



2025 年 12 月 24 日

## 短期震荡或是市场主基调，操作上“以不变应万变”

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】

周二上午 A 股市场整体呈现上行态势，主要指数纷纷刷新近期反弹新高，不过，午后市场出现回落，日内走势的转折也反映出当前市场资金的谨慎情绪。盘面上看，局部热点板块仍有零星表现，但近期持续活跃的部分热门板块出现明显回落，如商业航天板块的调整，该板块的走弱不仅影响了相关产业链个股的表现，更对市场整体情绪形成了拖累。与此同时，个股涨少跌多的格局也凸显了市场的结构性分化。

市场整体仍处于震荡行情中，当前市场缺乏新增动能的有效支撑，无论是宏观层面的政策落地，还是微观层面的企业盈利改善，均处于相对的空窗期。在此背景下，市场难以形成持续的上行合力，反复震荡或将成为短期内市场的主基调。后续市场仍需等待明确的政策催化或基本面拐点出现。

操作上，以不变应万变，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，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡走强，创指盘中涨超 1%。盘面上看，锂电池概念盘中震荡走强，锂矿方向领涨，贵金属板块走强，商业航天、北斗导航等概念股集体调整。午后，市场逐步回落。临近尾盘，小幅拉升，三大股指集体收红。盘面上看，电网设备概念异动拉升，大消费板块集体走弱。

全天看，行业方面，能源金属、玻璃玻纤、电池、电子化学品、贵金属、保险等板块涨幅居前，旅游酒店、教育、房地产服务、航天航空、软件开发等板块跌幅居前；概念股方面，氟化工、液冷、刀片电池、有机硅、复合集流体等概念股涨幅居前，卫星互联网、空间站、北斗导航、6G 等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱应较差，**两市成交额 18998 亿元**，截止收盘，上证指数报 3919.98 点，上涨 2.62 点，涨幅 0.07%，总成交额 8068.53 亿；深证成指报 13368.99 点，上涨 36.26 点，涨幅 0.27%，总成交额 10929.87 亿；创业板指报 3205.01 点，上涨 13.03 点，涨幅 0.41%，总成交额 4986.42 亿；科创 50 指报 1340.02 点，上涨 4.77 点，涨幅 0.36%，总成交额 528.24 亿。

##### 二、周二盘面点评

**一是新能源赛道股活跃。**周二能源金属、电池、锂矿、刀片电池等新能源赛道股集体上涨。11 月 21 日，电池等板块大幅调整，11 月 24 日周报提醒，后续等待企稳后，仍可逢低关注。2025 年 7 月半年度策略报告中，我们提醒，**展望 2025 年下半年，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；**从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。此前工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。2025 年 10 月四季度策略报告中，我们提醒，**新能源赛道仍值得逢低关注。**一方面，工业和信息化部与市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象。另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》。《方案》提出的总体目标为：2027 年，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦（即 180 吉瓦）以上，带动项目直接投资约 2500 亿元。展望后市，新能源赛道反弹有望延续，特别是新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。

**二是贵金属板块上涨。**周二贵金属板块上涨。近期黄金、白银、铂金、钯金期货走强，受此影响，A 股贵金属板块走强。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。

##### 三、后市大势研判

周二上午 A 股市场整体呈现上行态势，主要指数纷纷刷新近期反弹新高，不过，午后市场出现回落，日内走势的转折也反映出当前市场资金的谨慎情绪。盘面上看，局部热点板块仍有零星表现，但近期持续活跃的部分热门板块出现明显回落，如商业航天板块的调整，该板块的走弱不仅影响了相关产业链个股的表现，更对市场整体情绪形成了拖

累。与此同时，个股涨少跌多的格局也凸显了市场的结构性分化。

市场整体仍处于震荡行情中，当前市场缺乏新增动能的有效支撑，无论是宏观层面的政策落地，还是微观层面的企业盈利改善，均处于相对的空窗期。在此背景下，市场难以形成持续的上行合力，反复震荡或将成为短期内市场的主基调。后续市场仍需等待明确的政策催化或基本面拐点出现。

操作上，以不变应万变，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】

周二上午 A 股市场整体呈现上行态势，主要指数纷纷刷新近期反弹新高，不过，午后市场出现回落，日内走势的转折也反映出当前市场资金的谨慎情绪。盘面上看，局部热点板块仍有零星表现，但近期持续活跃的部分热门板块出现明显回落，如商业航天板块的调整，该板块的走弱不仅影响了相关产业链个股的表现，更对市场整体情绪形成了拖累。与此同时，个股涨少跌多的格局也凸显了市场的结构性分化。市场整体仍处于震荡行情中，当前市场缺乏新增动能的有效支撑，无论是宏观层面的政策落地，还是微观层面的企业盈利改善，均处于相对的空窗期。在此背景下，市场难以形成持续的上行合力，反复震荡或将成为短期内市场的主基调。后续市场仍需等待明确的政策催化或基本面拐点出现。操作上，以不变应万变，无论是科技成长方向，还是顺周期行业，亦或是红利股，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。

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