

【A 股市场大势研判】

大盘高开高走，沪指、创业板指双双创年内新高

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	3559.79	0.72%	25.31	
深证成指	11007.49	0.86%	93.65	
沪深 300	4085.61	0.67%	27.06	
创业板	2296.88	0.87%	19.73	
科创 50	1007.89	0.04%	0.37	
北证 50	1452.34	2.38%	33.73	



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	
建筑材料	6.06%	银行	-0.77%	民爆概念	8.51%	跨境支付(CIPS)	-0.90%
建筑装饰	3.79%	综合	-0.34%	水泥概念	6.85%	数字货币	-0.67%
钢铁	3.44%	计算机	-0.31%	抽水蓄能	4.76%	智谱 AI	-0.49%
有色金属	2.41%	家用电器	-0.03%	水利	4.49%	AI 语料	-0.42%
基础化工	2.21%	食品饮料	0.07%	房屋检测	4.35%	电子身份证	-0.40%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，市场全天高开高走，三大指数集体收涨。早盘三大指数集体高开，随后市场呈现震荡波动，午后市场强势上行。截至收盘，三大指数全线收红，沪指、创业板指双双创年内新高。盘面上，大基建股集体爆发，水泥、建材等方向领涨，特高压、电网概念股表现活跃，机器人概念股维持强势。总体上个股涨多跌少，建筑材料、建筑装饰、钢铁、有色金属和基础化工等行业表现靠前；银行、综合、计算机、家用电器和食品饮料等行业表现靠后。概念指数方面，民爆概念、水泥概念、抽水蓄能、水利和房屋检测等板块表现靠前；跨境支付(CIPS)、数字货币、智谱 AI、AI 语料和电子身份证等板块表现靠后。

消息方面，7 月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：5 年期以上 LPR 为 3.5%，上月

为 3.5%。1 年期 LPR 为 3%，上月为 3%。国家能源局数据显示，6 月份，全社会用电量 8670 亿千瓦时，同比增长 5.4%。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。国务院总理出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程将建设 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。工业和信息化部总工程师在 7 月 18 日国新办新闻发布会上表示，加快发展生物制造、低空产业，推动人形机器人、元宇宙、脑机接口等未来产业创新发展，超前布局新领域新赛道；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，具体工作方案将在近期陆续发布。工信部新闻发言人在 7 月 18 日国新办新闻发布会上表示，近期将印发机械、汽车、电力装备等行业稳增长工作方案，提升优质供给能力，优化行业发展环境。

周一，市场全天高开高走，沪指、创业板指双双创年内新高。沪深两市全天成交额 1.7 万亿，较上个交易日放量 1289 亿。盘面上，市场热点集中在大基建方向，个股涨多跌少，全市场超 4000 只个股上涨，逾百股涨停。海外环境方面，当前海外环境仍存不确定性，8 月 12 日对华关税豁免期结束，对等关税、芬太尼关税及 232 调查等均存变数。我们认为，短期出口数据韧性仍在，但受关税及透支效应等影响，预计出口有一定回落预期。国内方面，上半年经济数据表明宏观经济持续回稳向好的趋势进一步强化，下一阶段宏观上需重点观察月末政治局会议对下半年的政策定调，关注反内卷与消费政策边际变化，同时关注美联储议息会议表态。考虑到近期“国内大循环”和“反内卷”等政策积极信号持续释放，部分公司中报业绩景气向上继续提振相关板块信心，加之全市场成交规模延续放量，有望支撑大盘维持震荡偏强走势。配置方向上，短期关注中报业绩有望占优的板块，中长期可关注内需、科技及红利等主线。

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