



2025年08月18日

晨会纪要20250818

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.美国PPI反弹与杰克逊霍尔会议预期，美元贬值及风险偏好提升——资产配置周报（2025/08/11-2025/08/15）
- 2.7月社零同增3.7%，CPI同比持平——7月社零报告专题
- 3.政策加码预期或升温——国内观察：2025年7月经济数据
- 4.金融支持新型工业化，人形机器人运动会促进行业交流——机械设备行业周报（20250811-20250815）

财经要闻

- 1.美国7月零售销售符合预期
- 2.美国8月密歇根大学消费者信心指数低于预期
- 3.美国宣布扩大对钢铁和铝进口征收50%关税的范围
- 4.俄美总统在阿拉斯加会晤
- 5.央行发布二季度货币政策执行报告

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 美国 PPI 反弹与杰克逊霍尔会议预期，美元贬值及风险偏好提升——资产配置周报（2025/08/11-2025/08/15）	3
1.2. 7 月社零同增 3.7%，CPI 同比持平 ——7 月社零报告专题	4
1.3. 政策加码预期或升温——国内观察：2025 年 7 月经济数据	5
1.4. 金融支持新型工业化，人形机器人运动会促进行业交流——机械设备行业周报（20250811-20250815）	6
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.美国 PPI 反弹与杰克逊霍尔会议预期，美元贬值及风险偏好提升——资产配置周报（2025/08/11-2025/08/15）

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；
证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001

联系人：陈伟业，cwy@longone.com.cn

投资要点

全球大类资产回顾。8月15日当周，全球股市继续普涨；主要商品期货原油、黄金、铜、铝均下跌；美元指数下跌，非美货币升值。1）权益方面：创业板指 > 科创 50 > 深证成指 > 上证 225 > 沪深 300 指数 > 法国 CAC40 > 道指 > 上证指数 > 恒生指数 > 恒生科技指数 > 标普 500 > 德国 DAX30 > 纳指 > 英国富时 100。2）市场关注美俄两国元首会晤，油价偏震荡运行；特朗普表示不会对黄金征收关税，黄金价格周内明显回落。3）工业品期货：南华工业品价格指数上涨，炼焦煤、螺纹钢上涨，混凝土、水泥下跌；高炉开工率环比下跌；乘用车日均零售 4.52 万辆，环比下跌 23.61%，同比下跌 4.0%；BDI 环比下跌 0.3%。4）国内债券收益率上行，全周中债 1Y 国债收益率上行 1.59BP 至 1.3665%，10Y 国债收益率上行 5.74BP 收至 1.7465%。5）长短端美债收益率分化。2Y 美债收益率当周下行 1BP 至 3.75%，10Y 美债收益率上行 6BP 至 4.33%。6）美元指数收于 97.8538，周下跌 0.42%；离岸人民币对美元持平；日元对美元升值 0.47%。

国内权益市场。至 8 月 15 日当周，风格方面，成长 > 周期 > 金融 > 消费，日均成交额为 20780 亿元（前值 16748 亿元）。申万一级行业中，共有 22 个行业上涨，9 个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为通信（+7.66%）、电子（+7.02%）、非银金融（+6.48%）；跌幅靠前的行业为银行（-3.19%）、钢铁（-2.04%）、纺织服饰（-1.37%）。

美国 PPI 反弹与杰克逊霍尔会议预期，美元贬值及风险偏好提升。美国生产者价格在 6 月份持平后，7 月份环比升 0.9%，是自 2022 年 6 月以来最高增幅，最终需求服务和最终需求商品价格均上涨。美国仍有补库存需求，6 月份综合企业库存上升，但库存与销售之比从 5 月份的 1.39 降至 1.38，而一年前为 1.41。从通胀角度，预计中美的贸易关系缓和。一年一度的杰克逊霍尔会议将召开，在欧元区的降息空间与日元的加息空间都不大的情况下，美联储在货币政策独立性与失业、通胀之间平衡备受关注，虽市场对 9 月预期降息幅度收窄，但是仍然朝着利率向下的方向。美元指数走弱，商品市场通胀尚没有明显迹象，但推动非美资产的表现，风险偏好提升背景下利好权益市场。

