

沪指站上3600点 全市场近4400只个股飘红

财经头条

7月24日，A股三大股指震荡上行，沪指站上3600点，全市场近4400只个股飘红。截至收盘，上证指数报3605.73点，上涨23.43点，涨0.65%，成交额8522亿元；深证成指报11193.06点，上涨134.02点，涨1.21%，成交额9925亿元，两市合计成交额1.84万亿元；创业板指报2345.37点，上涨34.7点，涨幅1.5%，成交额4582亿元。

盘面上看，海南自贸港概念股集体爆发，海南机场、海南发展、海南高速等多只个股涨停。稀土永磁、锂矿等板块涨幅居前。贵金属、银行等板块跌幅居前。

现在A股步入牛市需要的各类条件都已经就位，关键是要出现宏观上的重大事件来鼓舞信心、凝聚人气，在市场上形成一致看好A股行情的预期。

海南板块爆发

海南自贸港概念掀涨停潮，带动免税店、旅游等相关板块持续走高，中国中免、海南机场、凯撒旅业、海南高速等近20股涨停。

点评：消息面上，国家发改委表示，关于海南自贸港封关的具体时间，定于2025年12月18日正式启动。中信证券认为，海南封关最大意义在于贸易端，同时有助于海南加快建设国际旅游消费中心，岛内旅游产业链相关经营主体（景区、酒店、旅游零售商、出行服务商等）将长期受益。

稀土板块走强

稀土永磁等能源金融板块震荡走强，北方稀土、中科三环、包钢股份、盛新锂能涨停，龙磁科技、银河磁体等跟涨。

点评：中金公司测算，2025年~2027年全球氧化镨钕供需缺口分别为28吨、1525吨、1018吨，占需求比例为0.02%、1.24%、0.78%，全球氧化镨钕供需有望持续偏紧，稀土价格有望温和上涨。

证券板块发力

证券等金融板块强势走高，中银证券、锦龙股份涨停，国信证券、兴业证券、东吴证券、东方证券等多股跟涨。

点评：中国银河证券表示，国家“稳增长”“稳股市”“提振资本市场”的政策目标仍将持续定调证券板块未来走向，流动性适度宽松环境延续、资本市场环境持续优化、投资者信心重塑等多方面因素共同推动证券板块景气度上行，中长期资金扩容预期进一步增强基本面改善预期。

芯片概念活跃

光刻机等芯片产业链震荡拉升，东方嘉盛涨停，茂莱光学、中颖电子、上海新阳、华虹公司、中芯国际跟涨。

点评：消息面上，SEMI（国际半导体产业协会）在《年中总半导体设备预测报告》中预测，2025年全球原始设备制造商（OEM）的半导体制造设备总销售额将创下1255亿美元的新纪录，同比增长7.4%。爱建证券表示，在国产半导体产业链的通力合作下，越来越多的国产光刻机产业链企业取得显著进展。

纵深

A股三大突破

前天沪指站上3600点之后，遭遇强压，最终留下长长的上影线。按这种走势，昨天大概率会出现调整。然而，昨天的市场却意外走强，并再度冲破3600点，午后虽然再遇强压，但盘面与前天相比依然偏强，承接能力也较为突出。因为，昨天除了沪指之外，还有两大突破。

一是中证1000ETF突破今年3月创下的高位。

二是平均股价突破今年3月创下的高位。

这两大指标创出高位，而且，昨天在尾盘承压的过程中，这两大指数相对扛压。昨天压制市场的主力是红利指数，这一点与前天截然不同。这种行情一是代表市场上资金的有序扩散，二是代表市场近期情绪并未在市场承压的时候受到冲击。

近期，机构对于A股市场的观点亦明显偏向乐观。此前，中信等大型券商认为，A股当下的行情可能与2014年相似。前天，瑞银投资银行中国股票策略研究主管王宗豪表示，香港市场在短期内将面临一定压力，因为外卖和其他行业的竞争压力可能导致盈利预测下调。但随着“反内卷”动能上升，政策变化似乎在酝酿中，相比于其他境内资产和全球股市的估值吸引力，也将继续吸引南向和国际资金流入，维持对H股和中国整体股市的乐观看法。还有一种分析认为，当前的行情与2021年三季

度那一波大涨有较高的相似性。

对于市场而言，增量资金成为上涨的主要信号。

2025年二季度，中央汇金再度出手，大规模增持交易型开放式指数基金（ETF）。开源证券数据统计，截至2025年6月30日，根据核心宽基ETF季报披露，中央汇金及其旗下资管公司等大举买入至少8只宽基ETF，包括4只沪深300ETF、上证50ETF、中证500ETF、2只中证1000ETF及上证180ETF（统一以4月7日后10个交易日日均价计算），合计增持金额或超过1900亿元。

开源证券认为，中央汇金通过多轮ETF增持释放出稳定信号，在应对外部扰动和提振风险偏好方面发挥了关键作用，“政策底”效应正持续强化市场对流动性和系统性支撑的预期。在当前宏观预期平稳、资金面整体充裕的环境下，市场结构性活跃有望延续。应充分认识到政策托底的长期意义，在市场调整与轮动中保持对核心配置资产的信心。

外资也在增配人民币资产。

后市

“慢牛”能否持续？

近三个月以来，沪指从3040点附近接连上涨至目前3600点，上涨超过500点，显示出“慢牛”态势。

7月23日，尽管全市场超4000只个股下跌，但是关键词“A股”已经冲上了微博热搜。有网友感慨：“股民念念不忘的牛市，已经等了十年了，何日再来呀？”也有投资者称“有点牛市的味道了”。

沪指昨日站上3600点，投资者对牛市的期待越来越高。

对于3600点这一关键点位，7月22日，中国政法大学商学院原院长刘纪鹏在其社交媒体发表观点表示，市场在过去的三个多月上涨了500点，大家认为是不是一个慢牛的行情已经到来。其实从这轮行情可以看到，自去年国家推出了新“国九条”之后，在

9·24行情期间，上证指数一度反弹到3674点，然后出现了剧烈的调整，在今年4月7日调整到了3040点。从近十年上证指数的走势，可以看到每当上证指数到了3600点—3700点之间，可能会出现一个长的箱体状态。这个箱体的上轨位置，也就是现在的位置，3560点附近，会面临较大的市场调整的风险。所以目前的行情在3560点左右，距离4月7日的3040点已经上涨了500点，这也距离箱体震荡的上行位置越来越近了。

刘纪鹏称，如果这次市场能够有效突破3700点到3800点，可能就会进入一个持续的慢牛行情。但如果市场没有突破3700点这个关键点位，就判断“牛市行情出现了”还为时尚早，也是不客观的。

湘财证券此前预判，2025年的行情将维持慢牛方式运行，时间将长于2014年—2015年的行情，本质是用高度换取长度。行业轮动方面，当前受长期资金入市的影响，银行、保险等红利相关领域是主要支撑，湘财证券预期该逻辑将持续演绎，贯穿该轮“慢牛”行情。

本报综合金融界、每经新闻、第一财经等