

宏观要闻

1. 5000亿“准财政”工具将出，重点支持新兴产业、基础设施等。点评：据21世纪经济报道，规模高达5000亿元的新型政策性金融工具将出，重点投向新兴产业、基础设施等领域，具体包括数字经济、人工智能、低空经济、消费领域、绿色低碳、农业农村、交通物流、城市基础设施等，国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行等政策性银行参与其中。8月18日国务院会议表示，要加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，当前加快推出新型政策性金融工具，将推动形成更多实物工作量，扩大有效益的投资。

2. 住房公积金政策加码支持住房消费。点评：8月21日，广州正式施行《广州商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款实施办法（暂行）》。根据《办法》，符合在广州市开户并累计缴存住房公积金满60个月及以上、原商业贷款已放款3年以上、贷款房屋是产权人家庭在广州市的唯一住房等条件的缴存人，可将商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款。降低商转公门槛，将减轻购房者住房贷款利息支出，降低购房者的购房成本，体现支持缴存人住房消费需求的导向。

3. 欧盟与美国发表联合声明，公布了双方在7月达成新贸易协议的具体细节。点评：8月21日，美国和欧盟发布联合声明，宣布就《对等、公平和平衡贸易协议框架》达成一致。根据联合声明，美国将对汽车、药品、半导体和木材等大多数欧盟输美商品征收15%的关税。欧盟承诺取消对美国产工业品的关税，并为美国海产品和农产品提供优惠市场准入。欧盟还计划到2028年前采购7500亿美元的美国液化天然气、石油和核能产品，另采购400亿美元的美国人工智能芯片。欧盟达成贸易协议，将降低全球贸易前景面临的不确定性，有利于世界经济稳定增长。

行业要闻

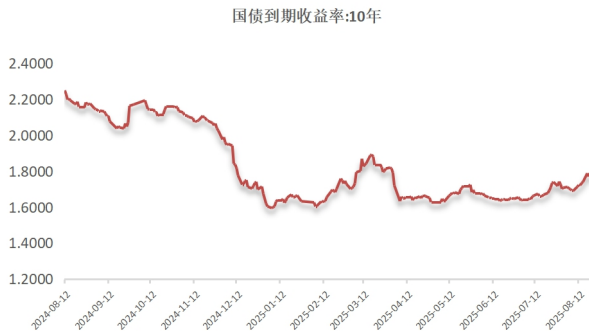
1. DeepSeek-V3.1发布，相比DeepSeek-R1-0528，DeepSeek-V3.1-Think能在更短时间内给出答案；通过Post-Training优化，新模型在工具使用与智能体任务中的表现有较大提升。点评：新一代大模型发布有望助推国内人工智能市场技术加速迭代，AI相关应用场景有望加快落地，关注DeepSeek相关的国产算力、算法及模型应用等方向的投资机会。

2. 国家能源局对外发布了7月全社会用电量，达1.02万亿千瓦时，同比增长8.6%。点评：从7月数据来看，新能源占比显著提升，风电、太阳能、生物质发电量快速增加，占比接近总量的四分之一，体现出我国能源绿色转型的步伐正在加快。经济持续发展背景下社会用电量有望持续提升，新能源相关的风电、光伏等装机将持续增长，关注新能源发电端的相关机会。

3. 在智元机器人首届合作伙伴大会上，智元机器人联合创始人兼CTO彭志辉透露，智元灵犀X2即将完成量产，将于8月底开始陆续供应，第四季度起不限量发货。点评：头部机器人陆续推出成熟的机器人产品，加快产品供应速度，未来机器人相关产业链有望迎来量产爆发阶段，持续关注机器人相关产业链的投资机会。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.771，变动-1.53BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.514，变动-5.40BP

