

2025年12月17日

A股短期调整可能是回踩，接下来关键是“等待与准备”

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】

日韩股市下跌，港股市场同步走弱，外围市场的负面情绪传导。周二A股市场继续下跌。盘面上看，消费股活跃，房地产板块盘中异动拉升，一度带动指数小幅回升，但市场整体做多情绪疲软，反弹力度有限，最终以弱势整理收尾。

市场弱势震荡下行是内外部因素共振的结果：一是，外围科技股普跌的传导效应，A股相关板块同步承压；二是日本央行加息预期持续升温；三是，市场内部结构性矛盾凸显，缺乏明确且持续的领涨主线，热点轮动频繁且持续性不足，赚钱效应不足；四是，年底临近，机构为锁定收益可能出现阶段性调仓，可能会导致市场波动；五是，增量资金进场意愿不足，周二两市成交额维持在1.7万亿元左右的阶段低位，场外资金仍处于观望状态，未形成有效进场动能；六是，临近年底，流动性可能偏紧。商业银行年末考核带来的季节性收紧压力；七是，国内经济处于修复进程中，但基础尚需巩固，总需求不足等问题依然存在，企业盈利能力的普遍性、持续性改善信号仍需进一步确认。

不过，对于市场短期调整，无需过分担心。支撑市场的核心因素并未改变：央行明确表示将灵活运用降准降息等工具保持流动性充裕，发改委多措并举促进投资止跌回稳，政策层面的积极定调，构成了市场的重要托底力量。这意味着指数出现深度调整的概率极低，此次调整我们暂时认为是结构性回踩，而非新一轮下跌的起点。

接下来的核心关键词是“等待与准备”。等待日本加息的靴子落地后，观察市场是否形成企稳信号。准备工作如下：梳理自身持仓结构，优化配置方向，向政策支持力度大、景气度明确的领域倾斜；保持资金灵活性，为跨元旦及春季行情预留充足的低吸资金。市场风格方面，我们维持前期的观点不变。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、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数集体低开，随后低开低走，创指跌超2%，科创50跌超2%。盘面上看，商业百货、食品饮料等消费股逆势活跃，智能驾驶概念开盘活跃，贵金属板块下跌。午后，三大指数一度回升，但力度不大。盘面上看，房地产板块盘中异动拉升，一度带动指数小幅回升，但市场整体做多情绪疲软，反弹力度有限，最终以弱势整理收尾。

全天看，行业方面，商业百货、教育、多元金融、旅游酒店、食品饮料等板块涨幅居前，贵金属、船舶制造、电源设备、风电设备、有色金属、光伏设备、文化传媒等板块跌幅居前；概念股方面，退税商店、社区团购、胎压检测、免税、数字货币等概念股涨幅居前，超导、盲盒经济、可控核聚变等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪低迷，赚钱效应较差，两市成交额17242亿元，截止收盘，上证指数报3824.81点，下跌43.11点，跌幅1.11%，总成交额7332.94亿；深证成指报12914.67点，下跌197.42点，跌幅1.51%，总成交额9908.79亿；创业板指报3071.76点，下跌66.04点，跌幅2.10%，总成交额4533.47亿；科创50指报1293.38点，下跌25.53点，跌幅1.94%，总成交额471.52亿。

二、周二盘面点评

一是消费股继续活跃。周一商业百货、食品饮料等消费股上涨，周二退税商店、商业百货、社区团购等消费股继续活跃。消息面上，近期促消费的政策利好不断。首先，三部门近日联合印发《关于加强商务和金融协同更大力度提振消费的通知》，提出精准施策推动惠民生和促消费紧密结合，形成提振和扩大消费更大工作合力。其次，近期工信部、国家发改委、商务部、文化和旅游部、中国人民银行、市场监管总局印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》。其实，自去年开始，消费刺激政策频频出台。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费（细分领域）”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。

