



2025 年 7 月 3 日

## 市场有望延续震荡上行态势，关注结构性投资机会

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】

周三 A 股市场全天呈现缩量调整态势，沪深三大指数表现分化，黑色系及银行股上涨支撑大盘，海洋经济与光伏等板块的强势，反映出政策导向与行业基本面或有改善对市场的驱动作用，半导体及军工概念股出现回调，则凸显市场对板块短期涨幅与资金流向变化的敏感，整体上，市场呈现沪强深弱格局。

7 月，A 股市场有望延续震荡上行态势，但面临多重扰动。政策持续发力与中报业绩披露为市场提供支撑，业绩确定性高的行业将受青睐；海外美联储货币政策、地缘政治及中美关系变化仍是主要扰动因素。市场或在政策面与基本面的博弈中震荡前行，需关注风格切换与板块轮动带来的结构性机会。

我们认为，市场站上 3400 点后，市场相对活跃度有所提升。进入 7 月，随着市场情绪回暖，A 股有望形成“金融搭台、成长唱戏”的均衡风格。金融板块凭借低估值和政策优势稳定指数，科技成长板块则依托政策利好与产业趋势挖掘结构性机会，两者配合，共同推动市场震荡上行。

投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：7 月进入中报披露窗口后，更多的聚焦于中报业绩等确定性主线，逢低布局中报业绩有改善预期的低位股；二是科技方向：军工、机器人行业、泛 AI、半导体、数字经济（数字货币），也是逢低布局（需要注意的是，科技题材内部将高度分化，投资者需深挖基本面，规避纯概念炒作、估值过高的品种，谨防投资风险）；三是超跌反弹方向：新能源、券商（逢回调择机低吸）。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A 股大势研判】

##### 一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后震荡调整，创指半日跌近 1%。盘面上看，海工装备板块强势，光伏设备股盘中拉升，银行股延续涨势，半导体芯片股集体调整，光刻机板块陷入回调。午后，三大指数集体收跌，创指跌超 1%。盘面上看，钢铁板块大涨，光伏设备股持续走强。

全天看，行业方面，钢铁、光伏设备、水泥建材、煤炭、玻璃玻纤、采掘等板块涨幅居前，通信设备、航天航空、半导体、电子元件等板块跌幅居前；概念股方面，水产养殖、低碳冶金、可燃冰、海洋经济、代糖、有机硅等概念股涨幅居前，高宽带内存、噪声防治概念股跌幅居前。

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 13770 亿元，截止收盘，上证指数报 3454.79 点，下跌 2.96 点，跌幅 0.09%，总成交额 5431.31 亿；深证成指报 10412.63 点，下跌 63.66 点，跌幅 0.61%，总成交额 8338.50 亿；创业板指报 2123.72 点，下跌 24.20 点，跌幅 1.13%，总成交额 3937.85 亿；科创 50 指报 982.64 点，下跌 12.16 点，跌幅 1.22%，总成交额 239.92 亿。

##### 二、周三盘面点评

**一是钢铁行业大涨。**周三钢铁、煤炭等黑色系板块大涨。消息面上，近日 6 月 PMI 数据传递宏观积极信号，周三国内期市黑色系金属品种全线飘红，此外，中国钢铁工业协会 7 月 2 日发布会议通知，拟于 7 月 29 日—31 日在唐山曹妃甸召开中国钢铁工业协会六届十一次理事（扩大）会议，总结上半年行业工作进展，研究分析当前面临的新形势新挑战，研判下半年行业发展态势，提出下半年重点工作要求。我们认为，经历上半年的价格下跌，目前的钢材价格估值已处于低位，下半年钢价进一步下跌的空间已经有限。若钢铁产量调控落地，行业利润有望修复。

**二是光伏设备等新能源赛道活跃。**周三光伏设备等新能源赛道股活跃。我们认为，2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，展望 2025 年后市，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，后市新能源赛道仍值得逢低关注。

**三是海工装备概念股大涨。**周三海工装备概念股大涨。消息面上，据新华社，7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议指出，推动海洋经济高质量发展，要加强顶层设计，加大政策支持力度，鼓励引导社会资本积极参与发展海洋经济。要提高海洋科技自主创新能力，强化海洋战略科技力量，培育发展海洋科技领军企业和专精特新中小企业。要做强做优做大海洋产业，推动海上风电规范有序建设，发展现代化远洋捕捞，发展海洋生物医药、生物制品，打造海洋特色文化和旅游目的地，推动海运业高质量发展。要加强海湾经济发展规划研究，有序推进沿海港口群优化整合。要加强海洋生态环境保护，接续实施重点海域综合治理，积极推进海域分层立体利用，探索开展海洋碳汇核算。要深度参与全球海洋治理，加强全球海洋科研调查、防灾减灾、蓝色经济合作。

##### 三、后市大势研判

周三 A 股市场全天呈现缩量调整态势，沪深三大指数表现分化，黑色系及银行股上涨支撑大盘，海洋经济与光伏等板块的强势，反映出政策导向与行业基本面或有改善对市场的驱动作用，半导体及军工概念股出现回调，则凸显市场对板块短期涨幅与资金流向变化的敏感，整体上，市场呈现沪强深弱格局。

7 月，A 股市场有望延续震荡上行态势，但面临多重扰动。政策持续发力与中报业绩披露为市场提供支撑，业绩确定性高的行业将受青睐；海外美联储货币政策、地缘政治及中美关系变化仍是主要扰动因素。市场或在政策面与基本面的博弈中震荡前行，需关注风格切换与板块轮动带来的结构性机会。

我们认为，市场站上 3400 点后，市场相对活跃度有所提升。进入 7 月，随着市场情绪回暖，A 股有望形成“金融搭台、成长唱戏”的均衡风格。金融板块凭借低估值和政策优势稳定指数，科技成长板块则依托政策利好与产业趋势挖掘结构性机会，两者配合，共同推动市场震荡上行。

投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：7 月进入中报披露窗口后，更多的聚焦于中报业绩等确定性主线，逢低布局中报业绩有改善预期的低位股；二是科技方向：军工、机器人行业、泛 AI、半导体、数字经济（数字货币），也是逢低布局（需要注意的是，科技题材内部将高度分化，投资者需深挖基本面，规避纯概念炒作、估值过高的品种，谨防投资风险）；三是超跌反弹方向：新能源、券商（逢回调择机低吸）。

### 【晨早参考短信】

周三 A 股市场全天呈现缩量调整态势，沪深三大指数表现分化，黑色系及银行股上涨支撑大盘，海洋经济与光伏等板块的强势，反映出政策导向与行业基本面或有改善对市场的驱动作用，半导体及军工概念股出现回调，则凸显市场对板块短期涨幅与资金流向变化的敏感，整体上，市场呈现沪强深弱格局。7 月，A 股市场有望延续震荡上行态势，但面临多重扰动。政策持续发力与中报业绩披露为市场提供支撑，业绩确定性高的行业将受青睐；海外美联储货币政策、地缘政治及中美关系变化仍是主要扰动因素。市场或在政策面与基本面的博弈中震荡前行，需关注风格切换与板块轮动带来的结构性机会。

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    |