



2026 年 1 月 7 日

## 深成指及沪指相继刷新阶段新高，连续上涨后还能再介入吗？

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】

2025 年，行业板块涨多跌少，根据 wind 数据，申万一级行业中，有色金属涨幅 94.73 % 居首，通信涨幅 84.75 % 位居第二，电子涨幅 47.88 % 位居第三，电力设备、机械设备、国防军工、基础化工板块涨幅均超 30%，传媒、钢铁、汽车、建筑材料、轻工制造、计算机等板块也表现不错，建筑装饰、房地产、交通运输、公用事业、美容护理等板块涨幅偏低。下跌方面，食品饮料以 -9.69 % 跌幅居首，煤炭以 -5.27 % 跌幅倒数第二。

2026 年第一个交易日（周一），A 股市场迎来“开门红”。周二 A 股市场延续强劲涨势，上证指数盘中突破 4034 点此前高点后继续走强，刷新阶段新高。全天看，两市成交额突破 2.8 万亿元，延续周一放量态势。继周一深证成指率先创下阶段新高后，周二沪指同步完成突破，目前三大核心指数中仅剩创业板指尚未触及阶段新高，市场做多情绪已然全面升温。盘面上看，保险券商板块的走强，成为推动指数拉升的关键力量之一。另外，人脑工程、存储芯片、AI 应用等科技题材也集体活跃。

从积极因素来看，全球流动性宽松的大背景、国内微观流动性的充裕状态、基本面的边际改善以及政策面的积极信号，共同构筑了春季行情的支撑逻辑，叠加海外资金入市预期升温，市场向上趋势具备一定基础。

连续上涨后还能再介入吗？我们认为，当前市场虽处于上行趋势，但连续大涨后已积累一定获利盘，需留意冲高后的震荡回调风险，不宜盲目重仓博弈追高。2024 年 9 月以来，市场驱动力主要体现为估值修复，2026 年能否由估值驱动成功切换至基本面驱动至关重要。基本面重要性显著上升，盲目追高可能面临估值回调压力。对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。

整体上，以业绩确定性穿越市场不确定性。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，沪深三大指数开盘涨跌不一，沪指高开高走，刷新 2015 年 7 月底以来的新高。盘面上看，人脑工程概念强势领涨，有色板块再度走强，存储芯片板块反复活跃，保险及券商等大金融板块走强。午后，市场继续上涨，沪指、深成指双双涨超 1%，沪指突破 2025 年 11 月 14 日的阶段高点，再创十年新高。

全天看，行业方面，保险、能源金属、证券、化肥、小金属等板块涨幅居前，美容护理等板块跌幅居前；概念股方面，人脑工程、钛白粉、屏下摄像、航母、券商、磷化工等概念股涨幅居前，地热能、CPO 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 28066 亿元**，截止收盘，上证指数报 4083.67 点，上涨 60.25 点，涨幅 1.50%，总成交额 11757.69 亿；深证成指报 14022.55 点，上涨 193.92 点，涨幅 1.40%，总成交额 16308.06 亿；创业板指报 3319.29 点，上涨 24.74 点，涨幅 0.75%，总成交额 7634.75 亿；科创 50 指报 1429.30 点，上涨 25.89 点，涨幅 1.84%，总成交额 807.98 亿。

##### 二、周二盘面点评

**一是保险板块上涨。**周一保险板块上涨，周二保险板块继续上涨。消息面上，近日，国家金融监督管理总局数据显示，2025 年前 11 个月，保险业总计实现保费收入 57629 亿元，同比增长 7.6%。其中，人身险公司实现保费收入 41472 亿元，同比增长 9.1%；财险公司实现保费收入 16157 亿元，同比增长 3.9%（信息来源：经济日报）。

