



2025 年 7 月 23 日

后市震荡向上或是主基调，持续大涨的部分题材股可择机适度逢高减持

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】

近期晨报经常提醒，后市震荡偏强仍是主基调，结构性机会丰富。关注反内卷主线：光伏、电池、储能、建材、煤炭、钢铁、有色等产业。周二晨报提醒，传统板块的修复行情仍有望延续，投资者可关注直接受益于大型基建的细分领域和基本面扎实的低估值龙头。

市场走势如我们预期，周一沪深三大指数震荡上涨，周二沪深三大指数继续震荡上行。盘面上，雅鲁藏布江下游水电工程（雅下水电）概念股连续大涨，另外，建材、工程机械以及钢铁、有色、煤炭等板块连续走强。

周一周二雅下水电概念全线大涨，受周末该工程开工利好的刺激，该工程总投资约 1.2 万亿元，如此大的投资规模彻底提振市场。此举不仅带动水电板块，亦会带动西藏地区的经济发展，并带动全国就业，与此同时，对有色、钢铁等行业也带来支撑。对于经济和市场情绪皆构成利好。

另外，周一周二大涨的板块多属传统行业。我们认为，雅下水电的正式开工确实对 A 股传统行业形成直接催化，但传统板块的全面启动是多重因素共振的结果。不可否认，雅下水电作为全球最大水电项目，直接利好建材、钢铁、有色金属、电力设备、工程机械等多行业。更重要的，传统板块的持续走强，是估值修复、政策支持与流动性宽松三重动力共振的结果。从行业自身看，水泥等领域通过减产限产推进供给侧优化，行业集中度提升形成“反内卷”效应，而当前板块市盈率普遍处于相对低位，有估值修复需求。资金面也提供支撑，央行逆回购操作维持市场利率低位，人社部表示“持续推动扩大基本养老保险基金委托投资规模”，市场期待更多的增量资金。

因此，周一周二 A 股传统板块的集体走强，直接催化因素是 1.2 万亿雅下水电大型项目的投资预期，这显著提振了相关产业链需求。更深层次的原因在于这些板块本身处于估值低位，且在政策和流动性改善的驱动下，具备了估值修复的内在动力。展望未来，传统板块的修复行情仍有望延续，投资者可关注直接受益于大型基建的细分领域和基本面扎实的低估值龙头。不过，注意节奏，对持续大涨的部分题材股，可以适度择机逢高减持，而对于低位滞涨的品种，还可继续持有，耐心等待板块轮动的机会。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周二市场综述

近期晨报经常提醒，后市市场震荡偏强仍是主基调，结构性机会丰富。关注反内卷主线：光伏、电池、储能、新能源汽车、建材、煤炭、钢铁、有色等产业。周二晨报提醒，传统板块的修复行情仍有望延续，投资者可关注直接受益于大型基建的细分领域和基本面扎实的低估值龙头。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后震荡，临近午盘，集体上涨，科创 50 指数涨 1%。盘面上看，雅下水电概念早盘继续大涨，工程机械板块跟涨，煤炭水泥钢铁等周期股继续集体大涨，固态电池概念震荡走强，数字经济相关概念股走弱。午后，三大指数一度冲高，但之后回落。临近尾盘，再度回升，三大指数集体收涨。

全天看，行业方面，工程机械、煤炭、水泥建材、工程建设、钢铁等板块涨幅居前，游戏、包装材料、互联网服务、银行等板块跌幅居前；概念股方面，雅下水电、民爆、抽水蓄能、水利建设等概念股涨幅居前，智普 AI、数字哨兵、数字水印、远程办公等概念股跌幅居前。

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 18930 亿元，截止收盘，上证指数报 3581.86 点，上涨 22.07 点，涨幅 0.62 %，总成交额 8405.73 亿；深证成指报 11099.83 点，上涨 92.34 点，涨幅 0.84 %，总成交额 10524.65 亿；创业板指报 2310.86 点，上涨 13.98 点，涨幅 0.61%，总成交额 4812.58 亿；科创 50 指报 1016.27 点，上涨 8.38 点，涨幅 0.83 %，总成交额 315.05 亿。

二、周二盘面点评

一是雅下水电概念继续大涨。周一雅下水电概念大涨，周二雅下水电概念继续大涨。消息面上，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式 7 月 19 日上午在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。

