

宏观要闻

1. 中国新一期LPR出炉，1年期为3.0%，5年期以上为3.5%，连续三月保持不变。点评：LPR继续“按兵不动”，符合预期，作为LPR定价基础的7天期逆回购操作利率为1.4%，并未发生变化，其已表明LPR将继续维持不变。但往后看，货币政策未来仍将维持宽松基调。央行8月15日披露的《2025年第二季度中国货币政策执行报告》提出，“根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施力度和节奏”，在当前经济修复边际有所走弱的背景下，货币政策维持宽松仍有一定的必要性。与此同时，“促进物价合理回升”仍然是当前货币政策的重要考量，在当前物价压力持续存在的背景下，货币政策亦大概率延续宽松基调。

2. 美联储公布7月会议纪要，多数人认为通胀风险超过就业风险。点评：会议纪要显示，多位与会者表示，当前联邦基金利率的目标区间可能已距离其中性水平相去不远。几乎所有美联储7月会议的与会者都认为，将基准利率维持在4.25%至4.50%的区间是合适的。美联储官员在7月会议上对劳动力市场状况和通胀表示担忧，但多数认为现在降息为时过早。纪要表明，对于通胀的担忧依然是首要因素，在通胀进一步明朗之前，美联储或保持谨慎。但鉴于7月份以来美国就业市场、劳动力市场的变化，投资者关注的焦点或集中在美联储主席鲍威尔本周在杰克逊霍尔的演讲，其或进一步释放9月是否降息的信号。

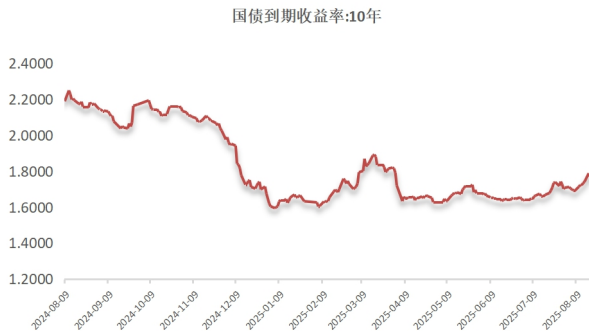
行业要闻

1. 工信部等六部门部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作，要求加强产业调控，以市场化法治化方式推动落后产能有序退出；遏制低价无序竞争，健全价格监测和产品定价机制。点评：工信部等六部门联合部署光伏行业“反内卷”行动，未来光伏行业供需格局有望逐步改善，关注光伏相关产业链的投资机会。

2. 华为首款智慧屏MateTV正式亮相，搭载HarmonyOS 5，配备灵犀手写套装，应用毫米级感知模块，支持全局书写、批注和扫码分享等。该机还搭载星闪悬浮触控技术，可实现多指操控。点评：华为新款电子产品搭载新的鸿蒙操作系统，未来有望加快鸿蒙系统的迭代速度，助力消费电子领域操作系统的国产替代，关注华为鸿蒙操作系统相关产业链的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.786，变动 1.70BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.568，变动 2.28BP