**二是券商等金融股大涨。**周二券商股大涨。消息面上，近期金融板块利好不断。2024 年 7 月初的下半年（侧重三季度）策略报告中，我们推荐了证券板块的低吸机会（当时空头氛围弥漫），重点推荐了重组方向，特别是风控能力领先业务质量兼备的优质头部券商将更具备安全边际。从结果看，最终等来了 2024 年 9 月末证券板块迅猛上涨，符合我们的预期。2025 年二季度，我们继续提醒，一季度券商板块出现回调后，二季度券商板块仍可逢低关注。当时的理由如下：首先，成交量整体有望高于去年，有助于券商业绩提升。中长期资金入市为券商资管、经纪业务、机构业务带来的增长潜力；其次，经济基本面好转。后市财政货币政策的协同发力共同促进经济回升（尤其是关注财政力度）；再次，行业内并购整合的事件催化；最后，流动性上，国内货币依旧宽松。2025 年 7 月我们提醒，展望 2025 年下半年，券商板块仍可逢低关注。目前证券行业受以下利好推动：一是政策驱动与资本市场改革。科创板改革深化：证监会近期推出“1+6”政策措施，包括重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市、引入专业机构投资者等，利好券商投行业务。二是流动性宽松，有助于券商融资成本和业务扩张。三是行业整合与并购重组加速。头部券商强强联合。另外，央企整合：中央汇金控股多家券商。站在目前的视角，展望后市，证券板块仍可逢低关注。

**三是新能源赛道股活跃。**周二能源金属、光伏设备、风电设备等新能源赛道股活跃。2025 年 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。

### 三、后市大势研判

2025 年，行业板块涨多跌少，根据 wind 数据，申万一级行业中，有色金属涨幅 94.73 %居首，通信涨幅 84.75 %位居第二，电子涨幅 47.88 %位居第三，电力设备、机械设备、国防军工、基础化工板块涨幅均超 30%，传媒、钢铁、汽车、建筑材料、轻工制造、计算机等板块也表现不错，建筑装饰、房地产、交通运输、公用事业、美容护理等板块涨幅偏低。下跌方面，食品饮料以-9.69 %跌幅居首，煤炭以-5.27 %跌幅倒数第二。

2026 年第一个交易日（周一），A 股市场迎来“开门红”。周二 A 股市场延续强劲涨势，上证指数盘中突破 4034 点此前高点后继续走强，刷新阶段新高。全天看，两市成交额突破 2.8 万亿元，延续周一放量态势。继周一深证成指率先创下阶段新高后，周二沪指同步完成突破，目前三大核心指数中仅剩创业板指尚未触及阶段新高，市场做多情绪已然全面升温。盘面上看，保险券商板块的走强，成为推动指数拉升的关键力量之一。另外，人脑工程、存储芯片、AI 应用等科技题材也集体活跃。

从积极因素来看，全球流动性宽松的大背景、国内微观流动性的充裕状态、基本面的边际改善以及政策面的积极信号，共同构筑了春季行情的支撑逻辑，叠加海外资金入市预期升温，市场向上趋势具备一定基础。

连续上涨后还能再介入吗？我们认为，当前市场虽处于上行趋势，但连续大涨后已积累一定获利盘，需留意冲高后的震荡回调风险，不宜盲目重仓博弈追高。2024 年 9 月以来，市场驱动力主要体现为估值修复，2026 年能否由估值驱动成功切换至基本面驱动至关重要。基本面重要性显著上升，盲目追高可能面临估值回调压力。对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。

整体上，以业绩确定性穿越市场不确定性。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】

周一 A 股市场迎来“开门红”。周二 A 股市场延续强劲涨势，沪指盘中突破 4034 点此前高点后继续走强，刷新阶段新高。全天看，两市成交额突破 2.8 万亿元，延续周一放量态势。继周一深证成指率先创下阶段新高后，周二沪指同步完成突破，目前三大核心指数中仅剩创业板指尚未触及阶段新高，市场做多情绪已然全面升温。盘面上看，保险券商板块的走强，成为推动指数拉升的关键力量之一。另外，人脑工程、存储芯片、AI 应用等科技题材也集体活跃。从积极因素来看，全球流动性宽松的大背景、国内微观流动性的充裕状态、基本面的边际改善以及政策面的积极信号，共同构筑了春季行情的支撑逻辑，叠加海外资金入市预期升温，市场向上趋势具备一定基础。连续上涨后还能再介入吗？我们认为，当前市场虽处于上行趋势，但连续大涨后已积累一定获利盘，需留意冲高后的震荡回调风险，不宜盲目重仓博弈追高。2024 年 9 月以来，市场驱动力主要体现为估值修复，2026 年能否由估值驱动成功切换至基本面驱动至关重要。基本面重要性显著上升，盲目追高可能面临估值回调压力。对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。

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