



2025 年 8 月 13 日

大盘能否一鼓作气突破 3674 点，需密切关注券商表现及成交量变化

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】

周二 A 股市场表现活跃，指数呈现高开高走态势，沪指再创年内新高，深成指同样表现强劲，也再次刷新年内高点。目前，指数在持续上行过程中，已距离去年 10 月 8 日创下的 3674 点高位仅有一步之遥。

以下积极因素是推动近期市场向好的重要力量。一是，关税延期政策的落地，为出口企业带来了及时雨；二是，美联储 9 月降息概率持续升温流动性宽松预期对全球资本市场构成利好。三是，据报道，证监会将继续严把发行上市入口关，做好逆周期调节，不会出现大规模扩容的情况。这个表态也为行情行稳致远提供政策定心丸。

从历史经验看，重要点位的突破往往离不开券商等大权重板块的发力。券商走强不仅能直接拉动指数，更能提振整体市场人气。与此同时，成交量的配合至关重要。当前市场量能呈温和放大态势，但要消化 3674 点附近积累的大量套牢盘，需要充足的资金支撑。根据当前体量和成交表现看，成交量至少需达到 1.8-1.9 万亿元，理想状态下突破 2 万亿元，才能为有效闯关奠定基础。

值得警惕的是，3674 点作为前期高位，本身就构成较强的心理阻力和技术压力，突破过程能否一帆风顺尚需观察。总体而言，当前市场上行趋势未改，突破 3674 点仅是时间问题，但短期或难免有震荡。投资者在紧盯闯关机会的同时，更需密切关注券商表现、成交量变化等关键信号，在把握市场节奏中合理布局，才能在震荡上行的行情中稳步前行。

中期角度看，在关税谈判结果大概率向好、政策持续发力和流动性环境整体性改善的推动下，A 股将呈现“震荡慢牛”格局，结构性机会丰富，对选股能力和节奏把握提出更高要求。后市需密切关注主要经济体关税谈判进程及结果（尤其中美）、三季度政策窗口期（财政发力）和美联储货币政策转向时点。

综上所述，中长期慢牛格局未变，短线若回调反而构成逢低增配的机会。操作上，考虑适度控制仓位，降低风险敞口，对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，需防范其回调风险。密切关注景气度确定性高、估值合理、受益于政策支持或产业趋势的优质板块和个股，等待逢低介入的机会。后市聚焦产能出清、半导体、AI、人行机器人、医药、自主可控等业绩确定性方向，把握低估值补涨机会。

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，沪深三大指数集体高开，高开后集体走强，创指半日涨近 1%。盘面上看，人脑工程概念早盘强势，临近午盘航运港口板块拉升。午后，三大股指集体收涨，创指收涨超 1%。盘面上，半导体、芯片股午后拉升，CPO 概念跟涨，脑机接口概念持续活跃，稀土永磁板块走弱。

全天看，行业方面，多元金融、电子化学品、燃气、半导体、航运港口、珠宝首饰等板块涨幅居前，航天航空、小金属、水泥建材等板块跌幅居前；概念股方面，人脑工程、AI 芯片、CPO、液冷服务器、光刻机等概念股涨幅居前，重组蛋白、稀土永磁等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪活跃，赚钱应良好，**两市成交额 18815 亿元**，截止收盘，上证指数报 3665.92 点，上涨 18.37 点，涨幅 0.50%，总成交额 7781.61 亿；深证成指报 11351.63 点，上涨 60.20 点，涨幅 0.53%，总成交额 11033.59 亿；创业板指报 2409.40 点，上涨 29.58 点，涨幅 1.24%，总成交额 5501.39 亿；科创 50 指报 1069.81 点，上涨 20.08 点，涨幅 1.91%，总成交额 531.80 亿。

二、周二盘面点评

一是半导体板块上涨。周二半导体、AI 芯片、光刻机等概念股大涨。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%。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。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，从之后的市场的表现看，符合我们预判。近期晨报也是反复提醒了半导体的机会，不过，连续上涨后，我们提醒，逢低关注，不追高）。