二是无人驾驶概念股一度活跃。周二无人驾驶概念一度活跃。市场热度背后是中国L3级自动驾驶商业化进程的实质性突破。12月15日晚间，工业和信息化部正式公布首批L3级有条件自动驾驶车型准入许可，两款适配城市拥堵与高速场景的车型将在北京、重庆指定区域开展上路试点，意味着我国L3级自动驾驶从测试阶段向商业化应用迈出了关键一步。根据《汽车驾驶自动化分级》国家标准，L3级自动驾驶属于“有条件自动驾驶”，即在特定设计运行条件下，车辆系统可以完全接管动态驾驶任务，允许驾驶员脱手，但驾驶员仍需保持警觉并随时准备接管。

三、后市大势研判

日韩股市下跌，港股市场同步走弱，外围市场的负面情绪传导。周二A股市场继续下跌。盘面上看，消费股活跃，房地产板块盘中异动拉升，一度带动指数小幅回升，但市场整体做多情绪疲软，反弹力度有限，最终以弱势整理收尾。

市场弱势震荡下行是内外部因素共振的结果：一是，外围科技股普跌的传导效应，A股相关板块同步承压；二是日本央行加息预期持续升温；三是，市场内部结构性矛盾凸显，缺乏明确且持续的领涨主线，热点轮动频繁且持续性不足，赚钱效应不足；四是，年底临近，机构为锁定收益可能出现阶段性调仓，可能会导致市场波动；五是，增量资金进场意愿不足，周二两市成交额维持在1.7万亿元左右的阶段低位，场外资金仍处于观望状态，未形成有效进场动能；六是，临近年底，流动性可能偏紧。商业银行年末考核带来的季节性收紧压力；七是，国内经济处于修复进程中，但基础尚需巩固，总需求不足等问题依然存在，企业盈利能力的普遍性、持续性改善信号仍需进一步确认。

不过，对于市场短期调整，无需过分担心。支撑市场的核心因素并未改变：央行明确表示将灵活运用降准降息等工具保持流动性充裕，发改委多措并举促进投资止跌回稳，政策层面的积极定调，构成了市场的重要托底力量。这意味着指数出现深度调整的概率极低，此次调整我们暂时认为是结构性回踩，而非新一轮下跌的起点。

接下来的核心关键词是“等待与准备”。等待日本加息的靴子落地后，观察市场是否形成企稳信号。准备工作如下：梳理自身持仓结构，优化配置方向，向政策支持力度大、景气度明确的领域倾斜；保持资金灵活性，为跨元旦及春季行情预留充足的低吸资金。市场风格方面，我们维持前期的观点不变。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】

周二 A 股市场继续下跌。盘面上看，消费股活跃，房地产板块盘中异动拉升，一度带动指数小幅回升，但反弹力度有限，最终以弱势整理收尾。市场弱势震荡下行是内外部因素共振的结果：一是外围科技股普跌的传导效应；二是日本央行加息预期持续升温；三是，市场内部热点轮动频繁且持续性不足，赚钱效应不足；四是，年底临近，机构为锁定收益可能出现阶段性调仓，可能会导致市场波动；五是，增量资金进场意愿不足；六是，临近年底，流动性可能偏紧。商业银行年末考核带来的季节性收紧压力。不过，对于市场短期调整，无需过分担心。支撑市场的核心因素并未改变：央行明确表示将灵活运用降准降息等工具保持流动性充裕，发改委多措并举促进投资止跌回稳，政策层面的积极定调，构成了市场的重要托底力量。这意味着指数出现深度调整的概率极低，此次调整我们暂时认为是结构性回踩，而非新一轮下跌的起点。接下来的核心关键词是“等待与准备”。等待日本加息的靴子落地后，观察市场是否形成企稳信号。准备工作如下：梳理自身持仓结构，优化配置方向，向政策支持力度大、景气度明确的领域倾斜；保持资金灵活性，为跨元旦及春季行情预留充足的低吸资金。

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資目标、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資目标、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