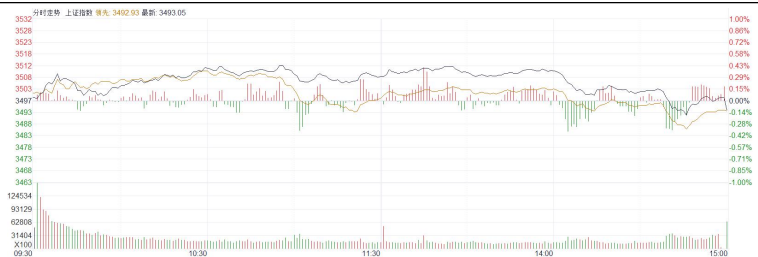


【A 股市场大势研判】

大盘冲高回落，沪指 3500 点得而复失

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	3493.05	-0.13%	-4.43	
深证成指	10581.80	-0.06%	-6.60	
沪深 300	3991.40	-0.18%	-7.05	
创业板	2184.67	0.16%	3.60	
科创 50	983.11	-0.89%	-8.84	
北证 50	1410.36	-0.75%	-10.63	



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	
传媒	1.35%	有色金属	-2.26%	托育服务	1.82%	中船系	-2.12%
农林牧渔	0.65%	基础化工	-0.85%	短剧游戏	1.25%	PVDF 概念	-1.65%
商贸零售	0.48%	电子	-0.82%	信托概念	1.22%	存储芯片	-1.49%
医药生物	0.43%	国防军工	-0.73%	知识产权保护	1.21%	稀土永磁	-1.48%
社会服务	0.42%	家用电器	-0.64%	AI 语料	1.09%	金属锌	-1.46%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，大盘冲高回落，沪指 3500 点得而复失。开盘三大指数涨跌不一，随后市场震荡走高，沪指突破 3500 点，而后大盘冲高回落。截至收盘，三大指数涨跌不一，仅创业板指收涨。盘面上，大金融股震荡走强，短剧概念股表现活跃，新型城镇化概念股一度冲高。下跌方面，有色金属概念股展开调整。总体上个股跌多涨少，传媒、农林牧渔、商贸零售、医药生物和社会服务等行业表现靠前；有色金属、基础化工、电子、国防军工和家用电器等行业表现靠后。概念指数方面，托育服务、短剧游戏、信托概念、知识产权保护和 AI 语料等板块表现靠前；中船系、PVDF 概念、存储芯片、稀土永磁和金属锌等板块表现靠后。

消息方面，国家发展改革委主任介绍，“十四”五期间，我国经济总量连续跨越了110万亿元、120万亿元、130万亿元，今年预计可以达到140万亿元左右。国家统计局数据显示，6月份居民消费价格同比上涨0.1%，工业生产者出厂价格同比下降3.6%。今年以来，“以旧换新”补贴政策持续支撑耐用消费品价格，带动核心CPI同比小幅修复，而其中服务价格方面仍有待提振，指向了居民部门资产负债表的修复进展有限，需要后续稳增长政策接续。此外，近期中央持续强化“反内卷”政策导向，强调综合治理企业低价无序竞争和产能过剩问题。政策的推进已带动焦煤、螺纹钢、玻璃等工业品价格率先反弹。美国商务部长当地时间8日接受采访时表示，美国代表团预计将于下月与中方官员会面，就贸易问题展开磋商。

周三，市场全天冲高回落，三大指数涨跌不一，沪指3500点得而复失。沪深两市全天成交额1.51万亿，较上个交易日放量512亿。盘面上，市场热点较为杂乱，个股跌多涨少，全市场超3300只个股下跌。今年是宏观大年，上半年全球资本市场受事件驱动的特征明显，随着中美贸易趋稳、美国谈判推进，以及伊以冲突缓和，国际贸易摩擦和地缘风险的下限已较为可控。我们认为下半年资产定价逻辑开始转向各国财政、货币以及贸易政策主导下的基本面运行趋势。关注8月1日开始实施的新关税对全球贸易的影响。国内来看，6月CPI同比上涨0.1%，结束了此前连续4个月下降的局面。目前国内经济继续平稳运行，央行二季度货币政策委员会例会对我国经济的判断由一季度的“稳中有进”改为“呈现向好态势”。考虑到美国总统针对特定行业发出关税威胁，影响市场情绪，加之7月海内外宏观环境复杂多变，在此背景下我们对后续大盘谨慎看多。关注自主可控、科技成长以及高股息红利方向。

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