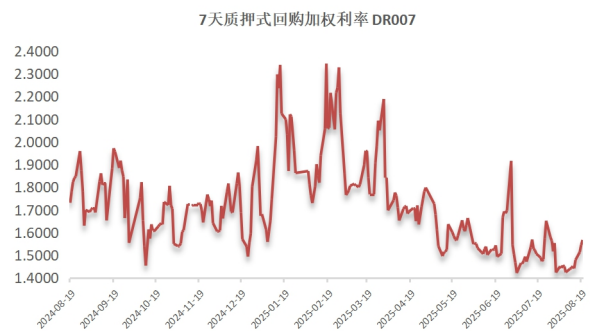
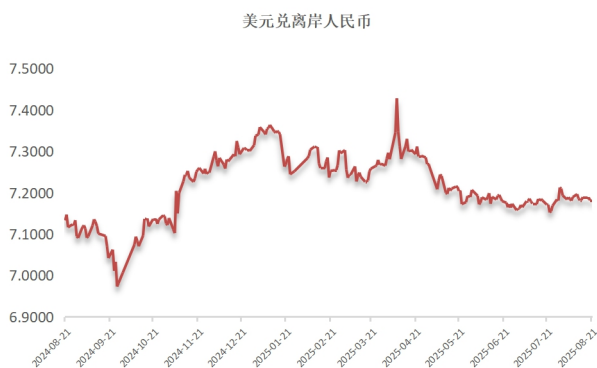
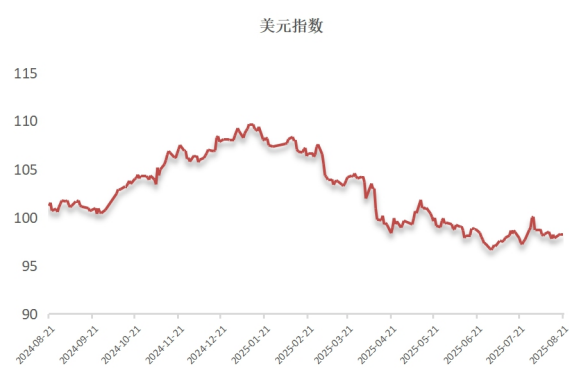


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1815，涨幅-0.09%



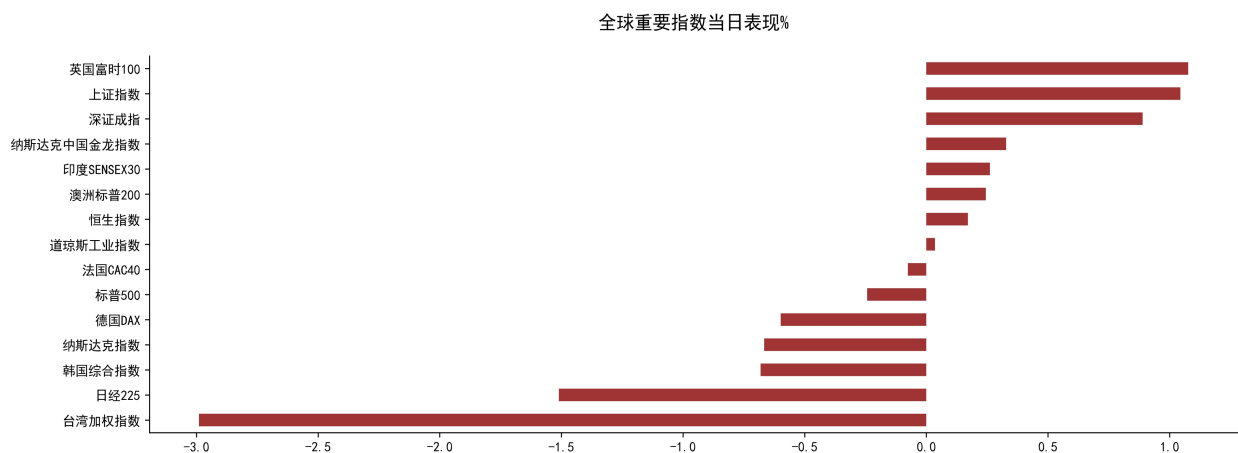
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.24，涨幅-0.04%



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: 2025-08-20)

