

宏观要闻

1. 央行发布公告称，将于8月15日开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月。点评：叠加8月8日开展的7000亿3个月期买断式逆回购，本月央行买断式逆回购已累计超额续作3000亿元，释放出央行呵护市场流动性合理充裕的信号。7月政治局会议要求“加快政府债券发行使用”，当前地方政府债券发行提速，央行保持资金市场宽松为政府债券发行创造适宜货币环境。往后看，央行料将继续通过多种流动性管理工具，推动银行体系流动性处于合理充裕状态，整体货币政策仍将延续“适度宽松”基调。
2. 美国7月PPI同比升3.3%，为今年2月以来最高水平，预期升2.5%。点评：7月PPI环比上涨0.9%，大幅超出市场预期，为2022年6月以来最大涨幅。7月核心PPI同比大幅上涨3.7%，为2月以来最高水平，高于预期的2.9%，前值为2.6%。在PPI数据公布后，市场放弃了对美联储降息50个基点的押注。与此同时，美联储官员们的最新讲话也令市场降息预期受挫。其中，旧金山联储主席戴利在接受采访时明确表示，反对在9月议息会议上实施50个基点的大幅降息。圣路易斯联储主席穆萨勒姆也表示，50个基点的降息并不符合当前的经济状况或数据。
3. 香港证监会及香港金管局就稳定币相关市场波动发表联合声明。点评：联合声明重申在考虑稳定币发行人牌照申请时将采取稳健及审慎方式，并设立较高的门槛。表达意向或提交稳定币牌照申请，以及金管局与相关机构的沟通，只是申请牌照的过程，最终获发牌照与否将视乎申请是否符合发牌条件。

行业要闻

1. 国家数据局局长刘烈宏在国新办发布会上表示，数据要素价值加快释放，体系化推进数据要素市场化配置改革，打出了一套政策组合拳，推动海量数据优势不断转化为国家竞争新优势。完善数据基础制度方面，去年推出了公共数据资源开发利用等21项政策，今年还将推出数据产权等10余项制度。点评：国内数据要素市场构建加快推进，配套制度与规则逐步完善，未来数据要素市场有望加速发展，关注数据要素相关方向的机会。
2. 智元机器人消息，智元机器人推出面向真实世界机器人操控的统一世界模型平台Genie Envisioner (GE)。点评：不同于传统“数据-训练-评估”割裂的流水线模式，GE将未来帧预测、策略学习与仿真评估首次整合进以视频生成为核心的闭环架构，使机器人在同一世界模型中完成从“看”到“想”再到“动”的端到端推理与执行。人形机器人技术持续迭代，产业加快升级，未来人形机器人有望进入快速发展阶段，关注人形机器人相关方向的投资机会。
3. 江苏：加力推进生育支持工作，落实好国家育儿补贴制度。点评：各地方政府逐步落实国家育儿补贴政策，推动地区生育率逐步回升，关注育儿相关的婴幼儿市场的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.733，变动 1.15BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.442，变动-0.98BP

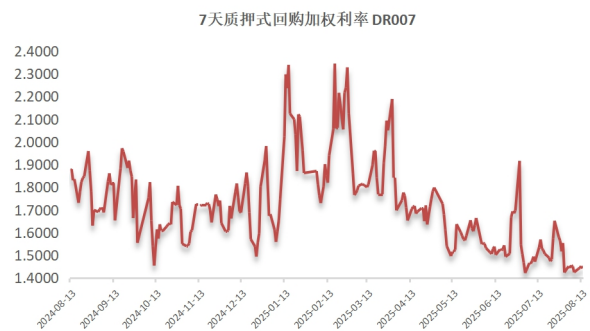
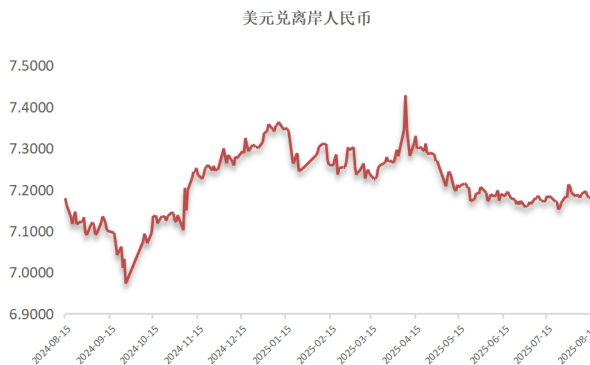
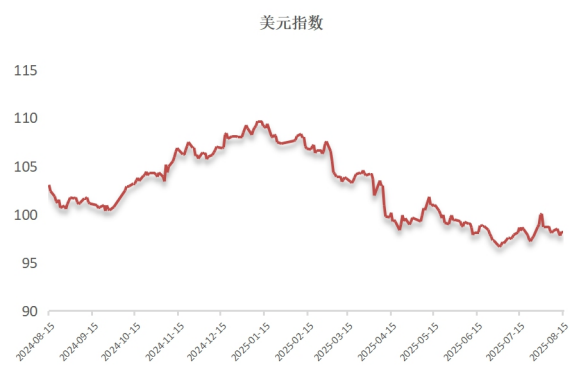