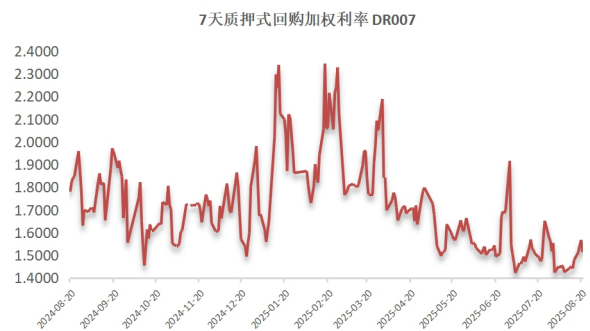
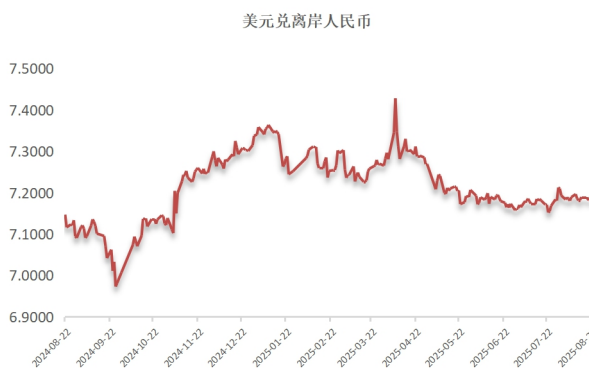
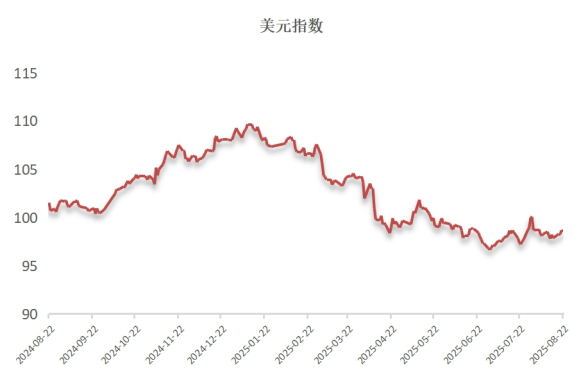


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1833，涨幅 0.03%



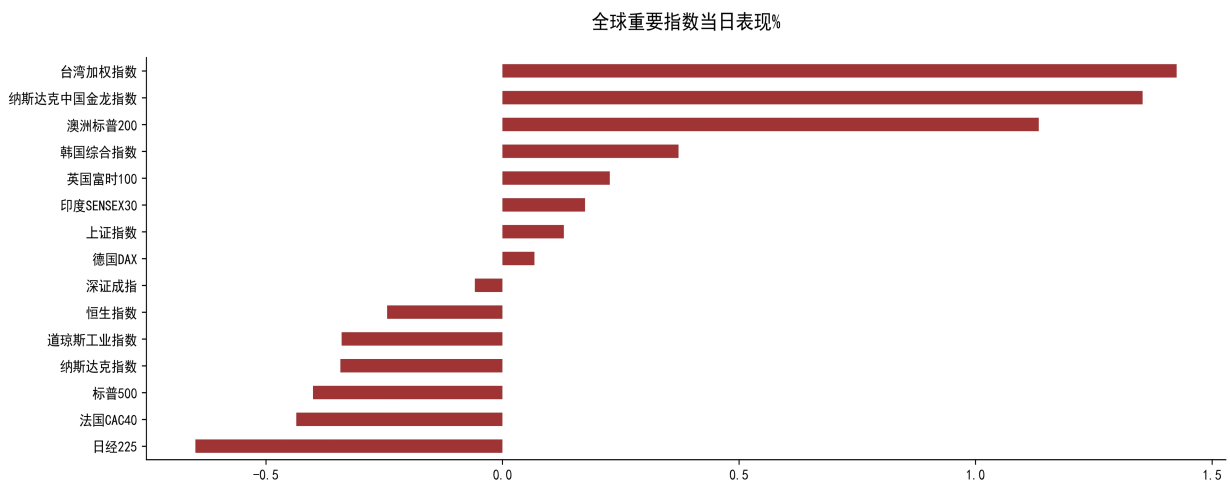
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 98.65，涨幅 0.42%



