

【A 股市场大势研判】

沪指重回 3600 点上方，再创年内收盘新高

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	上证指数分时图
上证指数	3617.60	0.96%	34.29	
深证成指	11106.96	0.59%	65.40	
沪深 300	4103.45	0.80%	32.75	
创业板	2343.38	0.39%	9.05	
科创 50	1053.65	0.40%	4.24	
北证 50	1436.78	0.25%	3.54	



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	
综合	1.98%	医药生物	0.12%	兵装重组概念	6.12%	华为盘古	-0.78%
银行	1.59%	计算机	0.25%	PEEK 材料	4.11%	仿制药一致性评价	-0.55%
钢铁	1.45%	建筑材料	0.30%	脑机接口	2.72%	Sora 概念(文生视频)	-0.53%
传媒	1.28%	商贸零售	0.41%	铜缆高速连接	2.60%	流感	-0.50%
通信	1.25%	有色金属	0.44%	汽车热管理	1.89%	幽门螺杆菌概念	-0.50%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周二，市场全天震荡走高，沪指重回 3600 点上方。早盘三大指数集体高开，随后市场有所分化，沪指震荡上行，深成指和创业板指先抑后扬。截至收盘，三大指数全线收红，沪指领涨，再创年内收盘新高。盘面上，PEEK 材料概念股集体爆发，银行股震荡走强，算力硬件股表现活跃。下跌方面，医药股展开调整。总体上个股涨多跌少，综合、银行、钢铁、传媒和通信等行业表现靠前；医药生物、计算机、建筑材料、商贸零售和有色金属等行业表现靠后。概念指数方面，兵装重组概念、PEEK 材料、脑机接口、铜缆高速连接和汽车热管理等板块表现靠前；华为盘古、仿制药一致性评价、Sora 概念(文生视频)、

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

流感和幽门螺杆菌概念等板块表现靠后。

消息方面，上海印发《上海市支持企业加强基础研究 增强高质量发展新动能的若干措施》。其中提出，吸纳更多集成电路、生物医药、人工智能等产业领域企业加入“探索者计划”；2025年7月A股新开户196万户，同比环比均有所增长，7月环比增长19.27%。与2024年7月新增115万户开户数相比，2025年7月新开户同比增长71%，远超去年同期开户水平；乘联分会公告，根据月度初步乘联数据综合预估，7月全国新能源乘用车厂商批发销量118万辆，同比增长25%，环比下降4%。今年1-7月累计批发763万辆，同比增长35%。

周二，市场全天震荡走高，沪指重回3600点上方，再创年内收盘新高。沪深两市全天成交额1.6万亿，较上个交易日放量975亿。盘面上，市场热点较为杂乱，个股涨多跌少，全市场超3900只个股上涨。从海外来看，新关税规则即将生效，对全球经济的影响及经贸格局重塑预计将逐渐显性化。虽然后续关税对资本市场的影响逐渐趋于缓和，但对基本面的影响仍存很大的不确定性。此外，美国降息路径不确定性上升。国内方面，虽然7月政治会议偏重中长期部署，增量信息有限，但稳增长大方向仍在。7月制造业PMI超季节性回落，下半年经济压力显现，短期政策端以“持续发力”用好存量政策为主，但也保留了“适时加力”的空间。此外，7月政治局会议强调“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”，加之短期做多情绪依然活跃，大盘仍有向上动能，建议超配金融、机械设备、公用事业、TMT等。

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