

【A 股市场大势研判】

沪指创年内收盘新高

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	3534.48	0.50%	17.66	
深证成指	10913.84	0.37%	40.22	
沪深 300	4058.55	0.60%	24.06	
创业板	2277.15	0.34%	7.83	
科创 50	1007.53	0.19%	1.88	
北证 50	1418.61	-0.67%	-9.50	

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	
有色金属	2.10%	传媒	-0.98%	盐湖提锂	3.30%	动物疫苗	-0.96%
基础化工	1.36%	电子	-0.49%	稀土永磁	3.15%	禽流感	-0.90%
钢铁	1.34%	轻工制造	-0.41%	丙烯酸	2.35%	低辐射玻璃（Low-E）	-0.89%
煤炭	0.94%	公用事业	-0.35%	钴	2.29%	电子竞技	-0.86%
交通运输	0.90%	通信	-0.31%	金属回收	2.08%	数字水印	-0.76%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周五三大指数集体收涨。A 股三大股指全日震荡上升，沪指创年内收盘新高，创业板指创年内新高后回落。板块涨多跌少。有色金属、基础化工、钢铁、煤炭和交通运输等板块涨幅靠前；传媒、电子、轻工制造、公用事业和通信等板块跌幅靠前。概念指数方面，盐湖提锂、稀土永磁、丙烯酸、钴和金属回收等板块涨幅靠前；动物疫苗、禽流感、低辐射玻璃（Low-E）、电子竞技和数字水印等板块跌幅靠前。

消息方面，全国政协召开 2025 年上半年宏观经济形势分析座谈会。会议强调，要在跟踪研究经济运行新动态的同时，深入分析研究中长期经济社会发展的战略性、前瞻性问
题，围绕谋划“十五五”时期经济社会发展目标任务、因地制宜发展新质生产力、全方位

扩大内需、稳步推动共同富裕等重点问题持续深化研究，提出对策建议，助推相关决策部署落实落地。要广泛宣介“十四五”时期我国经济发展重大成就，引导社会各界全面、辩证、长远看待经济形势、发展大势，唱响中国经济光明论。另外，商务部4句话概括近年中美经贸关系。第一句话，中美经贸关系历经风雨，双方仍互为重要经贸伙伴。第二句话，中美经贸关系本质是互利共赢，合作是唯一正确道路。第三句话，中美经贸合作难免会出现分歧和摩擦，对话协商是解决问题的最好选择。第四句话，中方的立场是一贯的，坚决捍卫国家利益和国际公平正义。同时，工信部表示，近期将印发机械、汽车、电力装备等行业稳增长工作方案。纺织、轻工、食品、医药等行业数字化转型方案即将出台。钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台。

周五三大指数集体收涨。国内方面，今年上半年GDP同比5.3%彰显经济韧性，下半年增量政策依然可期，短期聚焦7月底政治局会议定调、美联储议息及美国关税动向等情况。短线市场技术面仍处于偏强势格局，仍有惯性上行机会，不过需要注意前期反弹高位分歧会加剧市场波动，操作上建议甄别高景气赛道长期趋势与短期博弈性机会，把握中报预告披露窗口，优先布局业绩超预期标的。

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