

## 【A 股市场大势研判】

### A 股延续窄幅震荡

#### 市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	 <p>分时走势 上证指数 领先: 4123.43 最新: 4157.98</p>
上证指数	4157.98	0.16%	6.75	
深证成指	14300.08	-0.30%	-42.82	
沪深 300	4753.87	0.76%	35.88	
创业板	3304.51	-0.57%	-19.05	
科创 50	1507.64	-3.03%	-47.16	
北证 50	1536.00	-1.69%	-26.45	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

#### 板块排名：

申万行业表现前五		申万行业表现后五		概念板块表现前五		概念板块表现后五	
食品饮料	6.57%	电子	-3.56%	白酒概念	5.23%	光刻机	-3.79%
传媒	3.53%	国防军工	-1.79%	赛马概念	3.69%	国家大基金持股	-3.58%
房地产	2.65%	电力设备	-1.78%	快手概念	3.68%	中芯国际概念	-3.51%
非银金融	2.28%	机械设备	-1.76%	可燃冰	3.67%	科创次新股	-3.38%
石油石化	2.23%	综合	-1.66%	短剧游戏	3.26%	存储芯片	-3.07%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

#### 后市展望：

周四，A 股延续窄幅震荡态势，白酒板块掀涨停潮。早盘沪指窄幅震荡，创业板冲高回落，盘面上看，市场热点快速轮动，白酒板块掀起涨停潮，黄金股延续强势，AI 应用板块反复活跃，半导体、商业航天等概念走弱。午后三大指数延续震荡走势，截至收盘，沪指上涨 0.16%，深成指和创业板指分别下跌 0.3% 和 0.57%。个股跌多涨少，全市场超 3500 只个股下跌。板块方面，食品饮料、传媒、房地产、非银金融和石油石化等板块涨幅靠前；电子、国防军工、电力设备、机械设备和综合等板块跌幅靠前。概念指数方面，白酒概念、赛马概念、快手概念、可燃冰和短剧游戏等板块涨幅靠前；光刻机、国家大基金持股、中芯国际概念、科创次新股和存储芯片等板块跌幅靠前。

值得注意的是，1月29日，世界黄金协会发布的2025年全年《全球黄金需求趋势报告》显示，2025年全球黄金总需求达5002吨，创历史新高。创纪录的四季度表现为非凡的2025年画上圆满句号。持续的地缘政治和经济不确定性推动了黄金投资需求的大幅攀升，这令全年黄金需求总金额达5550亿美元。全球黄金投资需求增至2175吨的里程碑水平，成为推动2025年黄金总需求刷新历史纪录的主要驱动力。全球范围内，寻求避险和资产多元化的投资者大量涌入黄金ETF，全年净增801吨。同时，实物黄金投资需求也保持强劲，全球金条和金币需求达到1374吨，按价值计为1540亿美元。其中，中国和印度市场表现突出，分别实现同比增长28%和17%，合计占该板块需求的50%以上。

周四，A股市场延续窄幅震荡态势，上证50指数涨超1%，创业板指冲高回落收跌。从资金方面看，沪深两市全天成交额3.23万亿元，较上个交易日放量2646亿元。海外市场方面，北京时间1月29日凌晨，美联储结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间，符合市场普遍预期。此外，美联储上调对经济的表述，称现有指标显示经济活动“一直在以稳健的速度扩张”，并重申通胀“仍略偏高”。对劳动力市场的描述，称“就业增长仍然偏低”，失业率“已出现一些趋稳迹象”。A股市场方面，当前市场风格出现高低切换，前期涨幅过大的高景气赛道获利回吐压力加大，而低估值、高股息的顺周期板块获得资金青睐，短期市场热点板块或将继续快速轮动，波动也会加大。往后看，当前A股估值仍处于合理水平，叠加政策面持续发力、经济复苏基础逐步夯实，市场中长期向好趋势未变。建议投资者保持理性，不盲目追涨杀跌，立足长期，适度控制仓位，聚焦基本面扎实、盈利确定性高的核心资产，关注消费回暖、科技自主可控及高端制造等方向，同时警惕部分题材炒作过热带来的回调风险。

## 风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

**东莞证券宏观策略研究团队：****分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

**分析师：尹炜祺**

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

**分析师：曾浩**

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

**分析师：熊越**

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

**分析师：叶子沛**

SAC 执业证书编号：S0340525070001

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

  

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

**证券研究报告风险等级及适当性匹配关系**

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn