

宏观要闻

1. 财政部等多部门发布《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》和《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》。点评：前者明确2025年9月1日至2026年8月31日期间，符合条件的个人消费贷款可享受财政贴息；后者明确对符合条件的餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育8类消费领域服务业经营主体贷款给予财政贴息。本次两个《方案》的出台，是对《提振消费专项行动方案》及7月31日国常会精神的具体落实，专项行动方案曾指出“2025年对符合条件的个人消费贷款和消费领域的服务业经营主体贷款给予财政贴息”；国常会进一步明确“实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策”。就其影响看，个人贷款贴息政策、服务业经营主体贷款贴息政策将从供、需两端作用于消费，有助于稳定和扩大消费弹性，在下半年国内经济下行压力有所增大的背景下，对整体经济形成支撑。

2. 美国7月核心CPI季调环比上涨0.3%，同比由2.9%反弹至3.1%，高于市场预期；整体CPI环比上涨0.2%，同比维持在2.7%，略低于预期。点评：美国7月通胀呈现商品温和，服务反弹的特征。商品方面，关税成本仍在向消费者传导，但幅度相对有限，核心商品价格指数季调环比增长0.2%，增幅与上月持平；服务方面，核心服务价格指数环比上涨0.5%，较此前明显加速，其进一步增加了通胀粘性。整体上看，7月美国CPI数据带来的指向意义有限，虽然关税带来的商品价格上涨压力有限，但服务价格压力增大，其将进一步增大美联储内部分歧，官员间短期或仍难就政策路径形成一致意见。但除此之外，美联储将依然面临特朗普政府带来的压力，美国总统特朗普再次督促美联储降息，并威胁称正考虑允许对美联储主席鲍威尔提起重大诉讼，美国财长贝森特表示，美联储应考虑在9月降息50个基点。在此背景下，7月CPI数据公布后投资者对美联储降息预期增强，市场预计美联储在9月会议上降息的概率超过90%。

行业要闻

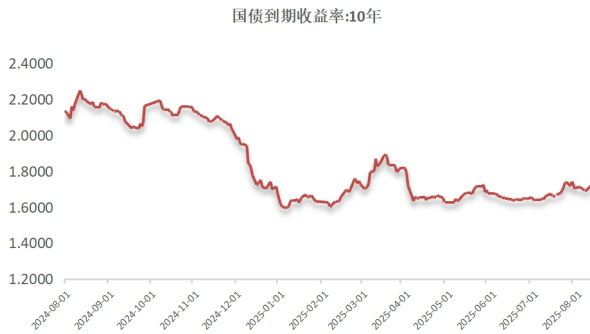
1. 8月12日，华为正式发布AI推理创新技术UCM（推理记忆数据管理器）。点评：作为一款以KV Cache为中心的推理加速套件，UCM融合了多类型缓存加速算法工具，分级管理推理过程中产生的KV Cache记忆数据，可扩大推理上下文窗口，实现高吞吐、低时延的推理体验，降低每Token推理成本。华为在AI芯片、存储等领域深入布局，国产替代将加速，关注华为相关产业链的机会。

2. 8月12日，中共北京市委办公厅、北京市人民政府办公厅发布《关于加快北京市公共数据资源开发利用的实施意见》，加强政府性投资等各类资金资源对数据基础设施、平台建设、生态培育等的支持力度，统筹安排数据产品和服务采购经费。鼓励各类金融机构创新产品和服务，加大对数据要素型企业和数据基础设施企业的融资支持力度。引导社会资本有序参与公共数据资源开发利用活动。点评：地区加大数据要素市场的政策支持，数据要素产业加速发展，关注数据要素相关方向的投资机会。

3. 近期，中国信息通信研究院联合脑机接口产业联盟发布《脑机接口技术与应用研究报告（2025年）》。点评：该报告认为脑机接口技术具有重要战略意义，是大国竞争博弈的关键领域，从技术视角将脑机接口技术演进规律总结为两横三纵模式发展，从产业生态视角分析了当前产业生态构成、投融资进展和产业化进展。脑机接口产业未来有望加速发展，持续关注脑机接口相关产业方向的投资机会。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.723，变动 0.98BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.444，变动 0.40BP

