



2025 年 7 月 31 日

盘中回落已释放担忧信号，适度控制仓位高抛低吸

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】

周三晨报提醒，目前沪指 3600 点震荡整固，尽管指数出现分化，但整体行情并未出现明显的走弱迹象，结构性机会丰富。只不过持续上行分化之下，仍需留意市场的节奏。操作上，避免追高涨幅过大的题材股，密切留意板块的轮动，尤其是低位滞涨板块的轮动机会。

市场走势如我们预期，周三沪深两市小幅低开，开盘后呈现分化走势。银行及周期股一度拉升，带动沪指整体走强，盘中再次刷新年内新高；而题材股分化，使得深成指和创业板指相对弱势。午后，全市场快速跳水翻绿。不过尾盘，指数探底回升，沪指成功翻红，深成指和创业板指也大幅反抽，整体有惊无险。

周三指数盘中出现跳水，主要还是获利盘以及套牢盘的抛出。毕竟近期市场本身就有一定的获利盘积累，而 3600 点上方，又有大量的套牢盘存在。不过，从尾盘指数的快速拉升来看，市场承接力依然较强，资金并未出现悲观性出逃。从技术面来看，沪指在年内新高后，虽然出现了跳水，但依然收在 3600 点上方，短期均线依然保持多头排列，说明市场短期向上的趋势并未改变。而深成指和创业板指虽然盘中跌幅较大，但也都迎来回升，短期趋势也并未走坏。

对于接下来的市场，短期市场在 3674 点前高附近面临较大压力。该点位是重要的心理关口和技术阻力位，大量套牢盘和观望资金聚集于此，指数上攻该点位时必然会遭遇多空博弈。同时，即将进入八月，市场面临诸多不确定性，例如中报披露进入密集期可能引发的业绩变脸风险，以及海外不确定性等潜在变量，都让市场情绪趋于谨慎。

整体看，虽阶段趋势并未破坏，但盘中的大幅震荡，已释放出担忧的信号，预计市场仍有反复。不过，只要市场趋势没有走坏，指数在回调后，仍有继续向上的动力。操作上，在指数新高后，可适当控制仓位，避免追高。对于手中涨幅较大的个股，可考虑逢高减仓，锁定收益。而对于一些优质的成长股和蓝筹股，可在回调后，逢低吸纳。

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。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三晨报提醒，目前沪指 3600 点震荡整固，尽管指数出现分化，但整体行情并未出现明显的走弱迹象，结构性机会丰富。只不过持续上行分化之下，仍需留意市场的节奏。操作上，避免追高涨幅过大的题材股，密切留意板块的轮动，尤其是低位滞涨板块的轮动机会。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后出现分化，沪指半日震荡收涨，深成指及创指表现偏弱。盘面上看，船舶制造、影视院线强势，创新药板块震荡走强，银行股集体活跃，稀土永磁概念震荡调整，电池板块走弱。午后，三大指数一度跳水。临近尾盘，再度回升，沪指勉强收红，深成指及创指绿盘报收。盘面上看，水产养殖、乳业、农牧饲渔等农业股走强，数字经济概念股走弱。

全天看，行业方面，采掘、船舶制造、旅游酒店、食品饮料、商业百货、文化传媒、农牧饲渔等板块涨幅居前，电池、多元金融、小金属、工程机械等板块跌幅居前；概念股方面，可燃冰、水产养殖、乳业、影视等概念股涨幅居前，数字货币、麒麟电池等概念股跌幅居前。

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 18443 亿元，截止收盘，上证指数报 3615.72 点，上涨 6.01 点，涨幅 0.17%，总成交额 8196.28 亿；深证成指报 11203.03 点，下跌 86.38 点，跌幅 0.77%，总成交额 10246.52 亿；创业板指报 2367.68 点，下跌 38.91 点，跌幅 1.62%，总成交额 5033.19 亿；科创 50 指报 1058.57 点，下跌 11.88 点，跌幅 1.11%，总成交额 353.23 亿。

二、周三盘面点评

一是船舶制造板块大涨。周三船舶制造板块大涨。消息面上看，近期某船吸收合并某重工获监管层同意，受到市场瞩目。重组后将消除两家上市公司之间的同业竞争，进一步巩固与突出其船海主业。我们认为，中国在本轮船舶制造周期中显著受益，中国船厂凭借成本优势、产业链韧性、技术创新及产能规模，展现出强大竞争力。尽管受到地缘政治不确定性的影响，但中国船厂优势依然显著，将继续获得外资船东青睐。展望未来，中国造船市场仍将保持稳定市场份额。

二是消费股走强。周三旅游酒店、食品饮料、乳业等消费股走强。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。

三是农业股走强。周三水产养殖、乳业、农牧饲渔等农业股走强。在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性再度提升，农产品或将迎来逢低布局机会。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，相关企业有望受益。

