



2025 年 7 月 11 日

金融地产助攻下，沪指站上 3500 点，后市有望演绎“权重搭台、题材唱戏”格局

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】

周四，沪深三大指数开盘震荡不一，随后指数出现分化，沪指红盘震荡，创指盘中翻绿。午后，在地产及金融股的带领下指数一度冲高，近尾盘指数虽高位回落，但三大指数仍集体收涨，指数收盘价成功收复 3500 点整数关口，延续近期震荡上行的趋势。

历来，权重股都是指数冲关之际的重要力量。3500 点作为 A 股重要心理关口，沪指在此附近经历多次多空博弈，金融地产联袂拉升有助于突破前期高点形成的压力位，而权重股的突破能够吸引增量资金入场，为后续行情打开空间。

不过，周四权重带领指数上攻的过程中，指数尾盘一度回落，表明 3500 点上方市场压力依旧较大。金融地产受益于政策预期与估值修复，仍是冲关主力，但全天市场成交并未有效释放下，不排除 3500 附近仍有震荡可能，不过，无需过分担心，震荡上行仍是主基调。

与此同时，在权重板块上涨时，科技等题材板块表现滞涨。整体看，金融地产的强势是政策托底、资金避险和指数攻坚的综合结果，而科技等题材股的疲软则源于资金分流、业绩压力等。在市场风险偏好整体提升下，未来市场可能呈现“权重搭台、题材唱戏”的格局，题材股的补涨需等待风格切换条件成熟。

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、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后指数出现分化，沪指红盘震荡，创指盘中翻绿。盘面上看，光伏概念强势，多元金融概念延续涨势，券商板块活跃，稀土板块盘中拉升。午后，在地产及金融股的带领下指数一度冲高，但未能持续走强。临近尾盘，再度回落，但三大指数仍集体收涨，沪指站在 3500 点上方。盘面上看，地产股大涨。

全天看，行业方面，房地产开发、工程咨询服务、房地产服务、水泥建材、煤炭、多元金融、证券等板块涨幅居前，珠宝首饰、船舶制造、电子元件等板块跌幅居前；概念股方面，有机硅、租售同权、赛马、参股期货、房屋检测等概念股涨幅居前，电子身份证、复合集流体、PCB 等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，两市成交额 14942 亿元，截止收盘，上证指数报 3509.68 点，上涨 16.63 点，涨幅 0.48%，总成交额 6131.61 亿；深证成指报 10631.63 点，上涨 49.33 点，涨幅 0.47%，总成交额 8810.09 亿；创业板指报 2189.58 点，上涨 4.91 点，涨幅 0.22%，总成交额 4194.55 亿；科创 50 指报 979.99 点，下跌 3.12 点，跌幅 0.32%，总成交额 221.68 亿。

二、周四盘面点评

一是房地产板块大涨。周四房地产开发、房地产服务板块集体大涨。2024 年以来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，2024 年 5 月 17 日，央行“四箭齐发”稳楼市。2024 年 9 月 24 日，在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，央行行长潘功胜宣布了一组增量政策，包括降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率、统一房贷最低首付比例、优化保障性住房再贷款政策等。2024 年 12 月的中央政治局会议及中央经济工作会议都强调“稳住楼市股市”。今年，首次把稳住楼市股市写进《政府工作报告》，住房目标方面，持续用力推动房地产市场止跌回稳。继续做好保交房工作，有效防范房企债务违约风险。2025 年 5 月 7 日，国新办举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜在会上宣布，将下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，5 年期以上首套房利率由 2.85% 降至 2.6%，其他期限的利率同步调整。今年上半年，多家房企的债务重组取得重大进展。行业纾困从“个案突破”迈向“模式复制”的关键一步，有助于推动整个房地产行业实现风险出清、良性循环。北京市人民政府印发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》，其中提出，研究制定住房公积金个人住房贷款“带押过户”政策。政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，预计 2025 年房地产风险有望边际缓释，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来短期的提振，后市需要关注基本面回升的力度。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”或难再现，具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