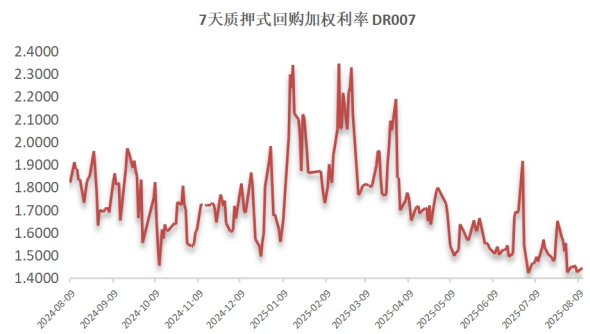
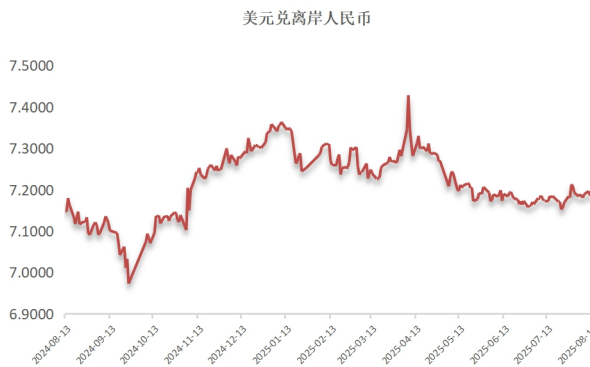
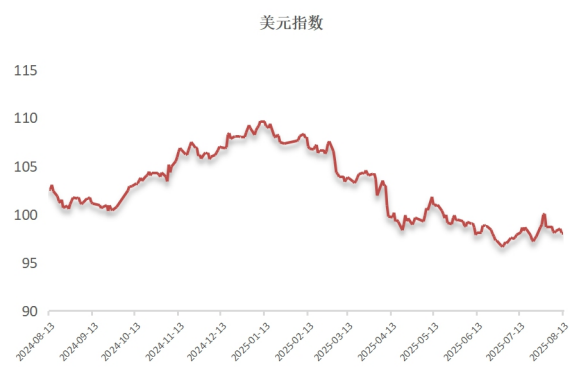


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1856，涨幅-0.15%



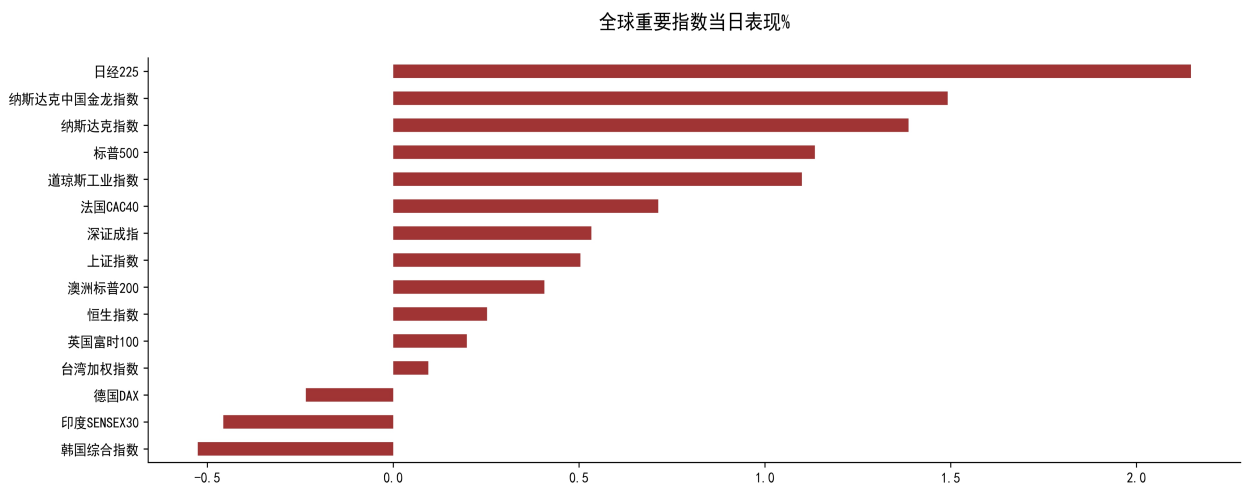
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 98.07，涨幅-0.44%



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: 2025-08-12)

