



2025 年 11 月 7 日

## 沪指再度站上 4000 点关口

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 A 股顶住外围市场波动实现逆势上涨。而周四延续强势，沪指再度站上 4000 点关口，深成指与创业板指同步上涨近 2%，两市成交额突破 2 万亿元，短期市场情绪明显回升，但板块分化特征依然突出，化工、有色、半导体芯片、保险券商等板块活跃，旅游酒店、文化传媒则逆市下跌。

投资者可能关心的是：这次能否站稳 4000 点？我们认为，4000 点短期站稳的概率在提升，但 4000 点附近难免出现反复。首先，关键点位的历史心理压力。4000 点作为一个重要的整数关口和心理点位，从历史经验看，突破后往往需要震荡整固；其次，短期催化剂的空窗期：随着三季报披露完毕和中美会谈阶段性成果兑现，市场缺乏新的强劲催化剂，短期内轮动速度可能加快，不易形成持续向上的合力；第三，技术上量价背离。本次突破伴随着量价背离隐忧，尽管成交额徘徊在 2 万亿附近，但相比 9 月以及 10 月成交整体迎来萎缩。

当然，中长期向好的力量依旧在。从宏观基础看，中美经贸磋商取得的阶段性成果，缓解了市场对外部环境的担忧。同时，市场普遍预期后续宏观政策仍将持续加力，为资本市场注入稳定的长期预期。另外，基本面角度上市公司三季报整体展现出基本面韧性，为市场提供了支撑。

投资者无需过度纠结指数是否立刻站稳，应聚焦结构性机会。操作上，采取均衡配置或是占优策略。逢低关注以下投资主线：一是科技成长方向，涵盖 AI 产业链、半导体、机器人行业等细分赛道，逢低关注有实际业绩或未来业绩支撑的标的；二是高股息防御板块，银行、公用事业、交通运输等行业股息率股，能在市场震荡时提供安全边际；三是周期风格，如光伏、电池、储能、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色、地产、券商等板块，反内卷政策推动行业格局优化，盈利能力正逐步回升。不过，要注意，对于科技成长这条主线，不能盲目追热点，得精挑细选。重点看有实际业绩支撑的细分领域，而那些前期涨幅较大、但业绩没跟上的概念股，还是要警惕。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A 股大势研判】

##### 一、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数集体高开，高开后震荡上行，沪指再度站上 4000 点。盘面上看，化工股大涨，存储芯片板块多股上扬，证券板块盘中一度拉升，人形机器人、保险等板块均有所拉升，海南自贸区板块大幅回落。午后，三大指数继续上行。尾盘，深成指及创指涨幅近 2%。

全天看，行业方面，化肥、有色金属、能源金属、电源设备、半导体、电机等板块涨幅居前，船舶制造、旅游酒店、文化传媒、商业百货等板块跌幅居前；概念股方面，磷化工、高带宽内存、第四代半导体、机器人执行器、存储芯片、光通信模块等概念股涨幅居前，海南自贸、赛马等概念股跌幅居前。

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 20552 亿元**，截止收盘，上证指数报 4007.76 点，上涨 38.51 点，涨幅 0.97 %，总成交额 9302.76 亿；深证成指报 13452.42 点，上涨 228.86 点，涨幅 1.73 %，总成交额 11249.72 亿；创业板指报 3224.62 点，上涨 58.39 点，涨幅 1.84%，总成交额 5045.56 亿；科创 50 指报 1436.86 点，上涨 46.47 点，涨幅 3.34 %，总成交额 909.92 亿。

##### 二、周四盘面点评

**一是化工股领涨。**周四化肥、磷化工、氟化工等化工股集体大涨。当前化工行业周期性低谷特征明显，正处衰退的后期、将步入复苏的初期，结构性盈利好转。具体而言，农化、氟化工和电子化学品等板块因政策支持和需求增长，景气度有望持续上行，多家化工上市公司今年前三季度业绩翻倍增长。

**二是有色金属板块大涨。**周四有色金属板块大涨，多家铝业公司涨停。基本面上看，铝板块正迎来新的需求机遇。全球数据中心建设浪潮直接拉动机柜、散热系统及电力设施用铝需求。同时，数据中心耗电大增导致区域性电力供应紧张，可能引发电解铝减产风险。在需求增长与供给约束共振下，电解铝供需缺口预计持续扩大。

**三是机器人行业大涨。**周四机器人板块大涨。2025 年 1 月 7 日，年度策略报告推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 80% 左右，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 70%，机器人行业自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 50%。4 月份二季度策略报告提醒逢低关注，2025 年 7 月我们提醒，展望 2025 年下半年，仍可逢低关注。理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业年均营收增速超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现；四是今年政府工作报告强调“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。大力发展智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。（7 月，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，把机器人行业排在行业配置的第二位，三季度机器人行业表现靓丽，符合我们预判。展望 2025 年四季度，机器人行业板块仍可逢低关注，不过，板块内部的可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股）。