全球重要市场

图 5: 全球重要股市指数表现



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-08-21)

概览				
A股总市值	成交	估值	融资	融券
总市值 101.18 万亿	今年累计 231.20 万亿	PE(TTM) 21.53x	余额 21,329.69 亿	余额 146.00 亿
较年初 +15.32 万亿	日均成交 14,916.04 亿	PB(MRQ) 5.20x	较一月前 +2,438.01 亿	较一月前 +14.31 亿

市场表现

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	-0.13	5.963	24,603	3.67	18.74	5,420	2,169 164 3,087
上证指数	0.13	3,771	9,977	2.85	12.51	2,235	957 77 1,201
深证成指	-0.06	11,920	14,263	4.09	14.45	500	213 11 276
北证50	-1.60	1,589	368	10.93	53.15	50	11 -- 39
科创板	0.09	1,149	657	5.84	16.20	50	21 1 28
创业板指	-0.47	2,595	6,480	5.09	21.19	100	30 -- 70
上证50	0.53	2,862	1,365	1.16	6.61	50	36 1 13
沪深300	0.39	4,288	5,585	2.75	8.97	300	170 8 122
中证500	-0.36	6,704	4,041	4.27	17.09	500	238 14 248
中证1000	-0.71	7,253	5,165	3.97	21.75	1,000	365 32 603
中证2000	-0.74	3,105	6,274	4.60	32.21	2,000	675 55 1,270
万得双创	-0.64	3,374	8,729	5.11	28.83	1,973	618 30 1,325
万得微盘股	0.37	508,883	410	4.45	61.09	400	228 10 162

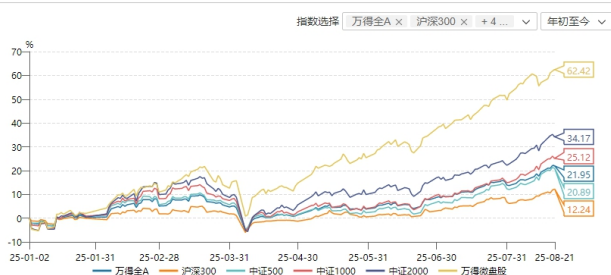


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 24603 亿元

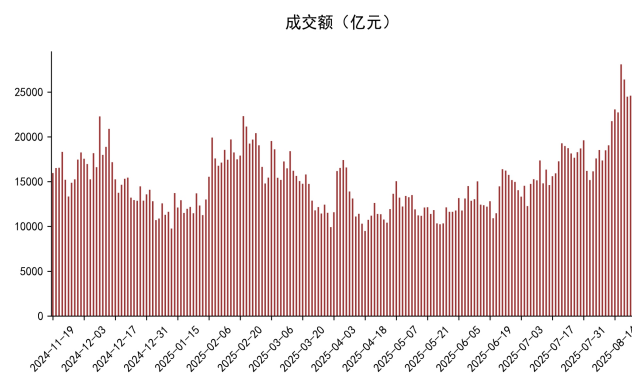
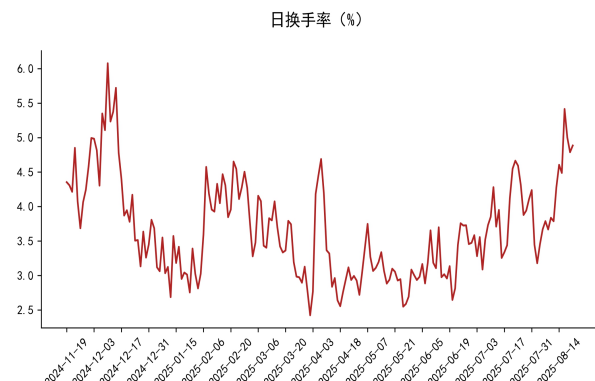
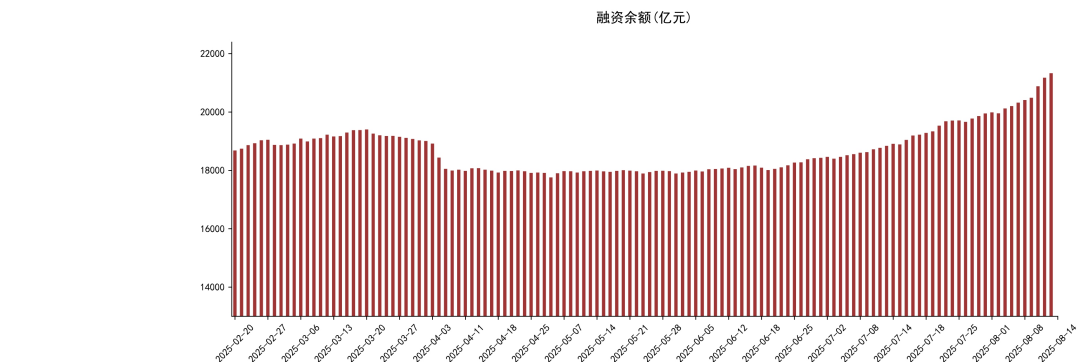