二是证券板块大涨。周四证券板块大涨。2024 年 7 月初的下半年（暨三季度）策略报告中，我们推荐了证券板块的低吸机会（当时空头氛围弥漫），重点推荐了重组方向，特别是风控能力领先业务质量兼备的优质头部券商将更具安全边际。从结果看，最终等来了 2024 年 9 月末证券板块迅猛上涨，符合我们的预期。2025 年二季度，我们继续提醒，一季度券商板块出现回调后，二季度券商板块仍可逢低关注。当时的理由如下：首先，成交量整体有望高于去年，有助于券商业绩提升。中长期资金入市为券商资管、经纪业务、机构业务带来的增长潜力；其次，经济基本面好转。后市财政货币政策的协同发力共同促进经济回升（尤其是关注财政力度）；再次，行业内并购整合的事件催化；最后，流动性上，国内货币依旧宽松。展望 2025 年下半年，券商板块仍可逢低关注。目前证券行业受以下利好推动：一是政策驱动与资本市场改革。科创板改革深化：证监会近期推出“1+6”政策措施，包括重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市、引入专业机构投资者等，利好券商投行业务。分类评价制度修订：证监会调整证券公司分类评价体系，强化专业能力导向，鼓励差异化发展，并加强中小投资者保护。二是流动性宽松：央行降准降息、逆回购操作等政策维持

市场流动性，有助于券商融资成本和业务扩张。三是行业整合与并购重组加速。头部券商强强联合。另外，央企整合：中央汇金控股多家券商（逢低布局，高抛低吸或是占优策略）。

三是多元金融板块大涨。周三多元金融板块大涨，周四多元金融板块继续大涨。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。

三、后市大势研判

周四，沪深三大指数开盘震荡不一，随后指数出现分化，沪指红盘震荡，创指盘中翻绿。午后，在地产及金融股的带领下指数一度冲高，近尾盘指数虽高位回落，但三大指数仍集体收涨，指数收盘价成功收复 3500 点整数关口，延续近期震荡上行的趋势。

历来，权重股都是指数冲关之际的重要力量。3500 点作为 A 股重要心理关口，沪指在此附近经历多次多空博弈，金融地产联袂拉升有助于突破前期高点形成的压力位，而权重股的突破能够吸引增量资金入场，为后续行情打开空间。

不过，周四权重带领指数上攻的过程中，指数尾盘一度回落，表明 3500 点上方市场压力依旧较大。金融地产受益于政策预期与估值修复，仍是冲关主力，但全天市场成交并未有效释放下，不排除 3500 附近仍有震荡可能，不过，无需过分担心，震荡上行仍是主基调。

与此同时，在权重板块上涨时，科技等题材板块表现滞涨。整体看，金融地产的强势是政策托底、资金避险和指数攻坚的综合结果，而科技等题材股的疲软则源于资金分流、业绩压力等。在市场风险偏好整体提升下，未来市场可能呈现“权重搭台、题材唱戏”的格局，题材股的补涨需等待风格切换条件成熟。

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】

周四，沪深三大指数开盘震荡不一，随后指数出现分化，沪指红盘震荡，创指盘中翻绿。午后，在地产及金融股的带领下指数一度冲高，近尾盘指数虽高位回落，但三大指数仍集体收涨，指数收盘价成功收复 3500 点整数关口，延续近期震荡上行的趋势。历来，权重股都是指数冲关之际的重要力量。3500 点作为 A 股重要心理关口，沪指在此附近经历多次多空博弈，金融地产联袂拉升有助于突破前期高点形成的压力位，而权重股的突破能够吸引增量资金入场，为后续行情打开空间。不过，周四权重带领指数上攻的过程中，指数尾盘一度回落，表明 3500 点上方市场压力依旧较大。金融地产受益于政策预期与估值修复，仍是冲关主力，但全天市场成交并未有效释放下，不排除 3500 附近仍有震荡可能，不过，无需过分担心，震荡上行仍是主基调。与此同时，在权重板块上涨时，科技等题材板块表现滞涨。整体看，金融地产的强势是政策托底、资金避险和指数攻坚的综合结果，而科技等题材股的疲软则源于资金分流、业绩压力等。在市场风险偏好整体提升下，未来市场可能呈现“权重搭台、题材唱戏”的格局，题材股的补涨需等待风格切换条件成熟。

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