



2025年06月06日

晨会纪要20250606

证券分析师:

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

花雨欣

hyx@longone.com.cn

重点推荐

- 1.若有效上破3418点压力位，指数或有进一步盘升动能——技术分析上证指数简评
- 2.端午旅游增速放缓——端午消费数据点评

财经要闻

- 1.国家主席习近平同美国总统特朗普通电话
- 2.央行发布1万亿买断式逆回购操作
- 3.税务总局表示前四月民营经济活力持续提升
- 4.中国人民银行副行长陶玲：构建与科技创新相适应的科技金融体制，加强银行信贷服务能力
- 5.欧洲央行如期降息25BP

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 若有效上破 3418 点压力位，指数或有进一步盘升动能——技术分析上证指数简评	3
1.2. 端午旅游增速放缓——端午消费数据点评	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.若有效上破 3418 点压力位，指数或有进一步盘升动能——技术分析上证指数简评

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

投资要点

核心观点：上证指数目前上有 3418 点一线的压力，下有 3174 点一线的支撑，目前尚未有效突破。近日指数正趋近 3418 点一线的压力位，压力位附近，或因多空分歧而震荡。若指数短线未能有效突破，选择回落蓄势，下方 3174 点一线或提供较强支撑，回落空间并不大。若指数有效上破 3418 点一线压力位，将跳出长期横盘宽幅震荡、多空胶着的区间，3418 点压力位将转化为强支撑，上行空间或打开。

上证指数临近 3418 点附近的压力位，是近 5 年来震荡形成的平衡线压力，多空分歧较大，压力较重。截止 2025 年 6 月 4 日指数收盘于 3376 点，距 2023 年 5 月形成的前期高点 3418 点压力位仅 42 点。3418 点一线，是自 2020 年 7 月以来，近 5 年的涨跌中形成的重要的趋势线压力，是多重前期低点、前期高点汇聚而成的平衡线压力，是套牢盘密集区。在此附近多空分歧较大，压力较重。指数在 2025 年 10 月 8 日短线突破 3418 点压力，但冲高回落，未能有效突破。自此先后 5 次试图上破此压力位，均无功而返。目前指数再次逼近 3418 点一线压力，仍或面临多空争夺，从而有震荡预期。

下方 3174 点一线是多重前期低点、前期高点汇聚而成的平衡线支撑位，支撑有力。指数下方 2024 年 5 月形成的前期高点 3174 点是 W 底颈线位支撑位，同时是多重前期低点支撑，也是 60 周均线、120 周均线及 90 周均线等长期周均线支撑位附近。“关税战”的利空影响下，指数曾一度跌破 3174 点支撑，但快速收回，抵抗住较大的利空影响，在此一线支撑较为有力。

2024 年 9 月 18 日到 2024 年 10 月 8 日大涨之后，3174 点一线提供三次重要支撑，明显有大单资金介入，并形成看涨 K 线组合。指数在 2024 年 9 月 18 日到 2024 年 10 月 8 日逼空大涨，10 个交易日上涨 985 点。之后回落调整形成调整浪，以高度约 10% 的震荡幅度，宽幅震荡横盘推进，形成箱体。并在箱体底部形成多个波段低点。第一个低点，指数于 2024 年 10 月 18 日在 3152 点获得支撑，当日大涨收红，当日即收复 3174 点，大单资金大幅净流入超 188 亿元，金额可观，并与前一交易日形成看涨吞没 K 线组合；第二个低点，指数在 2025 年 1 月 13 日当日收盘 3160 点，并于次日收复 3174 点，大单资金大幅净流入超 162 亿元，金额可观，并与前两个日 K 线形成启明星看涨 K 线组合；第三个低点，指数在 2025 年 4 月 7 日受“关税战”影响大幅回落，跌破 3174 点支撑位，但其后两个交易日即快速收复 3174 点，大单资金净流入超 66 亿元，形成看涨吞没 K 线组合以及岛形反转形态。三次波段低点虽都短线下破 3174 点支撑位，但均被快速收回，3174 点一线提供了较强的短线支撑。三个低点的连线，也形成了趋势线支撑位，底部夯实，回落空间并不大。

