

宏观要闻

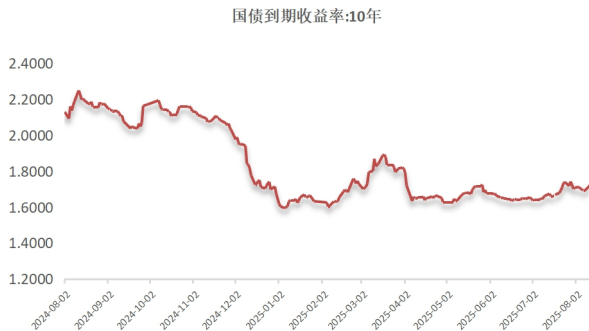
1. 央行发布7月金融数据，7月新增社融1.16万亿，增速回升至9.0%，M1、M2同比增速则分别回升至5.6%、8.8%。点评：7月社融略低于万得一致预期的1.4万亿，结构上看，政府债融资增加1.2万亿元，同比多增5559亿元，继续对社融形成支撑；实体信贷减少4263亿元，同比多减3455亿元，央行主管媒体金融时报发布《如何更好理解当前金融数据？》，指出“反内卷”挤出虚增空转贷款，清理拖欠企业账款导致信贷需求阶段性下降。7月M2同比增速达到8.8%，较上月水平继续上升，财政或是支撑M2增速的重要动力之一；M1增速达到5.6%，较上月继续上升，既有金融投资活跃的影响，也可能与此前4-5月关税扰动造成的低基数有一定联系。整体上看，7月社融增速进一步上行，政府加杠杆、私人降杠杆仍在延续，同时政策“反内卷”等也带来一定扰动，财政支出增强背景下，M2同样受到支撑，M1受益于低基数、权益市场走强等增速进一步上行。
2. 超长期特别国债支持设备更新补助资金下达完毕。点评：国家发展改革委相关负责人表示，今年以来，国家发展改革委会同有关部门和各地方优化设备更新支持范围，完善项目申报审核标准，严格做好项目筛选把关，推动重点领域实施设备更新。1880亿元投资补助资金支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、教育、文旅、医疗、住宅老旧电梯、电子信息、设施农业、粮油加工、安全生产、回收循环利用等领域约8400个项目，带动总投资超过1万亿元。
3. 美联储重磅发声，给持续升温的降息预期降温。点评：北京时间8月14日凌晨多位美联储官员发表讲话。其中美国芝加哥联储主席古尔斯比表示，他希望在决定是否降息之前，先审查更多经济数据；美国亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，如果劳动力市场保持稳固，他仍然认为2025年降息一次是合适的。当前市场对美联储降息的押注愈发激进，美联储官员们表态目标或为市场的降息预期降温。

行业要闻

1. 江苏省知识产权局、省工信厅近日联合印发《江苏省工业和信息化领域数据知识产权试点实施方案》，围绕“完善登记体系、打造服务生态、提升运用质效”三大试点任务，部署20项创新举措。点评：方案提出，力争到2026年6月，数据知识产权登记保护运用体系基本建成，许可交易、证券化、作价入股、数据资产入表等运用场景全面落地。地区加快支持数据要素市场构建，未来数据要素市场有望加快发展，关注数据要素相关方向的投资机会。
2. 广州市印发《广州市虚拟电厂高质量发展实施方案》提出，至2025年底，虚拟电厂的接入容量200万千瓦，调节能力达到80万千瓦；至2026年底，接入容量达到400万千瓦，调节能力达到120万千瓦；至2027年底，实现10千伏及以上分布式光伏、用户侧储能、充换电设施等资源的接入，接入容量达到500万千瓦，调节能力达到150万千瓦。点评：重点地区出台政策支持虚拟电厂发展的相关政策，虚拟电厂市场有望加速形成，关注虚拟电厂相关方向的机会。
3. 浙江省卫生健康委员会等10部门印发《浙江省加快推动“人工智能+医疗健康”高质量发展行动计划（2025-2027年）》提到，打造多模态医疗行业大模型，建设全自主AI研发框架，形成共性模型服务能力。点评：重点区域政策支持下，AI+医疗应用有望加快落地，关注AI+医疗方向的机会。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.721，变动-0.15BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.452，变动 0.78BP