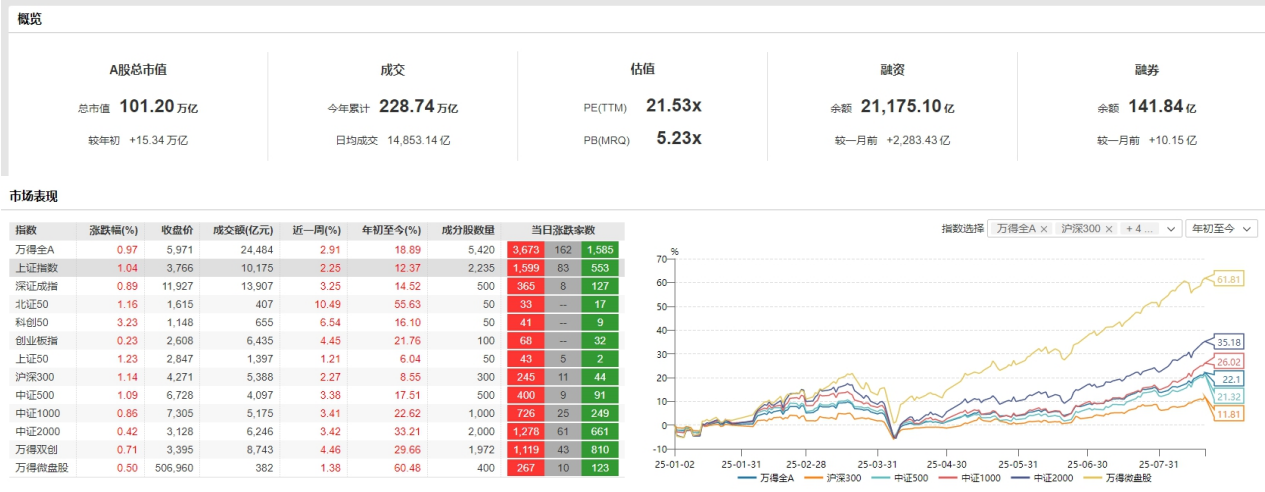
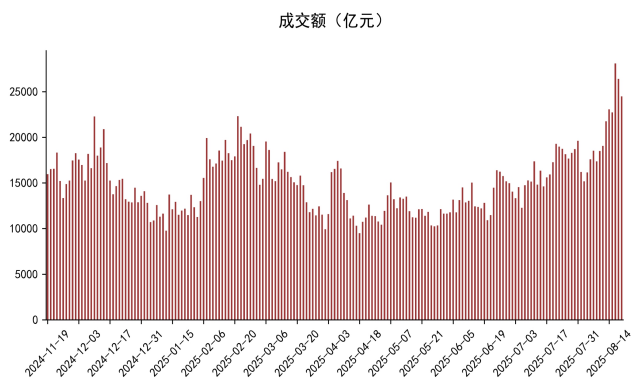


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 24484 亿元



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.79%

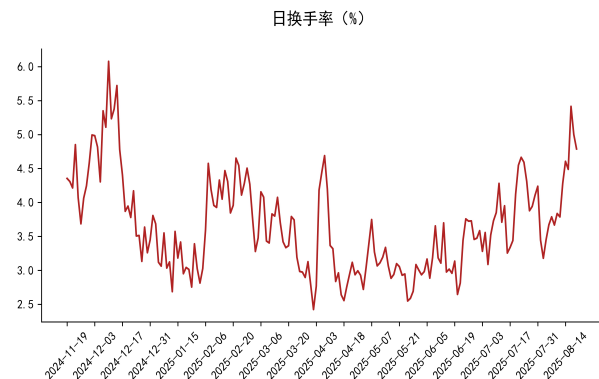
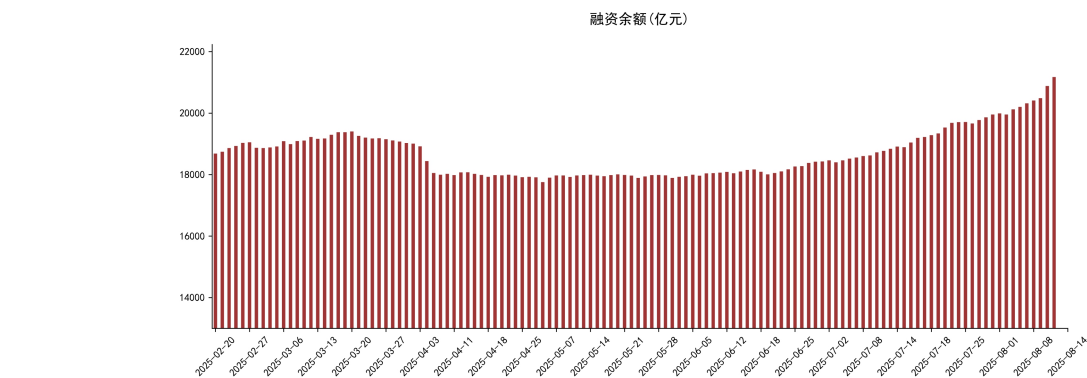


