



2025 年 8 月 1 日

四大因素导致市场回调，短期市场或进入震荡期

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】

周三指数盘中回落已释放担忧信号，周四沪深三大指数集体下跌，主要有以下几个方面的原因：一是美联储决议继续维持基准利率在 4.25%至 4.50%区间，且美联储尚未就 9 月利率做出任何决定；二是政策预期落空与经济数据疲软形成双重压制，成为 3040 点上行以来最大单日下跌的重要原因。7 月底重要会议未释放降准降息等强刺激信号，或打击了顺周期板块的做多信心。叠加 7 月制造业 PMI 回落至 49.3%，新订单与出口订单同步收缩，挫伤市场情绪，导致资金风险偏好下降；三是资金面呈现显著的高低切换特征，加剧了市场分化。短期获利盘与套牢盘抛出形成抛压共振，周期股集体调整，与之相对，AI 硬件及创新药等高景气赛道延续强势，市场分化明显；四是 8 月中报业绩披露进入密集期，成为扰动市场的关键变量。部分前期涨幅较大但业绩存疑的品种面临回调压力，让市场情绪趋于谨慎。

市场或将进入短期的政策真空以及业绩验证的震荡期，指数短期迎来“中场休息”，或难有趋势性机会，但结构性行情还是有的，只不过，对选股能力和节奏把握提出更高要求。操作上，可适当控制仓位，对于手中涨幅较大的个股，可考虑逢高减仓，锁定收益。而对于一些优质的成长股和蓝筹股，可在回调后，逢低吸纳。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四晨报提醒，预计短期市场在去年 10 月 8 日的 3674 点前高附近面临较大压力，指数上攻该点位时必然会遭遇多空博弈。整体看，虽阶段趋势并未破坏，但**盘中的大幅震荡，已释放出担忧的信号，预计市场仍有反复。**

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后指数走势出现分化，沪指、深成指双双调整，创指半日微涨。盘面上看，辅助生殖概念走高，泛 AI 算力概念股走强，创新药板块盘中拉升，钢铁煤炭等周期股陷入回调。午后，市场跌幅加深。临近尾盘，三大指数跌幅均超 1%。

全天看，行业方面，软件开发、互联网服务、化学制药等板块涨幅居前，能源金属、钢铁、煤炭、采掘、船舶制造等板块跌幅居前；概念股方面，液冷、辅助生殖、财税数字化、Kimi、智谱 AI 等概念股涨幅居前，低碳冶金、水产养殖、稀缺资源等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，赚钱应较差，两市成交额 19360 亿元，截止收盘，上证指数报 3573.21 点，下跌 42.51 点，跌幅 1.18%，总成交额 8458.93 亿；深证成指报 11009.77 点，下跌 193.26 点，跌幅 1.73%，总成交额 10901.42 亿；创业板指报 2328.31 点，下跌 39.37 点，跌幅 1.66%，总成交额 5443.91 亿；科创 50 指报 1047.87 点，下跌 10.70 点，跌幅 1.01%，总成交额 456.84 亿。

二、周四盘面点评

一是泛 AI 主题活跃。周四 Kimi、智谱 AI、Sora、ChatGPT 等泛 AI 主题活跃。2025 年 1 月 7 日，我们发布了年度策略报告，把泛 AI 主题排在了主题投资的第一位，从今年一季度看，泛 AI 主题表现相当亮丽。今年政府工作报告中定调，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。我们认为，人工智能引领新一轮科技革命，将催生众多“AI+”的投资机会：国产 AI 算力的发展进步较快，催化产业链硬件革命；同时，算力的提升扩展 AI 的场景化应用面积，AI+应用迎来拐点。AI 产业链投资方向有望向 AI 应用方向持续扩散。从 2022 年 11 月 ChatGPT 发布到 2024 年“文生视频”大模型 Sora 开始，再到 2025 年 DeepSeek 的横空出世，全球 AI 产业链发展迅猛，大模型的持续迭代与升级拉动算力增长的需求，带动以半导体为代表的 AI 制造业蓬勃发展，以硬件进步助推算力增长，在过去两年，AI 产业链的投资机会主要在硬件和算力方向。2024 年下半年以来，AI 应用端产品落地加速，呈现出国内和国外共振的产业趋势。展望 2025 年下半年，泛 AI 主题投资后续将进入去伪存真阶段。后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察 AI 应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，精挑有业绩兑现能力的标的，部分科技成长类标的缺乏基本面支撑。

