

宏观要闻

1. 海关总署发布国内7月外贸数据，以美元计价出口+7.2%，进口+4.1%。点评：7月进出口均好于市场预期，其中7.2%的出口增速较上月的5.9%加快1.3个百分点，市场预期为5.8%；4.1%的进口较上月的1.1%同样明显较快，亦好于预期的0.3%。就背后的原因看，7月出口保持较强韧性继续受到“抢出口”以及多元化支撑，美国对等关税“暂缓期”从7月9日延长至8月1日带来时间窗口，同时从出口地区看，对非洲出口+42.4%，增速进一步加快，对东盟出口+16.6%，继续维持较高增速，出口目的地多元化效果进一步显现。与此同时7月对美出口-21.7%，降幅较上月再度扩大，1-7月对美出口累计-12.6%，高关税带来的负面影响明显。7月进口环比+6.2%，强于季节性均值，其中铜矿、芯片进口强劲，背后可能受美国关税政策影响。往后看，伴随美国关税政策取得进展，后期“抢出口”效应预计将有所减弱，下半年国内出口面临的压力依然存在，但在出口多元化的背景下，出口回落幅度料将相对可控。从国内宏观层面看，出口韧性将继续对国内经济形成支撑，将在一定程度上降低增量政策出台的紧迫性。

2. 标普决定维持中国主权信用评级“A+”和展望“稳定”不变。点评：8月7日，标普国际信用评级公司发布报告，决定维持中国主权信用评级“A+”和展望“稳定”不变。对冲财政部表示，标普报告对中国经济增长韧性和债务管控成效高度认可，体现了对中国经济向好前景的信心。下半年，中国宏观政策将持续发力、适时加力，同时保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。

行业要闻

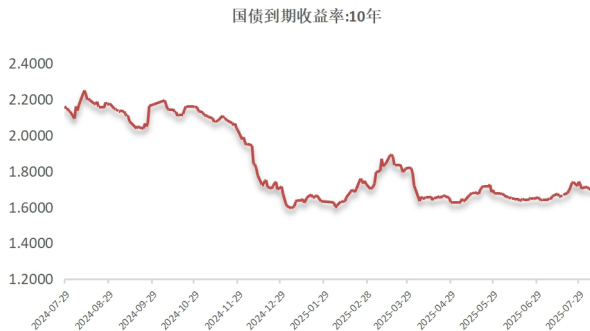
1. 工信部等七部门印发《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，到2027年，脑机接口关键技术取得突破，初步建立先进的技术体系、产业体系和标准体系。点评：国家相关部门出台政策支持脑机接口产业发展，未来脑机接口相关技术将加快突破，行业有望蓬勃发展，关注脑机接口相关方向的投资机会。

2. 傅利叶正式发布首款主打交互陪伴、具备“可触摸”特性的全尺寸人形Care-bot GR-3。在本体结构上，GR-3身高165cm，体重71kg，全身配备多达55个自由度，可支持更拟人化的肢体表达。点评：人形机器人头部厂商陆续发布相对成熟的机器人产品，未来机器人大规模量产即将落地，人形机器人相关产业加速发展，关注人形机器人相关产业链的投资机会。

3. 交通运输部、财政部、自然资源部印发《新一轮农村公路提升行动方案》，到2027年，全国完成新改建农村公路30万公里。点评：《2024年交通运输行业发展统计公报》显示，农村公路建设投资连续8年保持在4000亿元以上。重点工程有望持续发力，自去年以来各项基建及化债政策将加速落实，测算相关政策有望带动基建增速6.2个百分点，进一步夯实基建及地产整体基本面。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.693，变动-0.60BP

