



2025 年 1 月 22 日

金点策略晨报

分析师：郑罡

执业证书编号：S0990511010001

电话：0755-83000291

邮箱：zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

房地产板块短线反弹主要原因在于某行业龙头公告将于近期对旗下一只债券支付利息，缓解了此前市场对其出现债务违约的担忧，其相关股债品种价格出现企稳回升表现。受益去年 9 月一揽子稳经济措施，国内房地产市场出现销售回升迹象，购房者入市信心增强；且财政部表示 2025 年将推动地方政府专项债收购土地和商品房，楼市回暖行情，及相关维稳措施有利于楼市地价、房价等资产价格逐步止跌回稳。当然，房地产行业高速增长周期或已过去，未来可适度关注经营稳健优质房企在未来行业并购重组中获得的规模增长及资产增值的投资机会。周二盘中煤炭、石油石化、钢铁等板块跌幅靠前，主要原因仍是在节前相关地产基建投资项目暂缓，以及后期地产投资拉动不确定性犹在，市场担忧上游能源钢铁需求拉动或不及预期。我们认为随着节后重要会议举行，逆周期宏观投资需求拉动措施或加码，改善上游行业需求状况，投资者可关注政策利好给相关行业产品价格带来的止跌回升投资机会。节前市场波动收窄反映投资者谨慎心态，尤其是长假期间海外市场信息或对节后行情影响。然节前国内金融市场市场维稳力度加码，同时，节后政策利多出台是大概率事件，投资者可关注低估值高股息红利蓝筹股的节前布局机会。

【晨早参考短信】

节前市场波动收窄反映投资者谨慎心态，尤其是长假期间海外市场信息或对节后行情影响。然节前国内金融市场市场维稳力度加码，同时，节后政策利多出台是大概率事件，投资者可关注低估值高股息红利蓝筹股的节前布局机会。仅供参考

研报内容

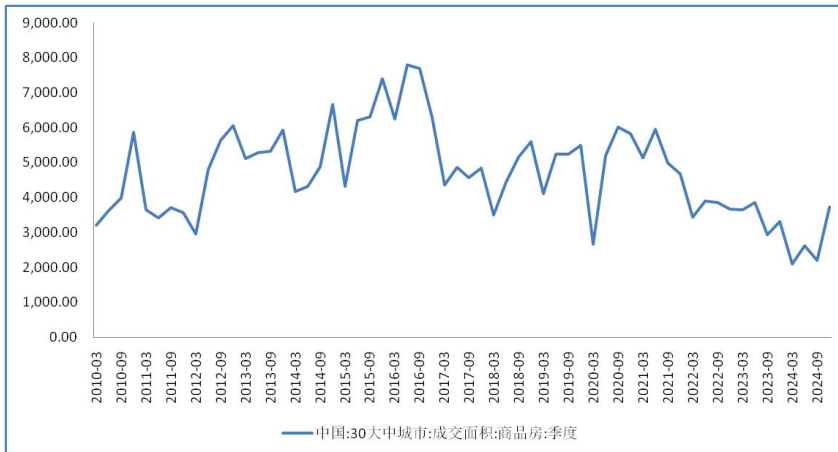
总量研究

【A 股大势研判】

周二，沪深两市继续窄幅波动行情，成交金额稍有增加。全部 A 股共有 1983 家上涨，3255 家下跌，148 家持平。在申万一级行业中，涨幅居前的分别是电子、通信、房地产、机械设备和汽车，跌幅居前的分别是石油石化、钢铁、煤炭、社会服务和纺织服饰。周二，上证指数报收于 3242.62 点，跌 1.76 点，跌幅 0.05%，成交金额为 4682.63 亿元；深证成指报收于 10305.69 点，涨 49.29 点，涨 0.48%，成交金额为 7369.74 亿元。

周二，此前表现弱勢的房地产板块活跃于涨幅前列。房地产板块短线反弹主要原因在于某行业龙头公告将于近期对旗下一只债券支付利息，缓解了此前市场对其出现债务违约的担忧，其相关股债品种价格出现企稳回升表现。受益去年 9 月一揽子稳经济措施，国内房地产市场出现销售回升迹象，购房者入市信心增强；且财政部表示 2025 年将推动地方政府专项债收购土地和商品房，楼市回暖行情，及相关维稳措施有利于楼市地价、房价等资产价格逐步止跌回稳。当然，房地产行业高速增长周期或已过去，未来可适度关注经营稳健优质房企在未来行业并购重组中获得的规模增长及资产增值的投资机会。周二盘中煤炭、石油石化、钢铁等板块跌幅靠前，主要原因仍是在节前相关地产基建投资项目暂缓，以及后期地产投资拉动不确定性犹在，市场担忧上游能源钢铁需求拉动或不及预期。我们认为随着节后重要会议举行，逆周期宏观投资需求拉动措施或加码，改善上游行业需求状况，投资者可关注政策利好给相关行业产品价格带来的止跌回升投资机会。

图一：国内 30 大中城市商品房季度销售面积



数据来源：wind 英大证券研究所

近期，美元指数出现明显回落走势，人民币、日元等非美货币出现升值表现，而黄金、原油等大宗商品价格并未显著上行。美元汇率调整或与特朗普第二次总统任期前发行个人加密货币行为以其此前支持加密货币发展的相关言论有关。以往美联储对加密货币立场谨慎，并表示根据美国《联邦储备法》规定加密货币并非在其可拥有资产范围内。加密货币对美元世界硬通货地位影响仍需继续观察。不过，美国高企的债务压力，以及当前美联储较高的利率水平对美元国际信用均会造成影响，世界各国增加美债资产的意愿降低。1 月，央行通过在港发行央票和上调跨境融资宏观审慎调节参数等措施稳定汇率。预计随着美元汇率不确定因素增加，人民币阶段贬值压力或缓解，人民币兑美元汇率或维持区间波动态势。若人民币近期升值，则对节前 A 股企稳向好有正面作用。

图二：近期人民币兑美元汇率走势



数据来源: wind 英大证券研究所

节前市场波动收窄反映投资者谨慎心态，尤其是长假期间海外市场信息或对节后行情影响。然节前国内金融市场维稳力度加码，同时，节后政策利多出台是大概率事件，投资者可关注低估值高股息红利蓝筹股的节前布局机会。

风险提示:

国内部分房企债务违约风险控制不及预期。

【晨早参考短信】

节前市场波动收窄反映投资者谨慎心态，尤其是长假期间海外市场信息或对节后行情影响。然节前国内金融市场维稳力度加码，同时，节后政策利多出台是大概率事件，投资者可关注低估值高股息红利蓝筹股的节前布局机会。仅供参考

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