



2025 年 6 月 5 日

6 月市场大概率震荡上行，寻找结构性投资机会

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】

周三沪深三大指数集体上涨，虽然量能仍处低位，但指数表现却较为稳健，阶段反弹中个股赚钱效应显著回升。盘面上看，银行托底下，近期证券板块也有抬头的迹象。另外，近期医药、消费等板块走强，结构机会呈现。

市场可能还有如下隐忧：短期美国关税政策的不确定性、美债问题的阴影及美联储货币政策的走向仍将对 A 股市场产生影响。另外，两市成交额在 1.1 万亿附近徘徊，量能还是有所欠缺。

不过，5 月制造业 PMI 为 49.5%，比上月上升 0.5 个百分点，显示宏观经济景气度有所回升。

展望后市，综合内外因素来看，投资者在当前市场环境下，既没必要过分悲观，也没必要过分乐观，保持谨慎乐观的态度。预计 6 月 A 股市场将呈现震荡或震荡上行的概率较大。

从中期看，政策托底与流动性宽松仍是主基调。降准释放的万亿资金将逐步流入实体经济，叠加险资入市放宽、中长期资金引入等政策，市场底部支撑较强，整体向好的趋势相对明显。

操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。仍可采取防守叠加进攻的平衡策略。防御方向，可关注低估值龙头、高股息、消费（医药、老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向）等方向，逢低关注。而进攻还是成长主线（机器人行业、半导体、AI、数字经济及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注（后市可多分配一些注意力）。最后，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三晨报提醒，虽然 A 股迎来 6 月“开门红”，但市场可能还隐忧，不过，5 月制造业 PMI 为 49.5%，比上月上升 0.5 个百分点，显示宏观经济景气度有所回升。展望后市，综合内外因素来看，投资者在当前市场环境下，既没必要过分悲观，也没必要过分乐观，保持谨慎乐观的态度。预计 6 月 A 股市场将呈现震荡或震荡上行的概率较大。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体高开，随后高开高走，创指半日涨逾 1%。盘面上看，啤酒概念拉升，电池板块集体走强，小金属板块集体上涨，物流板块普跌。午后，三大指数集体收涨。

全天看，行业方面，珠宝首饰、美容护理、包装材料、家用轻工、电池、小金属等板块涨幅居前，航空机场、物流等板块跌幅居前；概念股方面，啤酒、刀片电池、铜缆高速链接等概念股涨幅居前，快递、通用航空等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应良好，两市成交额 11530 亿元，截止收盘，上证指数报 3376.20 点，上涨 14.22 点，涨幅 0.42 %，总成交额 4468.45 亿；深证成指报 10144.58 点，上涨 87.41 点，涨幅 0.87 %，总成交额 7062.03 亿；创业板指报 2024.93 点，上涨 22.23 点，涨幅 1.11%，总成交额 3194.94 亿；科创 50 指报 986.11 点，上涨 4.40 点，涨幅 0.45 %，总成交额 182.82 亿。

二、周三盘面点评

一是消费股上涨。周二食品饮料、美容护理等消费股上涨，周三啤酒、美容护理等消费股继续走强。消息面上，618 临近再添消费板块想象空间。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房贷利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。关税政策可能推升部分农产品价格上行，后市部分农业股也值得关注。

二是电池等新能源赛道上涨。周三电池、刀片电池等新能源赛道股上涨。2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，展望 2025 年二季度，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，2025 年二季度新能源赛道仍值得逢低关注。

三、后市大势研判

周三沪深三大指数集体上涨，虽然量能仍处低位，但指数表现却较为稳健，阶段反弹中个股赚钱效应显著回升。盘面上看，银行托底下，近期证券板块也有抬头的迹象。另外，近期医药、消费等板块走强，结构机会呈现。

市场可能还有如下隐忧：短期美国关税政策的不确定性、美债问题的阴影及美联储货币政策的走向仍将对 A 股市场产生影响。另外，两市成交额在 1.1 万亿附近徘徊，量能还是有所欠缺。

不过，5 月制造业 PMI 为 49.5%，比上月上升 0.5 个百分点，显示宏观经济景气度有所回升。

展望后市，综合内外因素来看，投资者在当前市场环境下，既没必要过分悲观，也没必要过分乐观，保持谨慎乐观的态度。预计 6 月 A 股市场将呈现震荡或震荡上行的概率较大。

从中期看，政策托底与流动性宽松仍是主基调。降准释放的万亿资金将逐步流入实体经济，叠加险资入市放宽、中长期资金引入等政策，市场底部支撑较强，整体向好的趋势相对明显。

操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。对前期涨幅较大的个股可逐步减持。仍可采取**防守叠加进**

攻的平衡策略。防御方向，可关注低估值龙头、高股息、消费（医药、老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向）等方向，逢低关注。而进攻还是成长主线（机器人行业、半导体、AI、数字经济及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注（后市可多分配一些注意力）。最后，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

【晨早参考短信】

周三沪深三大指数集体上涨，虽然量能仍处低位，但指数表现却较为稳健，阶段反弹中个股赚钱效应显著回升。盘面上看，银行托底下，近期证券板块也有抬头的迹象。另外，近期医药、消费等板块走强，结构机会呈现。市场虽然仍有诸多隐忧，不过，利好因素也在积累，展望后市，保持谨慎乐观的态度。预计6月A股市场将呈现震荡或震荡上行的概率较大。操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。可采取防守叠加进攻的平衡策略。防御方向，可关注低估值龙头、高股息、消费（医药、老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向）等方向，逢低关注。而进攻还是成长主线（机器人行业、半导体、AI、数字经济及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注（后市可多分配一些注意力）。

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所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