

# 多重利好接踵而至 A股跨年行情可期

12月19日，三大指数涨跌不一，北证50指数涨超3%终结9连阴。截至收盘，沪指报3370.03点，跌0.36%；深成指报10649.03点，涨0.61%；创指报2213.54点，涨0.52%。沪深两市全天成交额1.44万亿，较上个交易日放量836亿。

面对反复震荡的市场，跨年行情是否会出现？大部分券商认为，经济政策定调仍然积极，对于呵护当下市场情绪与维持股市流动性具有重要作用，叠加增量资金方面年末险资入市概率显著上提，个人养老金全面推广，跨年反弹行情有望延续。



## 中信证券

### 主题轮动市场生态仍将延续

从当前到明年两会前的重大政策空窗期内，宽松的货币环境仍是市场最强支撑，预计经济和价格指标都将保持平稳。

与此同时，三类资金尚未形成共识，预计活跃资金和机构分离定价的市场生态及主题轮动的市场生态仍将延续，配置思路仍指向内需消费和绩优成长切换。

首先，就政策定调看，超常规财政政策的空间相对有限，但货币政策想象空间更大，宽松的宏观环境足以支撑市场的活跃度。

其次，就经济运行看，12月以来房地产市场初步有企稳迹象，暂时不会对经济产生更大拖累，预计“两新”政策将无缝衔接，政策真空期内消费和投资均有一定支撑。

最后，就市场环境看，预计短期内活跃资金和散户继续推动主题板块轮动，境内主观多头机构整体仍缺乏定价能力。

## 中信建投证券

### 跨年行情并未结束淡定面对

明年政策将以全方位扩大内需和AI+为核心。

国内新一轮降准降息可期，增量资金正在路上。10年期国债利率下破1.8%，已提前计入10bp至20bp降息预期，流动性持续宽裕。增量资金视角，年末险资入市概率显著上升，个人养老金全面推广，可投资产品目录扩容，预计将带来可观资金流入，中长期低利率资产荒背景下，险资或加速配置权益资产。

海外方面，美联储12月已再度降息，当前外部关系出现积极信号，政策预期、风险偏好与流动性宽松驱动下，预计跨年行情并未结束，会有震荡向上特征，投资者可淡定面对，逢回调可积极布局。

配置方面，短期包括首发经济和冰雪经济等首次写入中央经济工作会议层面的名词，以及重点聚焦的“人工智能+”，对应传媒、零售、旅游及景区、AI应用等，为弹性首选。

中期部署包括“两新”扩容下的消费电子/家居和相关软件/自动化设备、提振消费受益的餐饮链等服务型消费、AI应用等AI产业链、整治“内卷式”竞争驱动的钢铁和新能源等产业线索，历史经验看未来一年范围内相关产业有望跑出显著超额收益。

## 银河证券

### 中小盘或有表现更好的局面

目前，资金对政策护航已达共识，主要分歧在于基本面拐点出现的时间。短期市场大概率维持横盘震荡、板块轮动叠加中小盘表现更好的局面。

操作层面，现阶段，机构重仓股继续不温不火，而这一情况能否改变要看机构期待的基本面改善何时出现。证监会上周明确表态要突出维护市场稳定这个关键，故投资者可关注ETF是否放量。

接下来，如果不放量，则大小盘表现割裂的状态或持续，游资+量化的共振或仍是市场上赚钱效应的主要来源，那么弹性更大、活跃资金更易参与的“无机构”方向可继续关注。

以消费为例，建议关注“新消费”的方向，例如谷子经济、网红经济、冰雪经济等；而在科技领域，建议关注机构持仓不重的“国内映射”交易，比如豆包、机器人等。

## 国泰君安证券

### 下阶段股指以震荡相持为主

展望后市，跨年反弹行情仍会延续，重点不在股指而

个股将活跃。政治局会议与中央经济工作会议所提的超常规逆周期调节、更加积极的财政政策、适度宽松的货币政策、全方位扩大国内需求、大力提振消费以及稳住楼市与股市等新提法，都是近年来所罕见。

这折射出决策层对于扭转经济形势与支持资本市场的积极态度，这对于呵护当下市场情绪与维持股市流动性具有重要作用，因此跨年反弹行情还会延续，不会如2023年末股立马冷却，个股机会仍将活跃。

但是，自跨年反弹启动以来，乐观的预期已有所表达，相关的政策已经有所预期，政策的分歧开始逐步减小，市场需要看到更有细节更有力的举措，下一阶段股指以震荡相持为主。

配置方面，下一阶段跨年反弹重主题轻指数，看好科技与消费。一是可关注估值分位不高且存在催化的AI应用/信创/军工。二是推荐受益地产政策预期，促消费预期以及年货旺季临近的厨电/家居/休闲食品/港股互联网等。三是新能源/半导体/机械/汽车。