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.89%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

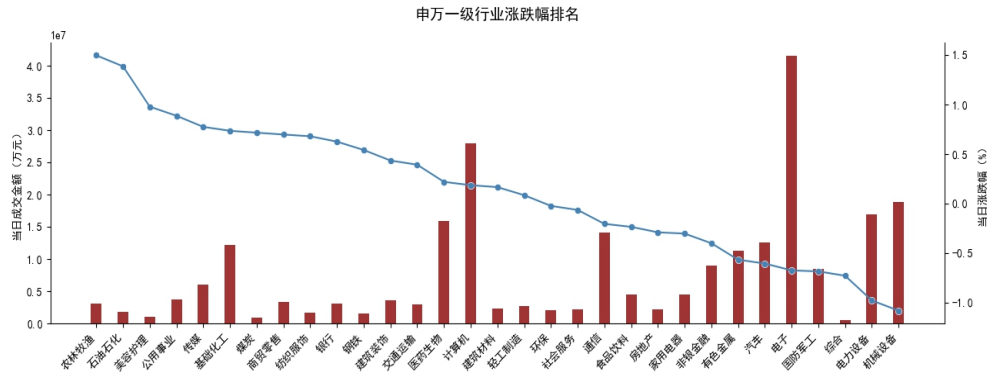
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 21330 亿元（数据截至 2025/8/20）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

