



2025 年 6 月 24 日

外部扰动下 A 股展现韧性，震荡中结构性行情或延续

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】

受中东局势升级的影响，周一沪深三大指数集体低开，不过，金融权重强力护盘，带动沪指午前翻红。午后数字货币、跨境支付等题材接力下，指数加速上涨，三大指数均以红盘报收。值得注意的是，在全球风险偏好降低的背景下，周一 A 股市场逆势领涨亚太市场。尤其是多国指数走低之时，A 股不仅翻红而且表现出的强势，A 股展现的韧性值得表扬。A 股的上涨，消息方面或源于“跨境支付通”正式上线，吸引外资布局数字货币概念。除此之外，近期政策利好对金融科技板块的支撑以及上周下跌之后短期的超跌反弹需求等，或是周一市场修复的重要因素。

展望后市，我们维持近期观点不变。目前市场呈现“上下空间”都有限的震荡态势。一方面，政策的持续呵护有效限制了指数下行空间（监管层多次表达对股市的呵护，中长期资金如社保、保险、年金等有望持续流入，这为市场提供了一定的支撑力量）；另一方面，基本面尚未完全企稳、资金面风险偏好不高，叠加海外地缘风险的抑制，使得市场难以形成有效的向上突破的合力。在此背景下，短期市场大幅向上突破或下跌的可能性均较低，结构性行情仍将延续。

市场风格方面，从盘面上看，近期高位股退潮的同时，部分低位股开始反弹。临近中报披露窗口，市场风格可能迎来切换。资金开始从前期涨幅巨大的高位股中流出，寻找估值合理、业绩有改善预期的低位股进行布局。中报业绩将成为市场关注焦点，那些业绩超预期的公司有望获得资金青睐。投资者在结构性行情中，应“轻指数、重个股”。7 月进入中报披露窗口后，后市投资者宜在防守中聚焦科创板“1+6”受益标的及估值合理、中报业绩有改善预期的低位股进行布局。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡上行。盘面上看，海运概念早盘强势，油气股集体走高，光刻机板块活跃，白酒股调整。午后，三大指数集体收涨，北证 50 涨超 1%。盘面上看，数字货币概念股大涨。

全天看，行业方面，能源金属、采掘、航运港口、软件开发、石油、电池等板块涨幅居前，酿酒、航空机场等板块跌幅居前；概念股方面，数字货币、跨境支付、电子身份证、华为欧拉、数字哨兵等概念股涨幅居前，低碳冶金等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 11226 亿元**，截止收盘，上证指数报 3381.58 点，上涨 21.68 点，涨幅 0.65%，总成交额 4427.89 亿；深证成指报 10048.39 点，上涨 43.36 点，涨幅 0.43%，总成交额 6798.40 亿；创业板指报 2017.63 点，上涨 7.74 点，涨幅 0.39%，总成交额 3403.28 亿；科创 50 指报 961.49 点，上涨 3.62 点，涨幅 0.38%，总成交额 249.95 亿。

二、周一盘面点评

一是数字货币概念股大涨。周一数字货币概念股大涨。消息面上，近期，国内外稳定币监管层面的利好不断，香港立法会 5 月 21 日通过《稳定币条例草案》，5 月 30 日《稳定币条例》正式成为法例，并将于 8 月 1 日开始实施。当地时间 6 月 17 日，美国参议院通过《指导与建立美国稳定币国家创新法案》(GENIUS Act)。6 月 18 日，中国人民银行行长潘功胜在某重要论坛上谈到新兴技术在跨境支付领域加速应用时，首次提及稳定币。

二是跨境支付概念股大涨。周一跨境支付概念股大涨。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。

三是航运港口板块大涨。周一航运港口板块大涨。消息面上，伊朗议会近日提出应关闭霍尔木兹海峡的言论，立即引发全球航运市场波动。作为仅次于马六甲海峡的全球第二大油品海运通道，霍尔木兹海峡承载着波斯湾内大量港口向外出口的油品，占全球油品海运贸易量的 20% 以上。受此事件的刺激，近期通过霍尔木兹海峡的大型油轮的租赁价格上涨。

四是油气股上涨。周一采掘、石油、页岩气等油气股上涨。消息面上，目前中东局势依然紧张，油价近期大涨。展望后市，预计当前主要的能源担忧因素仍未消除。一是如果中东局势继续升级，预计伊朗的生产或出口基础设施若遭受破坏，将给油价带来较大的上行压力。二是伊朗关闭霍尔木兹海峡的风险仍存，如果伊朗关闭海峡出口，将对全球原油贸易产生较大影响。

三、后市大势研判

受中东局势升级的影响，周一沪深三大指数集体低开，不过，金融权重强力护盘，带动沪指午前翻红。午后数字货币、跨境支付等题材接力下，指数加速上涨，三大指数均以红盘报收。值得注意的是，在全球风险偏好降低的背景下，周一 A 股市场逆势领涨亚太市场。尤其是多国指数走低之时，A 股不仅翻红而且表现出的强势，A 股展现的韧性值得表扬。A 股的上涨，消息方面或源于“跨境支付通”正式上线，吸引外资布局数字货币概念。除此之外，近期政策利好对金融科技板块的支撑以及上周下跌之后短期的超跌反弹需求等，或是周一市场修复的重要因素。

展望后市，我们维持近期观点不变。目前市场呈现“上下空间”都有限的震荡态势。一方面，政策的持续呵护有效限制了指数下行空间（监管层多次表达对股市的呵护，中长期资金如社保、保险、年金等有望持续流入，这为市场提供了一定的支撑力量）；另一方面，基本面尚未完全企稳、资金面风险偏好不高，叠加海外地缘风险的抑制，使得市

场难以形成有效的向上突破的合力。在此背景下，短期市场大幅向上突破或下跌的可能性均较低，结构性行情仍将延续。

市场风格方面，从盘面上看，近期高位股退潮的同时，部分低位股开始反弹。临近中报披露窗口，市场风格可能迎来切换。资金开始从前期涨幅巨大的高位股中流出，寻找估值合理、业绩有改善预期的低位股进行布局。中报业绩将成为市场关注焦点，那些业绩超预期的公司有望获得资金青睐。投资者在结构性行情中，应“轻指数、重个股”。7月进入中报披露窗口后，后市投资者宜在防守中聚焦科创板“1+6”受益标的及估值合理、中报业绩有改善预期的低位股进行布局。

【晨早参考短信】

受中东局势升级的影响，周一沪深三大指数集体低开，不过，金融权重强力护盘，带动沪指午前翻红。午后数字货币、跨境支付等题材接力下，指数加速上涨，三大指数均以红盘报收。值得注意的是，在全球风险偏好降低的背景下，周一A股市场逆势领涨亚太市场。尤其是多国指数走低之时，A股不仅翻红而且表现出强势，A股展现的韧性值得表扬。A股的上涨，消息方面或源于“跨境支付通”正式上线，吸引外资布局数字货币概念。除此之外，近期政策利好对金融科技板块的支撑以及上周下跌之后短期的超跌反弹需求等，或是周一市场修复的重要因素。展望后市，我们维持近期观点不变。目前市场呈现“上下空间”都有限的震荡态势。一方面，政策的持续呵护有效限制了指数下行空间；另一方面，基本面尚未完全企稳、资金面风险偏好不高，叠加海外地缘风险的抑制，使得市场难以形成有效向上的突破的合力。在此背景下，短期市场大幅向上突破或下跌的可能性均较低，结构性行情仍将延续。

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