

2026 年 7 月 17 日 星期五

经济要闻

- 国家外汇管理局：**近期正在抓紧推进相关准备工作，争取尽快发放新一轮 QDII 额度，更好支持和服务境内居民真实合规的境外证券投资需求。
(资料来源：同花顺)
- 美国：**7 月费城联储制造业指数录得 41.4，为 2021 年 11 月以来新高。
(资料来源：同花顺)
- 国家发改委：**7 月 3 日国内成品油价格调整以来，国际市场原油价格震荡上涨，本次调价的前 10 个工作日平均价格高于上次调价前 10 个工作日平均价格。根据国际市场油价变化情况，自 7 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油(标准品)价格每吨分别上调 300 元、290 元。(资料来源：同花顺)
- 私募排排网数据显示：**截至 2026 年 7 月 10 日，股票私募仓位指数升至 83.70%，较前一周上涨 0.15%。自 2026 年 5 月 15 日以来，该指数呈现明显的上行趋势，累计涨幅达 3.61%，近期更实现连续三周加仓。在这一积极态势的推动下，股票私募仓位指数不仅再次刷新年内高点，更创下近四年以来的新高。(资料来源：同花顺)
- Intel(英特尔)：**16 日宣布扩大与谷歌云服务部门 Google Cloud 的既有合作，加速自身的 AI 赋能转型。(资料来源：同花顺)
- 工业和信息化部：**17 日，在 2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议上，会同有关方面共同指导发布《国际人工智能伦理治理行动计划》，为全球人工智能治理贡献了兼具原则性与可操作性的行动框架。(资料来源：同花顺)
- 伊朗伊斯兰革命卫队：**发表声明称，对美军位于叙利亚坦夫地区的指挥中心发动了打击。声明称，伊朗革命卫队航空航天部队打击了美军在叙利亚坦夫军事基地的特种作战指挥中心，作为对此前伊朗沙赫尔班普尔地区伊朗士兵遭袭牺牲的报复。(资料来源：同花顺)
- 美国能源信息署(EIA)数据显示：**2025 年美国原油及凝析油日均产量达到 1360 万桶，较 2024 年增长 3%，打破了 2024 年 1320 万桶的纪录。
(资料来源：同花顺)
- 辽宁省数据和政务服务局等多部门：**联合印发《辽宁省推进数据标注产业创新发展加快建设高质量数据集行动计划(2026—2028 年)》，明确未来三年全省数据标注产业发展和高质量数据集建设总体思路。提出，到 2028 年底，打造 5 个左右省级数据标注基地，从业人员超 3 万人，力争产业规模超 80 亿元。(资料来源：同花顺)
- 国家铁路集团有限公司：**7 月 20 日起，铁路部门将在京沪高铁、京沪铁路的 200 多趟列车试点新增火车票预约购票服务，旅客可通过铁路 12306 手机客户端“预约购票”专区，在列车开车前第 60 天至第 17 天填报预约需求，铁路 12306 系统将于开车前第 20 天至第 16 天兑现预订订单。
(资料来源：同花顺)

本期编辑

分析师：孟斯硕

010-66554041

执业证书编号：

mengssh@dxzq.net.cn

S1480520070004

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002182.SZ	宝武镁业
002991.SZ	甘源食品
300666.SZ	江丰电子
600233.SH	圆通速递
600487.SH	亨通光电
603678.SH	火炬电子
688627.SH	精智达

数据来源：《七月金股汇》2026 年 07 月 01 日，东兴证券研究所

重要公司资讯

1. **成大生物**: 全资子公司成大生物(本溪)有限公司研发的流感病毒裂解疫苗(高剂量)已获得国家药品监督管理局临床试验批准并完成 I 期临床试验全部筹备工作, 正式进入 I 期临床试验阶段。(资料来源: 同花顺)
2. **云天化**: 公司全资子公司重庆云天化天聚新材料有限公司拟投资建设 10 万吨/年高端共聚甲醛树脂项目, 项目总投资 18.57 亿元, 其中自有资金投入 5.57 亿元, 其余资金通过银行贷款等方式解决。该项目预计 2026 年 12 月开工, 建设内容包括 10 万吨/年高端共聚甲醛装置、2×24 万吨/年甲醛装置等。(资料来源: 同花顺)
3. **华锐精密**: 预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2.1 亿元到 2.5 亿元, 与上年同期相比, 将增加 1.25 亿元到 1.65 亿元, 同比增加 145.73%到 192.54%。(资料来源: 同花顺)
4. **安纳达**: 全资子公司铜陵华钛新能源材料有限公司拟投资 32.98 亿元建设新能源材料—年产 30 万吨电池级磷酸铁一体化工程项目。(资料来源: 同花顺)
5. **数字认证**: 预计 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净亏损为 4000 万元 - 5000 万元, 上年同期亏损 9035.23 万元。(资料来源: 同花顺)