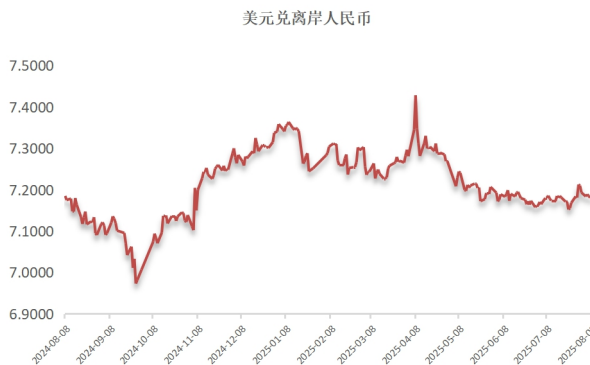


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.452，变动-0.42BP

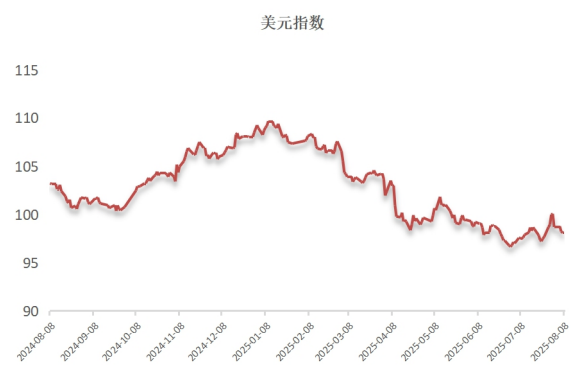


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1805，涨幅-0.06%



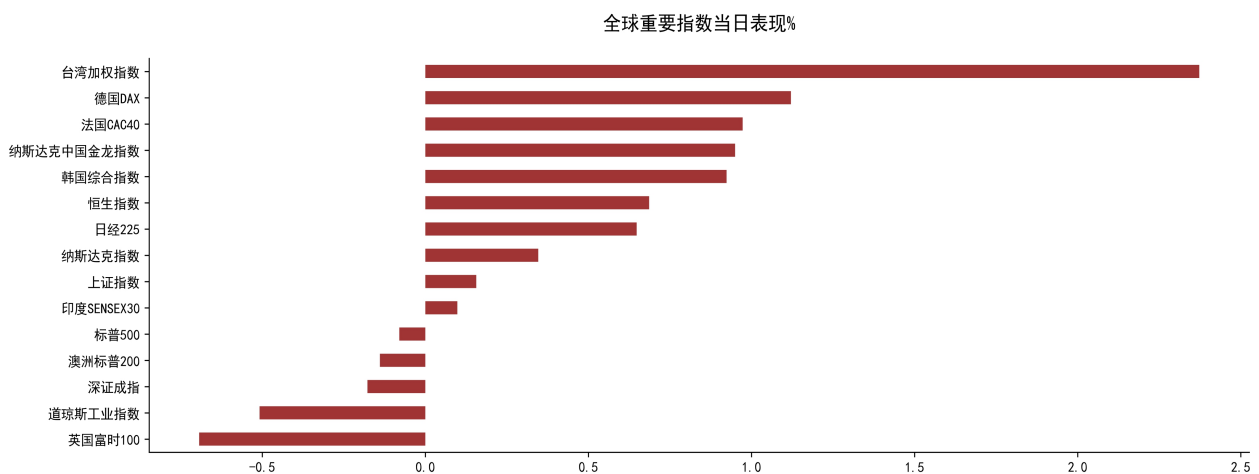
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 98.09，涨幅-0.14%



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: 2025-08-07)

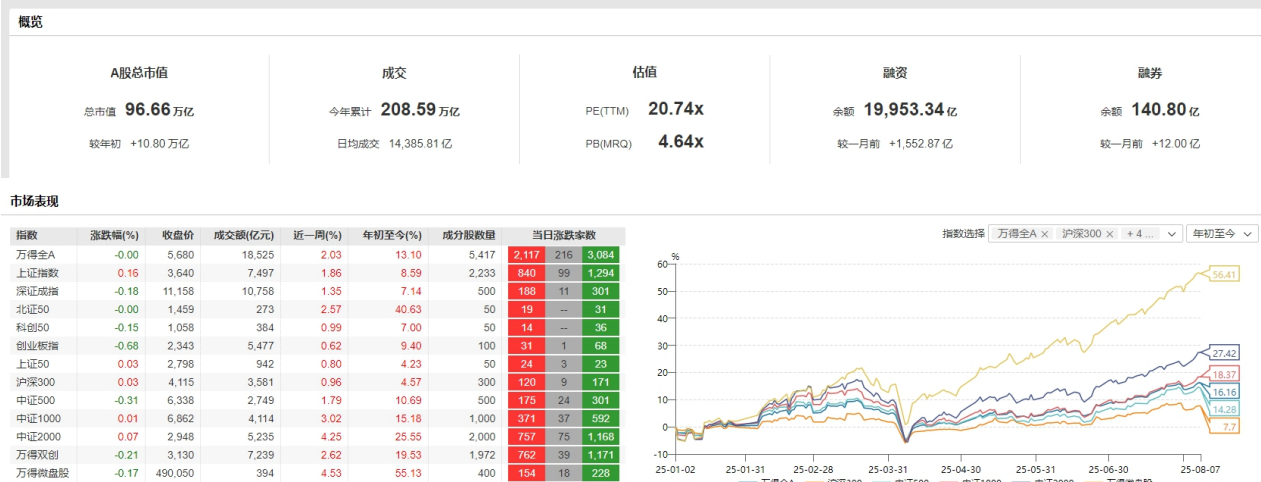
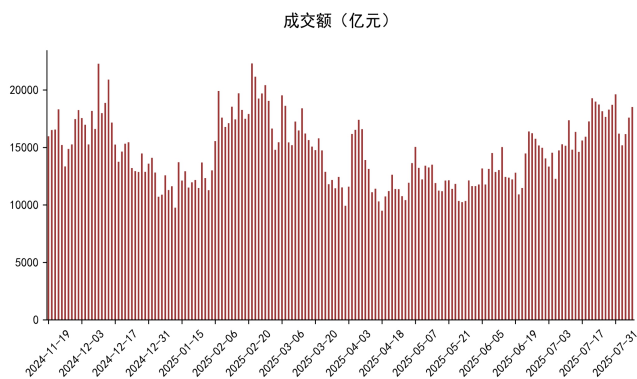


