

【A 股市场大势研判】

大盘震荡分化，三大指数涨跌不一

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	3519.65	0.27%	9.47	
深证成指	10684.52	-0.11%	-11.58	
沪深 300	4017.67	0.07%	2.86	
创业板	2197.07	-0.45%	-10.03	
科创 50	992.39	-0.21%	-2.06	
北证 50	1428.57	0.55%	7.76	

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	
机械设备	1.23%	房地产	-1.29%	PEEK 材料	3.87%	短剧游戏	-1.89%
综合	1.04%	传媒	-1.24%	减速器	2.25%	信托概念	-1.87%
公用事业	1.04%	非银金融	-1.03%	超超临界发电	1.82%	期货概念	-1.83%
家用电器	1.02%	商贸零售	-0.94%	人形机器人	1.70%	快手概念	-1.60%
石油石化	0.86%	计算机	-0.88%	金属铅	1.68%	NFT 概念	-1.36%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，大盘震荡分化，三大指数涨跌不一。早盘三大指数集体高开，随后市场窄幅震荡，三大指数走势有所分化，沪指较强、创业板指偏弱。截至收盘，三大指数涨跌不一，仅沪指收涨。盘面上，机器人概念股集体大涨，电力、电网股再度走强，贵金属概念股表现活跃。下跌方面，大金融股集体调整。总体上个股涨多跌少，机械设备、综合、公用事业、家用电器和石油石化等行业表现靠前；房地产、传媒、非银金融、商贸零售和计算机等行业表现靠后。概念指数方面，PEEK 材料、减速器、超超临界发电、人形机器人和金属铅等板块表现靠前；短剧游戏、信托概念、期货概念、快手概念和 NFT 概念等板块表现靠后。

消息方面，央行初步统计，2025 年上半年社会融资规模增量累计为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 12.74 万亿元，同比多增 2796 亿元。6 月末，广义货币 (M2) 余额 330.29 万亿元，同比增长 8.3%。狭义货币 (M1) 余额 113.95 万亿元，同比增长 4.6%；据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口 21.79 万亿元，同比增长 2.9%。其中，出口 13 万亿元，增长 7.2%；进口 8.79 万亿元，下降 2.7%。海关总署副署长在国新办新闻发布会表示，中美双方团队正在加紧落实伦敦框架有关成果；中国煤炭运销协会近日召开上半年煤炭经济运行分析座谈会。会议强调，加强行业自律，整治内卷式竞争，促进煤炭市场供需平衡。

周一，市场全天震荡分化，三大指数涨跌不一。沪深两市全天成交额 1.46 万亿，较上个交易日缩量 2534 亿。盘面上，市场热点较为杂乱，个股涨多跌少，全市场超 3100 只个股上涨。海外环境方面，7 月全球关税可能仍然存在升级风险，但对市场扰动或有限。国内方面，上半年经济走势较好，给了政策端进行经济结构调整的窗口期。中央财经委员会后，汽车、煤炭行业出台新举措反内卷，预计后续各部委仍会在反内卷领域做出新要求，推动 PPI 降幅逐步收窄。而国有保险资金长周期考核落地，有助于机构提高市场短期波动容忍度，敢于加大 A 股投资比例，提高资本市场内在稳定性。此外，考虑到通胀水平仍然较低现状，需求不足或仍是核心问题，随着关税扰动显现，下半年经济压力可能将明显加大。临近 7 月政治局会议，市场预期后续或有新政策刺激出台。近期随着指数逐步拉升，市场在高位逐渐开始出现分歧，短期大盘或阶段性震荡整固。配置方面可考虑偏均衡的策略，此外临近半年报披露期，建议充分挖掘业绩个股的阶段性机会。

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