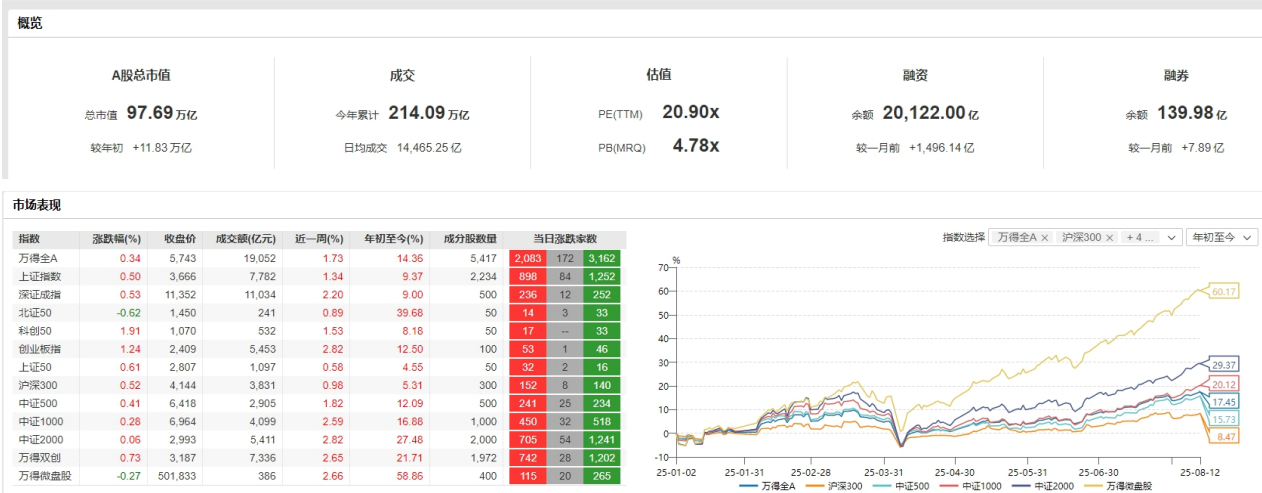
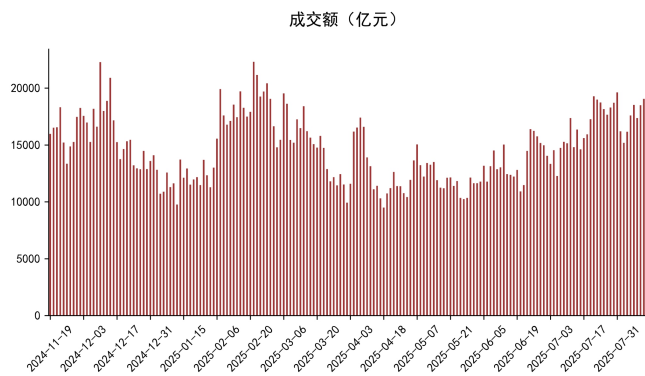


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 19052 亿元



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 3.79%

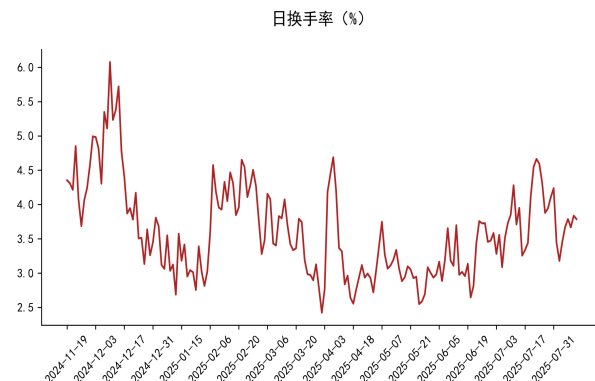
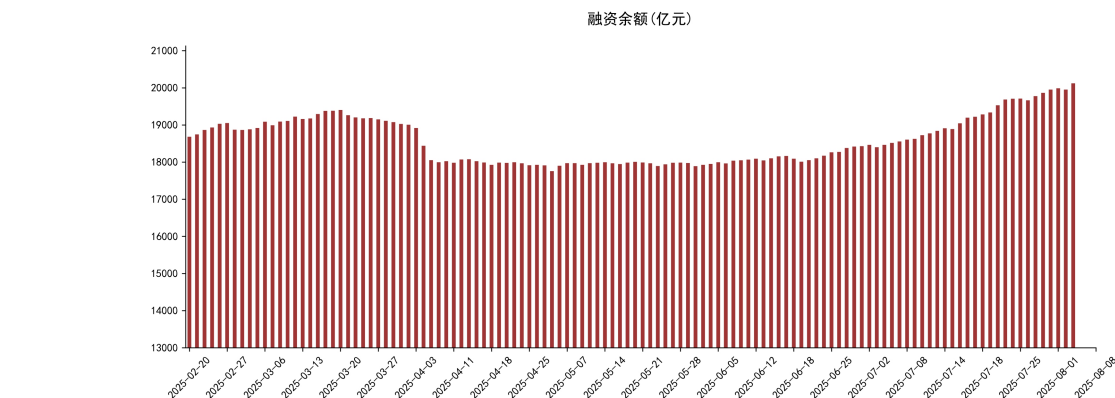


