



2025 年 7 月 29 日

短期 3600 点附近或仍有震荡，之后如何演绎呢？

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】

周一晨报提醒，短期 3600 点附近或仍有反复，保持理性，对持续大涨的部分题材股择机逢高减持，逢低布局科技成长弹性领域。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数开盘后震荡走高，创业板指数明显偏强，而沪指则保持高位平台震荡。临近午盘，指数一度回落，但午后快速回升下两市强势翻红。总体呈现震荡偏强格局。盘面上看，雅下水电概念及煤炭、钢铁等周期板块回调，券商、保险等大金融护盘对冲前期热点退潮影响，托底指数，科技股出现小幅补涨。

短期 3600 点附近或仍有震荡，之后会如何演绎呢？从目前情况来看，市场大概率会进入一段震荡整理的周期。在这个周期内，指数可能会在 3600 点上下进行反复波动，以消化前期积累的压力。随着市场的自我调整和修复，以及潜在利好因素的出现，市场情绪有望逐步企稳。若后续能出现持续的热点板块，吸引资金入场，成交得到有效放大，指数或许能突破 3600 点的束缚，开启新的上行空间；反之，若市场缺乏有力支撑，指数可能会向下寻求更稳固的支撑位。

中期角度看，在关税谈判结果大概率向好、政策持续发力和流动性环境整体性改善的推动下，A 股将呈现“震荡慢牛”格局，结构性机会丰富，对选股能力和节奏把握提出更高要求。后市需密切关注主要经济体关税谈判进程及结果（尤其中美）、三季度政策窗口期（财政发力）和美联储货币政策转向时点。

保持理性，不盲目跟风。具体操作上：短期内，避免追高涨幅过大的题材股，对持续大涨的部分题材股，可以适度择机逢高减持，包括雅下水电概念及相关板块；中期布局可聚焦成长弹性领域，如全球 AI 算力基建中的光模块、泛 AI 概念、创新药、人形机器人等政策与技术双驱动的行业。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一晨报提醒，沪指已连续三日在 3600 点上方出现盘中回落情况，这一现象深刻反映出该点位附近多空双方的分歧加大。此前沪指持续上行并连续突破 3500 点和 3600 点，目前在 3600 点附近反复。在连续三日盘中回落以及成交小幅萎缩的背景下，短期内指数以整理为主的可能性更大。一方面，上方套牢盘压力需要时间消化；另一方面，市场热点切换快，雅下水电概念及相关板块上周五全线回调，半导体、AI 应用、医疗器械等板块虽有表现，但可能难以形成持续的领涨力量，短期难以推动指数在 3600 点上方持续上行。短期 3600 点附近或仍有反复，不影响中期震荡上行趋势。保持理性，对持续大涨的部分题材股择机逢高减持，逢低布局科技成长弹性领域。

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡上行。盘面上看，电子元件概念早盘领涨，军工股集体活跃，医药板块震荡走强，钢铁、煤炭等板块弱势调整。午后，三大指数震荡走强。临近尾盘，三大指数红盘报收，创业板指数涨幅近 1%。盘面上看，航天航空等军工股走强。

全天看，行业方面，电子元件、保险、航天航空、化学制药、电池等板块涨幅居前，煤炭、钢铁、能源金属、航空机场、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，PCB、复合集流体、PEEK 材料、6G 等概念股涨幅居前，低碳冶金、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 17423 亿元，截止收盘，上证指数报 3597.94 点，上涨 4.28 点，涨幅 0.12%，总成交额 7612.65 亿；深证成指报 11217.58 点，上涨 49.44 点，涨幅 0.44%，总成交额 9810.42 亿；创业板指报 2362.60 点，上涨 22.54 点，涨幅 0.96%，总成交额 4543.89 亿；科创 50 指报 1055.11 点，上涨 0.91 点，涨幅 0.09%，总成交额 350.94 亿。

二、周一盘面点评

一是军工板块活跃。周一航天航空等军工股大涨。早在 2020 年下半年投资策略报告中我们重点推荐了军工板块的投资机会，2020 年下半年板块整体涨幅 25.27%。2021 年二、三、四季度策略报告又推荐了军工板块，二季度军工板块涨幅 12.10%，三季度军工板块涨幅 8.53%，四季度军工板块涨幅 16.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年一季度，军工板块随大盘出现调整，5-8 月大幅反弹，之后高位震荡。2023 年初，我们继续提醒军工板块的投资机会，上半年军工板块涨幅 16.30%，表现明显强于大盘，三季度小幅调整，四季度高位震荡。2025 年年初，我们再度提醒了军工板块的投资机会，从结果看，2025 年上半年军工板块涨幅 25.46%，明显跑赢大盘。展望 2025 年下半年，军工板块仍可逢低关注，不过，经过过去几年的上涨后，下半年可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。首先，政策支持。“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展，我们预期后续军工行业会获得更多的政策支持，从数据上看，2020 年至 2025 年之间，中国国防预算增幅依次是 6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%、7.2%，近几年军费预算保持平稳增长；其次，俄乌冲突、以伊冲突局势紧张等地缘风险依旧，都是可能的潜在催化剂事件，另外，今年 5 月份的印巴冲突也算是无心插柳的给中国武器装备打了一波广告。且特朗普的关税政策导致全球经济衰退的概率增加，国际地缘政治局势或升级，全球可能进入新一轮军备扩张周期；再次，据中国商飞预测，国产大飞机赛道广阔，当前订单饱满，行业发展具备较强的确定性。后续伴随材料、机载设备、发动机等环节国产化率的提高，国内产业链附加值有望进一步提升；最后，自 4 月以来，多家军工央企集团公开表示看好资本市场，多家军工央企所属上市公司及民参军上市公司，通过发布公告实施增持回购、披露经营管理情况等方式，增强投资者信心，维护投资者利益，稳定及提升上市公司价值。展望 2025 年下半年，可逢低关注航空、飞行武器、国防信息化、船舶制造、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的（逢低关注）。

