

2026 年 7 月 24 日 星期五

经济要闻

- 央行:** 7 月 23 日, 央行发布 2026 年 7 月份中期借贷便利(MLF)招标公告表示, 为保持银行体系流动性充裕, 7 月 24 日, 中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元 MLF 操作, 期限为 1 年期。 “当月 MLF 到期 4000 亿元, 本次操作将实现 1000 亿元流动性投放。”中信证券首席经济学家明明表示。此外, 当月 6 个月期买断式逆回购净投放 5000 亿元, 3 个月期买断式逆回购则是净投放 2000 亿元。结合本次 MLF1000 亿元净投放, 截至目前, 本月实现 8000 亿元中期流动性投放。(资料来源: 同花顺)
- 外交:** 7 月 23 日, 美国总统特朗普表示, 他正在“认真考虑”重启对伊朗的大规模作战行动。特朗普当天在接受采访时说: “我正在考虑发动一次大规模打击, 规模空前。我已接近作出决定。我们已为此做好了一切准备。”他说, 伊朗方面“想要谈判”, 但目前尚未准备好达成协议, “他们受到的教训还不够深刻”。特朗普还说, 如果他提出要求, 以色列“两分钟内就会加入”, 但又补充说, 针对伊朗发起新行动“不需要任何人”协助, 并称如果以色列参与打击行动将会产生“后果”, 暗示伊朗将对以色列进行报复。(资料来源: 同花顺)
- 海外:** 谷歌在一份季度文件中透露, 截至 6 月底, 其未来合同支出承诺飙升至 8110 亿美元, 比三个月前增长了近 5000 亿美元。这些金额与谷歌的资本支出预算分开披露, 代表公司已根据供应协议和未完成的采购订单承诺进行的采购。其中约 2007 亿美元为短期采购。这一大幅增长凸显了谷歌在扩展支撑其人工智能业务的基础设施时, 锁定资源的速度如此之快。谷歌母公司 Alphabet 周三表示, 预计今年仅在资本支出方面就将投入约 1950 亿至 2050 亿美元, 以与微软、Meta 和亚马逊等竞争, 扩大人工智能计算能力。(资料来源: 同花顺)
- 商务部:** 商务部外资司司长孟华婷在 23 日举行的国新办新闻发布会上回应中美双方成立贸易理事会、投资理事会进展的有关提问时说, 目前, 中美双方经贸团队正在就贸易理事会架构、职能、运行模式等具体安排保持密切沟通, 并探讨推进各自 300 亿美元规模的对等降税框架安排。(资料来源: 同花顺)
- 外交:** 美国国务卿鲁比奥 23 日在菲律宾马尼拉表示, 目前没有能够迅速推动俄乌冲突双方达成协议的路径。鲁比奥当天对记者说: “挑战在于如何推动达成一个双方都能接受的结果。我们之前尝试过, 后面将继续尝试, 看看能否找到一个双方都能接受的中间立场。”据俄罗斯方面消息, 俄外长拉夫罗夫 23 日在马尼拉与美方会谈时重申, 俄罗斯愿通过政治外交努力解决冲突。(资料来源: 同花顺)
- 欧洲央行:** 当地欧洲央行将存款机制利率维持在 2.25% 不变, 符合市场预期, 主要再融资利率和边际贷款利率维持在 2.40% 和 2.65% 不变。(资料来源: 同花顺)
- 学术:** 时间 7 月 23 日上午, 2026 年国际数学家大会在美国费城开幕,

本期编辑

分析师: 王洁婷

021-25102900

执业证书编号:

wangjt@dxzq.net.cn

S1480520070003

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

现场揭晓 2026 年菲尔兹奖得主。中国青年数学家王虹、邓煜获奖。王虹出生于 1991 年，邓煜出生于 1989 年，本科均毕业于北京大学。这是中国数学家首次获得菲尔兹奖，也是中国数学家首次在同一届国际数学家大会上同时获得两枚菲尔兹奖，实现了中国数学发展的历史性突破。(资料来源：同花顺)

