



2025 年 12 月 11 日

A 股震荡蓄势后，市场或有“上冲”

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

周三沪深两市走势可谓一波三折。早盘 A 股低开低走，盘中多次下探，市场情绪持续回落。然而，午后市场回暖，随着某地产龙头涨停，沉寂许久的房地产板块应声而起。在其带动下，指数强势探底回升，深成指翻红，沪指紧随其后回升，市场完成了一次日内级别的“V 型”逆转。

当前市场处于一种上有技术压力、下有政策支撑的箱体格局之中，注定了修复之路大概率会伴随着反复与震荡。而经过近期的多轮震荡整固蓄势后，市场仍有望“上冲”。理由如下：国家统计局数据显示，11 月全国 CPI 同比增长 0.7%。这显示内需有边际改善迹象，是一份“向好”的数据。另外，一年一度的重要会议召开在即。作为定调来年经济政策方向的最重要会议，市场在会议落定前，对于宏观政策进一步发力怀有持续的期待与猜想，这部分预期构成了支撑市场、尤其是部分政策敏感板块的重要心理基础。

操作上，逢低关注，踏准板块轮动节奏。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛 AI 主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡调整，创业板指盘中一度跌超 2%。之后，探底回升，盘面上看，海南自贸概念股早盘强势，零售概念盘中活跃，贵金属板块震荡走强，AI 应用板块震荡走弱，消费电子板块大面积飘绿，银行股拖累大盘。午后，三大指数震荡回升，深成指及创指翻红，不过，临近尾盘，创指再度翻绿。盘面上看，房地产板块拉升，某地产龙头涨停，刺激市场情绪回暖。

全天看，行业方面，贵金属、房地产服务、商业百货、教育、房地产开发、航空机场等板块涨幅居前，电源设备、银行、消费电子、光伏设备等板块跌幅居前；概念股方面，免税、海南自贸、光通信模块等概念股涨幅居前，AIPC、乳业、培育钻石、气溶胶检测等概念股跌幅居前。

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 17785 亿元，截止收盘，上证指数报 3900.50 点，下跌 9.02 点，跌幅 0.23%，总成交额 7303.60 亿；深证成指报 13316.42 点，上涨 39.06 点，涨幅 0.29%，总成交额 10481.45 亿；创业板指报 3209 点，下跌 0.60 点，跌幅 0.02%，总成交额 4956.18 亿；科创 50 指报 1346.70 点，下跌 0.41 点，跌幅 0.03%，总成交额 553.57 亿。

二、周三盘面点评

一是贵金属板块上涨。周三贵金属板块上涨。过去一年贵金属价格显著上涨，可能有以下五大因素：一是美联储降息周期开启，货币政策转向支撑金价；二是地缘政治摩擦时有发生，避险需求增加；三是全球央行大规模购金，战略储备需求强劲；四是美元走弱与通胀压力，双重利好黄金。2025 年以来美元指数整体偏弱，美国关税政策不确定性、美债风险等因素的影响及关税对通胀的滞后影响加大了市场对实际购买力下降的担忧，推动投资者将黄金作为抗通胀工具；五是市场情绪与资金流向变化，投资需求增加。中国国债收益率下降促使资金转向黄金、国际地缘动荡引发跨境避险配置。此外，科技用金（如 AI 芯片、电子产品）需求增长，进一步扩大黄金消费场景。上述的五大因素在未来或仍然起到作用，不过，黄金价格上涨已经做出了定价。经过连续上涨后，不建议追涨，看多不做多，或者逢低做短线也可以，但要注意止损。

二是海南自贸概念股活跃。周三海南自贸概念股大涨，多只个股涨停。消息面上，据南海网消息，海南自贸港将于 12 月 18 日迈入全岛封关运作新阶段，实施“一线”放开、“二线”管住、岛内自由的政策制度。“一线”放开指海南自贸港与境外其他国家和地区之间实施自由便利进出举措；“二线”管住指海南自贸港与内地之间针对“一线”放开内容进行精准管理；岛内自由指海南自贸港内各类要素相对自由流通。商务部国际贸易经济合作研究院研究员周密解释，商品进入海南本岛后可自由流动，海关监管政策在“一线”和“二线”间不同。后市海南自贸概念股仍可逢低关注。

三是房地产板块上涨。周三房地产板块上涨。消息面上看，12 月 10 日，某地产龙头公司的债权人大会召开，将讨论债券展期事宜。2024 年以来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松。今年上半年，多家房企的债务重组取得重大进展。行业纾困从“个案突破”迈向“模式复制”的关键一步，有助于推动整个房地产行业实现风险出清、良性循环。预计后市房地产风险有望边际缓释，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来短期的提振，后市需要关注基本面回升的力度。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”或难再现，后市仍可具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

三、后市大势研判

周三沪深两市走势可谓一波三折。早盘 A 股低开低走，盘中多次下探，市场情绪持续回落。然而，午后市场回暖，

随着某地产龙头涨停，沉寂许久的房地产板块应声而起。在其带动下，指数强势探底回升，深成指翻红，沪指紧随其后回升，市场完成了一次日内级别的“V 型”逆转。

当前市场处于一种上有技术压力、下有政策支撑的箱体格局之中，注定了修复之路大概率会伴随着反复与震荡。而经过近期的多轮震荡整固蓄势后，市场仍有望“上冲”。理由如下：国家统计局数据显示，11 月全国 CPI 同比增长 0.7%。这显示内需有边际改善迹象，是一份“向好”的数据。另外，一年一度的重要会议召开在即。作为定调来年经济政策方向的最重要会议，市场在会议落定前，对于宏观政策进一步发力怀有持续的期待与猜想，这部分预期构成了支撑市场、尤其是部分政策敏感板块的重要心理基础。

操作上，逢低关注，踏准板块轮动节奏。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛 AI 主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

【晨早参考短信】

周三沪深两市走势可谓一波三折。早盘 A 股低开低走，盘中多次下探，市场情绪持续回落。然而，午后市场回暖，随着某地产龙头涨停，沉寂许久的房地产板块应声而起。在其带动下，指数强势探底回升，深成指翻红，沪指紧随其后回升，市场完成了一次日内级别的“V 型”逆转。当前市场处于一种上有技术压力、下有政策支撑的箱体格局之中，注定了修复之路大概率会伴随着反复与震荡。而经过近期的多轮震荡整固蓄势后，市场仍有望“上冲”。理由如下：国家统计局数据显示，11 月全国 CPI 同比增长 0.7%。这显示内需有边际改善迹象，是一份“向好”的数据。另外，一年一度的重要会议召开在即。作为定调来年经济政策方向的最重要会议，市场在会议落定前，对于宏观政策进一步发力怀有持续的期待与猜想，这部分预期构成了支撑市场、尤其是部分政策敏感板块的重要心理基础。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信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。

风险提示及免责条款

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。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。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。

本报告版权归“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。

分析师声明：

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注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

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。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢沪深 300 指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随沪深 300 指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输沪深 300 指数

公司评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 5-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 5%以上