



2025 年 6 月 10 日

市场在 3400 点附近徘徊，或等待重要会议释放增量政策信号

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】

周一 A 股市场延续震荡上行态势，沪指盘中突破 3400 点整数关口但未能守住，随后维持高位震荡，最终收涨，实现 6 月五连阳。盘面上看，市场呈现出典型的结构性分化特征。创新药板块大涨，与此同时，券商板块表现同样强劲，中央汇金成为 8 家金融机构的实控人，可能将推动证券行业新一轮并购，然而市场另一面，权重银行板块表现相对疲软，市场这种分化反映出资金在板块间的轮动。

周一沪指一度突破 3400 点，但此后未能再进一步。整体看，近期市场于 3400 点附近徘徊，但貌似是围而不攻，这究竟是何原因？可能与政策空窗期的博弈预期有关。当前经济修复不强，PMI 数据回落至收缩区间，而通胀数据也低于预期，显示经济复苏基础尚不稳固。同时，市场处于政策真空期，投资者普遍等待重要会议释放增量政策信号，或许还有更多增量的入场。

展望后市，我们维持 6 月初的观点不变，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。后市可逢低关注券商、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。另外，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、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数集体高开，随后集体走强，创指半日涨超 1%。盘面上看，医药股强势，创新药方向领涨，稀土永磁概念活跃，黄金概念跌幅调整。午后，三大指数红盘震荡，创指、北证 50 指数收涨超 1%。盘面上看，医药板块全天强势，稀土永磁概念股集体走强。

全天看，行业方面，化学制药、生物制品、医疗服务、家用轻工、小金属、电池等板块涨幅居前，铁路公路、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，减肥药、创新药、稀土永磁等概念股涨幅居前，赛马等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 12864 亿元，截止收盘，上证指数报 3399.77 点，上涨 14.41 点，涨幅 0.43%，总成交额 5118.80 亿；深证成指报 10250.04 点，上涨 66.44 点，涨幅 0.65%，总成交额 7745.31 亿；创业板指报 2061.29 点，上涨 21.85 点，涨幅 1.07%，总成交额 3682.47 亿；科创 50 指报 997.61 点，上涨 5.97 点，涨幅 0.60%，总成交额 195.31 亿。

二、周一盘面点评

一是医药股集体大涨。周一减肥药、创新药、化学制药、生物制品、医疗服务等医药股上涨。消息面上，5 月 29 日，国家药品监督管理局集中发布 11 款新药上市批件，科创板创新药企新药占据其中 5 席。我们认为，创新药是医药整体行业中的增量领域，商业化落地的环境持续向好，叠加部分海外授权收益，国产创新药正逐步进入自我造血，精益投入的健康新循环。展望后市，医药板块具备配置价值：首先，医药调整四年，下跌幅度巨大；其次，目前医药生物市盈率处于相对低位水平；再次，前期的下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2025 年或成为基本面趋势改善值得期待的一年。可关注创新药、中药 OTC、眼科及牙科医疗服务、家用医疗器械、血制品等（逢低配置）。

二是稀土永磁概念股活跃。周一稀土永磁概念股活跃。消息面上，6 月 7 日，商务部新闻发言人就中重稀土出口管制措施答记者问时表示，稀土相关物项具有军民两用属性，对其实施出口管制符合国际通行做法。中国依法对稀土相关物项实施出口管制，目的是更好维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务，体现了坚持维护世界和平与地区稳定的一贯立场。商务部表示，我们也注意到，随着机器人行业、新能源汽车等行业的发展，各国对中重稀土在民用领域的需求量正持续增长。中国作为负责任的大国，充分考虑各国在民用领域的合理需求与关切，依法依规对稀土相关物项出口许可申请进行审查，已依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。中方愿就此进一步加强与相关国家的出口管制沟通对话，促进便利合规贸易。

三是电池等新能源赛道活跃。周一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，后市新能源赛道仍值得逢低关注。

三、后市大势研判

周一 A 股市场延续震荡上行态势，沪指盘中突破 3400 点整数关口但未能守住，随后维持高位震荡，最终收涨，实现 6 月五连阳。盘面上看，市场呈现出典型的结构性分化特征。创新药板块大涨，与此同时，券商板块表现同样强劲，中央汇金成为 8 家金融机构的实控人，可能将推动证券行业新一轮并购，然而市场另一面，权重银行板块表现相对疲软，市场这种分化反映出资金在板块间的轮动。

周一沪指一度突破 3400 点，但此后未能再进一步。整体看，近期市场于 3400 点附近徘徊，但貌似是围而不攻，

这究竟是何原因？可能与政策空窗期的博弈预期有关。当前经济修复不强，PMI 数据回落至收缩区间，而通胀数据也低于预期，显示经济复苏基础尚不稳固。同时，市场处于政策真空期，投资者普遍等待重要会议释放增量政策信号，或许还有更多增量的入场。

展望后市，我们维持 6 月初的观点不变，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。后市可逢低关注**券商**、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。另外，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】

周一 A 股市场延续震荡上行态势，沪指盘中突破 3400 点整数关口但未能守住，随后维持高位震荡，最终收涨，实现 6 月五连阳。盘面上看，市场呈现出典型的结构性分化特征。创新药板块大涨，与此同时，券商板块表现同样强劲，中央汇金成为 8 家金融机构的实控人，可能将推动证券行业新一轮并购，然而市场另一面，权重银行板块表现相对疲软。整体看，近期市场于 3400 点附近徘徊，但貌似是围而不攻，这究竟是何原因？可能与政策空窗期的博弈预期有关。当前经济修复不强，PMI 数据回落至收缩区间，而通胀数据也低于预期，显示经济复苏基础尚不稳固。同时，市场处于政策真空期，投资者普遍等待重要会议释放增量政策信号，或许还有更多增量的入场。展望后市，我们维持 6 月初的观点不变，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。后市可逢低关注券商、医药板块，成长主线也可择机关注。

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