8. **海外：**布伦特原油期货 9 月合约涨 6.3%，向上触及 100.0 美元/桶，创 5 月 22 日以来新高。WTI 原油期货价格涨 5.10%，报 91.259 美元/桶。中东局势方面，美国称打击伊朗沿海监视站点等目标，伊朗称袭击美军基地。(资料来源：同花顺)
9. **财政部：**上半年，印花税 2752 亿元，同比增长 40.9%，全国一般公共预算收入 121047 亿元，同比增长 4.7%。其中，全国税收收入 97865 亿元，同比增长 5.3%；非税收入 23182 亿元，同比增长 2.3%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 52240 亿元，同比增长 7.5%；地方一般公共预算本级收入 68807 亿元，同比增长 2.7%。(资料来源：同花顺)
- 10 **海外：**日本 2 年期国债收益率上升 1.5 个基点，达到 1.505%，续刷 1995 年 5 月以来新高。(资料来源：同花顺)

重要公司资讯

1. **耐克：**耐克终止与滔搏线上合作，进行线上渠道大调整。耐克集团副总裁、大中华区总经理申凯希(Cathy Sparks)称将重构大中华区市场生态，其中重点聚焦打造线上数字市场生态。自 2027 年 1 月起，耐克将以天猫、京东和抖音的官方旗舰店以及 Nike 官方网站和 App 为核心，重新打造在中国的数字市场生态。除部分授权合作伙伴外，目前由合作伙伴运营并销售耐克产品的线上店铺，将逐步停止销售耐克产品。(资料来源：同花顺)
2. **特斯拉：**特斯拉盘前跌近 5%，因季度利润未达预期且自由现金流逾两年来首度转负。(资料来源：同花顺)
3. **嘉亨家化：**嘉亨家化公告，杭州拼便宜网络科技有限公司要约收购期限已届满。要约价格为 33.21 元/股，要约收购股份数量 2126.88 万股，占公司总股本的 21.10%。公司股票自 2026 年 7 月 24 日(星期五)上午开市起停牌，并将在要约收购结果公告日开市起复牌。(资料来源：同花顺)
4. **益生股份：**益生股份公告，2026 年上半年营业收入 16.97 亿元，同比增长 28.44%。净利润 3.08 亿元，同比增长 4,897.29%。公司董事会审议通过的利润分配预案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元(含税)，不送红股，不以公积金转增股本。(资料来源：同花顺)
5. **红板科技：**红板科技公告，全资子公司赣州红板拟投资建设高阶 mSAP 高端精密电路板产业化项目，预计总投资不超过 50 亿元，资金来源为自有资金及自筹资金。项目旨在优化产品结构，提升公司在高端 PCB 领域的综合竞争力与盈利水平。项目建设期 48 个月，预计 2027 年 1 月开工。(资料来源：同花顺)

每日研报**【东兴银行】银行资金面跟踪：2Q26 主动基金持仓环比下降，被动资金流出压力边际趋缓（20260724）**

主动基金：银行重仓持股占比降至历史低位。2Q26 末持仓占比仅 1.1%，环比下降 0.88pct，低配幅度进一步扩大；持仓占银行自由流通市值比重为 0.97%，环比下降 0.14pct。细分板块来看，各类银行持仓占比均环比下降，股份行、城商行环比降幅相对更大。个股方面，前五大重仓银行集中度环比提升至 60%；齐鲁、南京、中国银行获增持较多，招行、工行、民生、渝农、兴业银行持仓下降较多。

被动基金：受沪深 300 等宽基 ETF 资金阶段性流出影响，被动基金持仓占比下降。2Q26 末，样本宽基 ETF 基金持仓约占银行自由流通市值的 3.74%，环比下降 1.5pct。从余额角度来看，大型资金进一步减持空间有限。7 月中旬以来沪深 300ETF 已由此前持续净流出转向净流入，资金面压力接近尾声。

北向资金：连续第四个季度减持。2Q26 末，北向资金持仓占银行自由流通市值 4.17%，环比再降 0.3pct。个股分化明显，宁波、平安、渝农、成都、中行被增持较多，华夏、邮储、上海、招行被减持较多。

保险资金：继续增持银行股，城商行板块关注度提升。一季度险资继续积极加仓银行股，是银行板块核心增配资金。1Q26 末保险资金（前十大股东口径）持仓约占银行自由流通市值的 7.48%，较年初提升 1.01pct。由于半年报尚未披露，无法获取二季度险资前十大股东变动情况。从 H 股权益披露看，二季度保险公司继续增持银行 H 股（中国平安增持农行-H、招行-H）。