二是人脑工程概念大涨。周二人脑工程概念股大涨。消息面上，近日，包括国家卫健委、药监局在内的七部门联合发布了《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，标志着我国首次将脑机接口从一个前沿科研领域正式提升为国家级产业战略。另外，据央视新闻报道，4 月中下旬，中国科学院自动化研究所脑图谱与类脑智能实验室脑机接口与融合智能团队自主研发的柔性微电极植入机器人——CyberSense 通过深圳市“脑解析与脑模拟”重大科技基础设施预验收，助力科学家将“比头发丝更细更软”的柔性微电极植入实验动物的大脑皮层，为脑机接口与脑科学研究提供关键支撑（相关概念股可逢低关注）。

三、后市大势研判

周二 A 股市场表现活跃，指数呈现高开高走态势，沪指再创年内新高，深成指同样表现强劲，也再次刷新年内高点。目前，指数在持续上行过程中，已距离去年 10 月 8 日创下的 3674 点高位仅有一步之遥。

以下积极因素是推动近期市场向好的重要力量。一是，关税延期政策的落地，为出口企业带来了及时雨；二是，

美联储 9 月降息概率持续升温流动性宽松预期对全球资本市场构成利好。三是，据报道，证监会将继续严把发行上市入口关，做好逆周期调节，不会出现大规模扩容的情况。这个表态也为行情行稳致远提供政策定心丸。

从历史经验看，重要点位的突破往往离不开券商等大权重板块的发力。券商走强不仅能直接拉动指数，更能提振整体市场人气。与此同时，成交量的配合至关重要。当前市场量能呈温和放大态势，但要消化 3674 点附近积累的大量套牢盘，需要充足的资金支撑。根据当前体量和成交表现看，成交量至少需达到 1.8-1.9 万亿元，理想状态下突破 2 万亿元，才能为有效冲关奠定基础。

值得警惕的是，3674 点作为前期高位，本身就构成较强的心理阻力和技术压力，突破过程能否一帆风顺尚需观察。总体而言，当前市场上行趋势未改，突破 3674 点仅是时间问题，但短期或难免有震荡。投资者在紧盯冲关机会的同时，更需密切关注券商表现、成交量变化等关键信号，在把握市场节奏中合理布局，才能在震荡上行的行情中稳步前行。

中期角度看，在关税谈判结果大概率向好、政策持续发力和流动性环境整体性改善的推动下，A 股将呈现“震荡慢牛”格局，结构性机会丰富，对选股能力和节奏把握提出更高要求。后市需密切关注主要经济体关税谈判进程及结果（尤其中美）、三季度政策窗口期（财政发力）和美联储货币政策转向时点。

综上所述，中长期慢牛格局未变，短线若回调反而构成逢低增配的机会。操作上，考虑适度控制仓位，降低风险敞口，对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，需防范其回调风险。密切关注景气度确定性高、估值合理、受益于政策支持或产业趋势的优质板块和个股，等待逢低介入的机会。后市聚焦产能出清、半导体、AI、人行机器人、医药、自主可控等业绩确定性方向，把握低估值补涨机会。

【晨早参考短信】

周二 A 股市场表现活跃，指数呈现高开高走态势，沪指再创年内新高，深成指同样表现强劲，也再次刷新年内高点。目前，指数在持续上行过程中，已距离去年 10 月 8 日创下的 3674 点高位仅有一步之遥。以下积极因素是推动近期市场向好的重要力量。一是，关税延期政策的落地，为出口企业带来了及时雨；二是，美联储 9 月降息概率持续升温流动性宽松预期对全球资本市场构成利好。从历史经验看，重要点位的突破往往离不开券商等大权重板块的发力。券商走强不仅能直接拉动指数，更能提振整体市场人气。与此同时，成交量的配合至关重要。当前市场量能呈温和放大态势，但要消化 3674 点附近积累的大量套牢盘，需要充足的资金支撑。值得警惕的是，3674 点作为前期高位，本身就构成较强的心理阻力和技术压力，突破过程能否一帆风顺尚需观察。总体而言，当前市场上行趋势未改，突破 3674 点仅是时间问题，但短期或难免有震荡。投资者在紧盯冲关机会的同时，更需密切关注券商表现、成交量变化等关键信号，在把握市场节奏中合理布局，才能在震荡上行的行情中稳步前行。

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