利率与人民币汇率。资金方面：7 月以来财政资金对货币供应支撑较为明显。同期，部分表外资金回表内亦对银行体系流动性形成支撑。当前宏观基本面仍需要低利率环境支撑，央行支持性态度明确，流动性预计仍将保持宽裕。债市方面，周内市场风险偏好提升，中长期国债收益率普遍上行，短期国债收益率则得益于宽松资金较为平稳。短期内债市收益率“上有顶”（受宏观基本面约束）、“下有底”（受货币政策节奏、“反内卷”政策导向与股债跷跷板效应约束）的格局或难打破，震荡行情有望延续。美债方面，受较好的 PPI 及消费支出数据影响，9 月预期降息幅度收窄，收益率小幅上升。预计中长期视角美债收益率有望逐步回落，就业逐步明朗的情况下，下行空间取决于通胀黏性和财政赤字压力。人民币方面，周内美元指数震荡中小幅下行，人民币窄幅震荡。后市而言，国内经济政策的稳定性、基本面的修复、中美经贸关系改善以及中美利差收窄预期等多重因素为人民币提供有力支撑。

风险提示：周度基金仓位为预估，存在偏差风险；关税政策存在不确定性；特朗普政策不确定性；国内价格走弱的影响等。

1.2.7 月社零同增 3.7%，CPI 同比持平 ——7 月社零报告专题

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001；证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001；证券分析师：吴康辉，执业证书编号：S0630525060001，yxc@longone.com.cn

投资要点：

7 月社零当月同比增长 3.7%。2025 年 7 月社会消费品零售总额 38780 亿元，同比增长 3.7%，低于 wind 一致预期（+4.87%）。1）分地域：乡村市场增速反超城镇。1>城镇：7 月消费品零售额 33620 亿元，同比增长 3.6%，增速较上月环比降低 1.2 个百分点。2>乡村：7 月消费品零售额 5160 亿元，同比增速为 3.9%，增速较上月降低 0.6 个百分点。2）分渠道：线上增长快速，线下较稳定。1>7 月单月线上消费同比下滑。1-7 月，网上商品和服务零售额和实物商品网上零售额累计分别同比增长 9.2%和 6.3%，增速较上月环比+0.7 和 +0.3pct。从当月值来看，网上商品和服务同比-1.98%，环比-6.27pct。分品类来看，7 月网上零售额吃、穿、用分别累计同比为 14.7%、1.70%、5.80%，较上月增速环比-1.0pct、+0.3pct、+0.5pct。2>实体零售稳定改善，同比+5.1%。根据社零、网上商品及服务零售额推算，7 月线下社零同比增长 5.1%，较上月增速环比+1.51pct。

1）分商品及服务：商品零售同比增速优于餐饮。1>餐饮增速保持稳定。7 月社零餐饮服务总额 4504 亿元，同比上涨 1.1%，增速环比提升 0.2pct。2>商品零售增长稳健。7 月社零商品零售总额 34276 亿元，同比增长 4.0%，增速环比下降 1.3pct，对当月社零贡献比例达 95%。2）大类表现：国补影响减弱，地产后周期类增速放缓，必选、可选消费增速上行。7 月必选、可选、地产后周期、其他类零售额同比分别为 7.14%、3.99%、3.80%、-1.15%，增速分别较上月环比 1.22pct、1.84pct、-6.44pct、-2.87pct。

CPI 同比持平，PPI 同比下降，PPI-CPI 剪刀差缩小。2025 年 7 月 CPI 同比持平（环比-0.1%），去掉食品、能源的核心 CPI 同比上涨 0.8%（环比+0.1%）。7 月 PPI 同比-3.6%（环比持平），主要受上游能源价格偏弱等影响，7 月 PPI-CPI 剪刀差为-3.6%（环比+0.1pct）。1）分品类：食品类同比下降，非食品类价格五涨一跌。1>食品类：7 月食品类价格同比下降 1.6%，环比-1.3pct，其中牛肉同比涨幅最大，同比+3.6%，蛋、猪肉为主要拖累项，分别同比-11.2%、-9.5%；环比来看，牛肉环比上涨 0.9pct，鲜菜环比-7.2pct。2>非食品类：7 月教育文化和娱乐、衣着、医疗保健、生活用品及服务、居住和交通通信分别同比+0.9%（环比-0.1pct）、+1.7%（环比+0.1pct）、+0.5%（环比+0.1pct）、+1.2%（环比+0.5pct）、+0.1%（环比持平）和-3.1%（环比+0.6pct）。2）失业率增长，7 月全国城镇调查失业率 5.2%，环比+0.2pct。