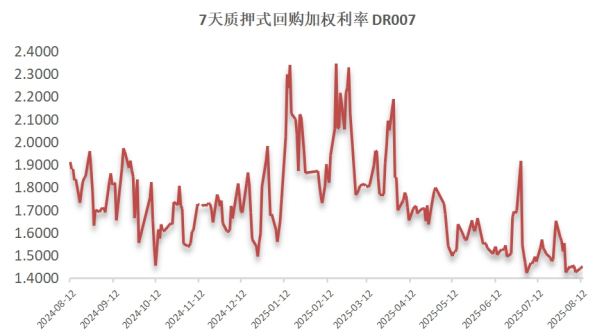
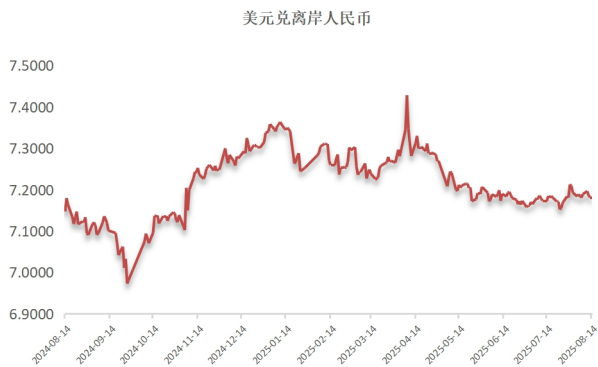
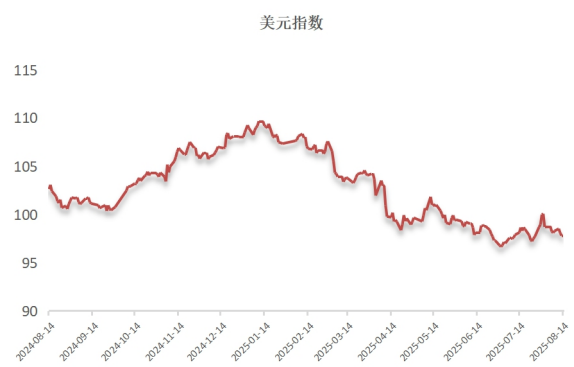


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1815，涨幅-0.06%



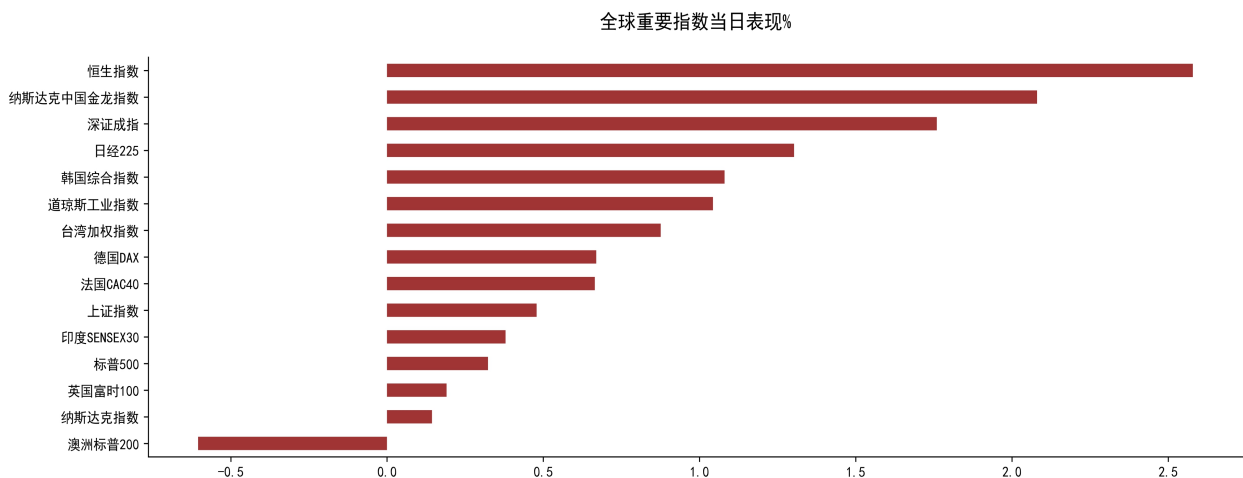
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 97.79，涨幅-0.29%



