

【A 股市场大势研判】

大盘冲高回落，三大指数小幅上涨

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	3510.18	0.01%	0.50	
深证成指	10696.10	0.61%	64.97	
沪深 300	4014.81	0.12%	4.78	
创业板	2207.10	0.80%	17.52	
科创 50	994.45	1.48%	14.46	
北证 50	1420.81	0.90%	12.64	

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	
非银金融	2.02%	银行	-2.41%	稀土永磁	5.64%	PCB 概念	-1.17%
计算机	1.93%	建筑材料	-0.67%	MLOps 概念	3.05%	丙烯酸	-0.80%
钢铁	1.93%	煤炭	-0.60%	中船系	2.84%	PET 铜箔	-0.55%
有色金属	1.75%	纺织服饰	-0.56%	金属锌	2.71%	有机硅概念	-0.54%
医药生物	1.32%	石油石化	-0.52%	金属铅	2.67%	PVDF 概念	-0.52%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周五，大盘冲高回落，三大指数小幅上涨。早盘三大指数集体高开，随后市场震荡上行，午盘大盘高位回落，涨幅收窄。截至收盘，三大指数均小幅收涨，创业板指领涨。盘面上，稀土永磁概念股集体爆发，券商、互联网金融概念股一度冲高，CRO 概念股表现活跃。下跌方面，银行股午后持续回落。总体上个股涨多跌少，非银金融、计算机、钢铁、有色金属和医药生物等行业表现靠前；银行、建筑材料、煤炭、纺织服饰和石油石化等行业表现靠后。概念指数方面，稀土永磁、中船系、金属锌、期货概念和互联网保险等板块表现靠前；PCB 概念、丙烯酸、有机硅概念、PVDF 概念和建筑节能等板块表现靠后。

消息方面，人力资源社会保障部、财政部日前印发《关于 2025 年调整退休人员基本

养老金的通知》，2025 年退休人员养老金上调 2%；中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长在 2025 中国汽车论坛上表示，为严格防止“内卷外溢”，中汽协正在采取措施，推动企业在出海过程中尊重当地文化和法律，保证出海有序成长；首批科创债 ETF 首募成绩出炉，10 只科创债 ETF 均仅用 1 日即完成发行，最终合计募集 289.88 亿元。多家基金公司已经在筹备第二批科创债 ETF 申报；海外方面，美国总统称将对未接到关税函的国家征收 15%或 20%“统一关税”；将自 8 月 1 日起，对自加拿大进口的商品征收 35%关税；美国商务部长近日表示，他与其他美国高级贸易官员可能会在 8 月初与中方谈判代表会面。对此，商务部新闻发言人 10 日表示，目前，中美双方在多个层级就经贸领域各自关切保持密切沟通。

周五，市场全天冲高回落，三大指数小幅上涨。沪深两市全天成交额 1.71 万亿，较上个交易日放量 2180 亿，成交额创 3 月 15 日以来新高。盘面上，市场热点较为杂乱，个股涨多跌少，全市场超 2900 只个股上涨。国内环境方面，在近期出口和消费仍有韧性的支撑下，预计二季度 GDP 增速有望达到 5%的较高水平。但与此同时，关税对生产和制造业投资的影响已逐步显现，地产跌幅扩大、基建高位回落。再结合信贷持续偏弱、通胀水平仍然较低的现状，需求不足或仍是核心问题，下半年经济压力可能将明显加大。往后看，国家发展改革委城市和小城镇改革发展中心近日表示，要高质量推进新型城镇化四大行动，后续可以持续关注进一步落地举措。此外，在政策聚焦“反内卷”“管低价”背景下，物价下行压力或相对可控。7 月海内外宏观环境复杂多变，关注最新关税进展、上半年经济数据，以及月底的政治局会议、美联储议息会议。在此背景下我们对后续大盘谨慎看多，随着市场在 3500 点逐步稳定，关注科技成长主线以及受进一步消费复苏预期改善影响的方向。

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