

【A 股市场大势研判】

沪指重回 3400 点，创业板指领涨

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	3402.32	0.52%	17.50	
深证成指	10246.02	0.83%	83.84	
沪深 300	3894.63	0.75%	29.16	
创业板	2061.87	1.21%	24.60	
科创 50	980.93	-0.20%	-1.97	
北证 50	1427.91	0.00%	-0.01	

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	2.21%	医药生物	-0.41%	稀土永磁	4.90%	中韩自贸区	-1.35%
农林牧渔	2.02%	通信	-0.28%	电子竞技	2.72%	CRO 概念	-0.90%
非银金融	1.90%	美容护理	-0.10%	金属钴	2.36%	阿尔茨海默概念	-0.90%
汽车	1.70%	公用事业	0.09%	一体化压铸	2.26%	重组蛋白	-0.82%
传媒	1.60%	食品饮料	0.21%	网络游戏	2.22%	可控核聚变	-0.80%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，市场全天震荡反弹，创业板指领涨，沪指再度站上 3400 点。早盘三大指数集体高开，随后市场冲高后有所回落，午后大盘窄幅震荡。截至收盘，三大指数全线收红，创业板指领涨。盘面上，稀土永磁概念股集体走强，汽车零部件概念股表现活跃，券商等金融股一度冲高。下跌方面，核电股展开调整。总体上个股涨多跌少，有色金属、农林牧渔、非银金融、汽车和传媒等行业表现靠前；医药生物、通信、美容护理、公用事业和食品饮料等行业表现靠后。概念指数方面，稀土永磁、电子竞技、金属钴、一体化压铸和网络游戏等板块表现靠前；中韩自贸区、CRO 概念、阿尔茨海默概念、重组蛋白和可控核聚变等板块表现靠后。

消息方面,商务部国际贸易谈判代表兼副部长在伦敦谈到中美经贸磋商机制首次会议时表示,中美双方进行了专业、理性、深入、坦诚的沟通。双方原则上就落实两国元首6月5日通话共识以及日内瓦会谈共识达成了框架。中办、国办印发《关于深入推进深圳综合改革试点 深化改革创新扩大开放的意见》。意见部署统筹推进教育科技人才体制机制一体改革,推进金融、技术、数据等赋能实体经济高质量发展,允许在香港联合交易所上市的粤港澳大湾区企业,按照政策规定在深圳证券交易所上市;意见提出,支持深圳深化无人驾驶航空器飞行管理制度改革创新,探索开展跨境直升机飞行、公益服务等通用航空业务。国家发展改革委主任主持召开科技型民营企业座谈会时表示,认真研究吸纳企业提出的意见建议,提出更有针对性政策举措,支持民营企业在推动科技创新、建设现代化产业体系等方面发挥更加积极作用。

周三,市场全天震荡反弹,创业板指领涨,沪指再度站上3400点。沪深两市全天成交额1.26万亿,较上个交易日缩量1599亿。盘面上,市场热点较为杂乱,个股涨多跌少,全市场超3400只个股上涨。外贸方面,5月我国出口延续正增、韧性仍强,但增速有所放缓、对美出口降幅扩大是主拖累。往后看,预计6-7月我国出口仍能维持小幅正增,但随着七八月两个关税暂缓期结束,出口对经济的拖累或逐步显现。我们认为,中美伦敦谈判达成“落实框架”,进一步缓和了贸易紧张局势,有力地支撑海外需求的企稳,风险偏好进一步回升。内需方面,发改委表示今年6月底前将落实好大部分前期既定的稳经济稳就业政策,因此预计短期较难出台超预期的增量政策,或以落实前期存量政策为主,后市需密切关注6月底前国内政策落地情况以及7月政治局会议会否有增量政策出台,同时需密切关注关税进展,以判断行情的阶段性演绎。配置上,可以关注科技成长、新消费、高端制造以及防御属性突出的高股息资产。

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综合性综合类证券公司，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