



2025 年 6 月 18 日

市场等待重要论坛释放政策信号

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】

周二晨报提醒，上周市场 3400 点的遇阻回落，虽然周一 A 股市场小幅修复，但上涨缺乏量能支撑，在众多不确定性因素未得到有效解决之前，市场难以形成一致的做多合力，行情大概率维持震荡格局。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数弱势震荡。

不过，周二 A 股展现出一定的韧性。一方面，海外中东局势持续动荡，全球市场风险偏好整体降低，而 A 股指数却未出现明显波动，展现出一定的韧性。另一方面，周三备受瞩目的上海某重要论坛即将开启，作为金融领域的盛会，向来是政策信号的重要释放窗口。本届论坛以“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”为主题，预计将发布多项重大政策。在资本市场改革方面，相关交易制度的改革值得期待。而金融开放领域，跨境支付便利化、稳定币试点、外资金金融机构准入放宽等政策值得期待。此外，科技金融方面，AI 赋能以及数字货币跨境应用等同样值得关注。

在很多投资者的情绪里，还是期望此次论坛，能有超预期的政策。因此，周三的重要论坛有可能成为决定短期市场能否打破拉锯僵局的关键转折点。倘若市场迎来积极的政策提振，那么短期反弹以及阶段性回升值得期待；反之，若政策预期不高，市场阶段性回撤的趋势可能延续。

操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。对前期涨幅较大的个股可逐步减持。后市可逢低关注券商、高股息、消费（医药、老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向）等方向。另外，成长主线（机器人行业、半导体、AI、数字经济及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注（后市可多分配一些注意力）。最后，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周二晨报提醒，上周市场 3400 点的遇阻回落。虽然周一 A 股市场小幅修复，但上涨缺乏量能支撑，意味着市场多方力量不足。在众多不确定性因素未得到有效解决之前，市场难以形成一致的做多合力，行情大概率维持震荡格局。不过，转机也在逐步酝酿。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后窄幅震荡。盘面上看，人脑工程概念股大涨，电池板块拉升，油气股回暖，医药股集体回调，谷子经济概念走弱。午后，三大指数延续弱势震荡。临近尾盘，三大股指集体收跌。

全天看，行业方面，采掘、电池、航运港口、燃气、能源金属等板块涨幅居前，珠宝首饰、游戏、生物制品、美容护理、文化传媒等板块跌幅居前；概念股方面，人脑工程、油气设服、页岩气、核污染防治、可燃冰、天然气等概念股涨幅居前，重组蛋白、盲盒经济等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪低迷，赚钱效应一般，**两市成交额 12072 亿元**，截止收盘，上证指数报 3387.40 点，下跌 1.33 点，跌幅 0.04%，总成交额 4580.38 亿；深证成指报 10151.43 点，下跌 12.12 点，跌幅 0.12%，总成交额 7491.84 亿；创业板指报 2049.94 点，下跌 7.38 点，跌幅 0.36%，总成交额 3729.92 亿；科创 50 指报 963.08 点，下跌 7.81 点，跌幅 0.80%，总成交额 207.21 亿。

二、周二盘面点评

一是人脑工程概念股大涨。周二人脑工程概念股领涨两市。近期美股脑机接口概念被热炒。国内方面，据中国科学院脑科学与智能技术卓越创新中心官微文章信息，近日中国科学院脑科学与智能技术卓越创新中心联合复旦大学附属华山医院，与相关企业合作，成功开展了中国首例侵入式脑机接口的前瞻性临床试验。该成果标志着我国在侵入式脑机接口技术上成为继美国之后，全球第二个进入临床试验阶段的国家，也是上海市脑机接口临床试验与转化重点实验室依托两家单位成立后的首项重要成果（消息来源：证券时报）。

二是油气设服等概念股集体上涨。周二油气设服、可燃冰、天然气、采掘等板块大涨。消息面上，目前中东局势依然紧张，与此同时，据央视新闻，霍尔木兹海峡附近的阿曼湾有三艘船只起火。受此消息刺激，国际油价一度拉升。如果中东局势升级，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。

三是电池等新能源赛道活跃。周二电池、固态电池等新能源赛道股活跃。消息面上，当前，固态电池技术不断取得进展，2025 年也被视为固态电池迈向产业化的关键拐点，多家头部企业纷纷推进技术验证、中试生产与量产布局。我们认为，2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，展望 2025 年二季度，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，后市新能源赛道仍值得逢低关注。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，上周市场 3400 点的遇阻回落，虽然周一 A 股市场小幅修复，但上涨缺乏量能支撑，在众多不确定性因素未得到有效解决之前，市场难以形成一致的做多合力，行情大概率维持震荡格局。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数弱势震荡。

不过，周二 A 股展现出一定的韧性。一方面，海外中东局势持续动荡，全球市场风险偏好整体降低，而 A 股指数却未出现明显波动，展现出一定的韧性。另一方面，周三备受瞩目的上海某重要论坛即将开启，作为金融领域的盛会，向来是政策信号的重要释放窗口。本届论坛以“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”为主题，预计将发布多

项重大政策。在资本市场改革方面，相关交易制度的改革值得期待。而金融开放领域，跨境支付便利化、稳定币试点、外资金融机构准入放宽等政策值得期待。此外，科技金融方面，AI 赋能以及数字货币跨境应用等同样值得关注。

在很多投资者的情绪里，还是期望此次论坛，能有超预期的政策。因此，周三的重要论坛有可能成为决定短期市场能否打破拉锯僵局的关键转折点。倘若市场迎来积极的政策提振，那么短期反弹以及阶段性回升值得期待；反之，若政策预期不高，市场阶段性回撤的趋势可能延续。

操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。对前期涨幅较大的个股可逐步减持。后市可逢低关注券商、高股息、消费（医药、老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向）等方向。另外，成长主线（机器人行业、半导体、AI、数字经济及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注（后市可多分配一些注意力）。最后，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

【晨早参考短信】

周二晨报提醒，上周市场 3400 点的遇阻回落，虽然周一 A 股市场小幅修复，但上涨缺乏量能支撑，行情大概率维持震荡格局。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数弱势震荡。不过，周二 A 股展现出一定的韧性。一方面，海外中东局势持续动荡，全球市场风险偏好整体降低，而 A 股指数却未出现明显波动，展现出一定的韧性。另一方面，周三备受瞩目的上海某重要论坛即将开启，作为金融领域的盛会，向来是政策信号的重要释放窗口。本届论坛以“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”为主题，预计将发布多项重大政策。在资本市场改革方面，相关交易制度的改革值得期待。而金融开放领域，跨境支付便利化、稳定币试点、外资金融机构准入放宽等政策值得期待。此外，科技金融方面，AI 赋能以及数字货币跨境应用等同样值得关注。在很多投资者的情绪里，还是期望此次论坛，能有超预期的政策。因此，周三的重要论坛有可能成为决定短期市场能否打破拉锯僵局的关键转折点。倘若市场迎来积极的政策提振，那么短期反弹以及阶段性回升值得期待；反之，若政策预期不高，市场阶段性回撤的趋势可能延续。

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