后续若有效上破 3418 点一线压力位，上行空间或打开。指数目前仍处 3418 点压力与 3174 点支撑的震荡区间。目前正趋近 3418 点一线的压力位。在此附近，仍或因多空分歧而震荡。但指数 30 日、60 日、120 日中期均线多头排列，中期趋势向好。若指数短线震荡整理充分后，有效上破 3418 点压力位，指数将跳出长期横盘宽幅震荡、多空胶着的区间，3418 点一线将转化为支撑。新的压力位将上移到 2024 年 10 月 8 日形成的近期高点 3674 点附近。若把 2024 年 9 月 18 日到 2024 年 10 月 8 日大涨 985 点的上涨 K 线，在形态上当作旗杆的话，2024 年 10 月 8 日波段顶之后的宽幅震荡的调整浪当作旗面的话，指数有可能在

走旗形形态。调整浪结束后，理论上将或再有一个旗杆的上涨幅度，指数的上行空间或进一步打开。

风险提示：技术分析是对已有的行情进行统计、归纳、分析，是从当前市场量、价、线、形、位多个角度进行多空力量对比，是对稳定条件下，多空双方市场情绪、成本分布进行的判断评估，是对之前的行情运行规律进行的总结、应用。当市场突发较大的军事、政治、经济、自然灾害及其他较大利空时，多空双方猝不及防，市场准备不足，操作情绪易失控，技术分析可能失效。在行情分析中可以参考技术指标，但应用时仍需谨慎。

1.2.端午旅游增速放缓——端午消费数据点评

证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001，rxflongone.com.cn

投资要点：

旅游人次及收入增速放缓。根据文旅部数据，从出游人次来看，端午假期3天国内旅游出游人数1.19亿人次，同比增长5.7%。从旅游收入看，国内旅游收入427.30亿元，同比增长5.9%。增速较去年同期端午和今年五一均放缓。从人均消费来看，国内游5日人均消费花费359.08元，较2024年同期小幅下滑2.11%。

周边游为主，双节“亲子游”热度高。1) 中短途游为主流。由于端午假期时间较短，游客偏向短途以及周边游。途牛数据显示，游客短途休闲游需求旺盛，周边游出游人次占比接近50%。携程国内周边游本地游占比达64%，热门周边目的地为杭州、南京、上海等。2) 端午假期适逢儿童节，亲子家庭成为端午出游主力军。携程数据显示GMV前50景区中亲子类占比近90%，亲子订单占整体旅游订单25%。去哪儿中主题乐园热度同比增六成，亲子房预订量同比超五成。3) 民俗活动热度高。携程中佛山凭借“龙舟漂移”等炫技视频出圈，机票订单同比大涨138%，酒店增长51%；屈原故里汨罗景区门票订单增长44%，屈子文化园上榜当地必打卡景点；嘉兴以“粽子之乡”美誉和乌镇老街粽宴、古镇夜游吸引游客，酒店订单增长34%。去哪儿中湖南岳阳、江苏无锡、广东佛山等目的地，端午酒店预订量同比增长超四成。

免签政策下入境游高增。今年端午节假日全国边检机关共计保障590.7万人次中外人员出入境，日均196.9万人次，较去年端午节假日同期增长2.7%，其中入境外国人中，适用免签政策入境23.1万人次，较去年同期增长59.4%。从出境游来看，携程数据显示出境游热门目的地集中在3小时飞行圈内，前五为日本、中国香港、韩国、泰国、马来西亚。入境游订单同比增近90%。

景区及目的地：长白山景区：接待游客与去年同期持平，但旅游收入同比增长23.94%。祥源文旅：端午节三天，祥源文旅旗下各目的地共接待游客13.59万人次、实现营业收入867.95万元，接待人次同比增长29.96%，营业收入同比增长25.27%。其中，丹霞山营收增长超50%，莽山营收增长超30%。

交通运输：铁路、公路增速较高。端午假期，全社会跨区域人员流动量超6.53亿人次，日均2.18亿人次，比去年同期增长2.5%，低于此前预期的7.7%。具体来看，铁路、公路增速相对较高，分别同比+4.3%、2.4%，水路同比下降6.8%。