投资建议：二季度主动基金、被动基金、北向资金均减持 A 股银行；其中被动基金减持幅度更大，是压制银行股的核心资金因素。保险公司二季度 A 股持仓数据尚未公布，但从 H 股来看，二季度其仍有增持银行。7 月中旬以来成长板块波动调整，部分资金切换至红利低波板块，稳市大型资金入场托底，沪深 300 等宽基 ETF 资金持续净流入。随着市场风格再平衡，预计银行板块资金流出压力趋缓，此前受影响较大的宽基高权重银行股有望迎来估值修复机会。同时，在保费平稳增长+稳定高股息配置需求下，险资或仍是银行板块核心配置资金。

目前银行板块静态 PB 仅 0.65 倍，处于近十年的底部区间；平均预期股息率约 4.5%，处于近一年较高位置，较 10 年期国债收益率溢价 275bp；部分低估值中小银行股息率已上升至 5% 以上，充分满足保险绝对收益资金的收益率要求，配置性价比突出。基本面方面，在净息差阶段性企稳之下，银行全年盈利增速预计保持改善趋势。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）

【东兴农林牧渔】农林牧渔行业：6 月猪价震荡，产能加速去化兑现——生猪养殖行业月度跟踪（20260723）

行业供需表现：6月猪价震荡，月度均价小幅下降。农业农村部监测数据显示，2026年6月仔猪、活猪和猪肉均价分别为22.54元/公斤、10.09元/公斤和19.74元/公斤，环比变化分别为-3.47%、-0.66%和-1.42%。猪价6月份围绕9.5元/公斤价格窄幅震荡，进入7月猪价迎来一波明显抬升，截至7月10日，全国外三元生猪均价10.9元/公斤。

供应端：6月端午前大猪集中出清，日出栏压力增强，市场供应充足。7月大猪存量缩减供给出现缺口，叠加南方台风降雨天气影响区域生产和跨区流通，养殖端跟随挺价，带动7月上旬猪价走高。7月中旬后情绪有所松动，缺口修复，价格止涨回落。需求端：需求疲软制约价格上涨，6月生猪屠宰开工率环比下滑1.09个百分点至32.41%。暑期消费淡季鲜肉消费受高温压制，冻品出库压制鲜销，消费端无增量支撑价格走高，需求改善仍待天气转凉后旺季来临，预计短期猪价以震荡为主。

产能变化趋势：国家统计局数据显示，26年二季度末能繁母猪存栏量3780万头，同比下降6.5%，降幅相比一季度扩大3.2个百分点。从三方数据来看，6月产能去化继续深化，涌益能繁存栏样本数据环比下降1.33%（5月-1.1%），钢联样本数据环比下降0.98%（5月-1.32%），中小养殖户去化速度更快。截至26年7月19日，行业平均自繁自养生猪亏损149.9元/头，外购仔猪亏损129.47元/头，25年以来行业亏损已达8-9个月。7月仔猪价格跟随生猪价格上涨小幅抬升，但仍处于亏损区间，二元母猪价格平稳成交清淡。短期供需格局难以支撑猪价持续上涨，预计Q3猪价仍以震荡为主，产能去化将持续推进。

政策调控深化，产能去化加速。2026年政策精细化调控趋势持续，2026年中央一号文件提出强化生猪产能综合调控。5月农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头左右。6月农业部与发改委再次组织主产省份和头部企业召开座谈会，指导地方和企业精准调控，要求大型猪企响应号召，发挥带头作用；相关省份加强监管，修订落实产能调控方案。26年二季度末能繁母猪存栏量3780万头，为正常保有量的100.8%，已进入调控绿色区间。目前省级调控方案仍在密集落地，企业端根据产能调减要求有序推进，预计Q3仍是产能去化持续深化期。

