

市场缩量震荡

—— 7月8日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zszy.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zszy.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszy.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	-0.49	北证50	-2.59
深证成指	-1.87	万得全A	-1.42
沪深300	-0.77	中证500	-1.40
科创50	0.73	红利指数	1.17

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
计算机(申万)	2.44	电力设备(申万)	-4.15
煤炭(申万)	1.20	建筑材料(申万)	-3.68
银行(申万)	0.94	基础化工(申万)	-3.44
石油石化(申万)	0.47	机械设备(申万)	-3.41
食品饮料(申万)	0.35	有色金属(申万)	-3.17
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
操作系统指数	4.99	锂电电解液指数	-7.08
云计算指数	4.05	培育钻石指数	-6.86
大数据指数	3.58	超硬材料指数	-6.85
国产软硬件指数	3.48	锂矿指数	-5.73
网络安全指数	3.47	锂电正极指数	-5.50

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 21 世纪经济报道消息，美军中央司令部 7 月 7 日在社交媒体发布消息说，美军已开始对伊朗发起“一系列有力”的打击，以回应此前伊朗袭击三艘在霍尔木兹海峡通行的商船。此外，根据美国财政部外国资产控制办公室当地时间 7 月 7 日发布的消息，美国撤销一项授权伊朗石油销售的通用许可，相关收尾交易将被允许持续至美国东部时间 7 月 17 日零点。伊朗外交部当地时间 7 月 8 日发表声明，谴责美国财政部撤销暂停对伊朗石油销售制裁的措施，称该行为构成对 6 月 18 日签署的美伊谅解备忘录条款的严重违反，美国政府应对这一违约行为所造成的后果承担责任。声明同时称，在过去 20 天内，美国及其通过以色列针对黎巴嫩采取的行动，已经多次直接或间接违反该谅解备忘录的不同条款。随着美国撤销了授权销售伊朗原油的通用许可证，且美军对伊朗发动新一轮打击，国际油价出现大幅上涨。中东冲突局面复杂，油价走高将推升海外通胀压力，对欧美央行货币政策和海外资本市场走势有重要影响。

据 21 世纪经济报道消息，工业和信息化部网络安全威胁和漏洞信息共享平台（NVDB）监测发现，AI 编程工具 Claude Code 存在安全后门隐患，危害严重。Claude Code 是美国 Anthropic 公司开发的 AI 编程工具，可根据文字需求自主完成代码编写、修复等工作。由于其内置了监控机制，未经用户同意即可向远程服务器回传用户地域、身份标识等敏感信息，受影响的 Claude Code 为 2.1.91 至 2.1.196 版本。建议相关单位和用户立即开展全面排查，对于安装上述受影响版本的开发终端，立即卸载或升级至已清除相关后门代码的最新安全版本；加强核心业务网段内开发工具外联权限管控与流量监测，

防止敏感数据违规外传。境外 AI 编程工具曝出后门隐患，国内数据安全监管力度提升，利好国产相关行业的发展。

据券商中国消息，在外围大跌之际，港股近几个交易日表现明显强势。港股科技股 7 月 8 日全线大涨，智谱一度涨超 19%，阿里巴巴-W 涨超 12%，华虹宏力涨超 10%，联想集团涨超 9%，中芯国际、快手-W 涨超 8%，腾讯控股也一度飙涨超 4%。近期市场走势表明，在外围市场走弱的背景下资金低位布局港股互联网、半导体核心资产等板块，港股投资价值显现。

3. 市场展望

7 月 8 日，主要指数下跌（科创 50 和红利指数除外）。计算机、煤炭相对强势。电力设备、建筑材料等板块相对弱势。7 月 7 日、8 日两天万得全 A 交易量未超过 2.6 万亿，较 6 月 12 日-7 月 6 日每天 3 万亿以上的交易量有所减少。

预计下一交易日市场温和震荡。全球科技股高位震荡，情绪传导至 A 股，前期涨幅较大的板块或面临获利了结的压力。美伊冲突再起推升地缘风险溢价与流动性收紧预期，压制整体风险偏好。中报披露季临近，市场逻辑从“预期博弈”转向“业绩兑现”，资金观望情绪浓厚。市场震荡，需注意仓位管理，避免追涨杀跌。

风险提示：海外需求走弱，地缘冲突升级，AI 产业发展不及预期。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；
方鹏飞：中山证券研究所分析师；
葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；
同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；
弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；
持有：强于行业指数5%~15%；
中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；
卖出：弱于行业指数5%以上；
未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。