



2025 年 8 月 8 日

沪深三大指数出现分化，短期如有震荡不改慢牛格局

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】

周四沪深三大指数开盘震荡后迎来回落，指数随后纷纷翻绿。不过，在银行板块的护盘作用下，随着半导体等板块的拉升，沪指迎来连续反弹，并于午后顺利翻红，而深成指及创指绿盘运行。全天整体保持震荡态势，但延续了近期的回升趋势。

值得注意的是，在周四指数一度拉升的过程中，沪指突破 7 月 30 日 3636 点的高位，时隔 6 个交易日，再次刷新年内高点。然而，三大指数呈现分化态势。沪指强势创下新高，但深成指以及创业板指并未与之形成共振，这也意味着，当前市场内部存在一定的分歧，仍需进一步消化。

不过，无需过分担心，即便短期出现震荡，也不影响中长期慢牛格局。首先，近期成交温和放量。周一出现 1.5 万亿元的成交，周二成交温和放量至 1.6 万亿左右并带领大盘再次突破 3600 点，周三两市成交额超 1.7 万亿，周四两市成交额超 1.8 万亿并带领沪指再创年内新高；其次，大盘整体形态趋势保持良好，目前仍处于上升趋势；最后，是板块合理轮动。近期热点板块有序轮换有利于未来慢牛行情的形成。综上所述，预计后市震荡慢牛仍是主基调。

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。

操作上，保持理性，避免盲目追涨杀跌。策略上应聚焦绩优板块，同时需规避前期涨幅过大但业绩存疑或有明显利空预期的个股。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、周四市场综述

周四晨报提醒，随着近期 A 股市场震荡抬升，两融余额也随之水涨船高，时隔十年，重回 2 万亿。预计后市震荡慢牛仍是主基调。策略上应聚焦绩优板块，同时需规避前期涨幅过大但业绩存疑或有明显利空预期的个股。后市聚焦产能出清、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。

周四早盘，沪深三大指数集体高开，冲高后探底回升，创指盘中一度跌超 1%。盘面上看，临近午盘半导体板块拉升，医疗器械板块早盘强势，粮食、乳业等消费板块集体活跃，医药股整。午后，沪指红盘震荡，创指、深成指弱势震荡。盘面上看，稀土永磁板块午后大涨。

全天看，行业方面，小金属、珠宝首饰、半导体、医疗器械、物流、能源金属、美容护理、农牧饲渔等板块涨幅居前，生物制品、化学制药、保险、中药等板块跌幅居前；概念股方面，稀土永磁、存储芯片、盲盒经济、汽车芯片等概念股涨幅居前，肝素、CRO、创新药、等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 18255 亿元，截止收盘，上证指数报 3639.67 点，上涨 5.68 点，涨幅 0.16%，总成交额 7497 亿；深证成指报 11157.94 点，下跌 19.84 点，跌幅 0.18%，总成交额 10757.90 亿；创业板指报 2342.86 点，下跌 16.09 点，跌幅 0.68%，总成交额 5521.51 亿；科创 50 指报 1058.21 点，下跌 1.55 点，跌幅 0.15%，总成交额 384.36 亿。

二、周四盘面点评

一是半导体板块大涨。周四半导体、存储芯片等板块大涨。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（逢低关注）。

二是消费股集体活跃。周四美容护理、农牧饲渔、粮食、乳业等消费股集体活跃。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房贷利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费（细分领域）”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。关税政策可能推升部分农产品价格上行，后市部分农业股也值得关注。首先，生猪养殖行业已进入“出清后期”，行业集中度提升。政府推动“反内卷”政策，限制二次育肥，优化产能结构，利好行业长期健康发展。其次，智慧农业：包括精准种植、智能灌溉、无人机植保、自动驾驶农机等，政策支持力度大、系统需求增长，相关企业受益。

三是稀土永磁概念股大涨。周四稀土永磁概念股大涨。中国稀土产量占全球 60% 以上，出口配额制度和环保政策限制供应弹性。近期，中国两大稀土巨头宣布提价。整体来看，2025 年下半年，如果贸易谈判向好发展，在出口可能逐

步放开、需求持续增长、供给刚性下，稀土产业战略价值日益彰显，基本面复苏预期持续增强。

三、后市大势研判

周四沪深三大指数开盘震荡后迎来回落，指数随后纷纷翻绿。不过，在银行板块的护盘作用下，随着半导体等板块的拉升，沪指迎来连续反弹，并于午后顺利翻红，而深成指及创指绿盘运行。全天整体保持震荡态势，但延续了近期的回升趋势。

值得注意的是，在周四指数一度拉升的过程中，沪指突破 7 月 30 日 3636 点的高位，时隔 6 个交易日，再次刷新年内高点。然而，三大指数呈现分化态势。沪指强势创下新高，但深成指以及创业板指并未与之形成共振，这也意味着，当前市场内部存在一定的分歧，仍需进一步消化。

不过，无需过分担心，即便短期出现震荡，也不影响中长期慢牛格局。首先，近期成交温和放量。周一出现 1.5 万亿元的成交，周二成交温和放量至 1.6 万亿左右并带领大盘再次突破 3600 点，周三两市成交额超 1.7 万亿，周四两市成交额超 1.8 万亿并带领沪指再创年内新高；其次，大盘整体形态趋势保持良好，目前仍处于上升趋势；最后，是板块合理轮动。近期热点板块有序轮换有利于未来慢牛行情的形成。综上所述，预计后市震荡慢牛仍是主基调。

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。

操作上，保持理性，避免盲目追涨杀跌。策略上应聚焦绩优板块，同时需规避前期涨幅过大但业绩存疑或有明显利空预期的个股。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】

周四沪深三大指数开盘震荡后迎来回落，指数随后纷纷翻绿。不过，在银行板块的护盘作用下，随着半导体等板块的拉升，沪指迎来连续反弹，并于午后顺利翻红，而深成指及创指绿盘运行。全天整体保持震荡态势，但延续了近期的回升趋势。值得注意的是，在周四指数一度拉升的过程中，沪指突破 7 月 30 日 3636 点的高位，时隔 6 个交易日，再次刷新年内高点。然而，三大指数呈现分化态势。沪指强势创下新高，但深成指以及创业板指并未与之形成共振，这也意味着，当前市场内部存在一定的分歧，仍需进一步消化。不过，无需过分担心，即便短期出现震荡，也不影响中长期慢牛格局。首先，近期成交温和放量。周二成交温和放量至 1.6 万亿左右并带领大盘再次突破 3600 点，周三两市成交额超 1.7 万亿，周四两市成交额超 1.8 万亿并带领沪指再创年内新高；其次，大盘整体形态趋势保持良好，目前仍处于上升趋势；最后，是板块合理轮动。近期热点板块有序轮换有利于未来慢牛行情的形成。综上所述，预计后市震荡慢牛仍是主基调。

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