后市周期预判：短期供过于求局面未缓解，猪价底部震荡和行业现金流的持续失血将带来产能的加速去化；生猪产能调控方案的修订奠定了产能去化的政策基础，执行层面持续监督、细化落实下，产能调控仍在有序推进。我们判断，调控与亏损的共同作用下，产能去化将逐步深化。目前行业正处于产能去化的关键阶段和左侧布局的窗口期。估值方面，行业指数PB底部回升，但仍处于近3年来偏低水平，我们认为产能去化加速逻辑已初步兑现，磨底与去化持续进行有望继续提振板块行情，持续推荐生猪养殖板块的投资机会。标的方面建议关注成本行业领先，业绩兑现度高的头部养殖标的牧原股份，其他受益标的包含温氏股份、德康农牧、天康生物、神农集团等。

6月上市企业销售数据：

销售均价环比下滑。牧原股份、温氏股份、正邦科技和新希望6月份实现生猪销售均价分别为9.69、9.62、9.68和9.35元/公斤，均价环比分别下降1.12%、0.82%、3.30%和1.37%。

出栏量环比下降。牧原股份（商品猪）、温氏股份、新希望 and 正邦科技 6 月份实现生猪/商品猪销量分别为 623、257、137 和 95 万头，环比分别变动-9.53%、-3.08%、0.42%和-1.15%，19 家猪企合计出栏量环比下降 6.06%。

出栏均重回升。牧原股份、温氏股份、新希望 6 月出栏均重分别为 126.98、119.16 和 101.26 公斤。已公布月度出栏体重的公司出栏均重涨跌互现，平均出栏体重回升。

风险提示：产能去化不及预期，动物疫病风险，企业成本控制不及预期等。

（分析师：程诗月 执业编码：S1480519050006 电话：010-66555458）

【东兴交通运输】快递 2026 年 6 月数据点评：单票收入回升，通达系中报预增验证反内卷成效（20260723）

事件：6 月全国快递服务企业业务完成量约 175.1 亿件，同比增长 3.8%，增速较 5 月回落；通达系单票价格环比略增，价格竞争有所缓和。

点评：

价格竞争有所缓和，单票收入回升：2026 年 6 月全国快递服务企业业务完成量约 175.1 亿件，同比增长 3.8%，增速较 5 月回落，其中同城件业务量同比下降 8.2%，异地件业务同比增长 4.9%。

6 月行业件量增速整体略有回落。申通增速继续领跑；圆通件量增速回落但依旧高于行业均值。单票收入方面，申通单票收入同比增长 6.0%，增幅较 5 月收窄；韵达同比增长 10.5%，涨幅提升；圆通同比下降 1.9%，降幅收窄。环比看，申通单票收入环比下降 0.03 元，韵达与圆通分别上涨 0.05 和 0.02 元。

结合单票收入数据可以看出 6 月行业价格竞争烈度有所缓和，反内卷还在持续发力。根据近几个月的件量增速与单票收入变化情况，我们发现企业若想要短期提升份额，则其当月的单票收入下滑也会较为明显，也就是企业争夺市场份额的代价在提升。我们认为这是反内卷背景下，行业由增量市场向存量市场变化的表现，争夺存量客户需要付出的代价会明显高于增量客户。

通达系业绩预增验证反内卷成效：面对行业 5 月表现出的价格竞争加剧现象，主管部门不断跟进监管措施。4 月末国家邮政局召开主要快递企业负责人座谈会要求持续深化反内卷后，6 月邮政局又对极兔的安全生产问题进行了立案调查，强监管带动 6 月竞争烈度回落。可以看出主管部门对于反内卷和行业高质量发展的要求依旧坚定。

我们认为今年行业反内卷的力度与持续性都有望超预期，虽然短期出现了价格上的波动，但并不改变行业长期的趋势。通达系中报的预增也验证了反内卷的成效，其中圆通预计上半年扣非归母净利润同比增长 72%-89%，申通增长 118%-143%，韵达增长 84%-117%。

投资建议：我们认为由于反内卷政策的存在，本轮盈利恢复期的持续时间有望较 21 年下半年开始的上一轮行业上行周期更长。5 月以来受行业价格波动影响，通达系相关公司股份出现回调，我们建议左侧布局，重点关

注服务品质领先的龙头中通和圆通，以及经营数据改善最明显的申通。

风险提示：行业价格战加剧；反内卷持续时间低于预期；人力成本攀升；政策面变化等

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

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。