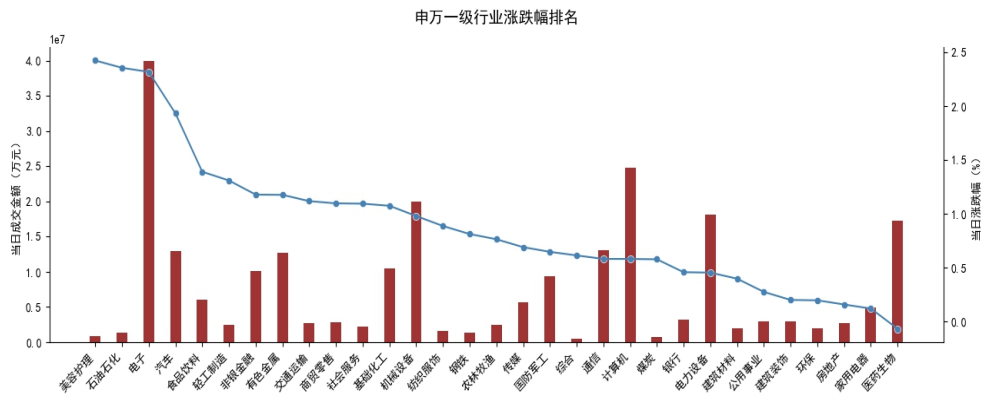
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 21175 亿元（数据截至 2025/8/19）



