场人气整体偏弱；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对股指形成

了层层的反压作用，而去年留下的周线缺口又对股指形成一定的牵引，因此后继大概率会去考验此缺口的支撑。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、半岛等地缘政治危机升级；国内：经济政策力度不及预期，地方隐形债务化解、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

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。

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>

<http://www.ajzq.com>