投资建议：1）7 月社零烟酒类同比+2.7%及 8 月白酒动销边际好转，经销商备货积极性略有提升，在中秋国庆催化下，白酒有望迎来修复行情。中长期来看，白酒行业竞争加剧，分化集中趋势不变，头部酒企在品牌壁垒和战略升级中不断扩大市场份额。当前白酒板块基本面预期较低，风险释放较为充分，关注行业持续调整后底部反弹机会。个股建议关注高端酒和区域龙头。2）7 月化妆品类同比+4.5%，淡季表现良好。美容护理板块作为可选消费，整体悦己属性强，新消费属性较强，国产替代化率不断提升，优质国货增长强劲，建议关注业绩确定性较强的核心龙头企业表现。

风险提示：消费回暖不及预期风险；政策力度不及预期；竞争加剧的影响。

1.3.政策加码预期或升温——国内观察：2025 年 7 月经济数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：李嘉豪，lijiah@longone.com.cn

投资要点

事件：8 月 15 日，国家统计局公布 7 月经济数据。7 月社零总额当月同比 3.7%，前值 4.8%；固投累计同比 1.6%，前值 2.8%；规上工业增加值同比 5.7%，前值 6.8%。

核心观点：7 月社零回落反映出实物和服务消费的分化，工业生产稳中回落，固投表现较弱，除了天气等短期影响外，也是当前内需仍然不足的体现。今年整体政策靠前发力，推动上半年实现 5.3% 的 GDP 增速，但近两个月从经济数据上反映出增长有放缓的趋势。近期接连出台关于民生以及消费等相关政策，稳预期的信号较强。后续来看，稳投资方向上关注新型政策性金融工具的落地节奏是否会提速，地产增量政策也值得关注。

商品零售拖累社零，汽车零售波动较大。7 月社零季调环比-0.14%，明显低于近 5 年同期均值 0.53%，同比也连续两个月回落。1.从结构上来看，社零增速回落主要受商品零售拖累，当月同比由 5.3% 回落至 4.0%，而餐饮增速由 0.9% 升至 1.1%。2.以旧换新产品零售增速虽然仍处相对高位，但除了通讯器材以外，多数较前值均有所回落，除汽车以外以旧换新品类对社零的贡献率回落至 27.3%，下半年“国补”资金的使用可能更为平滑。3.汽车零售增速波动的影响较大，5-7 月分别为 1.1%、4.6%、-1.5%，当月增速转负，对社零形成拖累。4.服务业零售表现较好，1-7 月服务零售额同比 5.2%，与前值基本持平。

工业生产小幅降温，“反内卷”或有所反映。7 月规模以上工业增加值当月同比回落至 5.7%，环比 0.38%，略微低于近 5 年同期均值 0.42%。结构上，中游仍然占优，下游普遍回落，上游涨跌互现。从主要产品上来看，集成电路、汽车同比维持高位，原煤、水泥同比回落；不过从环比来看，除集成电路、发电量正增长以外，其余多数主要工业品均为负增长，这或许体现了“反内卷”政策对工业生产的影响。

固定资产投资延续偏弱的表现。固投累计同比连续 4 个月回落，据我们测算的当月同比 7 月降幅有所扩大。边际上，三大分项制造业投资、基建投资以及房地产投资增速均延续下滑，值得注意的是前两者当月同比转负。

基建增速回落可能受到短期约束。7 月当月，广义基建、狭义基建投资增速分别回落至 -2.0% 和 -5.1%。原因上，除了受部分地区高温暴雨、项目工程建设减缓等因素影响之外，我们在此前点评中提到的“两重”项目清单下发阶段性放缓有关，第三批清单下发到实物工作量形成存在时滞。后续来看，以上两点短期影响可能都会逐步减弱，叠加新型政策性金融工具的落地，基建增速可能会有所回升。

地产下行压力有所加大。新建商品房销售当月同比降至 -7.8%，房地产投资当月同比降至 -17.0%，两者的累计同比降幅也进一步扩大。后续来看，销售端的基数在 9 月以后会进一步抬升，投资端的压力也不小。8 月 8 日，北京进一步放开限购政策，关注后续其他一线城市是否会有所跟进。虽然在经济新旧动能转换的过程中，房地产以及相关上下游产业链对整体经济的影响已边际下降，但对于稳预期来说，仍至关重要。