每日研报**【东兴交通运输】航空机场 2026 年 6 月数据点评：静待旺季需求回升及航油价格回落（20260716）**

事件：上市航司发布 2026 年 6 月运营数据，受淡季与高油价双重影响，航司经营数据承压。

国内航线：淡季需求端承压，客座率同比与环比皆有下滑

2026 年 6 月上市公司国内航线运力投放同比下降约 4.0%，环比 5 月下降 0.6%。航油价格虽高位回落，但依旧明显高于美伊冲突前。此外 6 月属于行业淡季，在淡季与油价的双重压力下，大型航司倾向于收紧运力投放。但相比油价更高的 5 月，6 月航司的运力投放同比降幅有所收窄。

客座率方面，6 月上市公司整体客座率较 25 年同期下降约 0.6pct，环比 5 月下降 1.4pct，客座率表现略低于预期，我们认为油价提升导致的票价上涨确实短期影响了行业需求。若航油价格后续逐步回落，则需求有望缓慢恢复。

分航司看，除国航客座率同比略有提升外，其余航司客座率同比皆下滑。国航同比提升主要系去年同期基数偏低。环比看，上市航司客座率较 5 月皆下滑，下滑幅度在 1-2pct 之间，可以看出 6 月客座率的承压是行业整体性的。

国际航线：运力投放同比基本持平，客座率维持较高水平

国际航线方面，26 年 6 月上市航司国际航线运力投放同比 25 年基本持平，环比 5 月下降约 3.3%，主要系季节性影响。客座率方面，6 月国际航线客座率同比提升 3.5pct，环比提升约 0.7pct。

6 月国际航线的数据表现与 5 月差距不大。由于美伊冲突导致部分航线供给收缩，叠加高油价导致的全球航司投放整体性收紧，国际线整体客座率目前稳定在较高水平。

从细分结构角度看，当前国际长航线更多受益于供给端的收紧，但短途航线运力依旧较为充裕，这使得以短途国际航线为主的航司在数据指标上有所承压，例如春秋及海航 6 月的国际运力投放有明显压缩，客座率环比下降；国际长航线占比较高的国航表现则依旧较为优秀。

投资建议：个股价格已经反映了悲观预期，建议关注大型航司业绩弹性

综合运力投放与客座率的指标看，6 月淡季叠加高油价导致航司普遍承压，行业运力投放与客座率的同比环比数据皆有不同程度下滑。当前航油价格较美伊冲突前还高出 30-40%，但考虑到布伦特原油价格已经较高位明显回落，甚至一度降至美伊冲突前的水平，我们预计后续航油价格也有望逐步回落，高油价对运力投放的压制会继续缓解。因此我们建议静待旺季需求回升以及航油价格下降。标的方面，航司当前股价已经反映了市场较为悲观的预期，我们建议左侧配置，优先关注大型航司的业绩弹性。

风险提示：宏观经济下行；民航政策变化；安全事故；油价汇率大幅波动；异常天气因素、国际局势变动等。

（分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904）

【东兴银行】银行业：社融信贷增速继续放缓，新发贷款利率平稳——6月社融金融数据点评（20260716）

事件：7月15日，央行发布上半年金融数据。上半年社融新增20.84万亿，同比少增2.02万亿；6月单月新增3.36万亿，同比少增8645亿，社融同比增速较上月末下降0.3pct至7.4%。上半年人民币贷款新增10.72万亿，同比少增2.2万亿；6月单月新增1.61万亿，同比少增6300亿；人民币贷款同比增速较上月末下降0.3pct至5.2%。6月末M2同比+8.0%，较上月末下降0.6pct；M1同比+4%，较上月末下降1.5pct。

点评：

社融增速继续探底，政府债发行节奏偏慢、贷款投放较弱为主要同比拖累项，企业债及股票融资同比多增。6月末社融同比增速7.4%，较上月末下降0.3pct。6月社融新增3.36万亿，同比少增8645亿。细分项来看，政府债、人民币贷款为主要同比拖累项。6月政府债净融资7687亿，同比少增5821亿；上半年政府债发行节奏较去年同期偏慢，累计同比少增1.22万亿。下半年预计政府债净融资7.45万亿（按两会全年目标13.89万亿推算），同比多1.27万亿，下半年财政发力有空间。6月人民币贷款新增1.76万亿，同比少增5955亿，信贷投放持续偏弱。直接融资方面，6月企业债券融资新增4035亿，同比多增1613亿；上半年累计新增2.07万亿，同比多增9191亿。在利率优势下企业债继续部分替代信贷融资，上半年新增贷款、企业债券占比分别为52%、10%，较上年同期-4pct、+5pct。6月股票融资627亿，同比多增424亿；上半年累计新增2933亿，同比多增1226亿。