图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 20122 亿元（数据截至 2025/8/11）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 13：重点板块成交额占比变化

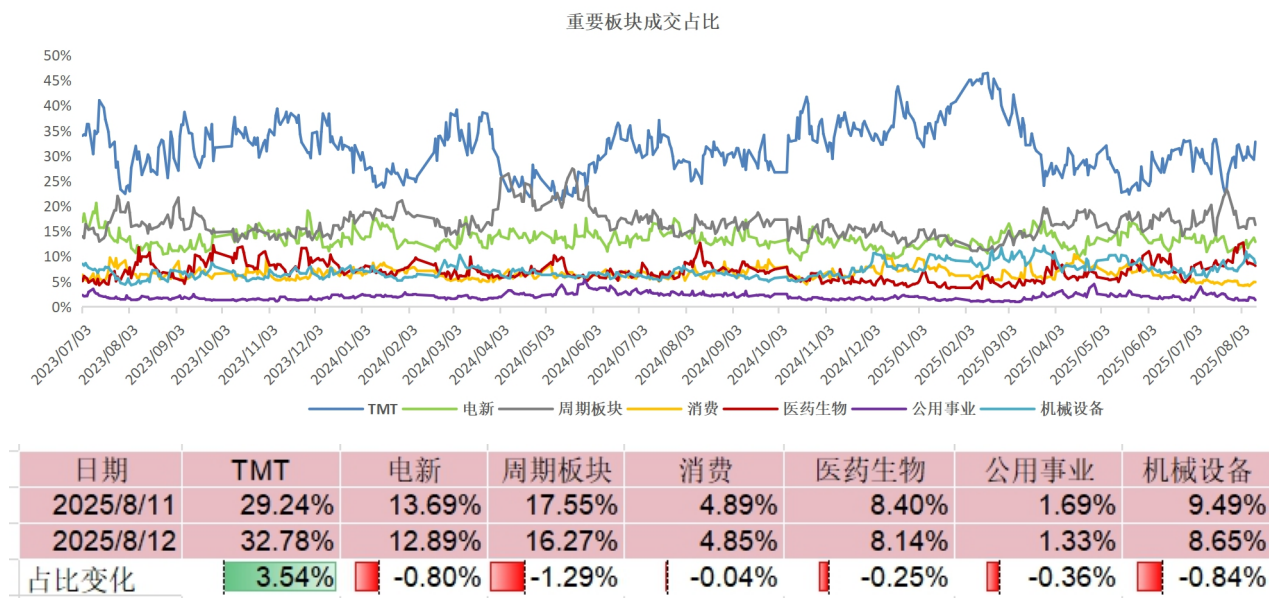
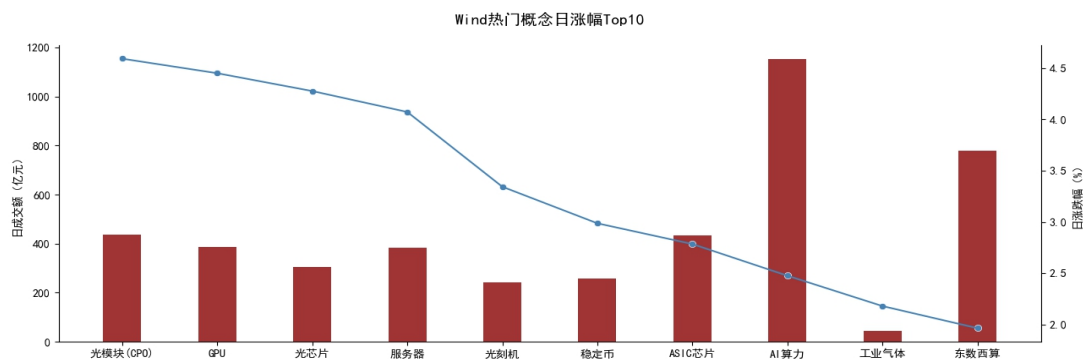


图 14：热门概念表现



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。