

宏观要闻

1. **A股两融余额时隔十年站上2万亿元, 上证指数创今年以来收盘新高。**点评: 截至8月5日, A股两融余额报20002.59亿元, 融资余额报19863.11亿元, 均创逾十年新高, 两融余额时隔十年重返2万亿元以上。8月6日, A股市场继续反弹, 三大指数均上涨, 上证指数创今年以来收盘新高。6月下旬以来A股进一步上行, 伴随指数持续走高, 投资者风险偏好受到提振, 两市融资余额明显回升, 资金参与意愿显著改善。就背后的逻辑看, 当前A股上行更多的受流动性宽松背景下资金风险偏好改善驱动, 这一格局未来一段时间料仍将延续, A股整体仍将受到支撑。流动性宽松背景下, 热点活跃将是市场盘面主要特征, 配置方面建议聚焦具备股价驱动因素的板块个股, 具体建议重点关注科技、军工、非银等板块机会。

2. **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: 根据《行动方案》, 中央财政通过现有资金渠道支持“四好农村路”发展, 各省份统筹现有资金渠道支持本省份农村公路建设、管理、养护和运营, 市县落实对农村公路的主体责任, 各地可继续安排政府债券用于符合条件的农村公路项目建设。在当前国内需求端偏低迷的背景下, 新一轮农村公路提升行动将有望对相关行业带来支撑, 并对国内整体经济形成提振。

行业要闻

1. **上海市人民政府办公厅印发《上海市具身智能产业发展实施方案》。**其中提到, 到2027年, 实现具身模型、具身语料等方面核心算法与技术突破不少于20项; 建设不少于4个具身智能高质量孵化器, 实现百家行业骨干企业集聚、百大创新应用场景落地与百件国际领先产品推广, 具身智能核心产业规模突破500亿元。重点支持感知决策、运动控制、具身语料、操作系统等关键技术攻关, 按照核定项目总投资, 给予最高30%且不超过5000万元支持。点评: 重点地区出台政策支持具身智能产业发展, 未来人形机器人相关产业有望加速发展, 持续关注机器人相关产业链的投资机会。

2. **乘联分会数据显示, 7月1-31日, 全国乘用车市场零售183.4万辆, 同比去年7月增长7%, 较上月下降12%, 今年以来累计零售1,273.6万辆, 同比增长10%; 7月1-31日, 全国乘用车厂商批发219.2万辆, 同比去年7月增长12%, 较上月下降12%, 今年以来累计批发1,547.2万辆, 同比增长12%。**点评: 汽车销售进入传统淡季, 汽车销量环比下滑, 但同比增速仍较快, 汽车补贴政策有所延后, 对部分车企销售产生影响, 后续持续关注三季度汽车以旧换新政策的延续性以及汽车销售的相关变化。

3. **由美国罗格斯大学牵头的新研究发现一种名为“量子液晶”的全新物质状态, 这将有助于设计出可应用在太空等极端环境中的新一代超高灵敏度量子磁传感器。**点评: 由美国罗格斯大学牵头的新研究发现一种名为“量子液晶”的全新物质状态, 这将有助于设计出可应用在太空等极端环境中的新一代超高灵敏度量子磁传感器。

4. **头部企业纷纷加码布局“工业+AI”, 促进大模型、智能体等与行业经验深度耦合, 驱动工业智能化进阶。**点评: 工业和信息化部两化融合工作领导小组会议审议《工业和信息化部信息化和工业化融合2025年工作要点》, 会议提出, 以工业智能体为抓手深化人工智能工业应用, 带动工业数据集、工业大模型的创新迭代。未来一段时间内, 将有更多高价值场景智能体应用落地和复制。伴随更多智能体的应用, 预计到2028年, 中国工业企业AI支出将达到900亿元。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.699，变动-0.40BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.456，变动 1.12BP

