2025 年 8 月 26 日

成交超 3 万亿史上第二，指数仍有进一步上冲的可能，警惕繁华之下所隐藏的风险

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】

周一晨报提醒，**指数在短期内或有加速上涨的趋势，**建议投资者顺势而为但多一分理性和警惕。**市场走势如我们预期，周一沪深三大指数延续近期上行态势，呈现高开高走的强劲格局。尽管盘中有震荡与反复，但沪指仍成功突破关键点位，创出 3883 点的年度新高，且两市成交额突破 3 万亿元，创下 2024 年 10 月 9 日以来新高，并跻身 A 股历史成交额第二位。如此大的成交，既是行情快速推进的信号，也提示市场后期可能出现较大幅度震荡。**

成交量史上第二，显示出较强的市场活力与吸引力，指数在强劲动能支撑下仍有进一步上冲的可能。然而，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险。操作上，避免盲目追高，根据不同的情况，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨。对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，可降低风险敞口。另外，可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块，并严格控制仓位，保持操作的灵活性。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一晨报提醒，**从当前市场走势来看，指数在短期内或有加速上涨的趋势**。一方面，科技股的大涨带动了市场人气，吸引了更多资金入场。另一方面，市场的赚钱效应逐渐凸显，投资者的风险偏好持续提升，进一步推动指数上行。然而，这种加速上涨或是阶段冲高的信号，投资者需适当留意节奏。操作上，**建议投资者顺势而为但多一分理性和警惕。**根据不同的情况，采取不同的策略。在趋势未发生根本性逆转前，仍可参与，但必须留一份清醒。

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数集体高开，小幅震荡后，集体上行，临近午间收盘，指数一度回落，但三大指数半日仍收涨，创指半日涨超 2.0%。盘面上看，半导体板块早盘冲高回落，稀土永磁板块大涨，白酒板块走高。午后，三大指数再度回升，收盘均大幅上涨。盘面上看，CPO、光通信模块等概念股大涨。

全天看，行业方面，小金属、贵金属、通信设备、酿酒、风电设备、有色金属等板块涨幅居前，电子化学品等板块跌幅居前；概念股方面，F5G、CPO、稀土永磁、光通信模块、6G 等概念股涨幅居前，智能电视等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱应良好，**两市成交额 31411 亿元，**截止收盘，上证指数报 3883.56 点，上涨 57.80 点，涨幅 1.51 %，总成交额 13609.04 亿；深证成指报 12441.07 点，上涨 275.01 点，涨幅 2.26 %，总成交额 17802.33 亿；创业板指报 2762.99 点，上涨 80.44 点，涨幅 3 %，总成交额 8749.75 亿；科创 50 指报 1287.73 点，上涨 39.87 点，涨幅 3.20 %，总成交额 1345.40 亿。

二、周一盘面点评

一是稀土永磁概念股上涨。周一稀土永磁概念股大涨。消息面上，《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》8 月 22 日发布，暂行办法指出，国家对稀土开采（含稀土矿产品等）和对通过开采、进口以及加工其他矿物所得的各类稀土矿产品（含独居石精矿）的冶炼分离实行总量调控管理。中国稀土产量占全球 60% 以上，出口配额制度和环保政策限制供应弹性。近期，中国两大稀土巨头宣布提价。整体来看，2025 下半年，如果贸易谈判向好发展，在出口可能逐步放开、需求持续增长、供给刚性下，稀土产业战略价值日益彰显，基本面复苏预期持续增强。

二是贵金属板块上涨。周一贵金属板块上涨。消息面上，上周五，鲍威尔鸽派转向，9 月降息预期升温。受此利好刺激，外盘黄金期货上涨。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；二是地缘政治摩擦持续发酵，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 年以来美元指数走弱，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仍然起到作用，不过，黄金价格上涨已经做出了定价。黄金后市将在“降息预期 + 地缘摩擦 + 央行购金”的多重驱动下维持高位震荡，甚至不排除继续冲高的可能。不过，经过过去一年上涨后，不建议追涨，看多不做多。

三是通信设备板块上涨。周一通信设备板块上涨。今年政府工作报告指出，建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。根据工信部数据，目前，我国已建成全球规模最大、技术最先进的 5G 网络。目前，全球已有多家运营商正积极开展 5.5G 商用验证。业内预计，5.5G 的商用部署将带动相关产业链的发展，涉及设备供应商、运营商、应用开发商等，为产业链上下游带来更多的商机。5G 与人工智能的结合，能够实现更高效的数据传输和处理，提升智能化水平。AI 将赋能 5G、5.5G 到 6G 发展升级，为通信产业创新带来更大的动能。展望 2025 年下半年，我们认为，二级市场 5G、5.5G、6G 的相关通信设备、解决方案等上市公司的投资机会值得关注（逢低关注）

四是光通信模块概念股近期逐步上行。周一光通信模块概念股大涨。光通信模块是一种将电信号转换为光信号（或

反向转换）的器件，用于光纤通信系统中实现高速、大容量的数据传输。它是现代通信网络（如 5G、数据中心、宽带接入等）的核心组件之一。2025 年下半年，光通信模块行业仍可能处于高景气周期，AI 算力、数据中心升级、技术革新（硅光/CPO）是核心驱动力。投资者可关注头部企业及技术领先的二线厂商，同时留意政策与全球算力基建进展。

五是酿酒板块上涨。周一酿酒、食品饮料等消费股上涨。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房利率，也是有利于释放消费潜力。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）。

三、后市大势研判

周一晨报提醒，**指数在短期内或有加速上涨的趋势，**建议投资者顺势而为但多一分理性和警惕。**市场走势如我们预期，周一沪深三大指数延续近期上行态势，呈现高开高走的强劲格局。尽管盘中有震荡与反复，但沪指仍成功突破关键点位，创出 3883 点的年度新高，且两市成交额突破 3 万亿元，创下 2024 年 10 月 9 日以来新高，并跻身 A 股历史成交额第二位。如此大的成交，既是行情快速推进的信号，也提示市场后期可能出现较大幅度震荡。**

成交量史上第二，显示出较强的市场活力与吸引力，指数在强劲动能支撑下仍有进一步上冲的可能。然而，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险。操作上，避免盲目追高，根据不同的情况，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨。对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，可降低风险敞口。另外，可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块，并严格控制仓位，保持操作的灵活性。

【晨早参考短信】

周一晨报提醒，指数在短期内或有加速上涨的趋势，建议投资者顺势而为但多一分理性和警惕。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数延续近期上行态势，呈现高开高走的强劲格局。尽管盘中有震荡与反复，但沪指仍成功突破关键点位，创出 3883 点的年度新高，且两市成交额突破 3 万亿元，创下 2024 年 10 月 9 日以来新高，并跻身 A 股历史成交额第二位。如此大的成交，既是行情快速推进的信号，也提示市场后期可能出现较大幅度震荡。指数在强劲动能支撑下仍有进一步上冲的可能。然而，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险。操作上，避免盲目追高，根据不同的情况，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨。对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，可降低风险敞口。另外，可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块，并严格控制仓位，保持操作的灵活性。

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