



2025 年 6 月 13 日

突破 3400 点或需几重助力

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】

周四沪指开盘后震荡上行，指数盘中再次收复 3400 点。不过，午后指数震荡回落，盘中一度失守 3400 点。尾盘，指数震荡回升收复 3400，全天在 3400 点上下反复。近期 3400 拉锯是什么原因？

首先，技术面上看，沪指 3400 点是过去半年箱体震荡的顽固上沿，有效突破需持续放量消化套牢盘。近期量能始终未能有效放大，暴露资金跟进意愿不足。指数一旦触及该区域，解套抛压与短线获利盘涌出，导致市场在 3400 点拉锯的困局；其次，经济基本面修复不强。尽管政策利好频出（如消费提振），但经济数据仍显疲软，5 月 PMI 处于收缩区间，PPI 通缩压力未消。

后市如何破局？一方面，或需要政策信号与产业主线的共振。重要论坛期间可能发布的金融政策将成为催化剂。若政策明确支持新质生产力或扩大内需，有望引导资金形成共识；另一方面，量能突破与资金共识的形成。目前增量资金相对有限。市场突破需要增量资金持续发力；第三，外部环境缓和。如果中美经贸磋商取得更有利的进展将缓解外部压力，而若美联储 7 月前降息预期升温，叠加人民币汇率企稳，有望吸引北向资金流入，或可主力指数突破。

总之，3400 点的破局可能需政策、资金、产业等多重信号的共振。若几大信号逐步兑现，指数有望突破 3400 点开启结构性行情；反之，若政策不及预期或外部扰动升级，市场可能延续震荡。

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、周四市场综述

周四晨报提醒，虽然周三反包形态确实缓和了市场悲观情绪，显示出下方承接力量的存在，使得回撤风险有所减弱。但由于量能不足，反弹根基并不牢固，同时，在缺乏显著放量以及强有力的新驱动因素的情况下，市场难以形成一致的单边预期，短期内难以期待指数出现流畅、大幅的拉升，3400 点附近或仍有拉锯，操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后低开高走，三大指数悉数翻红。盘面上看，贵金属板块震荡走高，文化传媒板块大涨，盲盒经济及谷子经济等 IP 经济概念领涨，农业股集体调整。午后，沪指窄幅震荡，创指盘中涨幅有所回落。盘面上看，IP 经济概念持续强势。

全天看，行业方面，贵金属、美容护理、珠宝首饰、文化传媒、家用轻工等板块涨幅居前， 航运港口、酿酒、电子化学品、煤炭等板块跌幅居前；概念股方面，盲盒经济、谷子经济、彩票等概念股涨幅居前，水产养殖、啤酒、鸡肉等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 12718 亿元**，截止收盘，上证指数报 3402.66 点，上涨 0.34 点，涨幅 0.01%，总成交额 5016.25 亿；深证成指报 10234.33 点，下跌 11.69 点，跌幅 0.11%，总成交额 7701.60 亿；创业板指报 2067.15 点，上涨 5.28 点，涨幅 0.26%，总成交额 3785.72 亿；科创 50 指报 977.97 点，下跌 2.96 点，跌幅 0.30%，总成交额 222.27 亿。

二、周四盘面点评

一是文化传媒板块大涨。周四文化传媒、谷子经济、IP 经济概念股大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判，不过，连续上涨后，2 月 17 日报告提醒，提防高位股分化回落，之后传媒板块确实出现回落。4 月发布的 2 季度策略报告，我们再度提醒了文化传媒板块的投资机会。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。展望后市，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（逢低关注）。

二是贵金属板块大涨。周四贵金属板块上涨。消息面上，俄乌地缘政治摩擦继续，中东紧张局势升级，另外，美国公布 5 月 CPI 数据，其中核心 CPI 月率仅增长 0.1%（预期 0.3%），数据显示美国 5 月通胀数据低于预期，提振美联储降息预期。市场避险叠加后市美联储降息的概率增加，国际金价再度上涨。不过，国际金价上涨后，震荡的风险也在上升。提醒投资者注意节奏，合理控制仓位，理性投资。

三、后市大势研判

周四沪指开盘后震荡上行，指数盘中再次收复 3400 点。不过，午后指数震荡回落，盘中一度失守 3400 点。尾盘，指数震荡回升收复 3400，全天在 3400 点上下反复。近期 3400 拉锯是什么原因？

首先，技术面上看，沪指 3400 点是过去半年箱体震荡的顽固上沿，有效突破需持续放量消化套牢盘。近期量能始终未能有效放大，暴露资金跟进意愿不足。指数一旦触及该区域，解套抛压与短线获利盘涌出，导致市场在 3400 点拉锯的困局；其次，经济基本面修复不强。尽管政策利好频出（如消费提振），但经济数据仍显疲软，5 月 PMI 处于收缩区间，PPI 通缩压力未消。

后市如何破局？一方面，或需要政策信号与产业主线的共振。重要论坛期间可能发布的金融政策将成为催化剂。若政策明确支持新质生产力或扩大内需，有望引导资金形成共识；另一方面，量能突破与资金共识的形成。目前增量

资金相对有限。市场突破需要增量资金持续发力；第三，外部环境缓和。如果中美经贸磋商取得更有利的进展将缓解外部压力，而若美联储7月前降息预期升温，叠加人民币汇率企稳，有望吸引北向资金流入，或可主力指数突破。

总之，3400点的破局可能需政策、资金、产业等多重信号的共振。若几大信号逐步兑现，指数有望突破3400点开启结构性行情；反之，若政策不及预期或外部扰动升级，市场可能延续震荡。

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】

周四沪指全天在3400点上下拉锯，是什么原因？首先，技术面上看，沪指3400点是过去半年箱体震荡的顽固上沿，有效突破需持续放量消化套牢盘。近期量能始终未能有效放大，暴露资金跟进意愿不足。指数一旦触及该区域，解套抛压与短线获利盘涌出，导致市场在3400点拉锯的困局；其次，经济基本面修复不强。尽管政策利好频出（如消费提振），但经济数据仍显疲软，5月PMI处于收缩区间，PPI通缩压力未消。后市如何破局？一方面，或需要政策信号与产业主线的共振。重要论坛期间可能发布的金融政策将成为催化剂。若政策明确支持新质生产力或扩大内需，有望引导资金形成共识；另一方面，量能突破与资金共识的形成。目前增量资金相对有限。市场突破需要增量资金持续发力；第三，外部环境缓和。如果中美经贸磋商取得更有利的进展将缓解外部压力，而若美联储7月前降息预期升温，叠加人民币汇率企稳，有望吸引北向资金流入，或可主力指数突破。总之，3400点的破局可能需政策、资金、产业等多重信号的共振。若几大信号逐步兑现，指数有望突破3400点开启结构性行情；反之，若政策不及预期或外部扰动升级，市场可能延续震荡。

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