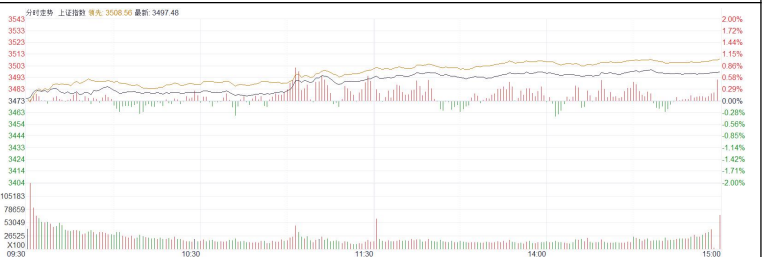


【A 股市场大势研判】

大盘震荡走高，沪指逼近 3500 点

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	3497.48	0.70%	24.35	
深证成指	10588.39	1.47%	152.89	
沪深 300	3998.45	0.84%	33.28	
创业板	2181.08	2.39%	50.89	
科创 50	991.95	1.40%	13.66	
北证 50	1420.99	1.36%	19.07	



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	
通信	2.89%	公用事业	-0.37%	BC 电池	4.13%	中船系	-0.45%
电力设备	2.30%	银行	-0.24%	硅能源	4.02%	生物质能发电	0.03%
电子	2.27%	家用电器	0.21%	PCB 概念	3.86%	足球概念	0.09%
建筑材料	2.12%	交通运输	0.22%	铜缆高速连接	3.60%	幽门螺杆菌概念	0.15%
传媒	1.73%	医药生物	0.31%	低辐射玻璃 (Low-E)	3.55%	冰雪产业	0.18%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周二，大盘震荡走高，沪指逼近 3500 点。开盘三大指数涨跌不一，随后市场震荡走高，午后大盘保持横盘，涨幅小幅扩大。截至收盘，三大指数全线收红，创业板指领涨。盘面上，算力硬件股集体爆发，光伏概念股盘中再度拉升。此外，大金融、稳定币、游戏等方向轮番活跃。总体上个股涨多跌少，通信、电力设备、电子、建筑材料和传媒等行业表现靠前；公用事业、银行、家用电器、交通运输和医药生物等行业表现靠后。概念指数方面，BC 电池、硅能源、PCB 概念、铜缆高速连接和低辐射玻璃 (Low-E) 等板块表现靠前；中船系、生物质能发电、足球概念、幽门螺杆菌概念和冰雪产业等板块表现靠后。

消息方面，香港证监会行政总裁表示，中国人民银行和香港金管局宣布了数项债券通优化扩容的措施，包括扩大南向通参与机构范围；优化离岸人民币债券回购业务，允许回购期间债券再质押使用等。33家建筑类企业联合发出建筑行业“反内卷”倡议书，共同推动行业转型，摒弃“内卷式”竞争。当地时间7月7日，美国总统在白宫晚宴上针对关税问题表示，8月1日截止日期已确定，但不是百分百确定，如果有国家提出了不同的方案，他会对其他想法持开放态度。美财长称未来数周拟与中方会谈，推动中美贸易等议题磋商。

周二，市场全天震荡走高，创业板指领涨，沪指逼近3500点。沪深两市全天成交额1.45万亿，较上个交易日放量2453亿。盘面上，市场热点较为杂乱，个股涨多跌少，全市场超4200只个股上涨。国内来看，考虑到国内经济和出口仍有韧性，二季度实现5%GDP目标的压力较小，预计短期较难出台超预期的增量政策。但随着关税暂停结束，外需压力逐步显现，下半年经济压力大概率将明显加大。我们认为，七月属于“关税谈判期、经济观察期、存量政策落地期、增量政策酝酿期”，关注7月底政治局会议定调。海外来看，虽然后续关税对基本面的影响仍存很大的不确定性，但对资本市场的影响逐渐趋于缓和，A股面临的外部环境扰动降低。考虑到国内经济维持韧性表现，中美释放缓和信号，短线积极情绪有望延续。

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