设备更新对制造业的支撑边际回落，“反内卷”亦有影响。制造业投资增速明显回落，一是虽然设备更新有支撑，但力度也在边际减弱，1-7 月累计同比回落至 15.2%，前值 17.3%，年内超长期特别国债支持设备更新投资补助资金多于上半年下达。二是“反内卷”除了对工业生产产生影响外，同样可能影响部分制造业增加资本开支的动力。主要行业中，仅运输设

备 7 月累计同比进一步上升，其余行业均有所回落。回落幅度较大的包括有色金属冶炼、化学原料、医药等。

风险提示：政策落地不及预期；关税政策的不确定性；美债信用风险；美国财政风险；地缘政治局势风险。

1.4.金融支持新型工业化，人形机器人运动会促进行业交流——机械设备行业周报（20250811-20250815）

证券分析师：王敏君，执业证书编号：S0630522040002，wmj@longone.com.cn

投资要点：

宏观政策跟踪：近期，中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》。该文件在总体要求中提及，到 2027 年，支持制造业高端化智能化绿色化发展的金融体系基本成熟，服务适配性有效增强。对照新型工业化的重点领域，文件提出多项举措，如支持提升产业科技创新能力和产业链供应链韧性，具体包括：引导银行为集成电路、工业母机、医疗装备、服务器、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等制造业重点产业链技术和产品攻关提供中长期融资；强化重点企业金融服务，支持产业链自主可控等。

行业数据跟踪：近期，机械工业经济运行形势发布会召开，会议介绍了 2025 年上半年机械工业经济运行情况。从机械工业规模以上企业的经营状况看，上半年营业收入、利润总额同比分别增长 7.8%、9.4%，增速均好于全国工业增速水平。从固定资产投资情况看，上半年机械工业固定资产投资同比增长 3.8%，增速高于全国固定资产投资增速（2.8%），但低于同期制造业固定资产投资增速（7.5%）；同时，细分行业体现出明显差异。其中，汽车、通用设备行业固定资产投资上半年分别同比增长 22.2%、16.6%，专用设备固定资产投资同比增长 6.2%，电气机械、仪器仪表行业固定资产投资同比下降。

机器人行业动态：《北京经济技术开发区关于推动具身智能机器人创新发展的若干措施》于近期发布。该文件聚焦软硬技术协同攻关、数据要素先行先试、应用场景牵引推广、新业态全链条培育等领域，全国首创数据采集实训场奖励、二次开发社区支持、人形机器人销售补贴、供应链响应平台支持等措施。

2025 世界人形机器人运动会于 8 月 14 日至 17 日在国家速滑馆举行。来自 16 个国家的 280 支队伍、500 余台人形机器人展开 26 个赛项、487 场比赛的对决。从赛事安排看，本届运动会设置有竞技赛、表演赛、场景赛，同时还设有外围赛和体育展示。其中，竞技赛重点考察人形机器人的高速运动稳定性、复杂环境适应性、爆发力与精准控制等，赛项包括田径 1500 米、100 米障碍、足球 3v3、足球 5v5、原地跳高、立定跳远等。表演赛重点关注人形机器人的全身协同控制和群体协同能力，赛项包括群体舞蹈、灵机一动、武术等。场景赛设置工厂、医药、酒店、仓储场景，重点考察人形机器人的精细作业能力等。此次运动会是对人形机器人领域创新成果的集中展示，同时也有利于促进行业交流，推动研发团队在真实场景中进行技术验证，加速产品迭代。

公司公告：奥比中光中报业绩较去年同期明显改善。奥比中光主营业务为 3D 视觉感知产品，2025H1 公司实现营业收入 4.35 亿元，同比+104.14%；实现归母净利润 0.60 亿元，同比扭亏为盈。经营活动产生的现金流量明显改善，主要系销售回款增加所致。据公司公告，收入增加主要系三维扫描及支付场景收入增长所致。在近期举办的世界机器人大会现场，公司发布了新一代 3D 激光雷达和双目深度相机。8 月 11 日，奥比中光与地平线及其控股子公司地瓜机器人签订战略合作协议。

投资建议：国产机器人领域创新研发较为活跃，有望带动产业链上下游共同发展，关注在核心零部件或本体代工方面有技术储备的公司，如中大力德、龙溪股份、步科股份、奥比中光、天准科技、均普智能等。

