



2025 年 8 月 6 日

沪指重返 3600 点，震荡慢牛有望延续

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】

周二沪深三大指数集体上涨，沪指再次站上 3600 点，银行保险等权重股及通信电子等科技股联袂上涨，共同助力指数上行。大盘从上周三的 3636 点回撤至 3547 点左右，调整空间相对有限。周一出现 1.5 万亿元的成交，周二成交温和放量至 1.6 万亿左右带领大盘再次突破 3600 点。近期市场走势表明：一是大盘整体形态趋势保持良好，目前仍处于上升趋势；二是板块合理轮动。近期热点板块有序轮换有利于未来慢牛行情的延续；三是当前市场已站上 3600 点，预计后市震荡慢牛仍是主基调。

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。

操作上，保持理性，避免盲目追涨杀跌。策略上应聚焦绩优板块，同时需规避前期涨幅过大但业绩存疑或有明显利空预期的个股，利用调整优化持仓结构。后市聚焦产能出清、AI、人行机器人、医药、自主可控等业绩确定性方向，把握低估值补涨机会。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周二晨报提醒，周一 A 股市场在震荡中迎来全线反弹。值得注意的是，当日市场成交仍在持续萎缩，这一特征也为短期走势增添了几分谨慎信号。不过，在政策持续发力以及流动性宽松趋势下，随着基本面整体的修复以及市场情绪的回升，整体向好的逻辑未变；其次，当前市场高位回落之际，市场回调幅度有限，并未出现悲观性撤离，观望态势渐浓，筹码结构相对稳定。整体上看，短期市场或进入震荡蓄势期，不改中期震荡慢牛格局。

周二早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡分化，沪指高开高走半日收涨，创指盘中震荡翻绿。盘面上看，消费电子板块早盘强势，临近午盘 PEEK 材料概念快速拉升，汽车产业链集体走强，汽车零部件方向领涨，银行保险等金融股走强。午后，三大指数集体走强，沪指收涨近 1%。盘面上看，消费电子板块持续强势，医药板块全天调整。

全天看，行业方面，通信、消费电子、塑料制品、保险、汽车零部件、银行等板块涨幅居前，中药、玻璃玻纤等板块跌幅居前；概念股方面，PEEK 材料、麒麟电池、铜缆高速链接、人脑工程、空间站等概念股涨幅居前，重组蛋白、肝素等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪回暖，赚钱效应良好，**两市成交额 15961 亿元**，截止收盘，上证指数报 3617.60 点，上涨 34.29 点，涨幅 0.96%，总成交额 6563.83 亿；深证成指报 11106.96 点，上涨 65.40 点，涨幅 0.59%，总成交额 9396.98 亿；创业板指报 2343.38 点，上涨 9.06 点，涨幅 0.39%，总成交额 4784.81 亿；科创 50 指报 1053.65 点，上涨 4.24 点，涨幅 0.40%，总成交额 268.02 亿。

二、周二盘面点评

一是 PEEK 材料概念大涨。周二 PEEK 材料概念股大涨。人形机器人轻量化大势所趋，以特斯拉和波士顿动力为代表，越来越多的人形机器人厂商在产品迭代时加码轻量化。与通用金属对比，PEEK 材料在满足所需强度的同时，可明显降低材料的自重，实现轻量化。在人形机器人等领域应用需求增加的背景下，因具有轻量化与物理性能方面的优势，PEEK 材料市场有望迎来快速增长（尽量不追高，逢低关注为主）。

二是消费电子板块上涨。周二消费电子板块大涨。2023 年初我们提醒，电子板块是经济上游一个很重要的前瞻性指标，疫情过后，消费逐步复苏，制造业回暖，电子行业景气周期有望触底回升，否极泰来，预计 2023 年初时点中长期配置性价比突显。消费电子领域有望迎来需求拐点。2023 年 1 月的年度（侧重一季度）策略报告中，我们把电子行业排在行业推荐的第二位，一季度电子板块涨幅 15.50%，表现还不错。2023 年四季度策略报告提醒，消费电子需求重启，四季度消费电子板块值得关注，从结果看，在 2023 年四季度大盘弱势的情况下，消费电子板块涨幅超 15%，实属难得。2024 年电子行业涨幅 18.52%，连续 2 年正收益且排名前五，估值提升和业绩释放已经在股价上体现。展望 2025 年下半年，当下 AI 赋能正掀起新一轮消费电子产品升级浪潮，一系列新产品将应运而生，产业链相关企业有望继续受益，精挑业绩兑现程度高的企业（逢低关注）。

三、后市大势研判

周二沪深三大指数集体上涨，沪指再次站上 3600 点，银行保险等权重股及通信电子等科技股联袂上涨，共同助力指数上行。大盘从上周三的 3636 点回撤至 3547 点左右，调整空间相对有限。周一出现 1.5 万亿元的成交，周二成交温和放量至 1.6 万亿左右带领大盘再次突破 3600 点。近期市场走势表明：一是大盘整体形态趋势保持良好，目前仍处于上升趋势；二是板块合理轮动。近期热点板块有序轮换有利于未来慢牛行情的延续；三是当前市场已站上 3600 点，预计后市震荡慢牛仍是主基调。

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。

操作上,保持理性,避免盲目追涨杀跌。策略上应聚焦绩优板块,同时需规避前期涨幅过大但业绩存疑或有明显利空预期的个股,利用调整优化持仓结构。后市聚焦产能出清、AI、人行机器人、医药、自主可控等业绩确定性方向,把握低估值补涨机会。

【晨早参考短信】

周二沪深三大指数集体上涨,沪指再次站上 3600 点,银行保险等权重股及通信电子等科技股联袂上涨,共同助力指数上行。大盘从上周三的 3636 点回撤至 3547 点左右,调整空间相对有限。周一出现 1.5 万亿元的成交,周二成交温和放量至 1.6 万亿左右带领大盘再次突破 3600 点。近期市场走势表明:一是大盘整体形态趋势保持良好,目前仍处于上升趋势;二是板块合理轮动。近期热点板块有序轮换有利于未来慢牛行情的延续;三是当前市场已站上 3600 点,预计后市震荡慢牛仍是主基调。操作上,保持理性,避免盲目追涨杀跌。策略上应聚焦绩优板块,同时需规避前期涨幅过大但业绩存疑或有明显利空预期的个股,利用调整优化持仓结构。后市聚焦产能出清、AI、人行机器人、医药、自主可控等业绩确定性方向,把握低估值补涨机会。

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