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 18525 亿元



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%

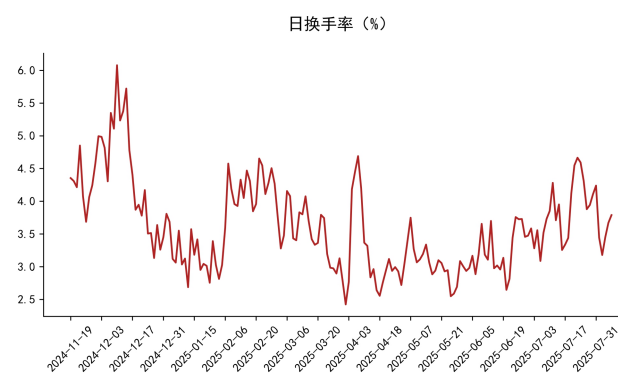
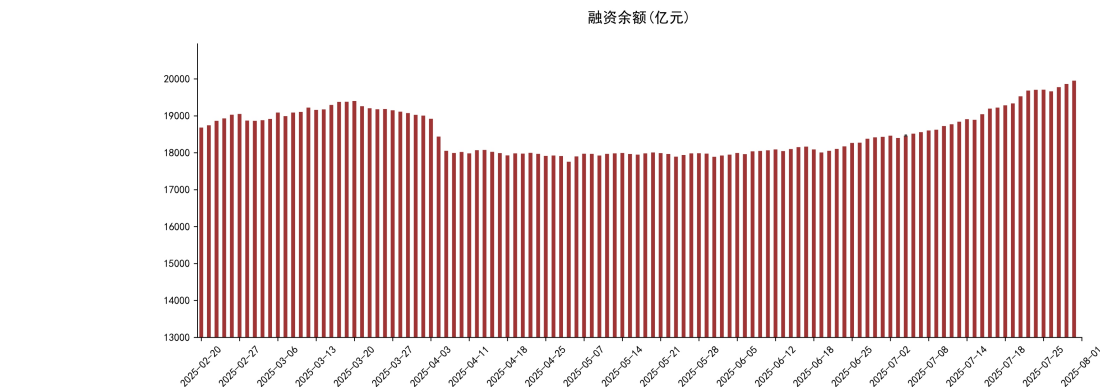


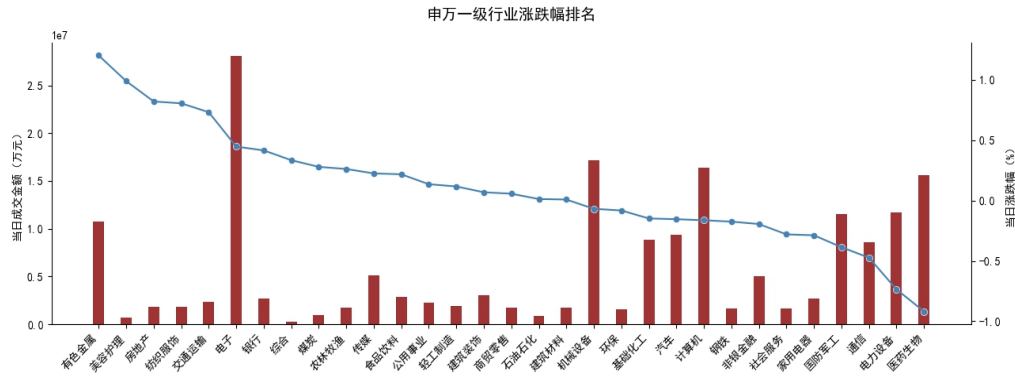
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 19953 亿元（数据截至 2025/8/6）



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

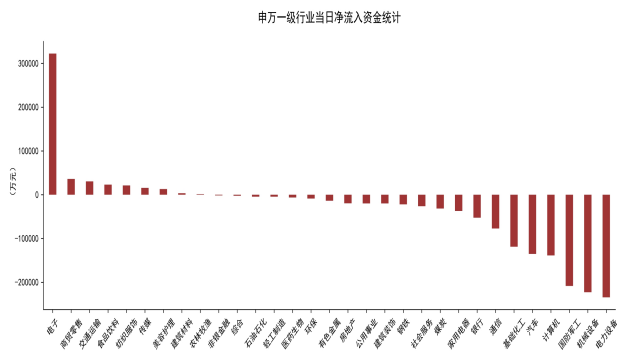
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为有色金属、美容护理和房地产