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

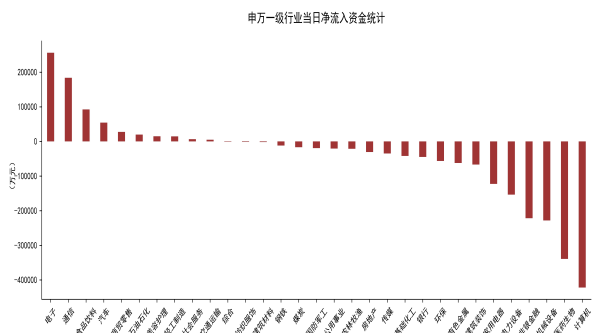
行业表现

图 10：涨幅前三的行业是美容护理、石油石化和电子



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电子、通信和食品饮料



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电子、电力设备和计算机

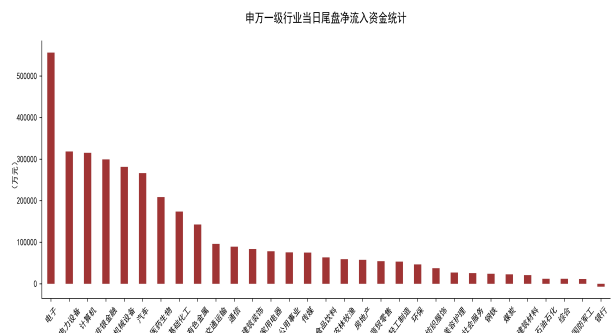


图 13：重点板块成交额占比变化

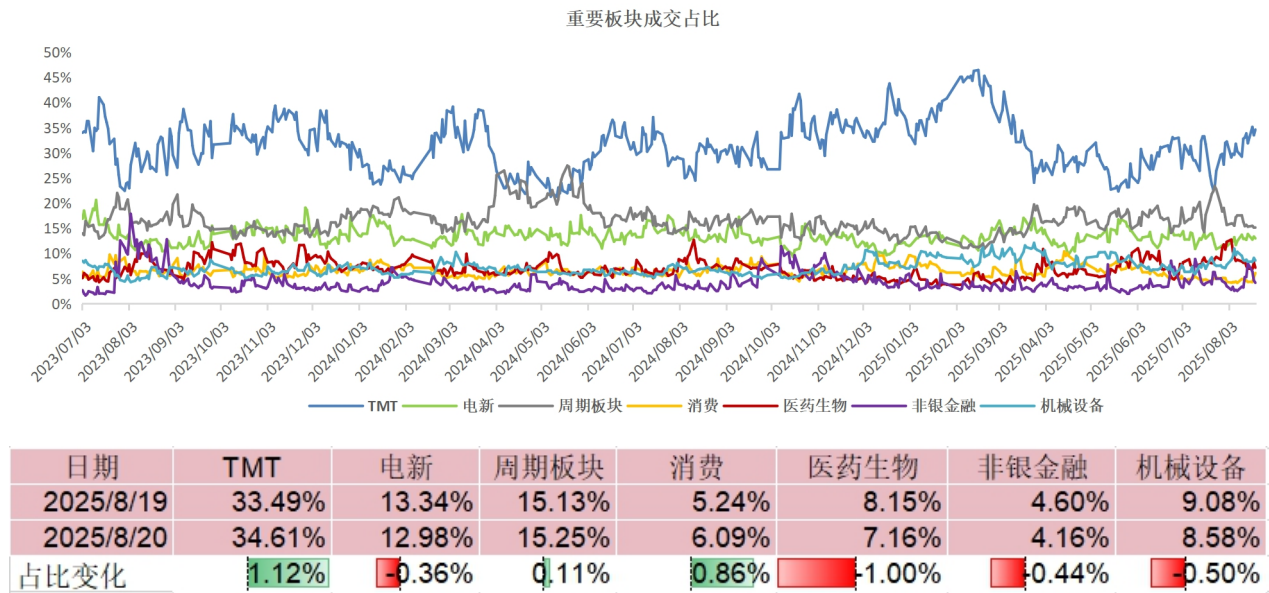
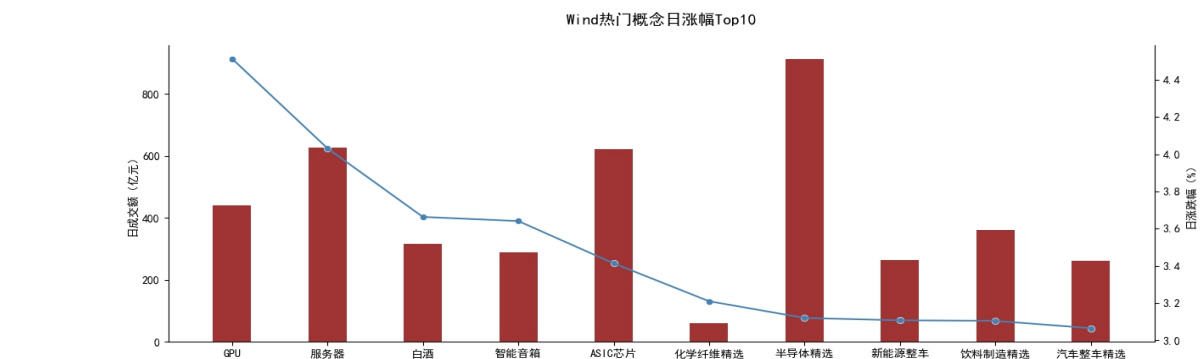


图 14：热门概念表现



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。