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: 2025-08-13)

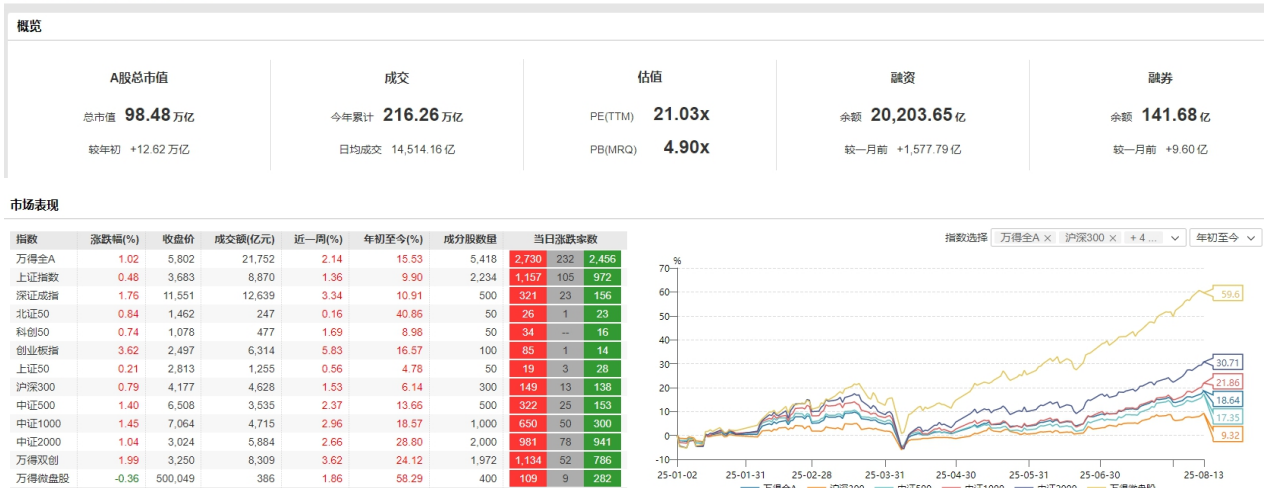


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 21752 亿元

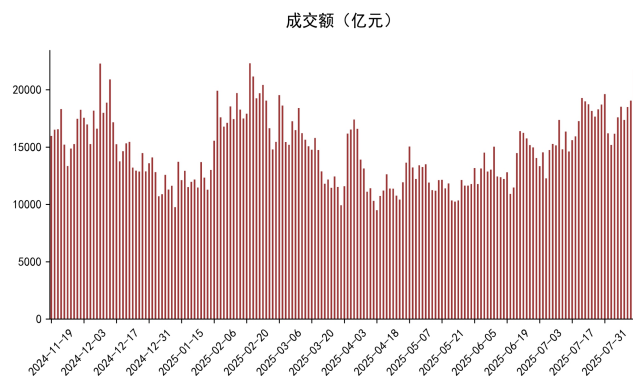
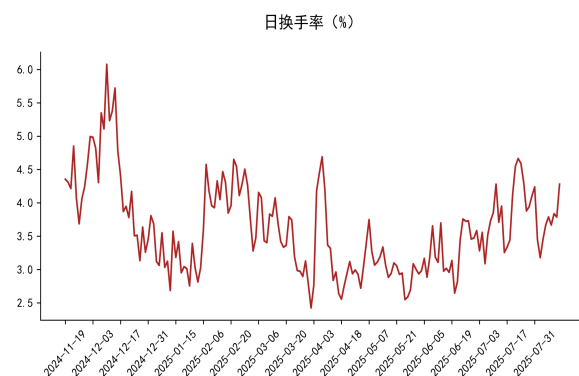
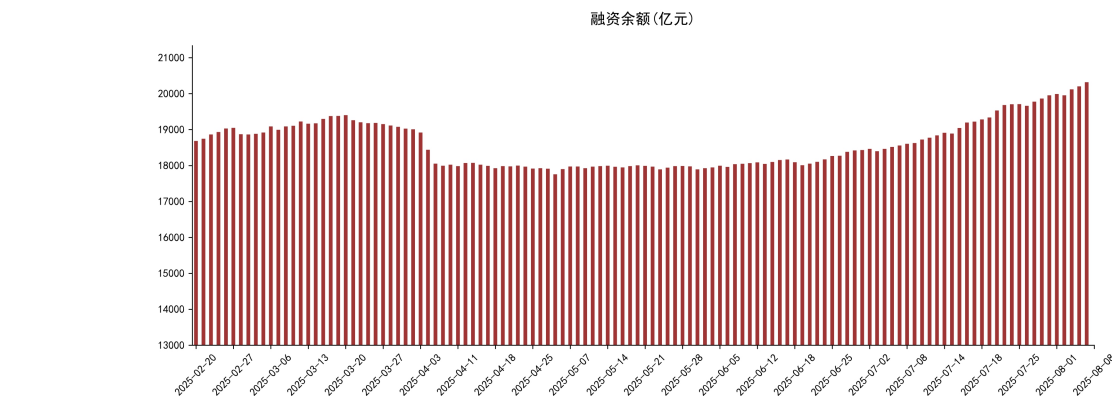