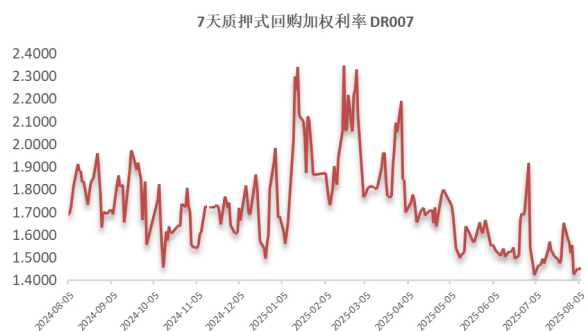
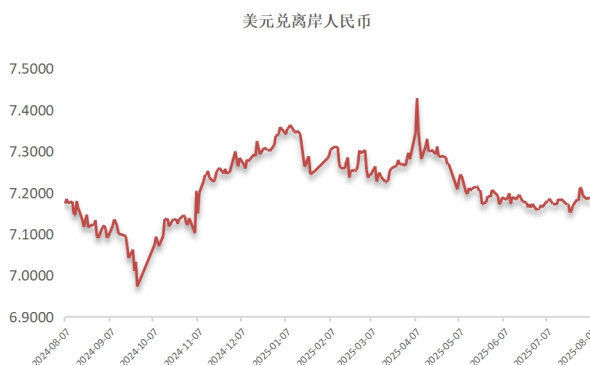
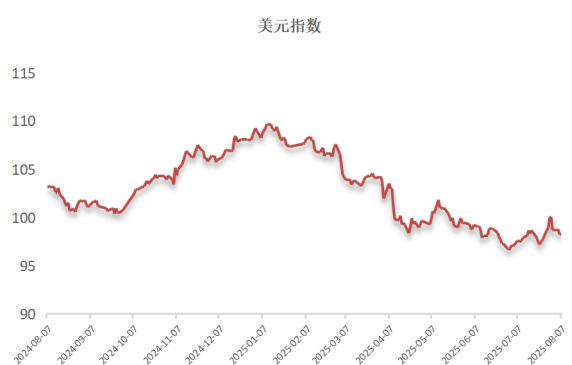


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1848，涨幅-0.05%



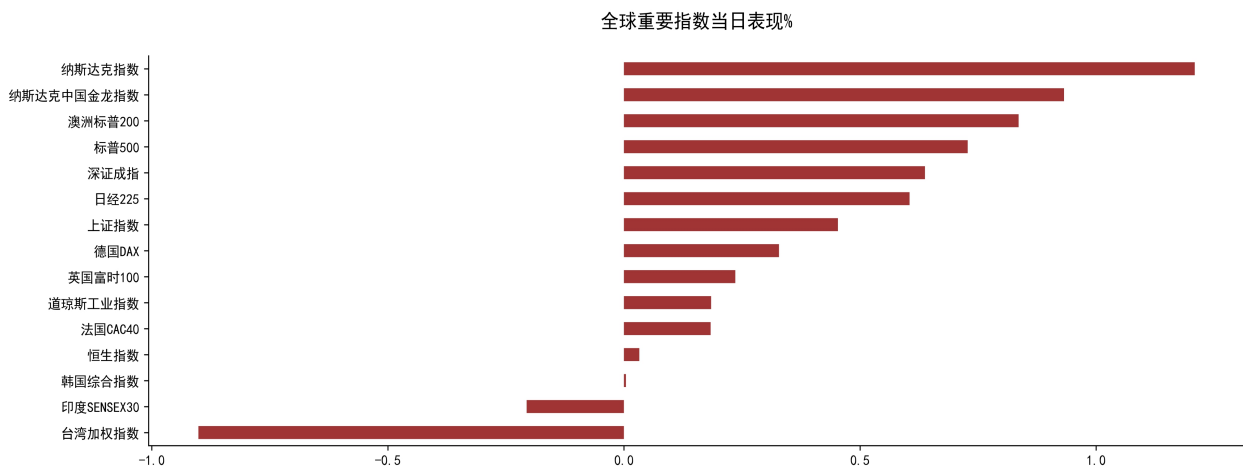
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 98.22，涨幅-0.54%



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: 2025-08-06)

概览	
A股总市值	
总市值 96.59 万亿	
较年初 +10.73 万亿	
成交	
今年累计 206.74 万亿	
日均成交 14,357.07 亿	
估值	
PE(TTM) 20.75x	
PB(MRQ) 4.63x	
融资	
余额 19,863.11 亿	
较一月前 +1,462.64 亿	
融券	
余额 139.48 亿	
较一月前 +10.68 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	0.62	5,680	17,592	0.65	13.11	5,417	3,355 246 1,616
上证指数	0.45	3,634	7,072	0.51	8.42	2,233	1,339 132 762
深证成指	0.64	11,178	10,268	-0.23	7.33	500	324 17 159
北证50	1.58	1,460	255	1.38	40.63	50	40 2 8
科创50	0.58	1,060	348	0.11	7.16	50	33 3 14
创业板指	0.66	2,359	5,218	-0.37	10.15	100	63 3 34
上证50	0.24	2,797	884	-0.78	4.20	50	28 3 19
沪深300	0.24	4,113	3,077	-0.91	4.54	300	162 23 115
中证500	0.86	6,357	2,638	0.68	11.03	500	321 25 154
中证1000	1.09	6,861	3,991	2.13	15.17	1,000	641 44 315
中证2000	1.19	2,946	5,130	3.50	25.46	2,000	1,283 84 633
万得双创	1.03	3,137	6,885	2.00	19.79	1,971	1,396 43 572
万得微盘股	0.42	490,906	423	3.33	55.40	400	232 20 148