## 申万宏源证券

### 跨年行情或是偏弱的震荡市

中央经济工作会议全面响应市场关切，政策本身基本符合前期市场反映的乐观预期。政策表述期的预期高峰已出现，后续进一步政策表述对市场的提振作用将钝化。

市场节奏方面，12月是以政策表述为主要矛盾的最后窗口。明年开年，政策表述的边际效果钝化，基本面方向预期会受到国内海外政策落地的共同影响，顺周期行情的阻力仍较大。对应的市场判断不变，12月仍可作为，但开年行情可能是偏弱的震荡市。

配置方面，短期消费品是强动量方向，结合主题线索弹性更高，商贸零售和纺织服装主题含量更高。

中期景气线索围绕着“两新”加力扩围展开，重点关注家电、家居、消费电子。人形机器人、AI应用、新能源汽车等前期强势主题出现了分化迹象。中期景气拐点的方向不变：新能源、科创、港股互联网。

## 华泰证券

### 短期维持上有顶下有底状态

政策预期积极但与实际数据暂未接轨，债市明显抢跑于股市，配置型资金回流的锚点尚未到来。借鉴历史规律，短期市场仍维持“上有顶、下有底”的状态。

配置方面，会议对货币政策偏宽松定调下交易性资金仍有自我实现的空间，风格及板块的表现演绎或仍以交易而非配置的思路呈现。

行业方面，建议关注三条主线：一是继续在低估值、低动量、低筹码的交集品种中寻找具备困境反转逻辑、或景气数据改善的品种，建议关注化妆品、调味发酵品、保险、饲料。二是科技成长中关注顺应“AI+”逻辑的传媒、计算机等。三是主题关注会议有增量表述的城市更新、物流降本，以及新提出的土地及固废治理、首发经济、冰雪经济。

## 招商证券

### 风险偏好交易活跃度或提振

在政策支持发力的背景下金融数据不乏亮点，政策效果显现。一方面，居民部门信贷有所企稳，尤其居民中长期贷款连续两个月较去年同期改善。另一方面，M1同比增速进一步企稳回升，有利于改善投资者对企业盈利回升的预期。

整体而言，金融数据出现一些积极变化，并且政治局

会议和中央经济工作会议对明年的政策定调积极，将实施“适度宽松”的货币政策和“更加积极”的财政政策，各类促内需政策有望进一步发力。这有利于改善投资者对明年的经济预期，提振A股市场风险偏好和交易活跃度。

配置上，就政策重点支持的产业方面而言，重点建议关注三个方向：一是扩内需下，整个消费板块，尤其是大宗消费、商贸零售、首发经济等新兴概念；二是以科技创新引领新质生产力发展下，人工智能+以及未来产业；三是综合整治“内卷式”竞争下的光伏、锂电。

## 浙商证券

### 投资者应坚守当前中线仓位

展望后市，随着大盘借助政策东风向上“变盘”，中线震荡向上的格局已完全确立。尽管上证指数在3500附近受阻，并出现一定程度回落，但其实就在此前对路径的预测当中。上周的冲高，不仅有助于市场重心的提高，同时成功地将主要指数的均线往上“带”。这意味着，即使按照“进二退一”的节奏运行，大盘的回调也是有限、可控的。

事实上，通过与日经指数1992年8月至1993年6月走势的细致对比，A股当前是“区间震荡”的格局；在政策强力供给、资金充裕、情绪高涨的情况下，中级行情向上的趋势并未有任何改变。

配置方面，考虑到指数当前处于区间震荡格局，中线整体向上运行，建议投资者坚守当前中线仓位，并在区间震荡下沿伺机增配。

行业方面，可关注“大金融+泛科技”的配置方向，遵循“水往低处走”的原则，优先选择上述板块中涨幅相对落后（尤其是强势板块中没有升破10月8日高点）的标的。

## 光大证券

### “春季躁动”行情或逐步开启

2025年春节时间相比于2024年有所提前，A股“春季躁动”行情启动时间或也提前。并且，春节时间同样在1月份的2023年、2020年，当年A股“春季躁动”行情启动时间均在上一年的12月。

2024年美国大选尘埃落定，特朗普正式就任总统前，海外风险对A股的扰动有望减弱。

配置方面，部分行业在A股“春季躁动”期间表现较好，或值得关注，包括有色金属、计算机、电力设备、机械设备等行业。

2012年至2024年（除2022年），多数宽基指数在A股“春季躁动”期间均表现较好，分板块来看，TMT、先进制造等板块表现相对较好。分行业来看，A股“春季躁动”期间，有色金属、计算机、电力设备、机械设备等行业表现相对较好。

## 中银证券

### 风险较低中枢上行趋势仍在

11月信贷及社融数据均显示，国内融资需求相较此前极度悲观状态有所修复，无论在总量还是结构上均呈现出较为积极的修复状态。

结合历年经济工作会议前后市场表现，会后第二周，市场就会重新回到跨年行情的配置主线中去，大盘上涨概率为36%。

短期看，由于本次会议前夕，市场已计价了较多政策预期，未来一周市场或面临预期兑现后的短期震荡，但市场下行风险较低，整体大概率呈现箱体震荡，中枢上行趋势仍在。市场结构上仍将延续小票占优、主题偏强的格局。

据澎湃新闻、北京日报