二是煤炭建材钢铁等周期股继续走强。周一水泥建材、工程机械、钢铁、有色、煤炭等周期股走强，周二工程机械、煤炭、水泥建材、钢铁等周期股继续上涨。消息面上，7 月 19 日，雅鲁藏布江下游水电工程正式破土动工。项目总投资超 1.2 万亿元。此外，7 月 18 日国新办举行新闻发布会上透露，工信部将实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。还有，市场重要的关注点，可能是即将召开的政治局会议：对于本次政治局会议，市场有着多方面的预期。在宏观经济政策上，鉴于当前国内外经济形势，预计会进一步强调加大宏观政策调控力度。产业政策方面，科技创新依旧会是重点关注的领域。同时，市场对“反内卷”政策可能也有期待。从 7 月 17 日晨报开始，我们反复提醒，关注反内卷主线：光伏、电池、储能、新能源汽车、建材、煤炭、钢铁、有色等产业。

三、后市大势研判

近期晨报经常提醒，后市震荡偏强仍是主基调，结构性机会丰富。关注反内卷主线：光伏、电池、储能、建材、煤炭、钢铁、有色等产业。周二晨报提醒，传统板块的修复行情仍有望延续，投资者可关注直接受益于大型基建的细分领域和基本面扎实的低估值龙头。

市场走势如我们预期，周一沪深三大指数震荡上涨，周二沪深三大指数继续震荡上行。盘面上，雅鲁藏布江下游水电工程（雅下水电）概念股连续大涨，另外，建材、工程机械以及钢铁、有色、煤炭等板块连续走强。

周一周二雅下水电概念全线大涨，受周末该工程开工利好的刺激，该工程总投资约 1.2 万亿元，如此大的投资规模彻底提振市场。此举不仅带动水电板块，亦会带动西藏地区的经济发展，并带动全国就业，与此同时，对有色、钢

铁等行业也带来支撑。对于经济和市场情绪皆构成利好。

另外，周一周二大涨的板块多属传统行业。我们认为，雅下水电的正式开工确实对 A 股传统行业形成直接催化，但传统板块的全面启动是多重因素共振的结果。不可否认，雅下水电作为全球最大水电项目，直接利好建材、钢铁、有色金属、电力设备、工程机械等多行业。更重要的，传统板块的持续走强，是估值修复、政策支持与流动性宽松三重动力共振的结果。从行业自身看，水泥等领域通过减产限产推进供给侧优化，行业集中度提升形成“反内卷”效应，而当前板块市盈率普遍处于相对低位，有估值修复需求。资金面也提供支撑，央行逆回购操作维持市场利率低位，人社部表示“持续推动扩大基本养老保险基金委托投资规模”，市场期待更多的增量资金。

因此，周一周二 A 股传统板块的集体走强，直接催化因素是 1.2 万亿雅下水电大型项目的投资预期，这显著提振了相关产业链需求。更深层次的原因在于这些板块本身处于估值低位，且在政策和流动性改善的驱动下，具备了估值修复的内在动力。展望未来，传统板块的修复行情仍有望延续，投资者可关注直接受益于大型基建的细分领域和基本面扎实的低估值龙头。不过，注意节奏，对持续大涨的部分题材股，可以适度择机逢高减持，而对于低位滞涨的品种，还可继续持有，耐心等待板块轮动的机会。

【晨早参考短信】

近期晨报经常提醒，后市震荡偏强仍是主基调，结构性机会丰富。关注反内卷主线：光伏、电池、储能、建材、煤炭、钢铁、有色等产业。周二晨报提醒，传统板块的修复行情仍有望延续，投资者可关注直接受益于大型基建的细分领域和基本面扎实的低估值龙头。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数震荡上涨，周二沪深三大指数继续震荡上行。盘面上，雅鲁藏布江下游水电工程（雅下水电）概念股连续大涨，另外，建材、工程机械以及钢铁、有色、煤炭等板块连续走强。该工程总投资约 1.2 万亿元，此举不仅带动水电板块，亦会带动西藏地区的经济发展，并带动全国就业，与此同时，对有色、钢铁等行业也带来支撑。对于经济和市场情绪皆构成利好。另外，周一周二大涨的板块多属传统行业。我们认为，上述原因形成直接催化，但传统板块的全面启动是多重因素共振的结果。更深层次的原因在于这些板块本身处于估值低位，且在政策和流动性改善的驱动下，具备了估值修复的内在动力。展望未来，传统板块的修复行情仍有望延续，投资者可关注直接受益于大型基建的细分领域和基本面扎实的低估值龙头。不过，注意节奏，对持续大涨的部分题材股，可以适度逢高减持，而对于低位滞涨的品种，还可继续持有，耐心等待板块轮动的机会。

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