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、商贸零售和交通运输



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有色金属、机械设备和国防军工

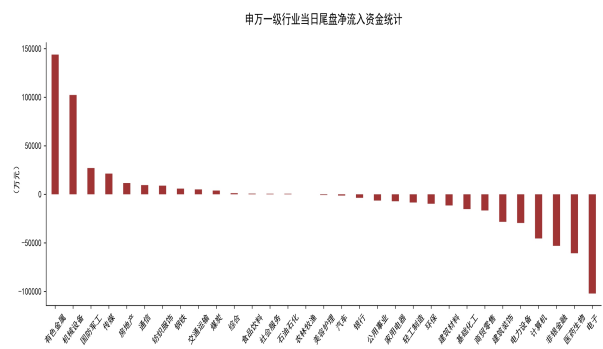


图 13：重点板块成交额占比变化

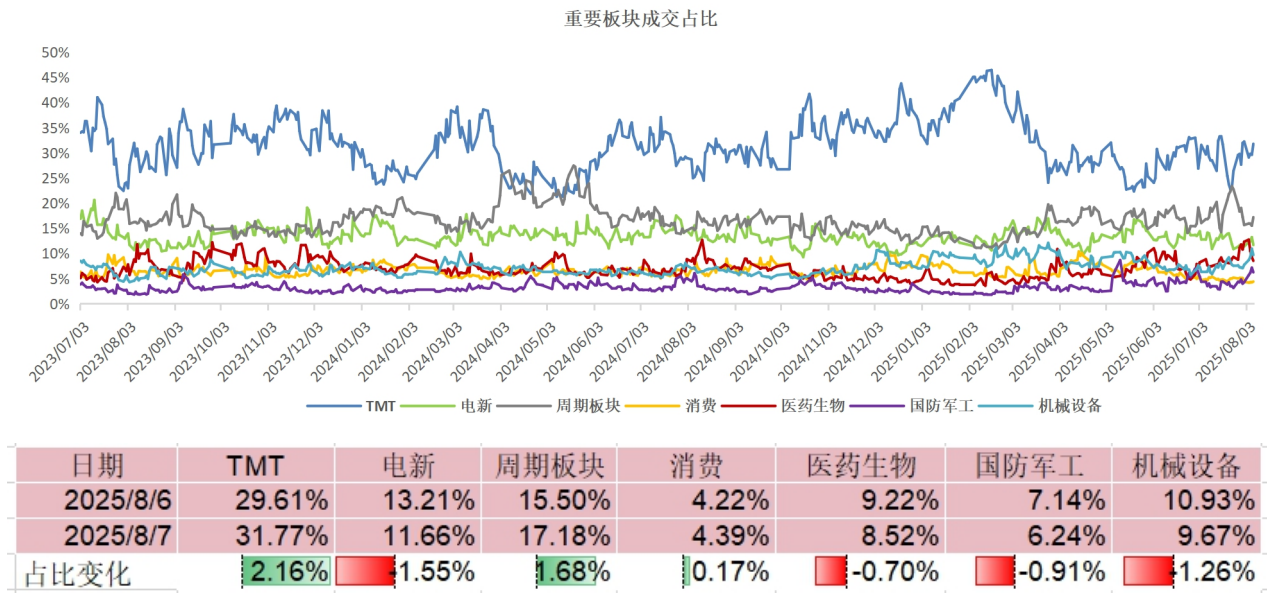
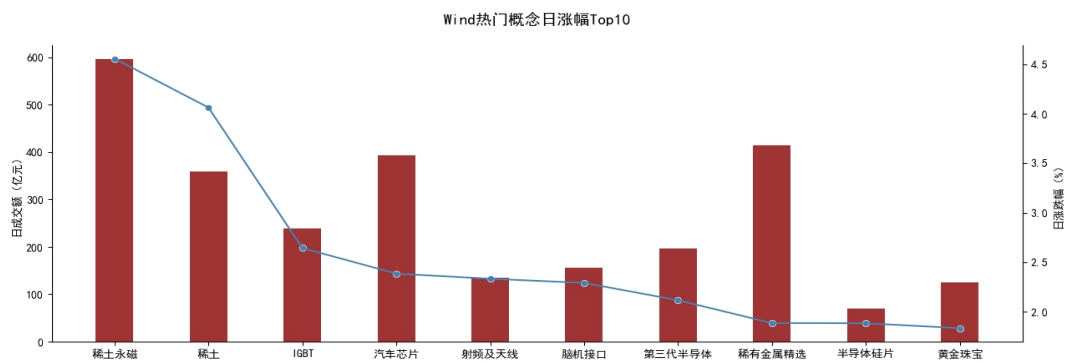


图 14：热门概念表现



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。