



2025 年 7 月 10 日

沪指 3500 点得而复失，两市成交超 1.5 万亿元，3500 点附近或有震荡

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】

近期晨报提醒，目前基本面和流动性这两大关键因素还未能形成有力支撑的情况下，集中发力推动市场全面上涨的概率较低，震荡上行的概率较大。市场走势如我们预期，周三沪指盘中成功突破 3500 点整数关口，不过，午后回落，沪指 3500 点得而复失。整体上，延续近期震荡上行，重心上移的趋势。3500 点得而复失，主要还是阶段获利盘的抛出以及市场阶段不确定的具体体现。

我们认为，市场若想实现从 3500 点向更高区间的突破，必须等待基本面修复与流动性宽松的共振。当前经济逐步复苏但力度不够强劲，6 月 CPI 同比转正虽终结了连续 4 个月的下降态势，但 0.1% 的涨幅仍显示需求端恢复力度有限，工业企业利润增速尚未形成明确拐点，这制约着市场对盈利端的预期。

从政策面观察，流动性环境仍处于合理充裕区间，但进一步宽松的信号尚未明确。若后续出现降准或 MLF 超额续作等信号，将形成对市场的催化。除此之外，海外美联储何时降息也备受关注，尤其是如果美联储降息落地，国内货币政策进一步宽松预期下，届时有望形成海内外流动性的共振，共同提振 A 股市场向更好方向挺进。

整体来看，短期市场宜持谨慎乐观态度，需警惕震荡反复。3500 点的突破虽提振市场士气，但当前基本面修复基础尚不牢固，内需有待进一步激发，部分行业压力犹存，且流动性全面宽松面临约束，海外地缘与政策等不确定性因素仍在，叠加技术面面临前期压力，市场在 3500 点附近出现震荡、回踩的可能性较大。结构性行情为主，轻指数、重个股。对选股能力和节奏把握提出更高要求。

投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：近期 A 股半年度业绩预告披露呈现加速态势，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，随后震荡走强，沪指重返 3500 点，再创年内新高。盘面上看，大金融板块多数走强，多元金融概念大涨，影视院线板块强势，医药医疗股活跃。午后，三大指数震荡回落，沪指 3500 点得而复失，深成指飘绿。盘面上看，贵金属方向领跌，存储芯片板块震荡走低。

全天看，行业方面，多元金融、工程咨询服务、文化传媒、医疗服务、银行等板块涨幅居前。小金属、保险、贵金属、船舶制造、风电设备等板块跌幅居前；概念股方面，Kimi、AI 语料、短剧互动游戏等概念股涨幅居前，稀土永磁、存储芯片、有机硅等概念股跌幅居前。

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 15052 亿元，截止收盘，上证指数报 3493.05 点，下跌 4.43 点，跌幅 0.13%，总成交额 5959.63 亿；深证成指报 10581.80 点，下跌 6.59 点，跌幅 0.06%，总成交额 9092.24 亿；创业板指报 2184.67 点，上涨 3.59 点，涨幅 0.16%，总成交额 4355.10 亿；科创 50 指报 983.11 点，下跌 8.84 点，跌幅 0.89%，总成交额 204.14 亿。

二、周三盘面点评

一是多元金融板块大涨。周三多元金融板块大涨。消息面上，近日，6 部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》明确了金融促消费的“路线图”，通过引导消费金融机构拓宽多元化融资渠道，向消费重点领域加大消费金融投放，更好满足消费领域金融服务需求。作为传统金融机构的重要补充，消费金融机构是一股新兴的金融力量，经过近些年的发展，规模逐渐增大、服务客群越发广泛，在充分释放消费动能和扩大消费信贷供给过程中发挥了重要作用。然而，消费金融机构还面临资金来源成本高、渠道单一等问题，高成本的资金补充在一定程度上制约其快速发展壮大。因此，消费金融行业亟需拓宽融资路径，创新更多融资方式吸引低成本资金，丰富消费信贷供给，促进居民消费品质升级。《意见》提出，加大债券市场融资支持力度。支持符合条件的消费金融公司、汽车金融公司、金融租赁公司发行金融债券，拓宽资金来源，扩大消费信贷规模。

二是文化传媒板块大涨。周三短剧互动游戏、影视、文化传媒板块大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判，不过，连续上涨后，2 月 17 日报告提醒，提防高位股分化回落，之后传媒板块确实出现回落。4 月 9 日探底回升，近期逐步上行。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。展望后市，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（逢低关注）。

三、后市大势研判

近期晨报提醒，目前基本面和流动性这两大关键因素还未能形成有力支撑的情况下，集中发力推动市场全面上涨的概率较低，震荡上行的概率较大。市场走势如我们预期，周三沪指盘中成功突破 3500 点整数关口，不过，午后回落，沪指 3500 点得而复失。整体上，延续近期震荡上行，重心上移的趋势。3500 点得而复失，主要还是阶段获利盘的抛出以及市场阶段不确定的具体体现。

我们认为，市场若想实现从 3500 点向更高区间的突破，必须等待基本面修复与流动性宽松的共振。当前经济逐步复苏但力度不够强劲，6 月 CPI 同比转正虽终结了连续 4 个月的下降态势，但 0.1% 的涨幅仍显示需求端恢复力度有限，工业企业利润增速尚未形成明确拐点，这制约着市场对盈利端的预期。

从政策面观察，流动性环境仍处于合理充裕区间，但进一步宽松的信号尚未明确。若后续出现降准或 MLF 超额续

作等信号，将形成对市场的催化。除此之外，海外美联储何时降息也备受关注，尤其是如果美联储降息落地，国内货币政策进一步宽松预期下，届时有望形成海内外流动性的共振，共同提振 A 股市场向更好方向挺进。

整体来看，短期市场宜持谨慎乐观态度，需警惕震荡反复。3500 点的突破虽提振市场士气，但当前基本面修复基础尚不牢固，内需有待进一步激发，部分行业压力犹存，且流动性全面宽松面临约束，海外地缘与政策等不确定性因素仍在，叠加技术面面临前期压力，市场在 3500 点附近出现震荡、回踩的可能性较大。结构性行情为主，轻指数、重个股。对选股能力和节奏把握提出更高要求。

投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：近期 A 股半年度业绩预告披露呈现加速态势，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】

近期晨报提醒，目前基本面和流动性这两大关键因素还未能形成有力支撑的情况下，集中发力推动市场全面上涨的概率较低，震荡上行的概率较大。市场走势如我们预期，周三沪指盘中成功突破 3500 点整数关口，不过，午后回落，沪指 3500 点得而复失。整体上，延续近期震荡上行，重心上移的趋势。3500 点得而复失，主要还是阶段获利盘的抛出以及市场阶段不确定的具体体现。我们认为，市场若想实现从 3500 点向更高区间的突破，必须等待基本面修复与流动性宽松的共振。当前经济逐步复苏但力度不够强劲，工业企业利润增速尚未形成明确拐点，这制约着市场对盈利端的预期。流动性环境仍处于合理充裕区间，但进一步宽松的信号尚未明确。海外美联储何时降息也备受关注，尤其是如果美联储降息落地，国内货币政策进一步宽松预期下，届时有望形成海内外流动性的共振，共同提振 A 股市场向更好方向挺进。整体来看，当前基本面修复基础尚不牢固，且流动性全面宽松面临约束，海外地缘与政策等不确定性因素仍在，叠加技术面面临前期压力，市场在 3500 点附近出现震荡、回踩的可能性较大。结构性行情为主，轻指数、重个股。

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。

风险提示及免责声明

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