



2025 年 8 月 12 日

沪指逼近去年 10 月关键临界点或有短期压力

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】

周一沪深三大指数全线上行，沪指再创年内新高，而深成指也同步沪指再刷年内高点。板块整体保持良性轮动，市场表现相对健康。内外积极因素是推动周一市场继续向好的重要力量。海外方面，美联储 9 月降息概率持续升温流动性宽松预期对全球资本市场构成利好。国内方面，据报道，证监会将继续严把发行上市入口关，做好逆周期调节，不会出现大规模扩容的情况。这个表态也为行情行稳致远提供政策定心丸。

值得注意的是，沪指持续强势下，已逐步逼近关键技术位，周一沪指的高点距离去年 10 月 8 日的高点 3674 点仅不足 20 个点，即将迎来市场关注的关键临界点。这一位置不仅是前期套牢盘密集区，也承载着市场对行情能否突破箱体的心理预期，技术面的攻防将成为短期行情的重要看点。在此临近临界点需警惕短期压力。

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。

综上所述，中长期慢牛格局未变，短线若回调反而构成逢低增配的机会。操作上，考虑适度控制仓位，降低风险敞口，对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，需防范其回调风险。密切关注景气度确定性高、估值合理、受益于政策支持或产业趋势的优质板块和个股，等待逢低介入的机会。后市聚焦产能出清、半导体、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、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数集体高开，高开后集体走强，创指半日涨近 2%。盘面上看，PEEK 材料概念领涨，锂矿概念股集体大涨，银行股走弱，贵金属领跌。午后，三大指数高位盘整，创指收涨近 2%。盘面上看，PEEK 材料概念领涨两市，锂矿概念股集体大涨，电池板块跟涨。

全天看，行业方面，能源金属、电源设备、电池、消费电子、电子元件、医疗服务等板块涨幅居前，贵金属、银行、船舶制造等板块跌幅居前；概念股方面，PEEK 材料、玻璃基板、锂矿、PCB 等概念股涨幅居前，可燃冰等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 18270 亿元**，截止收盘，上证指数报 3647.55 点，上涨 12.42 点，涨幅 0.34%，总成交额 7513.29 亿；深证成指报 11291.43 点，上涨 162.76 点，涨幅 1.46%，总成交额 10756.44 亿；创业板指报 2379.82 点，上涨 45.86 点，涨幅 1.96%，总成交额 5359.85 亿；科创 50 指报 1049.73 点，上涨 6.19 点，涨幅 0.59%，总成交额 303.40 亿。

二、周一盘面点评

一是 PEEK 材料概念大涨。周一 PEEK 材料概念股大涨。人形机器人轻量化大势所趋，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）。

二是能源金属板块大涨。周一能源金属、锂矿、电池等概念股大涨。消息面上，某龙头公司的某区域锂矿项目因采矿许可证到期暂停开采，市场对锂资源供应短期收紧的预期升温。受此影响，碳酸锂期货价格全线涨停，主力合约价格突破 8 万元/吨，刷新近三个月以来的新高。这一事件不仅直接提振锂矿板块，更带动新能源车全产业链估值修复。展望 2025 年下半年，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。此前工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。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 年下半年新能源赛道仍值得逢低关注。

三是消费电子板块上涨。周一消费电子板块大涨。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

周一沪深三大指数全线上行，沪指再创年内新高，而深成指也同步沪指再刷年内高点。板块整体保持良性轮动，市场表现相对健康。内外积极因素是推动周一市场继续向好的重要力量。海外方面，美联储 9 月降息概率持续升温流

动性宽松预期对全球资本市场构成利好。国内方面，据报道，证监会将继续严把发行上市入口关，做好逆周期调节，不会出现大规模扩容的情况。这个表态也为行情行稳致远提供政策定心丸。

值得注意的是，沪指持续强势下，已逐步逼近关键技术位，周一沪指的高点距离去年10月8日的高点3674点仅不足20个点，即将迎来市场关注的关键临界点。这一位置不仅是前期套牢盘密集区，也承载着市场对行情能否突破箱体的心理预期，技术面的攻防将成为短期行情的重要看点。在此临界点位置附近需警惕短期压力。

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。

综上所述，中长期慢牛格局未变，短线若回调反而构成逢低增配的机会。操作上，考虑适度控制仓位，降低风险敞口，对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，需防范其回调风险。密切关注景气度确定性高、估值合理、受益于政策支持或产业趋势的优质板块和个股，等待逢低介入的机会。后市聚焦产能出清、半导体、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】

周一沪深三大指数全线上行，沪指再创年内新高，而深成指也同步沪指再刷年内高点。板块整体保持良性轮动，市场表现相对健康。内外积极因素是推动周一市场继续向好的重要力量。海外方面，美联储9月降息概率持续升温流动性宽松预期对全球资本市场构成利好。国内方面，据报道，证监会将继续严把发行上市入口关，做好逆周期调节，不会出现大规模扩容的情况。这个表态也为行情行稳致远提供政策定心丸。值得注意的是，沪指持续强势下，已逐步逼近关键技术位，周一沪指的高点距离去年10月8日的高点3674点仅不足20个点，即将迎来市场关注的关键临界点。这一位置不仅是前期套牢盘密集区，也承载着市场对行情能否突破箱体的心理预期，在此临界点位置附近需警惕短期压力。不过，中长期慢牛格局未变，短线若回调反而构成逢低增配的机会。

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