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1823，涨幅 0.01%



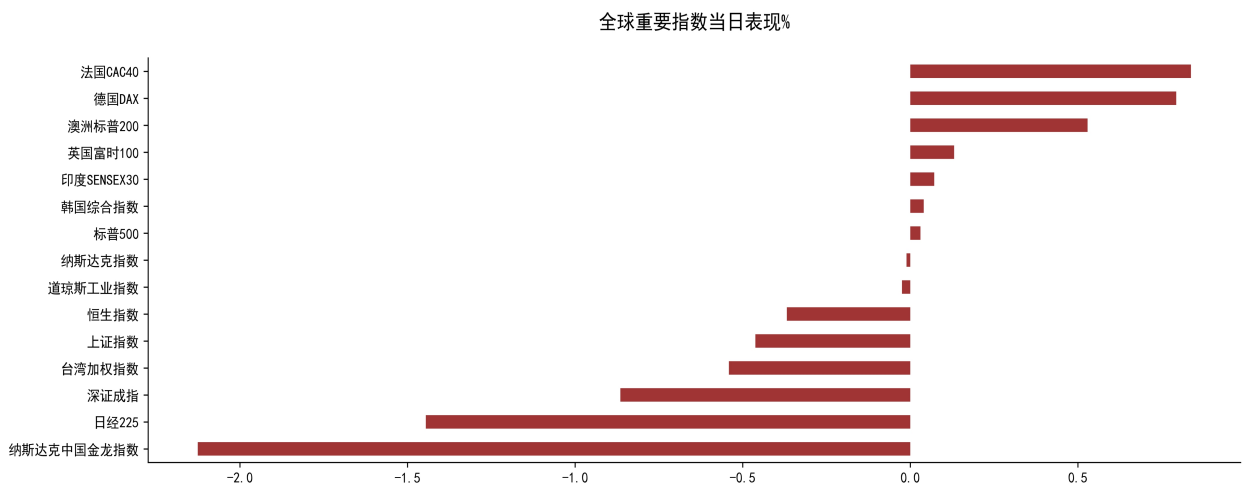
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.20，涨幅 0.43%



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

二级市场概览 (更新时间: 2025-08-14)

概览	
A股总市值	成交
总市值 97.72 万亿	今年累计 218.57 万亿
较年初 +11.86 万亿	日均成交 14,571.15 亿
估值	融资
PE(TTM) 20.89x	余额 20,320.61 亿
PB(MRQ) 4.89x	较一月前 +1,694.75 亿
	融券
	余额 141.90 亿
	较一月前 +9.82 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	-0.86	5,752	23,063	1.27	14.54	5,419	734 41 4,644
上证指数	-0.46	3,666	9,495	0.74	9.39	2,235	302 27 1,906
深证成指	-0.87	11,451	13,297	2.63	9.96	500	87 -- 413
北证50	-1.99	1,433	274	-1.83	38.06	50	6 -- 44
科创50	0.75	1,086	657	2.60	9.79	50	10 -- 40
创业板指	-1.08	2,470	6,443	5.41	15.32	100	12 -- 88
上证50	0.59	2,829	1,311	1.11	5.39	50	22 3 25
沪深300	-0.08	4,173	4,851	1.43	6.06	300	73 8 219
中证500	-1.20	6,430	3,680	1.46	12.30	500	69 6 425
中证1000	-1.24	6,976	5,136	1.67	17.10	1,000	145 6 849
中证2000	-1.87	2,968	6,129	0.67	26.40	2,000	257 6 1,737
万得双创	-1.25	3,210	8,670	2.54	22.57	1,972	254 8 1,710
万得微盘股	-2.57	487,220	405	-0.58	54.23	400	26 -- 374

