

【A 股市场大势研判】

大盘震荡调整，创业板指领跌

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	3377.00	-0.75%	-25.66	
深证成指	10122.11	-1.10%	-112.22	
沪深 300	3864.18	-0.72%	-28.02	
创业板	2043.82	-1.13%	-23.33	
科创 50	972.94	-0.51%	-5.03	
北证 50	1382.74	-2.92%	-41.64	

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	
石油石化	2.05%	美容护理	-4.12%	可燃冰	6.15%	共享单车	-4.42%
国防军工	1.72%	传媒	-2.53%	核污染防治	4.35%	小红书概念	-3.44%
公用事业	0.48%	食品饮料	-2.37%	页岩气	3.25%	足球概念	-3.36%
煤炭	-0.34%	轻工制造	-2.14%	俄乌冲突概念	2.77%	网约车	-3.35%
交通运输	-0.35%	医药生物	-2.04%	成飞概念	2.42%	C2M 概念	-3.30%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周五，大盘震荡调整，创业板指领跌。早盘三大指数集体低开，随后市场小幅企稳后震荡下行，午后大盘窄幅波动。截至收盘，三大指数全线收跌，创业板指、深成指均跌超 1%。盘面上，油气板块全天强势，核污染防治概念逆势爆发，军工板块午后逆势拉升，黄金股逆势走强。下跌方面，IP 经济概念回调，农药股低迷。总体上个股跌多涨少，石油石化、国防军工、公用事业、煤炭和交通运输等行业表现靠前；美容护理、传媒、食品饮料、轻工制造和医药生物等行业表现靠后。概念指数方面，可燃冰、核污染防治、页岩气、俄乌冲突概念和成飞概念等板块表现靠前；共享单车、小红书概念、足球概念、网约车和 C2M 概念等板块表现靠后。

消息方面,《广州市提振消费专项行动实施方案(征求意见稿)》公开征求意见,其中提到,优化房地产政策,全面取消限购、限售、限价,降低贷款首付比例和利率。国务院总理 6 月 12 日下午在北京人民大会堂会见欧洲中央银行行长时指出,中欧经济互补性强,中国具有超大规模市场优势,并在持续释放市场潜力,中欧在许多领域都有很大合作潜力。中方愿同欧方加强市场联通和产业协同,为各自发展增添更多动力。央行行长 11 日与欧洲中央银行行长举行中欧央行行长首次年度会晤,双方围绕中欧经济金融形势、国际货币体系改革、全球金融监管以及中欧央行重点合作领域等议题深入交换意见。会后,双方签署了《中国人民银行和欧洲中央银行合作谅解备忘录》。6 月 12 日下午,商务部新闻发言人表示,中国作为负责任大国,充分考虑各国在民营领域的合理需求与关切,依法依规对稀土相关物项出口许可申请进行审查,已经依法批准一定数量的合规申请,并将持续加强合规申请的审批工作。

周五,市场全天震荡调整,创业板指、深成指均跌超 1%。沪深两市全天成交 1.47 万亿元,较上个交易日放量 1955 亿元。盘面上,市场热点聚焦于油气、黄金、军工等避险方向。个股跌多涨少,全市场超 4400 只个股下跌。国内方面,5 月出口数据、PMI 出口订单指数以及近期港口集装箱高频数据显示,5 月中美关税缓和后抢出口的力度可能开始衰减,经济或难以持续依赖抢出口维持韧性,下一步经济的走向取决于内需能否展现对冲作用。展望后市,随着中美伦敦经贸会谈顺利结束并取得积极成果,关税担忧进一步缓解,同时上半年一些存量政策也有望在近期集中落地,或为当前结构性行情托底。但考虑到目前指数 3400 点上方仍有较大压力,多空双方存在分歧,如果量能能不能有效放大,预计将在此区间震荡整理,市场或将等待变盘信号。关注下周一发布的 5 月经济数据,以及即将举行的 2025 陆家嘴论坛和 6 月美联储议息会议。配置上可以关注科技、内需等主线机会,同时合理配置高股息资产以对冲波动。

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