



2025年9月4日

市场出现预期中的调整，耐心等待市场企稳的信号，操作上适当防御或休息

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】

周三晨报提醒，高位股的回落在一定程度上影响到短期的市场情绪，短期板块和个股的分化有所加剧，这将在短时间内影响整个市场的节奏。从短时间周期来看，市场或维持高位进行窄幅的震荡休整，操作上，适当的防御也是必不可少的。市场走势如我们预期，周三沪指及深成指全天走低，延续周二以来的调整，而创业板则保持相对强势。

整体看，短期市场的调整，是多方面结果的结果：一是部分板块和个股大幅上涨后，技术上存在调整需求；二是部分机构和个人投资者从高估值板块获利了结，转向低估值滞涨板块，这一调仓换股过程也会引发市场波动；三是前期三大指数持续刷新年内新高，且两市成交动辄在2.8万亿左右的天量水平，后续需要资金面的持续净流入来支撑，也相对困难，不进则退。

从短时间周期来看，市场或维持高位进行震荡休整，耐心等待市场企稳的信号。而从长周期来看，周线、月线级别K线走势仍保持着多头排列，股指在技术形态上仍保持着上行趋势，因此，投资者不必过于畏惧于短期的市场调整，短暂的技术性回踩，有助于市场中期继续向上突破。

操作上，适当的防御或休息。打算低吸的投资者耐心等待调整结束；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或防御性板块，部分调整充分、基本面稳健的白马股龙头有望重新获得资金青睐。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A 股大势研判】

##### 一、周三市场综述

周三晨报提醒，从近期来看，在于市场情绪和资金出现一定的分歧，股指上行面临短期的阻力，高位股的回落在一定程度上影响到短期的市场情绪，上行的压力有所增加，短期板块和个股的分化有所加剧，这将在短时间内影响整个市场的节奏。**从短时间周期来看，市场或维持高位进行窄幅的震荡休整，操作上，适当的防御也是必不可少的**，对持仓进行动态优化。短期可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块或防御性板块。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体高开，随后震荡走低，三大股指集体翻绿，沪指跌幅扩大。盘面上看，光刻机盘中拉升，芯片股震荡回升，游戏板块强势，光伏设备走强，军工股调整，大金融股陷入回调，证券方向领跌。午后，沪指及深成指一度反抽，但全天走低，延续周二以来的调整，而创业板则保持相对强势。

全天看，行业方面，光伏设备、游戏、贵金属等板块涨幅居前，航天航空、船舶制造、小金属、证券、多元金融、通信服务等板块跌幅居前；概念股方面，第四代半导体、重组蛋白等概念股涨幅居前，航母、空间站、军民融合、北斗导航、气溶胶检测、军工等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，赚钱应较差，**两市成交额 23641 亿元**，截止收盘，上证指数报 3813.56 点，下跌 44.57 点，跌幅 1.16%，总成交额 10122.96 亿；深证成指报 12472 点，下跌 81.84 点，跌幅 0.65%，总成交额 13517.90 亿；创业板指报 2899.37 点，上涨 27.15 点，涨幅 0.95%，总成交额 6575.71 亿；科创 50 指报 1306.48 点，下跌 21.80 点，跌幅 1.64%，总成交额 681.53 亿。

##### 二、周三盘面点评

**一是贵金属板块上涨。**周一贵金属板块上涨，周二贵金属板块继续上涨，周三贵金属继续上涨。消息面上，近期鲍威尔鸽派转向，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。

**二是光伏设备板块上涨。**周三光伏设备板块上涨。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。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，2025 年下半年新能源赛道仍值得逢低关注。

**三是游戏板块上涨。**周三游戏股逆势上涨。消息面上，国家新闻出版署公布的 2025 年 8 月游戏版号审批信息显示，166 款国产网络游戏与 7 款进口网络游戏版号过审，13 款游戏版号出现变更。目前看，随着海内外 AI 模型的不研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的

发展前景较好（逢低关注）。

### 三、后市大势研判

周三晨报提醒，高位股的回落在一定程度上影响到短期的市场情绪，短期板块和个股的分化有所加剧，这将在短时间内影响整个市场的节奏。从短时间周期来看，市场或维持高位进行窄幅的震荡休整，操作上，适当的防御也是必不可少的。市场走势如我们预期，周三沪指及深成指全天走低，延续周二以来的调整，而创业板则保持相对强势。

整体看，短期市场的调整，是多方面原因的结果：一是部分板块和个股大幅上涨后，技术上存在调整需求；二是部分机构和个人投资者从高估值板块获利了结，转向低估值滞涨板块，这一调仓换股过程也会引发市场波动；三是前期三大指数持续刷新年内新高，且两市成交动辄在 2.8 万亿左右的天量水平，后续需要资金面的持续净流入来支撑，也相对困难，不进则退。

从短时间周期来看，市场或维持高位进行震荡休整，耐心等待市场企稳的信号。而从长周期来看，周线、月线级别 K 线走势仍保持着多头排列，股指在技术形态上仍保持着上行趋势，因此，投资者不必过于畏惧于短期的市场调整，短暂的技术性回踩，有助于市场中后期继续向上突破。

操作上，适当的防御或休息。打算低吸的投资者耐心等待调整结束；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或防御性板块，部分调整充分、基本面稳健的白马股龙头有望重新获得资金青睐。

#### 【晨早参考短信】

周三晨报提醒，高位股的回落在一定程度上影响到短期的市场情绪，从短时间周期来看，市场或维持高位进行窄幅的震荡休整，操作上，适当的防御也是必不可少的。市场走势如我们预期，周三沪指及深成指全天走低，延续周二以来的调整，而创业板则保持相对强势。整体看，短期市场的调整，是多方面原因的结果：一是部分板块和个股大幅上涨后，技术上存在调整需求；二是部分机构和个人投资者从高估值板块获利了结，转向低估值滞涨板块，这一调仓换股过程也会引发市场波动；三是前期三大指数持续刷新年内新高，且两市成交动辄在 2.8 万亿左右的天量水平，后续需要资金面的持续净流入来支撑，也相对困难，不进则退。从短时间周期来看，市场或维持高位进行震荡休整，耐心等待市场企稳的信号。而从长周期来看，周线、月线级别 K 线走势仍保持着多头排列，股指在技术形态上仍保持着上行趋势，因此，投资者不必过于畏惧于短期的市场调整。操作上，适当的防御或休息。打算低吸的投资者耐心等待调整结束；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或防御性板块。

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