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 23063 亿元

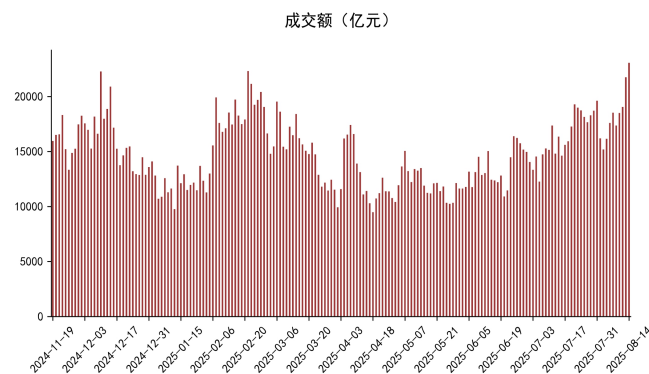
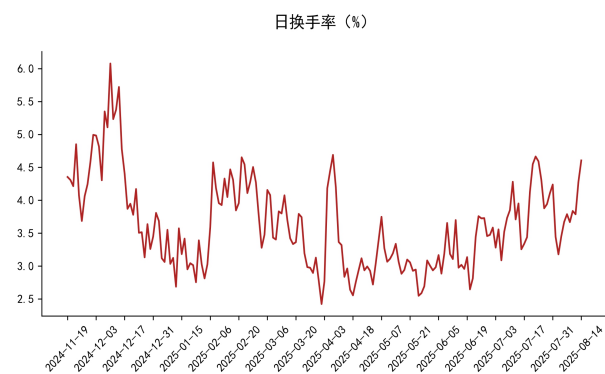
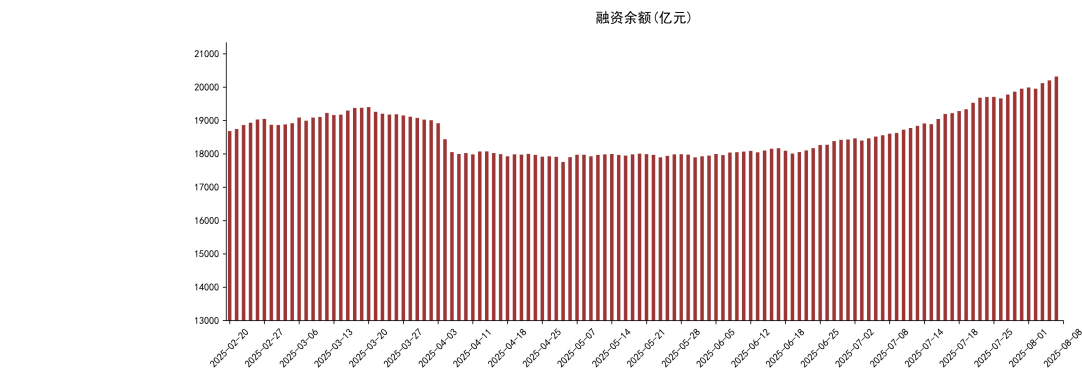


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.61%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

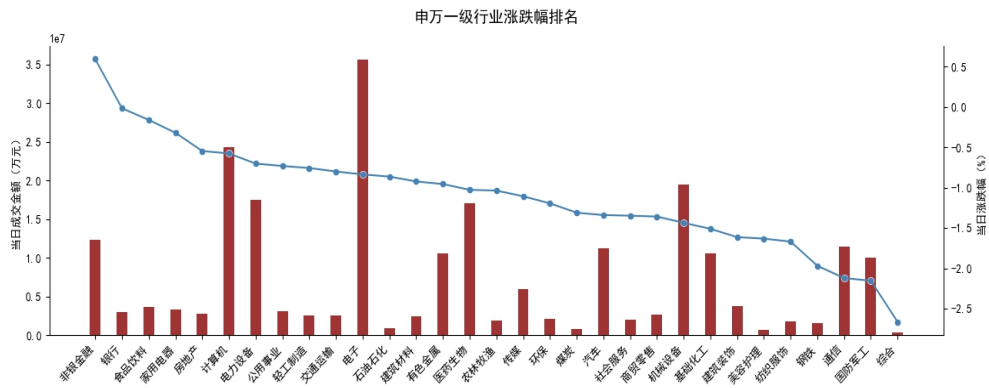
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 20321 亿元（数据截至 2025/8/13）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

