

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: huixf@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

成交大幅萎缩束缚下，短期市场或将维持震荡

一、周二市场综述

周二晨报提醒，近期人民币贬值及地缘政治风险等因素导致市场调整，另外，受增量资金不足以及市场热情减退的双重影响，短期市场或仍将维持震荡反复格局。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数继续震荡调整。不过，在面临外部压力与挑战环境下，会加大年底以及明年的增量政策对冲的必要性，而市场流动性相对充裕，市场阶段调整后随时有反弹的需求。

周二早盘，沪深三大指数集体低开，随后走势出现分化，沪指震荡走高，创指盘中弱势震荡。盘面上看，券商板块盘中一度强势拉升，IP经济概念爆发，脑机接口概念盘中拉升，食品加工板块集体走强，固态电池概念回调。午后，三大指数震荡调整，创指收跌超1%。盘面上看，乳业方向走高，旅游酒店板块活跃。

全天看，行业方面，家用轻工、食品饮料、物流、旅游酒店、房地产、商业百货、中药、保险、酿酒等板块涨幅居前，电池、能源金属、电机、仪器仪表、燃气、电源设备等板块跌幅居前；题材股方面，盲盒、赛马、乳业、预制菜等题材股涨幅居前，机器人执行器、固态电池、麒麟电池等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 13050 亿元，

截止收盘，上证指数报 3259.76 点，下跌 4 点，跌幅 0.12%，总成交额 5094.91 亿；深证成指报 10333.23 点，下跌 87.29 点，跌幅 0.84%，总成交额 7954.84 亿；创业板指报 2150.10 点，下跌 25.08 点，跌幅 1.15%，总成交额 3604.57 亿；科创 50 指报 951.59 点，下跌 6.33 点，跌幅 0.66%，总成交额 779.55 亿。

二、周二盘面点评

一是 IP 经济概念股大涨。近期“谷子经济”相关概念股强势走高，多只个股出现连板现象。“谷子”来自二次元文化，其是基于漫画、动画、游戏、偶像、特摄等内容 IP（知识产权）而衍生出来的周边商品，谐音英文单词“Goods”（商品），包括徽章、海报、卡片、挂件、立牌、手办、娃娃等。可关注具备全产业链能力、旗下 IP 快速传播的龙头标的。

二是旅游酒店板块大涨。周一旅游酒店板块大涨，周二继续大涨。消息面上，今年以来，中国多次对其他国家实施免签政策，免签“朋友圈”持续扩大。据外交部领事司官方消息，自 2024 年 11 月 30 日起至 2025 年 12 月 31 日，中国对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策。“此外，中方还决定进一步优化免签政策，将交流访问纳入免签入境事由，将免签停留期限自现行 15 日延长至 30 日。”外交部发言人林剑表示，自 2024 年 11 月 30 日起，包括上述 9 国在内的 38 个免签国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友、交流访问、过境不超过 30 天，可免办签证入境。

三是食品饮料等消费股逆势上涨。周二乳业、家用轻工、食品饮料、商业百货等消费类个股大涨。后市仍可关注大众消费品的投资机会。首先，大众消费已经有不错的性价比，估值低位。其次，内地各大城市频频出手促进消费。除了消费券的发放外，降低存量房利率，也是有利于释放消费能力。最后，9 月 24 日国新办发布会的一揽子政策，

我们认为将强化消费者对经济增长的信心，消费者的消费意愿会得到提升，对整体消费形成提振。可关注酿酒、食品饮料、乳制品、零食等大众平价消费板块的投资机会。

三、后市大势研判

周二市场隐隐透出反弹迹象，可在成交大幅萎缩束缚下，市场再度回落。盘面上看，券商股盘中强势拉升一度带动行情回暖，不过，随着白酒、食品、养殖业、种植业等防御性板块走强，个股大面积跳水。

国庆节后的第一个交易日成交峰值在 3.45 万亿，目前两市成交额萎缩至 1.3 万亿左右，成交大幅萎缩叠加阶段调整，至少表明这时期市场风险偏好降低，资金供给减少下情绪低迷，短期交投热情降温。预计市场短期内难有较大起色，仍将维持震荡反复格局。

不过，无需过分担心，在面临外部压力与挑战环境下，会加大年底以及明年的增量政策对冲的必要性，市场阶段调整后，如果后续成交能够重新放量，届时或将迎来反弹。而当前阶段性的调整，也或给跨年行情及其配置打下良好的基础。

对于投资者来说，可逢低布局跨年行情，同时精心做好明年行情的重要配置。跟踪以下几条主线：其一，密切关注化债方案落地实施后受益的行业。其二，新质生产力领域。还可留意并购重组以及内需消费等所蕴含的机会。

【晨早参考短信】

周二市场隐隐透出反弹迹象，可在成交大幅萎缩束缚下，市场再度回落。盘面上看，券商股盘中强势拉升一度带动行情回暖，不过，随着白酒、食品、养殖业、种植业等防御性板块走强，个股大面积跳水。国庆节后的第一个交易日成交峰值在 3.45 万亿，目前两市成交额萎缩至 1.3 万亿左右，成交大幅萎缩叠加阶段调整，至少表明这时期市场风险偏好降低，资金供给减少下情绪低迷，短期交投热情降温。预计市场短期内难有

较大起色，仍将维持震荡反复格局。不过，无需过分担心，在面临外部压力与挑战环境下，会加大年底以及明年的增量政策对冲的必要性，市场阶段调整后，如果后续成交能够重新放量，届时或将迎来反弹。仅供参考。

声 明

※股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

※本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

※请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

※根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

英大证券研究所

地址：深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼
邮编：518031