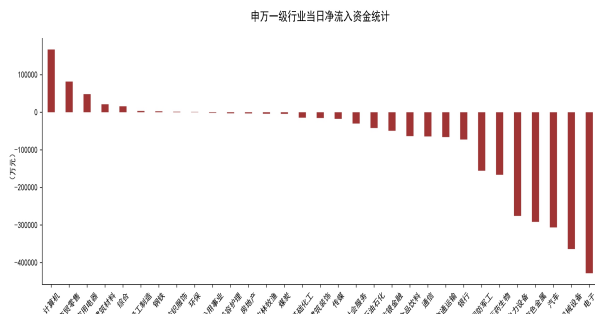
行业表现

图 10：涨幅前三的行业是农林牧渔、石油石化和美容护理



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为计算机、商贸零售和家用电器



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为计算机、通信和电子

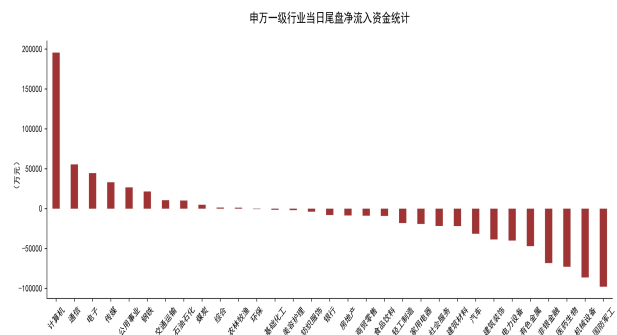


图 13：重点板块成交额占比变化

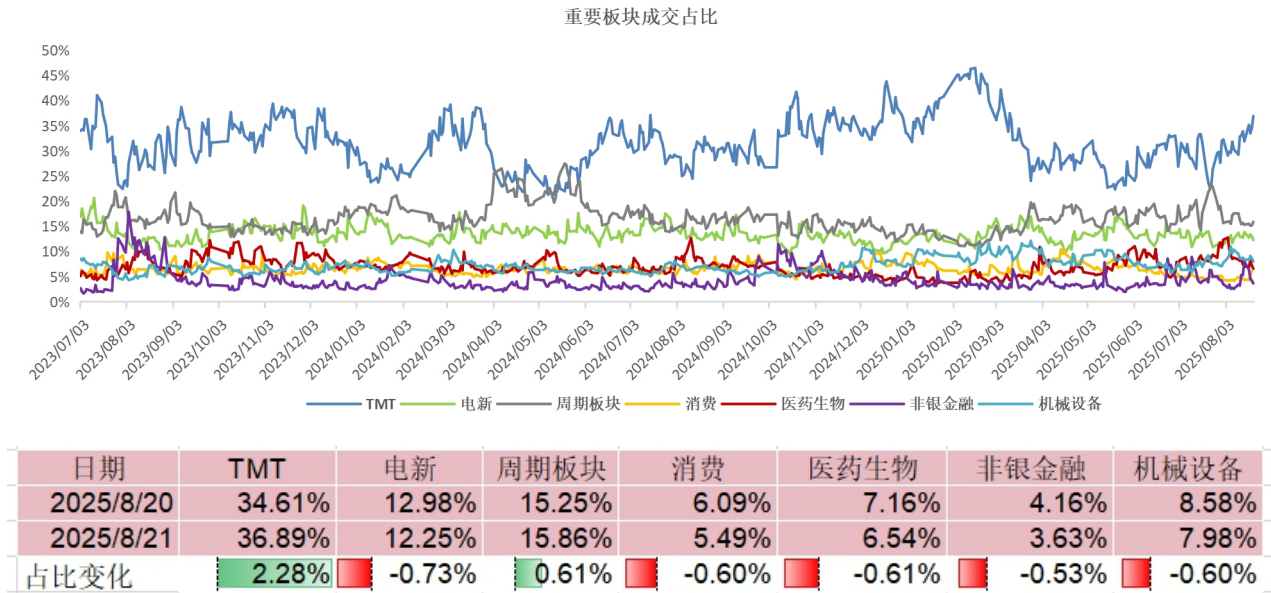
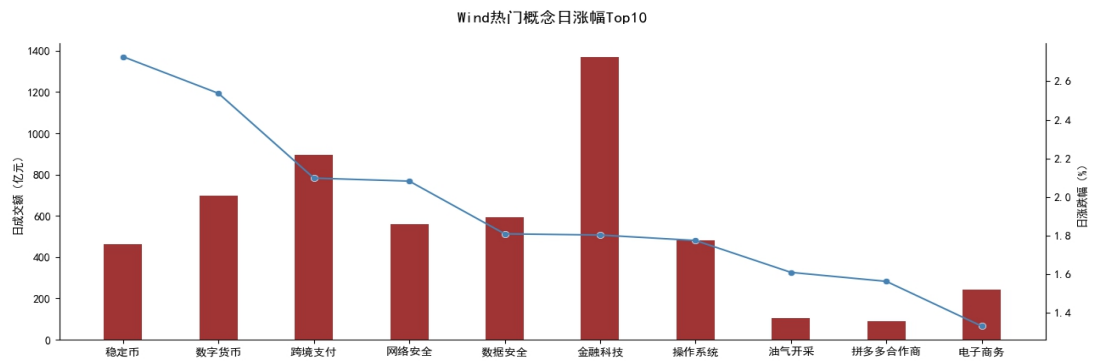


图 14：热门概念表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。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。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。