

【A 股市场大势研判】

沪指冲高回落，创业板指全天弱势

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	3615.72	0.17%	6.01	
深证成指	11203.03	-0.77%	-86.38	
沪深 300	4151.24	-0.02%	-0.79	
创业板	2367.68	-1.62%	-38.91	
科创 50	1058.57	-1.11%	-11.88	
北证 50	1439.64	-1.75%	-25.68	

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	
钢铁	2.05%	电力设备	-2.22%	可燃冰	3.07%	电子身份证	-2.82%
石油石化	1.84%	计算机	-1.59%	青蒿素	2.33%	数字货币	-2.81%
传媒	0.99%	汽车	-1.27%	乳业	1.84%	移动支付	-2.56%
食品饮料	0.86%	国防军工	-1.06%	玉米	1.38%	民爆概念	-2.27%
社会服务	0.65%	通信	-0.95%	社区团购	1.27%	跨境支付（CIPS）	-2.02%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，沪指冲高回落，三大指数涨跌不一。早盘市场震荡分化，沪指盘中再创年内新高，盘面上看，热点较为杂乱，传媒板块走强，石油化工板块表现活跃，三胎概念股展开反弹，稳定币、军工、CRO 等板块调整。午后大盘波动加剧，沪指一度跳水回吐早间涨幅，截至收盘，沪指上涨 0.17%，深成指和创业板指分别下跌 0.77%和 1.62%。个股跌多涨少，全市场超 3500 只个股下跌。板块方面，钢铁、石油石化、传媒、食品饮料和社会服务等板块涨幅靠前；电力设备、计算机、汽车、国防军工和通信等板块跌幅靠前。概念指数方面，可燃冰、青蒿素、乳业、玉米和社区团购等板块涨幅靠前；电子身份证、数字货币、移动支付、民爆概念和跨境支付（CIPS）等板块跌幅靠前。

值得注意的是，中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。

此外，会议指出，宏观政策要持续发力、适时加力。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分释放政策效应。加快政府债券发行使用，提高资金使用效率。兜牢基层“三保”底线。货币政策要保持流动性充裕，促进社会综合融资成本下行。用好各项结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。未来政策面依然偏积极，对市场构成支撑。

周三，三大指数涨跌不一，沪指冲高回落，盘中再创年内新高，创业板指全天弱势。从资金方面看，沪深两市全天成交额 1.84 万亿元，较上个交易日放量 411 亿。海外市场方面，美联储将于周三结束为期两天的政策会议，市场普遍预计此次会议美联储仍将按兵不动。此外，本周五，美国还将公布 6 月非农报告，目前，市场预计报告将显示就业增长放缓、失业率上升，更多线索可能将在该报告中揭示。国内方面，今年上半年 GDP 同比 5.3%，整体表现韧性较强，下半年增量政策依旧可期。此外，7 月政治局会议指出，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，政策面预期对市场仍有支撑。目前大盘来到 3600 点上方，技术面走势仍处于强势格局，不过高位也出现一定分化，特别是创业板的回调也显示出市场抛压有所加大，需要注意高位的震荡反复。近期应重点关注美联储议息会议以及美国关税政策变动情况。板块上建议关注机械设备、大消费、TMT 和大金融等板块。

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

研究助理：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340123070035

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综合性综合类证券公司，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