风险提示：宏观景气度弱于预期风险、核心技术突破进度不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、新产品商业化进程不及预期风险。

2.财经新闻

1.美国 7 月零售销售符合预期

美国 7 月零售销售环比增 0.5%，预期增 0.5%，前值从增 0.6%修正为增 0.9%；核心零售销售环比增 0.3%，预期增 0.3%，前值从增 0.5%修正为增 0.8%。

（信息来源：Wind）

2.美国 8 月密歇根大学消费者信心指数低于预期

美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值为 58.6，自 4 月以来首次下滑，预期 62，前值 61.7；现况指数初值为 60.9，创三个月低点，预期 67.9，前值 68；预期指数初值为 57.2，预期 56.5，前值 57.7。

（信息来源：Wind）

3.美国宣布扩大对钢铁和铝进口征收 50%关税的范围

当地时间 8 月 15 日，美国特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收 50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入加征关税清单。美国商务部在当天晚间发布的《联邦公报》公告中表示，工业与安全局已将 407 个产品编码加入《美国协调关税表》，这些产品将因所含钢铁和铝成分而被加征额外关税。公告称，这些产品中非钢铁和铝的部分，将适用特朗普总统对特定国家商品所征收的关税税率。扩大的关税清单将于 8 月 18 日正式生效。

（信息来源：央视新闻）

4.俄美总统在阿拉斯加会晤

美国总统特朗普和俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加州安克雷奇举行联合新闻发布会。特朗普表示，和普京的会议非常富有成效，许多事项已达成一致，只剩下少数几个未解决的点，“双方尚未达成（协议），但（当下）有很好的机会”。普京称，已与特朗普建立了非常好的直接联系，俄罗斯真诚地希望俄乌结束冲突。俄美达成的协议不仅会成为解决乌克兰问题的起点，也将推动美俄恢复务实和建设性的关系。重回合作轨道非常重要，美俄两国的商业投资潜力巨大。

（信息来源：Wind）

5.央行发布二季度货币政策执行报告

央行发布 2025 年第二季度中国货币政策执行报告指出，下阶段，要将平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，强化宏观政策取向一致性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。

下一阶段，要落实落细适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长

同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融环境。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。进一步完善利率调控框架，强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，持续强化利率政策的执行和监督，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率，防范资金空转，把握好金融支持实体经济和保持自身健康性的平衡。

（信息来源：央行）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数明显拉升，相对高位大单资金再度活跃

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数明显收涨，收盘上涨 30 点，涨幅 0.83%，收于 3696 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数没有延续回落调整，转而再次强势拉升，收复前一交易日失地，强势超过预期。量能明显放大，覆盖前一天阴量，大单资金大幅净流入超 84 亿元，之前 16 个交易日大单资金连续净流出，昨日再度大幅净流入，指数在相对高位再度得到大单资金支持。日线 KDJ、MACD 仍呈金叉状态，60 分钟线前一交易日 KDJ、MACD 已经死叉共振，上交易日 60 分钟线 KDJ 已修复成金叉。目前指数日线量价指标没有明显走弱迹象，仍或有震荡盘升动能。上交易日指数再度上破 3674 点一线压力位，下一步或会向上挑战 2021 年 2 月的前期高点 3731 点压力位。

上证指数周线以长阳线收盘，周涨幅 1.7%，指数上破 2024 年 10 月 8 日高点 3674 点并收于之上，取得技术上的胜利。目前周均线体系多头排列尚未走弱，周 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱。指数上破 3674 点一线的压力位后，会进一步向上挑战 2021 年 2 月的高点 3731 点压力。这一线的压力位是 2015 年以来，指数宽幅震荡横盘推进形成的历时达 10 年、高约 1000 点的大箱体顶部压力位，压力较重。重压力下多空分歧，或有震荡预期，但指数一旦有效上破箱体顶部压力位，理论上或再有一个箱体高度的上升空间。目前周均线趋势向上，即便遇阻震荡，多空争夺，但最终上破箱体或是大概率事件。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.6%、2.61%，再创波段新高。深成指与其 60 日均线还有一步之遥。创业板已经突破其 60 日均线压力位，短暂整理后再度上行，目前正向 2024 年 10 月 8 日的前期高点趋近。目前两指数日线均线趋势向上尚未走弱，日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱。两指数在趋势向上的情况下，即便有多空争夺震荡反复，但最终上破这个前期高点是大概率事件。