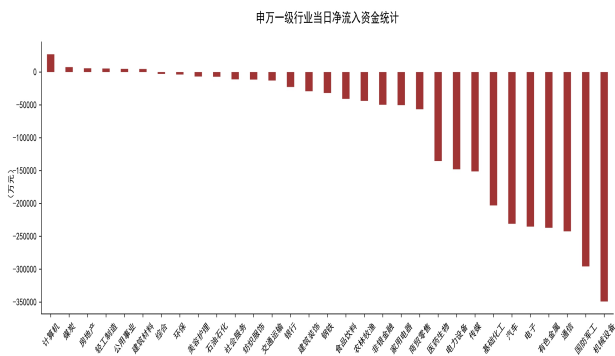
行业表现

图 10：上涨行业仅有非银金融



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、煤炭和房地产



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流出前三行业为计算机、电子和医药生物

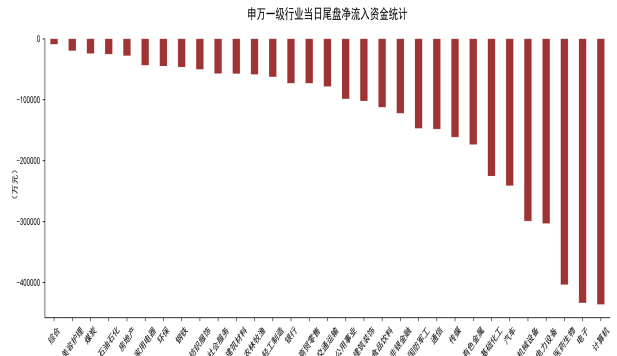


图 13：重点板块成交额占比变化

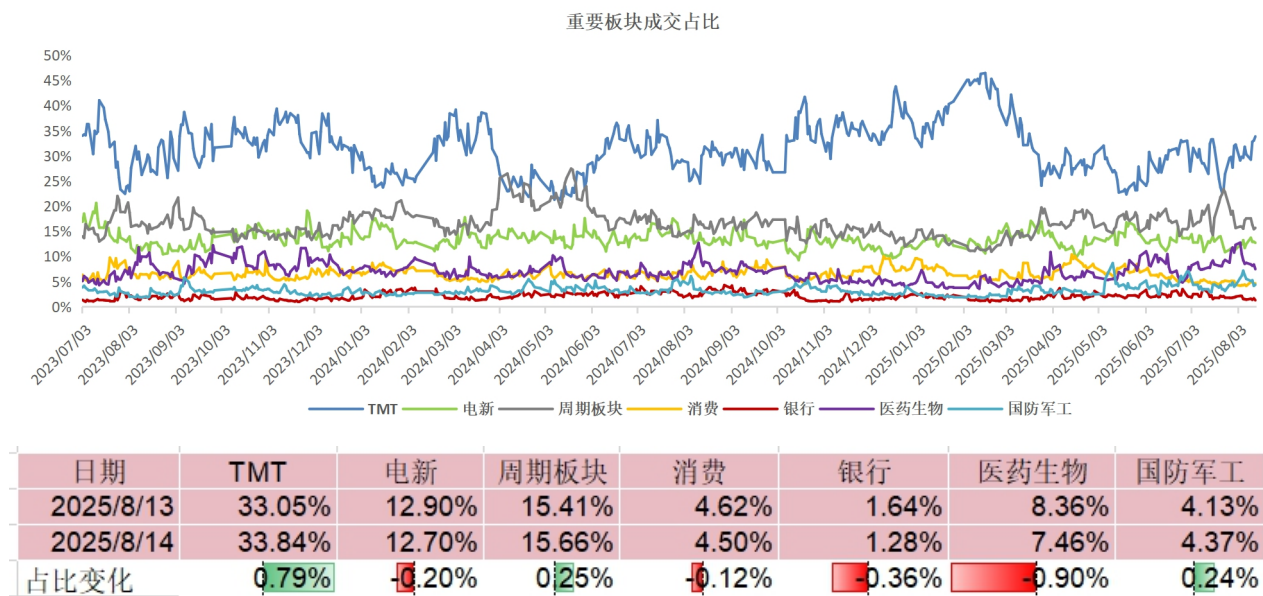
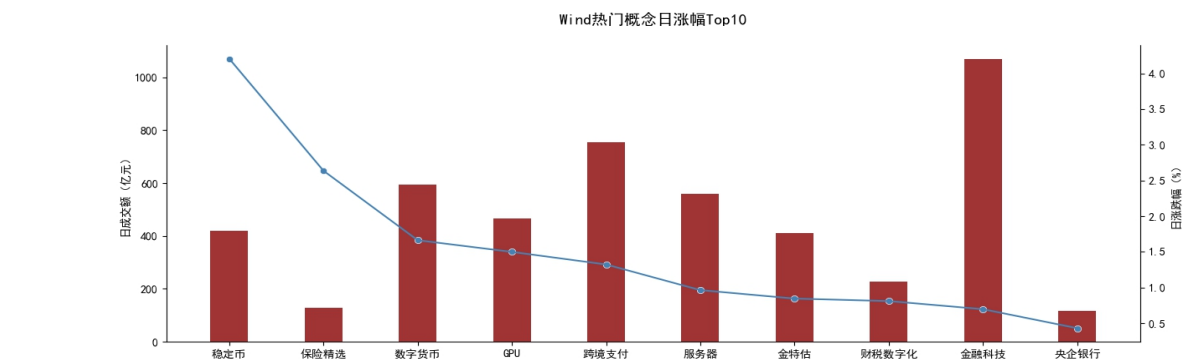


图 14：热门概念表现



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。