



2025 年 7 月 8 日

短期震荡蓄势不改中期向好格局

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

周一沪指相对强势，但创业板以及深成指的回落下，三大指数分化明显，表明市场震荡格局依旧。盘面上看，电力、房地产等板块一度表现下，支撑沪指保持相对强势，不过，题材股整体疲软下，深成指以及创业板指全天走低。两市成交额萎缩至 1.2 万亿。

我们认为，在政策持续发力（如稳增长、产业支持等）和经济基本面逐步修复的大背景下，当前的震荡更应视为蓄势而非滞涨，是为后续方向选择积蓄能量。一方面，国经济复苏态势逐步显现，但修复力度仍不够强劲，企业盈利改善的幅度也未达预期。不过，随着政策持续发力下，经济回升以及企业盈利回升值得期待；另一方面，海外美联储三季度降息预期增强，国内继续宽松也值得期待。

综上所述，目前基本面和流动性这两大关键因素还未能形成有力支撑的情况下，集中发力推动市场全面上涨的概率较低，震荡上行的概率较大，结构性行情为主。目光稍微长远一点，后市一旦基本面和海内外流动性共振，市场整体表现值得期待。

投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：近期 A 股半年度业绩预告披露呈现加速态势，更多的聚焦于中报业绩等确定性主线，逢低布局中报业绩有改善预期的低位股；二是科技方向：军工、机器人行业、泛 AI、半导体、数字经济（数字货币），也是逢低布局（需要注意的是，科技题材内部将高度分化，投资者需深挖基本面，规避纯概念炒作、估值过高的品种，谨防投资风险）；三是超跌反弹方向：新能源、券商（逢回调择机低吸）。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周一市场综述

周一晨报提醒，从上周五市场表现看，市场虽有上攻，但缺乏基本面和流动性的协作，市场大突破以及新的趋势性行情仍有待进一步观望。震荡上行的概率较大，结构性行情为主，部分具备业绩支撑和政策利好的板块可能会走出独立行情。

周一早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后低开低走，创指半日跌超1%。盘面上看，船舶制造概念早盘大涨，电力股延续涨势，地产股震荡走强，医药医疗股集体调整。午后，三大指数分化，沪指勉强飘红，深成指及创业板指数依旧弱势震荡。盘面上看，稳定币概念股集体上涨，医药医疗股集体调整。

全天看，行业方面，电力、电网设备、家用轻工、电源设备、多元金融、房地产开发等板块涨幅居前，生物制品、医疗服务、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，虚拟电厂、跨境支付、绿色电力等概念股涨幅居前，重组蛋白、单抗、免疫治疗等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额12087亿元，截止收盘，上证指数报3473.13点，上涨0.81点，涨幅0.02%，总成交额4761.97亿；深证成指报10435.51点，下跌73.25点，跌幅0.70%，总成交额7324.53亿；创业板指报2130.19点，下跌26.04点，跌幅1.21%，总成交额3465.11亿；科创50指报978.29点，下跌6.51点，跌幅0.66%，总成交额175.19亿。

二、周一盘面点评

一是电力板块大涨。周一电力、虚拟电厂、绿色电力等板块大涨。消息面上，据国家能源集团消息，我国在建最大火电厂，浙江北仑电厂的8号机组经过168小时满负荷试运行后，7月6日顺利投产，为高温天气再增用电保障。据证券时报，从今年一季度业绩表现来看，虽然火电板块受到电量、电价下滑的双重不利因素影响，但受益于煤价大幅下降，火电板块仍实现业绩正增长。火电概念股中，有近七成今年一季度净利润实现同比增长。在近日由国网能源研究院有限公司、国家气候中心主办的2025年电力供需分析报告成果发布会上，业界专家预计今年夏天我国较多地区偏热，预计全年用电量增速在5%左右。偏高的气温已带动火电发电量上升，叠加煤价承压，部分区域火电企业表现或好于预期。

二是跨境支付概念股上涨。周一跨境支付概念股上涨。消息面上，央行表示，跨境支付通支持内地与香港间人民币和港币的跨境汇款。央行有关部门负责人就跨境支付通答记者问表示，跨境支付通是将中国内地快速支付系统与其他货币当局的快速支付系统连接，制定配套政策安排，为中国内地居民与境外居民间提供高效、便捷、安全的跨境支付服务。首批参与跨境支付通的内地机构包括四大行等六家银行；香港机构包括六家银行，后续将逐步扩大参与范围。连续上涨后，有可能会出现回调整固，不追高，逢低布局或高抛低吸为主。

三、后市大势研判

周一沪指相对强势，但创业板以及深成指的回落下，三大指数分化明显，表明市场震荡格局依旧。盘面上看，电力、房地产等板块一度表现下，支撑沪指保持相对强势，不过，题材股整体疲软下，深成指以及创业板指全天走低。两市成交额萎缩至1.2万亿。

我们认为，在政策持续发力（如稳增长、产业支持等）和经济基本面逐步修复的大背景下，当前的震荡更应视为蓄势而非滞涨，是为后续方向选择积蓄能量。一方面，国经济复苏态势逐步显现，但修复力度仍不够强劲，企业盈利改善的幅度也未达预期。不过，随着政策持续发力下，经济回升以及企业盈利回升值得期待；另一方面，海外美联储三季度降息预期增强，国内继续宽松也值得期待。

综上所述，目前基本面和流动性这两大关键因素还未能形成有力支撑的情况下，集中发力推动市场全面上涨的概

率较低，震荡上行的概率较大，结构性行情为主。目光稍微长远一点，后市一旦基本面和海内外流动性共振，市场整体表现值得期待。

投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：近期 A 股半年度业绩预告披露呈现加速态势，更多的聚焦于中报业绩等确定性主线，逢低布局中报业绩有改善预期的低位股；二是科技方向：军工、机器人行业、泛 AI、半导体、数字经济（数字货币），也是逢低布局（需要注意的是，科技题材内部将高度分化，投资者需深挖基本面，规避纯概念炒作、估值过高的品种，谨防投资风险）；三是超跌反弹方向：新能源、券商（逢回调择机低吸）。

【晨早参考短信】

周一沪指相对强势，但创业板以及深成指的回落下，三大指数分化明显，表明市场震荡格局依旧。盘面上看，电力、房地产等板块一度表现下，支撑沪指保持相对强势，不过，题材股整体疲软下，深成指以及创业板指全天走低。两市成交额萎缩至 1.2 万亿。我们认为，在政策持续发力（如稳增长、产业支持等）和经济基本面逐步修复的大背景下，当前的震荡更应视为蓄势而非滞涨，是为后续方向选择积蓄能量。一方面，国经济复苏态势逐步显现，但修复力度仍不够强劲，企业盈利改善的幅度也未达预期。不过，随着政策持续发力下，经济回升以及企业盈利回升值得期待；另一方面，海外美联储三季度降息预期增强，国内继续宽松也值得期待。综上所述，目前基本面和流动性这两大关键因素还未能形成有力支撑的情况下，集中发力推动市场全面上涨的概率较低，震荡上行的概率较大，结构性行情为主。目光稍微长远一点，后市一旦基本面和海内外流动性共振，市场整体表现值得期待。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢沪深 300 指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随沪深 300 指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输沪深 300 指数

公司评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 5-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 5%以上