目前创业板目前已经上破其 60 日均线重要压力位，深成指虽仍处 60 日均线之下，但各指数最终会趋于一致，深成指上破 60 日均线是大概率事件。一旦两指数有效上破各自 60 日均线，60 日均线或演变成成长线支撑，上行空间或进一步打开。

上交易日同花顺行业板块中，只有银行一个板块逆市调整，收红板块占比 98%，收红个股占比 84%。涨超 9% 的个股高达 146 只，跌超 9% 的个股 4 只。上交易日市场情绪快速高涨。

上交易日同花顺行业板块中，其他电源设备板块涨幅居首，收盘大涨 4.91%。板块指数在超买状态下延续强势。其次，元件、电子化学品、橡胶制品、非金属材料、风电设备等板块大涨居前，各指数周线虽也呈明显超买状态，但在做多热情推动下延续上行。证券板块大涨居前，大单资金大幅涌入超 140 亿元（上证指数大单资金净流入约 84 亿元），远超其他

板块净流入金额。其次，软件开发、光伏设备、其他电源设备、工业金属等板块大单资金也明显净流入。而通信设备、银行、军工装备、计算机设备等板块，大单资金逆市净流出。

证券板块，上交易日收长阳线，收盘大涨 3.82%，在同花顺行业里涨幅居首。量能明显放大，大单资金大幅净流入超 140 亿元，金额可观。指数目前正在趋近 2024 年 11 月 8 日的前期高点压力位，距此不足 3% 的空间。指数目前日线均线趋势向上尚未走弱，大单资金在前期高点附近大幅涌入，则上破此高点压力或是大概率事件。而指数若上破了 2024 年 11 月 8 日压力位，与 2020 年 7 月的压力也不远，约有 5% 的空间。2020 年 7 月的压力位，是指数自 2015 年以来，宽幅震荡横盘推进，形成的高约 100%、历时约十年的大形箱体顶部压力位。上破此压力位任务较为艰巨，多空或仍有分歧与争夺，但若有效突破此压力位，上行空间或进一步打开，理论上或再有一个箱体高度的上行空间。震荡中可配合震荡节奏反复观察。

不少宽基指数长线技术条件向好，如科创综指、科创 50、沪深 300、上证 50 指数，均已上破各自 60 月均线，取得重要的技术上的进步。若守住 60 月均线，有效突破 60 月均线，60 月均线或演变成长线支撑，指数的上行空间或进一步打开。工业指数上破了 2015 年 6 月与 2021 年 11 月两个高点形成的长期下降趋势线，走出长期下降趋势，也取得重要的技术上的进步。各指数短线或仍有多空争夺、震荡反复，长线来看技术形态向好。可配合震荡节奏反复观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
玻璃玻纤	6.88	地面兵装Ⅱ	-2.45
非金属材料Ⅱ	5.43	国有大型银行Ⅱ	-1.77
光伏设备	4.81	股份制银行Ⅱ	-1.62
金属新材料	4.79	城商行Ⅱ	-0.97
其他电源设备Ⅱ	4.62	农商行Ⅱ	-0.70

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/08/15	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	20488	77.23
	逆回购到期量	亿元	1120	/
	逆回购操作量	亿元	2665	/
国内利率	1 年期 MLF	%	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.4019	8.46
	DR007	%,BP	1.4798	3.74
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7465	1.24
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3300	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7500	1.00
股市	上证指数	点,%	3696.77	0.83
	创业板指数	点,%	2534.22	2.61
	恒生指数	点,%	25270.07	-0.98
	道琼斯工业指数	点,%	44946.12	0.08
	标普 500 指数	点,%	6449.80	-0.29
	纳斯达克指数	点,%	21622.98	-0.40
	法国 CAC 指数	点,%	7923.45	0.67
	德国 DAX 指数	点,%	24359.30	-0.07
	英国富时 100 指数	点,%	9138.90	-0.42
	美元指数	/,%	97.8538	-0.34
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1884	62.00
	欧元/美元	/,%	1.1706	0.54
	美元/日元	/,%	147.02	-0.47
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3188.00	-0.41
	铁矿石	元/吨,%	776.00	-1.08
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3381.70	-0.02
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	61.98	-3.10
	LME 铜	美元/吨,%	9760.00	-0.17

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089