二是医药股活跃。周一化学制药板块上涨。消息面上，近期国家医保局副局长施子海表示，第 11 批集采不再以简单的最低价作为参考，且报价最低企业要公开说明报价的合理性，并承诺不低于成本报价。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，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 2025 年下半年，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）。

三是 6G 等通信概念股上涨。周一 6G、通信设备等板块大涨。今年政府工作报告指出，建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。根据工信部数据，目前，我国已建成全球规模最大、技术最先进的 5G 网络。目前，全球已有多家运营商正积极开展 5.5G 商用验证。业内预计，5.5G 的商用部署将带动相关产业链的发展，涉及设备供应商、运营商、应用开发商等，为产业链上下游带来更多的商机。5G 与人工智能的结合，能够实现更高效的数据传输和处理，提升智能化水平。AI 将赋能 5G、5.5G 到 6G 发展升级，为通信产业创新带来更大的动能。展望 2025 年下半年，我们认为，二级市场 5G、5.5G、6G 的相关通信设备、解决方案等上市公司的投资机会值得关注（逢低关注）。

三、后市大势研判

周一晨报提醒，短期 3600 点附近或仍有反复，保持理性，对持续大涨的部分题材股择机逢高减持，逢低布局科技成长弹性领域。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数开盘后震荡走高，创业板指数明显偏强，而沪指则保持高位平台震荡。临近午盘，指数一度回落，但午后快速回升下两市强势翻红。总体呈现震荡偏强格局。盘面上看，雅下水电概念及煤炭、钢铁等周期板块回调，券商、保险等大金融护盘对冲前期热点退潮影响，托底指数，科技股出现小幅补涨。

短期 3600 点附近或仍有震荡，之后会如何演绎呢？从目前情况来看，市场大概率会进入一段震荡整理的周期。在这个周期内，指数可能会在 3600 点上下进行反复波动，以消化前期积累的压力。随着市场的自我调整和修复，以及潜在利好因素的出现，市场情绪有望逐步企稳。若后续能出现持续的热点板块，吸引资金入场，成交得到有效放大，指数或许能突破 3600 点的束缚，开启新的上行空间；反之，若市场缺乏有力支撑，指数可能会向下寻求更稳固的支撑位。

中期角度看，在关税谈判结果大概率向好、政策持续发力和流动性环境整体性改善的推动下，A 股将呈现“震荡慢牛”格局，结构性机会丰富，对选股能力和节奏把握提出更高要求。后市需密切关注主要经济体关税谈判进程及结果（尤其中美）、三季度政策窗口期（财政发力）和美联储货币政策转向时点。

保持理性，不盲目跟风。具体操作上：短期内，避免追高涨幅过大的题材股，对持续大涨的部分题材股，可以适度择机逢高减持，包括雅下水电概念及相关板块；中期布局可聚焦成长弹性领域，如全球 AI 算力基建中的光模块、泛 AI 概念、创新药、人形机器人等政策与技术双驱动的行业。

【晨早参考短信】

周一晨报提醒，短期 3600 点附近或仍有反复，保持理性，对持续大涨的部分题材股择机逢高减持，逢低布局科技成长弹性领域。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数开盘后震荡走高，创业板指数明显偏强，而沪指则保持高位平台震荡。临近午盘，指数一度回落，但午后快速回升下两市强势翻红。总体呈现震荡偏强格局。盘面上看，雅下水电概念及煤炭、钢铁等周期板块回调，券商、保险等大金融护盘对冲前期热点退潮影响，托底指数，科技股出现小幅补涨。那么，在 3600 点反复之下，市场接下来会如何演绎呢？从目前情况来看，市场大概率会进入一段震荡整理的周期。在这个周期内，指数可能会在 3600 点上下进行反复波动，以消化前期积累的压力。随着市场的自我调整和修复，以及潜在利好因素的出现，市场情绪有望逐步企稳。若后续能出现持续的热点板块，吸引资金入场，成交得到有效放大，指数或许能突破 3600 点的束缚，开启新的上行空间；反之，若市场缺乏有力支撑，指数可能会向下寻求更稳固的支撑位。

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