四是影视等文化传媒板块上涨。周三影视等文化传媒板块上涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2023 年初我们重点推荐了文化传媒等板块，当时认为，自 2015 年那波牛市以来至 2022 年底，调整了 7 年多时间，2022 年底行业估值处于相对低位，2023 年初是长期战略布局的机会。从结果看，2023 年上半年传媒板块以 42.75% 的涨幅位居第二，市场走势验证了我的预判。2023 年 7 月初的下半年策略报告提醒，随着上半年的上涨，传媒的估值较前期低位出现显著修复，下半年性价比降低，从结果看，三季度传媒板块回调 15.58%，也符合预期。2023 年四季度策略报告，我们又推荐了文化传媒板块的投资机会，2023 年四季度大盘走弱，但传媒游戏板块是市场表现最

强、最活跃的板块之一，也符合我们的预期。不过，2023 年 12 月下旬，国家新闻出版署发布《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》引发市场重大关注，游戏股带领传媒板块集体大跌，这个是不可抗力。2024 年 1 月初，我们提醒，待上述这个利空消化完毕，后市文化传媒板块仍可择机关注。2024 年文化传媒板块表现一般。2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判，不过，连续上涨后，2 月 17 日报告提醒，提防高位股分化回落，之后传媒板块确实出现回落。4 月 9 日探底回升，近期逐步上行。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。展望 2025 年下半年，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（逢低关注）。

三、后市大势研判

周三晨报提醒，目前沪指 3600 点震荡整固，尽管指数出现分化，但整体行情并未出现明显的走弱迹象，结构性机会丰富。只不过持续上行分化之下，仍需留意市场的节奏。操作上，避免追高涨幅过大的题材股，密切留意板块的轮动，尤其是低位滞涨板块的轮动机会。

市场走势如我们预期，周三沪深两市小幅低开，开盘后呈现分化走势。银行及周期股一度拉升，带动沪指整体走强，盘中再次刷新年内新高；而题材股分化，使得深成指和创业板指相对弱势。午后，全市场快速跳水翻绿。不过尾盘，指数探底回升，沪指成功翻红，深成指和创业板指也大幅反抽，整体有惊无险。

周三指数盘中出现跳水，主要还是获利盘以及套牢盘的抛出。毕竟近期市场本身就有一定的获利盘积累，而 3600 点上方，又有大量的套牢盘存在。不过，从尾盘指数的快速拉升来看，市场承接力依然较强，资金并未出现悲观性出逃。从技术面来看，沪指在年内新高后，虽然出现了跳水，但依然收在 3600 点上方，短期均线依然保持多头排列，说明市场短期向上的趋势并未改变。而深成指和创业板指虽然盘中跌幅较大，但也都迎来回升，短期趋势也并未走坏。

对于接下来的市场，短期市场在 3674 点前高附近面临较大压力。该点位是重要的心理关口和技术阻力位，大量套牢盘和观望资金聚集于此，指数上攻该点位时必然会遭遇多空博弈。同时，即将进入八月，市场面临诸多不确定性，例如中报披露进入密集期可能引发的业绩变脸风险，以及海外不确定性等潜在变量，都让市场情绪趋于谨慎。

整体看，虽阶段趋势并未破坏，但盘中的大幅震荡，已释放出担忧的信号，预计市场仍有反复。不过，只要市场趋势没有走坏，指数在回调后，仍有继续向上的动力。操作上，在指数新高后，可适当控制仓位，避免追高。对于手中涨幅较大的个股，可考虑逢高减仓，锁定收益。而对于一些优质的成长股和蓝筹股，可在回调后，逢低吸纳。

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。

【晨早参考短信】

周三沪深两市小幅低开，银行及周期股一度拉升，带动沪指整体走强，盘中再次刷新年内新高；而题材股分化，使得深成指和创业板指相对弱势。午后，全市场快速跳水翻绿。不过尾盘，指数探底回升，沪指成功翻红。盘中出现跳水，主要还是获利盘以及套牢盘的抛出。近期市场本身就有一定的获利盘积累，而 3600 点上方，又有大量的套牢盘存在。不过，从尾盘指数的快速拉升来看，市场承接力依然较强。从技术面来看，沪指依然收在 3600 点上方，短期均线依然保持多头排列，说明市场短期向上的趋势并未改变。而深成指和创业板指虽然盘中跌幅较大，但也都迎来回升，短期趋势也并未走坏。预计短期市场在去年 10 月 8 日的 3674 点前高附近面临较大压力，指数上攻该点位时必然会遭遇多空博弈。同时，即将进入八月，市场面临诸多不确定性，例如中报披露进入密集期可能引发的业绩变脸风险，以及海外不确定性等潜在变量，都让市场情绪趋于谨慎。整体看，虽阶段趋势并未破坏，但盘中的大幅震荡，已释放出担忧的信号，预计市场仍有反复。不过，只要市场趋势没有走坏，指数在回调后，仍有继续向上的动力。操作上，适当控制仓位。对于手中涨幅较大的个股，可考虑逢高减仓。而对于一些优质的成长股和蓝筹股，可在回调后，逢低吸纳。

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