



2025 年 6 月 12 日

3400 点或仍有拉锯，把握结构性机会，高抛低吸或是占优策略

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】

周二午后 A 股突然跳水，周三沪深三大指数高开高走全线走强，成功实现了对周二下跌的反包，沪指收盘在 3400 点上方。不过，周三量能明显萎缩，这或许反应出市场的几个主要矛盾：一是信心修复但追高意愿不足；二是利好刺激边际效应递减。虽有积极消息推动高开，但指数未能借势放量上攻，显示利好对市场整体做多动能的提振作用有限；三是缩量反包更倾向于对周二下跌的技术性修复。

考虑到海外压力犹存、国内经济修复不强及政策预期的博弈窗口，因此，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，预计短期 A 股市场将呈现震荡或震荡上行的概率较大，把握结构性机会。

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、周三市场综述

周三晨报提醒，市场本质是预期的博弈，3400 点的反复拉锯既是消化历史套牢盘的必经过程，也是政策与基本面共振前的蓄势阶段。投资者无需因短期波动过度悲观，可视其为技术性整体的同时，于整理中把握结构性机会。后市可逢低关注券商、医药板块，成长主线也可择机关注。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体高开，随后指数走强，创指半日涨超 1%。盘面上看，稀土永磁概念大涨，汽车产业链集体走强，券商、保险板块活跃。午后，三大指数依旧维持强势，沪指站稳 3400 点关口。盘面上看，游戏股拉升，养殖板块活跃，汽车产业链集体走强。

全天看，行业方面，小金属、游戏、能源金属、保险、汽车零部件、证券等板块涨幅居前，生物制品、电源设备、通信服务、港口航运等板块跌幅居前；概念股方面，稀土永磁、盲盒经济、汽车一体化铸件、电子竞技等概念股涨幅居前，重组蛋白、超导、可控核聚变等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪回暖，赚钱效应一般，**两市成交额 12555 亿元**，截止收盘，上证指数报 3402.32 点，上涨 17.50 点，涨幅 0.52%，总成交额 5018.07 亿；深证成指报 10246.02 点，上涨 83.84 点，涨幅 0.83 %，总成交额 7536.60 亿；创业板指报 2061.87 点，上涨 24.60 点，涨幅 1.21 %，总成交额 3604.85 亿；科创 50 指报 980.93 点，下跌 1.97 点，跌幅 0.20 %，总成交额 213.28 亿。

二、周三盘面点评

一是稀土永磁概念股大涨。周一稀土永磁概念股活跃，周二稀土永磁概念股逆势上涨，周三稀土永磁概念股继续大涨。消息面上，6 月 7 日，商务部新闻发言人就中重稀土出口管制措施答记者问时表示，稀土相关物项具有军民两用属性，对其实施出口管制符合国际通行做法。中国依法对稀土相关物项实施出口管制，目的是更好维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务，体现了坚持维护世界和平与地区稳定的一贯立场。商务部表示，我们也注意到，随着机器人行业、新能源汽车等行业的发展，各国对中重稀土在民用领域的需求量正持续增长。中国作为负责任的大国，充分考虑各国在民用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。中方愿就此进一步加强与相关国家的出口管制沟通对话，促进便利合规贸易。预计后续稀土出口管制放松或对价格上涨呈助推作用，稀土板块迎估值提升之后再迎利润增厚双击。近期稀土永磁板块连续大涨，后市仍可逢低关注。

二是汽车零部件板块上涨。周三汽车零部件板块上涨，汽车一体化铸件领涨。消息面上，2025 年 6 月 1 日起，修订后的《保障中小企业款项支付条例》正式施行。条例明确规定，大型企业从中小企业采购货物、工程、服务，应当自交付之日起 60 日内支付款项。多家车企纷纷发表声明，承诺将供应商支付账期统一至 60 天内。展望后市，行业竞争可能更加激烈，关注自动驾驶赛道龙头车企及海外扩张较强的企业（逢低关注）。

三、后市大势研判

周二午后 A 股突然跳水，周三沪深三大指数高开高走全线走强，成功实现了对周二下跌的反包，沪指收盘在 3400 点上方。不过，周三量能明显萎缩，这或许反应出市场的几个主要矛盾：一是信心修复但追高意愿不足；二是利好刺激边际效应递减。虽有积极消息推动高开，但指数未能借势放量上攻，显示利好对市场整体做多动能的提振作用有限；三是缩量反包更倾向于对周二下跌的技术性修复。

考虑到海外压力犹存、国内经济修复不强及政策预期的博弈窗口，因此，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，预计短期 A 股市场将呈现震荡或震荡上行的概率较大，把握结构性机会。

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】

周二午后 A 股突然跳水，周三沪深三大指数高开高走全线走强，成功实现了对周二下跌的反包，沪指收盘在 3400 点上方。不过，周三量能明显萎缩，这或许反应出市场的几个主要矛盾：一是信心修复但追高意愿不足；二是利好刺激边际效应递减。虽有积极消息推动高开，但指数未能借势放量上攻，显示利好对市场整体做多动能的提振作用有限；三是缩量反包更倾向于对周二下跌的技术性修复。考虑到海外压力犹存、国内经济修复不强及政策预期的博弈窗口，因此，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，预计短期 A 股市场将呈现震荡或震荡上行的概率较大，把握结构性机会。操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。

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