投资建议：今年假期南北方天气差距较大，部分地区受阴雨天气影响，游客选择度较低，叠加端午节假日较短，整体旅游消费数据表现较平淡。后续来看，新消费崛起，提振消费、扩大内需、免签退税等利好政策的出台仍有望推动消费需求持续释放，旅游等市场有望持续复苏，建议关注OTA平台以及景区、酒店等受益板块。

风险提示：宏观经济不及预期；政策不及预期；居民消费意愿下行；市场竞争加剧；自然灾害和安全事故等影响。

2.财经新闻

1.国家主席习近平同美国总统特朗普通电话

6月5日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。

习近平指出，校正中美关系这艘大船的航向，需要我们把好舵、定好向，尤其是排除各种干扰甚至破坏，这尤为重要。根据美方提议，两国经贸牵头人在日内瓦举行会谈，迈出了通过对话协商解决经贸问题的重要一步，受到两国各界和国际社会普遍欢迎，也证明对话和合作是唯一正确的选择。双方要用好已经建立的经贸磋商机制，秉持平等态度，尊重各自关切，争取双赢结果。对此，中方是有诚意的，同时也是有原则的。中国人一向言必行、行必果，既然达成了共识，双方都应遵守。日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展，撤销对中国实施的消极举措。双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流，增进共识、减少误解、加强合作。

习近平强调，美国应当慎重处理台湾问题，避免极少数“台独”分裂分子把中美两国拖入冲突对抗的危险境地。

特朗普表示十分尊重习近平主席，中美关系十分重要。美方乐见中国经济保持强劲增长。中美合作可以做成很多好事。美方将继续奉行一个中国政策。两国日内瓦经贸会谈很成功，达成了好的协议。美方愿同中方共同努力落实协议。美方欢迎中国留学生来美学习。

习近平欢迎特朗普再次访华，特朗普表示诚挚感谢。两国元首同意双方团队继续落实好日内瓦共识，尽快举行新一轮会谈。

（信息来源：中国政府网）

2.央行发布1万亿买断式逆回购操作

6月5日，央行预告次日1万亿规模买断式逆回购操作，期限为3个月。6月分别有5000亿3个月期和7000亿6个月期买断式逆回购到期。

（信息来源：央行）

3.税务总局表示前四月民营经济活力持续提升

6月5日，国家税务总局发布新闻报告，指出2025年前四个月，全国民营经济（包括民营企业和个体工商户）纳税人享受支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税3518.8亿元，占比达64.6%，是税费优惠政策的主要受益对象。税务数据显示，2025年前4个月，民营经济总体发展稳中向好，市场活力不断显现，呈现出三方面亮点。

一是发展态势稳中向好。增值税发票数据显示，2025年前4个月，民营经济销售收入同比增长3.6%，比全国企业高0.9个百分点，占全国企业销售收入比重71.3%。分行业看，制造业、高技术产业民营经济销售收入同比分别增长6.5%、15.5%，增速分别比全国同行业企业快1.8个和1.6个百分点。民营经济的平稳发展，为稳住宏观经济大盘作出了重要贡献。

二是吸纳就业人数稳步增长。税务数据显示，截至2025年4月底，民营经济缴纳养老保险费的人数占全部企业职工缴费人数的79.4%，较去年同期提高0.2个百分点；缴费人数同比增长0.9%，较全部企业平均增幅高0.2个百分点。作为吸纳就业的“主力军”，民营经济为稳就业发挥了重要支撑。

三是新办经营主体保持增长。税收数据显示，截至 2025 年 4 月底，全国民营经济涉税经营主体户数同比增长 7.6%，占全国涉税经营主体比重达 97.6%，为稳定经营主体基本盘贡献了重要力量。

（信息来源：税务总局）

4.中国人民银行副行长陶玲：构建与科技创新相适应的科技金融体制，加强银行信贷服务能力

6 月 5 日，中国人民银行副行长陶玲在 2025 天津五大道金融论坛上表示，当前，在实现科技与金融的良性互动方面仍存在一些挑战。主要是因为科技型企业在其生命周期的不同阶段，其风险特征和融资需求有很大差异，金融供给的适配性不足。陶玲表示，面对上述挑战，需要构建与科技创新相适应的科技金融体制，主要包括：加强银行信贷服务能力建设，优化科技创新和技术改造再贷款政策，建立债券市场“科技板”，完善科技金融生态体系等。