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.28%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

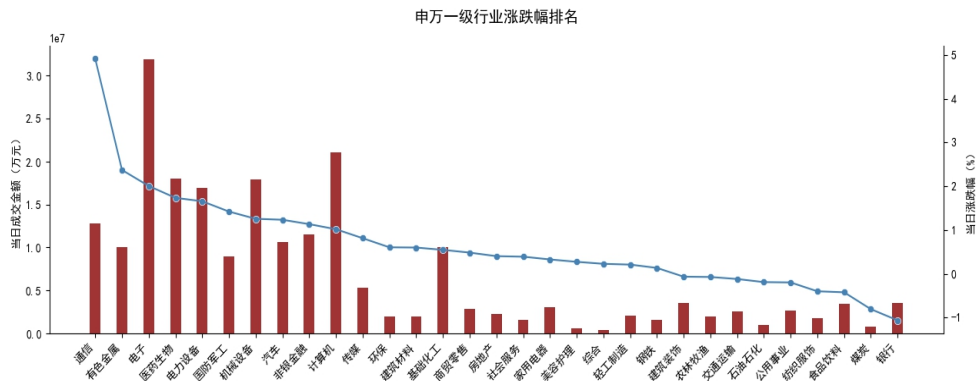
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 20204 亿元（数据截至 2025/8/12）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

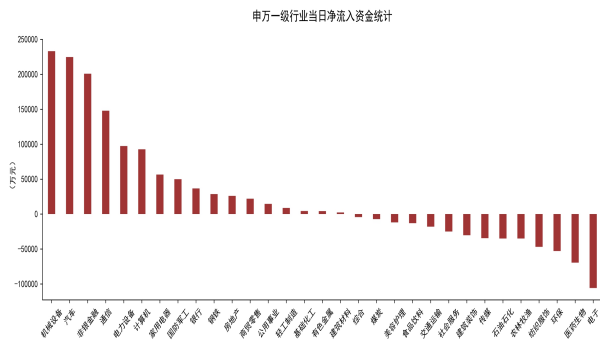
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为通信、有色金属和电子