**四是半导体板块大涨。**周四半导体、存储芯片等板块上涨。2021 年下半年策略报告中我们推荐了半导体板块，2021 年下半年半导体概念表现还不错。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年半导体板块随大盘出现调整。2023 年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅 10.10%。2025 年 7 月我们提醒，展望 2025 年下半年，半导体长期向好的逻辑没变。首先，国家政策支持。2024 年 5 月 24 日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司成立，国家集成电路产业投资基金（大基金）投资涵盖了半导体产业链包括设计、制造、封装测试、装备及材料等各个环节，大基金的投资促进了半导体产业的升级，支持了从低端向高端的转型，尤其是在先进制程技术和高端装备制造方面；其次，市场研究公司国际数据公司（IDC）发布的《全球半导体技术供应链情报报告》显

示，全球对 AI 和高性能计算（HPC）的需求将继续上升，全球半导体市场预计 2025 年将增长超过 15%。最后，在特朗普关税政策下和加快发展新质生产力的大背景下，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。目前半导体产业国产替代趋势已经显现，未来有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。展望 2025 年四季度，对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的（7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，把半导体排在行业配置的第一位，三季度半导体板块表现靓丽，符合我们预判。展望四季度，半导体板块仍可逢低关注，不过，板块内部的可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股）。

### 三、后市大势研判

周三 A 股顶住外围市场波动实现逆势上涨。而周四延续强势，沪指再度站上 4000 点关口，深成指与创业板指同步上涨近 2%，两市成交额突破 2 万亿元，短期市场情绪明显回升，但板块分化特征依然突出，化工、有色、半导体芯片、保险券商等板块活跃，旅游酒店、文化传媒则逆市下跌。

投资者可能关心的是：这次能否站稳 4000 点？我们认为，4000 点短期站稳的概率在提升，但 4000 点附近难免出现反复。首先，关键点位的心理压力。4000 点作为一个重要的整数关口和心理点位，从历史经验看，突破后往往需要震荡整固；其次，短期催化剂的空窗期：随着三季报披露完毕和中美会谈阶段性成果兑现，市场缺乏新的强劲催化剂，短期内轮动速度可能加快，不易形成持续向上的合力；第三，技术上量价背离。本次突破伴随着量价背离隐忧，尽管成交额徘徊在 2 万亿附近，但相比 9 月以及 10 月成交整体迎来萎缩。

当然，中长期向好的力量依旧在。从宏观基础看，中美经贸磋商取得的阶段性成果，缓解了市场对外部环境的担忧。同时，市场普遍预期后续宏观政策仍将持续加力，为资本市场注入稳定的长期预期。另外，基本面角度上市公司三季报整体展现出基本面韧性，为市场提供了支撑。

投资者无需过度纠结指数是否立刻站稳，应聚焦结构性机会。操作上，采取均衡配置或是占优策略。逢低关注以下投资主线：一是科技成长方向，涵盖 AI 产业链、半导体、机器人行业等细分赛道，逢低关注有实际业绩或未来业绩支撑的标的；二是高股息防御板块，银行、公用事业、交通运输等行业股息率股，能在市场震荡时提供安全边际；三是周期风格，如光伏、电池、储能、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色、地产、券商等板块，反内卷政策推动行业格局优化，盈利能力正逐步回升。不过，要注意，对于科技成长这条主线，不能盲目追热点，得精挑细选。重点看有实际业绩支撑的细分领域，而那些前期涨幅较大、但业绩没跟上的概念股，还是要警惕。

### 【晨早参考短信】

周三 A 股顶住外围市场波动实现逆势上涨。而周四延续强势，沪指再度站上 4000 点关口，深成指与创业板指同步上涨近 2%，两市成交额突破 2 万亿元，短期市场情绪明显回升，但板块分化特征依然突出，化工、有色、半导体芯片、保险券商等板块活跃，旅游酒店、文化传媒则逆市下跌。投资者可能关心的是：这次能否站稳 4000 点？我们认为，4000 点短期站稳的概率在提升，但 4000 点附近难免出现反复。首先，4000 点关键位的心理压力；其次，短期催化剂的空窗期：随着三季报披露完毕和中美会谈阶段性成果兑现，市场缺乏新的强劲催化剂，短期内轮动速度可能加快，不易形成持续向上的合力；第三，技术上量价背离。本次突破伴随着量价背离隐忧，尽管成交额徘徊在 2 万亿附近，但相比 9 月以及 10 月成交整体迎来萎缩。当然，中长期向好的力量依旧在。中美经贸磋商取得的阶段性成果缓解外部担忧，企业盈利复苏趋势明确，叠加年底政策窗口的支撑，市场向上仍是大方向。投资者无需过度纠结指数是否立刻站稳，应聚焦结构性机会。

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    |