（信息来源：上海证券报）

5.欧洲央行如期降息 25BP

6 月 5 日，欧洲央行将存款机制利率下调 25 个基点至 2%，符合市场预期，为连续第 7 次会议降息。主要再融资利率和边际贷款利率分别从 2.4%和 2.65%下调至 2.15%和 2.4%。并且在经济预测中下调了 2025 年和 2026 年通胀预测值 0.3 个百分点，分别至 2.0%和 1.6%，主要是依据更强的欧元和更低的能源价格假设。

（信息来源：欧洲央行）

3.A 股市场评述

上交易上证指数延续收红，在前期高点压力位前指标尚未走弱

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上证指数：上交易上证指数延续收红，5日均线金叉20日均线，技术上再度取得进步。量能有所放大，5日均线量金叉10日均量线，量能也渐次向好。大单资金净流入金额虽较小，但呈净流入状态。短期均线虽尚未多头排列，但中期均线多头排列尚未走弱。目前指数短线技术条件虽不强势，但渐次向好。短线或延续小幅震荡盘升。指数目前进一步趋近前期高点3418点一线的压力位，这里同时也是近期高点形成的趋势线压力位，短线或面临突破战役，需量能、资金流的充分放大支持。若震荡中，日线与周线的MACD能实现金叉共振，指数上行动能或进一步增强。

深成指、创业板：均收阳K线，两指数均上破各自20日均线压力位，延续取得技术上的进步。创业板同时上破其60日均线压力位，领先于深成指。两指数量能明显放大，日线指标进一步修复，尚无明确拉升结束迹象，或延续震荡盘升。60日均线技术上通常作为多空分界线，若有效上破60日均线，或有进一步震荡盘升动能。

板块：IT服务板块，昨日收盘上涨2.63%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数昨日一举上破近期高点压力位，量能明显放大，大单资金净流入15.6亿元，金额可观。日线KDJ、MACD金叉共振延续，5日、20日、60日均线多头排列、齐头向上，日线均线向好，短线或仍有震荡盘升动能。

其他板块，如元件、通信服务、软件开发、消费电子、其他电子、其他电源设备、计算机设备等板块，昨日均呈明显放量，短线做多力量活跃。相关概念板块，如F5G、英伟达概念、东数西算、数据中心、信创、国产操作系统、鸿蒙概念、华为昇腾、AI手机、智谱AI、铜缆高速连接、云游戏等板块，短线技术条件有所修复。这些板块近日表现不活跃，昨日量能明显放大，或产生轮动需求，可短线观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五(%)	行业	跌幅前五(%)
元件	5.15	饰品	-5.72
消费电子	3.22	个护用品	-4.50
通信设备	3.14	动物保健Ⅱ	-3.70
电视广播Ⅱ	2.69	休闲食品	-3.16
摩托车及其他	2.59	农商行Ⅱ	-3.03

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/6/5	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	17949	22.38
	逆回购到期量	亿元	2660	/
	逆回购操作量	亿元	1265	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.4120	-0.13
	DR007	%,BP	1.5509	-0.40
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6741	0.37
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4000	3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9200	5.00
股市	上证指数	点,%	3384.10	0.23
	创业板指数	点,%	2048.62	1.17
	恒生指数	点,%	23906.97	1.07
	道琼斯工业指数	点,%	42319.74	-0.25
	标普 500 指数	点,%	5939.30	-0.53
	纳斯达克指数	点,%	19298.45	-0.83
	法国 CAC 指数	点,%	7790.27	-0.18
	德国 DAX 指数	点,%	24323.58	0.19
	英国富时 100 指数	点,%	8811.04	0.11
	美元指数	/,%	98.7548	-0.06
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1757	41.00
	欧元/美元	/,%	1.1445	0.23
	美元/日元	/,%	143.57	0.57
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	2959.00	0.14
	铁矿石	元/吨,%	701.00	-0.14
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3376.10	-0.63
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	63.37	0.83
	LME 铜	美元/吨,%	9707.50	0.61

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、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，并不代表东海证券股份有限公司，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“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。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。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备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。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089