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机械设备、汽车和非银金融



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、通信和电力设备

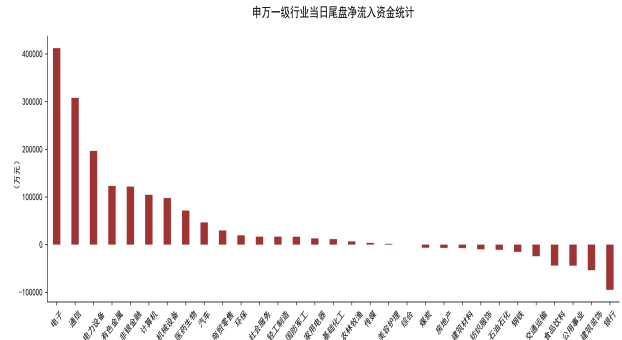


图 13：重点板块成交额占比变化

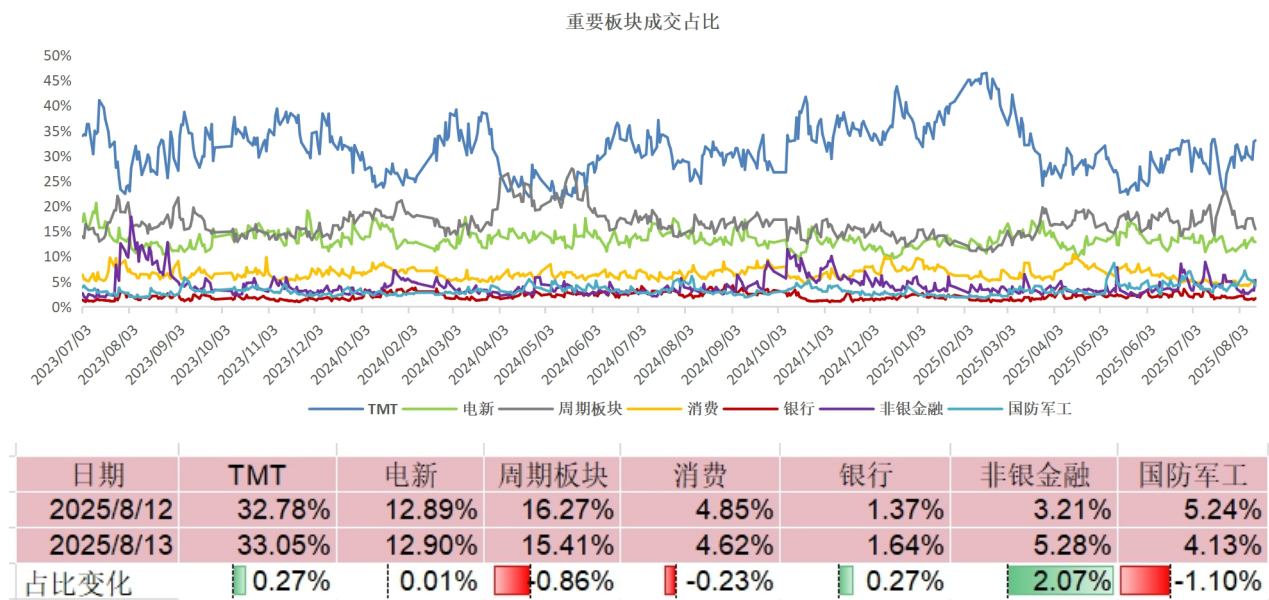
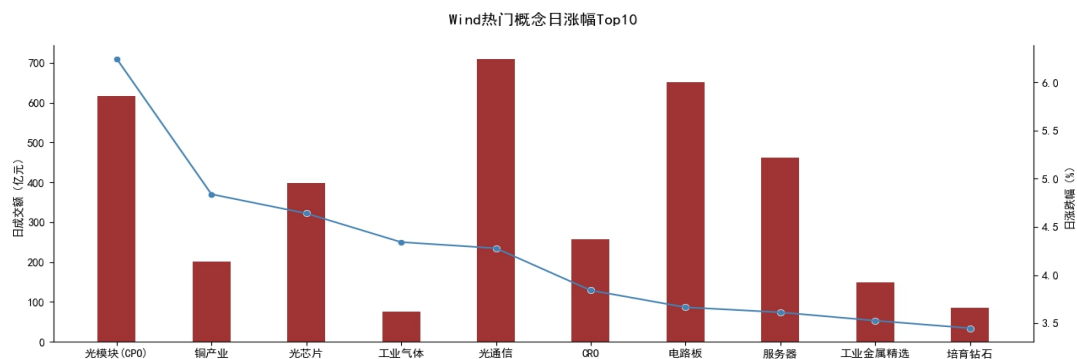


图 14：热门概念表现



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。