二是辅助生殖概念股上涨。周四辅助生殖概念股大涨。消息面上，据央视新闻，7 月 30 日，国新办举行新闻发布会，介绍育儿补贴制度及生育支持措施有关情况。国家医疗保障局待遇保障司副司长刘娟介绍，全国 31 个省（区、市）及新疆兵团全面将辅助生殖技术纳入报销，2024 年已有超 100 万人次享受待遇，助力万千家庭圆了“生育梦”。部分省份将分娩镇痛纳入报销，为孕产妇减负又减痛。同时，我们加快新生儿护理、“亲情陪产”等价格项目立项，促进儿科产科优化服务，更好满足群众对生育服务的多元化需求。

三、后市大势研判

周三指数盘中回落已释放担忧信号，周四沪深三大指数集体下跌，主要有以下几个方面的原因：一是美联储决议继续维持基准利率在 4.25%至 4.50%区间，且美联储尚未就 9 月利率做出任何决定；二是政策预期落空与经济数据疲软形成双重压制，成为 3040 点上行以来最大单日内下跌的重要原因。7 月底重要会议未释放降准降息等强刺激信号，或打击了顺周期板块的做多信心。叠加 7 月制造业 PMI 回落至 49.3%，新订单与出口订单同步收缩，挫伤市场情绪，导致资金风险偏好下降；三是资金面呈现显著的高低切换特征，加剧了市场分化。短期获利盘与套牢盘抛出形成抛压共振，

周期股集体调整，与之相对，AI 硬件及创新药等高景气赛道延续强势，市场分化明显；四是 8 月中报业绩披露进入密集期，成为扰动市场的关键变量。部分前期涨幅较大但业绩存疑的品种面临回调压力，让市场情绪趋于谨慎。

市场或将进入短期的政策真空以及业绩验证的震荡期，指数短期迎来“中场休息”，或难有趋势性机会，但结构性行情还是有的，只不过，对选股能力和节奏把握提出更高要求。操作上，可适当控制仓位，对于手中涨幅较大的个股，可考虑逢高减仓，锁定收益。而对于一些优质的成长股和蓝筹股，可在回调后，逢低吸纳。

【晨早参考短信】

周三指数盘中回落已释放担忧信号，周四沪深三大指数集体下跌，主要有以下几个方面的原因：一是美联储决议继续维持基准利率在 4.25%至 4.50%区间，且美联储尚未就 9 月利率做出任何决定；二是政策预期落空与经济数据疲软形成双重压制，成为 3040 点上行以来最大单日下跌的重要原因。7 月底重要会议未释放降准降息等强刺激信号，或打击了顺周期板块的做多信心。叠加 7 月制造业 PMI 回落至 49.3%，新订单与出口订单同步收缩，挫伤市场情绪；三是资金面呈现显著的高低切换特征，加剧了市场分化。短期获利盘与套牢盘抛出形成抛压共振，周期股集体调整，与之相对，AI 硬件及创新药等高景气赛道延续强势，市场分化明显；四是 8 月中报业绩披露进入密集期，成为扰动市场的关键变量。部分前期涨幅较大但业绩存疑的品种面临回调压力，让市场情绪趋于谨慎。市场或将进入短期的政策真空以及业绩验证的震荡期，指数短期迎来“中场休息”，或难有趋势性机会，但结构性行情还是有的，只不过，对选股能力和节奏把握提出更高要求。操作上，可适当控制仓位，对于手中涨幅较大的个股，可考虑逢高减仓，锁定收益。而对于一些优质的成长股和蓝筹股，可在回调后，逢低吸纳。

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