贷款同比少增、增速放缓至5.2%，结构上居民贷款和企业一般贷款均同比少增，票据冲量依然多增。6月人民币贷款新增1.61万亿，环比来看信贷投放季节性回暖，但同比依然少增6300亿。存量贷款同比增速为5.2%，较5月末-0.3pct。结构上更多靠票据冲量，居民贷款和企业一般贷款均同比少增。

企业端：6月企业短贷、中长贷新增8200亿、5600亿，同比少增3400亿、4500亿；票据融资新增1144亿，同比多增5253亿。上半年企业短贷、中长贷新增4.59万亿、5.55万亿，同比多增2900亿、少增1.62万亿；票据融资新增8143亿，同比多增8607亿。企业中长期贷款延续偏弱表现，原因可能包括：（1）在经济增长动能的新旧转换下，传统重资产行业增长放缓、信贷融资需求不足，而新兴行业对贷款融资依赖度较低，债券和股票融资形成部分替代。（2）特殊再融资债资金持续落地，带来对相关中长期贷款的置换效应。上半年特殊再融资债已累计发行1.63万亿。展望下半年，关注政府债发行、新型政策性金融工具落地对企业信贷需求的撬动作用。

居民端：6月居民贷款新增2646亿，同比少增3330亿。其中短贷、中长贷分别同比少增1560亿、1769亿。上半年居民贷款净减少3668亿，其中短贷减少5881亿、中长贷新增2212亿；同比分别少增5878亿、9488亿。一方面是，存款低利率下，居民提前还贷需求仍然较高；另一方面，房地产市场表现分化，尽管部分核

心城市边际修复，但全国口径房价仍未企稳，同时居民收入预期依然偏弱，加杠杆购房较为谨慎。

价格方面，在利率自律机制和银行主动提质增效下，上半年贷款投放利率趋于平稳。6月企业、个人住房新发放贷款加权平均利率分别为3%、3.1%，与3月末的3.05%、3.06%基本持平。同时，在高息存款重定价下，银行负债成本继续下降，净息差有望保持企稳态势。

M1、M2 增速放缓，上半年企业、非银存款同比多增，居民存款同比少增。6月末，M1、M2 同比增速分别为4%、8%，较上月分别下降1.5pct、0.6pct。M2 增速下降主要是信贷、政府债增速放缓拖累；M1 还受高基数影响。存款结构上，6月存款新增1.99万亿，同比少增1.22万亿。其中，居民存款同比少增5200亿，企业存款多增1627亿，非银存款少增4700亿。上半年累计来看：居民存款同比少增3.19万亿，企业存款多增1.43万亿，非银存款多增2.1万亿。反映居民降杠杆，存贷款同步少增，同时部分存款通过资管产品向非银搬家；企业存款则受益于企业贷款及债券增长，存款派生同比多增。

投资建议：整体看，6月金融数据延续总量偏弱、结构分化表现。社融方面，信贷和政府债同比少增，企业债和股票融资同比多增。贷款方面，居民和企业一般贷款均少增，仅票据融资多增，内生融资需求仍然偏弱。央行在发布会表示“贷款的降速提质可能成为宏观运行的新常态之一”，在经济结构调整和新旧动能转换下，全年贷款增速或延续缓慢下行趋势。上市银行特别是国有大行和优质区域中小银行信贷增速预计好于全国，同时继续通过债券投资支撑扩表。在利率方面，央行表示“引导调控好利率水平，促进社会综合融资成本低位运行”，预计新发贷款利率总体稳定，银行息差有望维持阶段性企稳趋势。结合量价趋势，预计净利息收入维持稳定较快增长，支撑今年银行基本面平稳。另外，资金面来看，宽基ETF资金流出压力或已接近尾声，资金面负面影响消退。看好银行板块下半年估值修复，建议关注规模增速较高、资产质量平稳、拨备厚实的优质区域银行。

风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，导致信贷增速大幅下滑；政策力度和实施效果不及预期，导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

（分析师：林瑾璐 执业编码：S1480519070002 电话：021-25102905 分析师：田馨宇 执业编码：S1480521070003 电话：010-66554013）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。