

【A 股市场大势研判】

市场全天窄幅震荡，三大指数涨跌不一

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	3402.66	0.01%	0.34	
深证成指	10234.33	-0.11%	-11.69	
沪深 300	3892.20	-0.06%	-2.43	
创业板	2067.15	0.26%	5.29	
科创 50	977.97	-0.30%	-2.96	
北证 50	1424.38	-0.25%	-3.53	

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	
有色金属	1.40%	家用电器	-1.77%	毛发医疗	2.02%	中韩自贸区	-1.52%
传媒	1.33%	煤炭	-1.14%	IP 经济(谷子经济)	1.81%	猪肉	-1.11%
美容护理	1.31%	食品饮料	-1.13%	金属钴	1.73%	养鸡	-1.09%
医药生物	1.27%	农林牧渔	-1.11%	量子科技	1.72%	转基因	-1.07%
通信	0.98%	房地产	-0.55%	NFT 概念	1.70%	海南自贸区	-0.98%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周四，市场全天窄幅震荡，三大指数涨跌不一。早盘三大指数集体低开，随后市场震荡企稳，三大指数全线翻红，午后大盘小幅回落。截至收盘，三大指数涨跌不一，仅深证成指收跌。盘面上，新消费概念股再度大涨，美容护理、IP 经济等方向领涨，核电股展开反弹，创新药概念股维持强势。下跌方面，港口航运股展开调整。总体上个股跌多涨少，有色金属、传媒、美容护理、医药生物和通信等行业表现靠前；家用电器、煤炭、食品饮料、农林牧渔和房地产等行业表现靠后。概念指数方面，毛发医疗、IP 经济(谷子经济)、金属钴、量子科技和 NFT 概念等板块表现靠前；中韩自贸区、猪肉、养鸡、转基因和海南自贸区等板块表现靠后。

消息方面，国家发改委副主任在国新办新闻发布会上表示，支持符合条件的香港联合交易所上市公司在深交所发行上市存托凭证；工业和信息化部相关负责人表示，汽车企业主动承诺“支付账期不超过 60 天”，是积极响应国家号召、践行社会责任与企业担当的体现，对构建“整车—零部件”协作共赢发展生态具有重要意义；深圳市市长在国新办新闻发布会上表示，深入实施“人工智能+”行动，加快建设一批人工智能重大基础设施项目。海外方面，美国 5 月 CPI 同比增长 2.4%，预估为 2.4%，前值为 2.3%；环比增长 0.1%，预估为 0.2%，前值为 0.2%。美国 5 月核心 CPI 同比增长 2.8%，预估为 2.9%，前值为 2.8%；环比增长 0.1%，预估为 0.3%，前值为 0.2%。美国 5 月通胀数据公布后，货币市场定价显示美联储 9 月降息的概率超过 80%。美国总统再次呼吁美联储降息 100 个基点。

周四，市场全天窄幅震荡，三大指数涨跌不一。沪深两市全天成交额 1.27 万亿，较上个交易日放量 163 亿。盘面上，市场热点快速轮动，个股跌多涨少，全市场超 2800 只个股下跌。海外方面，中美第二轮谈判尘埃落定，中美原则上达成协议框架，进一步稳定了双边经贸关系，这将有利于进一步维护市场情绪。但由于第二轮谈判仅解决了首轮谈判的剩余问题，并未涉及关税层面的增量信息，后续不确定性依然较高。美国 5 月 CPI 全面弱于预期，关税影响不及预期，9 月美联储降息概率有所提升。国内方面，整体而言，虽然经济数据显示国内经济和外贸具有较强韧性，但 5 月 PMI 反映景气端有复苏但验证较弱，且通胀尚待企稳，关注 6 月底前政策落地情况。6 月仍有多个重要会议，比如 6 月 18 至 19 日召开的陆家嘴论坛，有望为当前结构性行情提供支持，短期 A 股有望维持震荡抬升基本格局。关注科技自主可控、消费升级等领域，以及大金融、红利、重组概念等国家队增持方向。

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