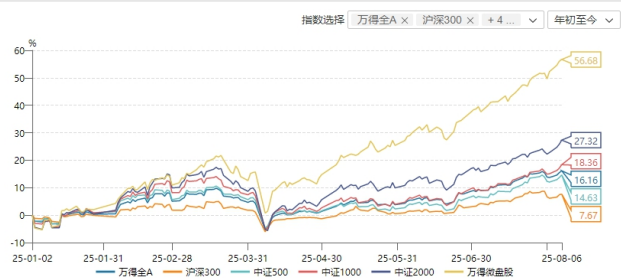
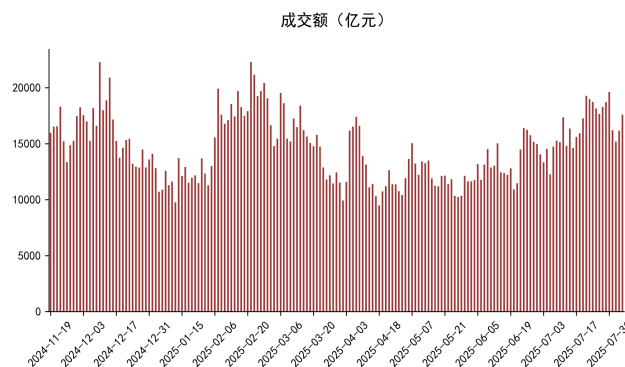


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 17592 亿元



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 3.67%

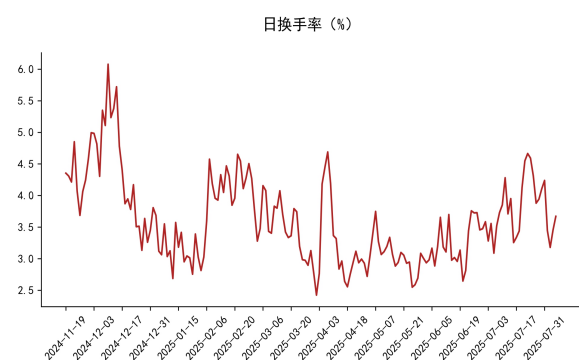
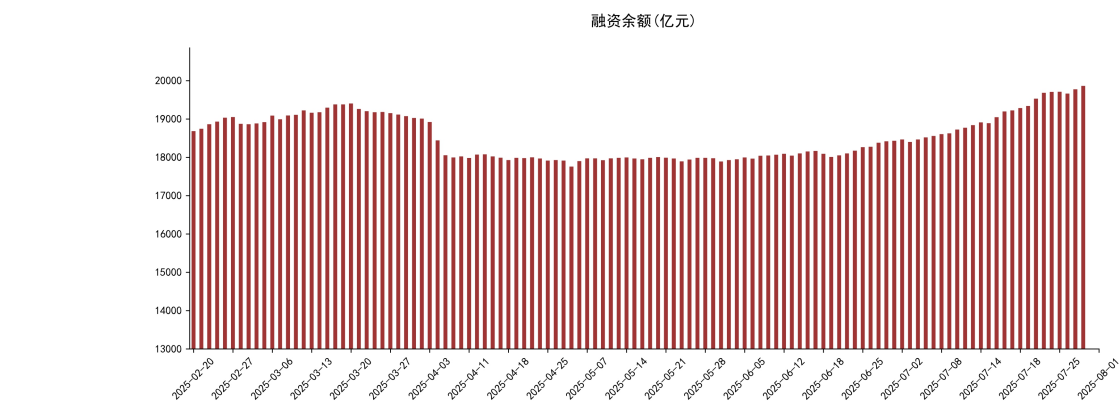


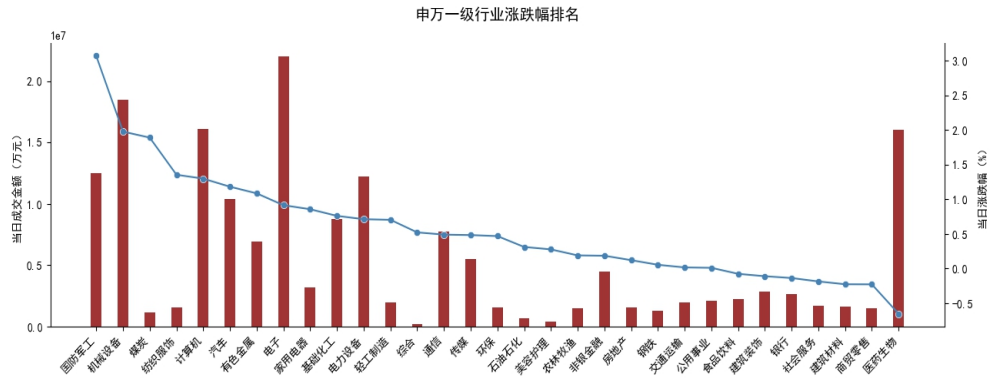
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 19863 亿元（数据截至 2025/8/5）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

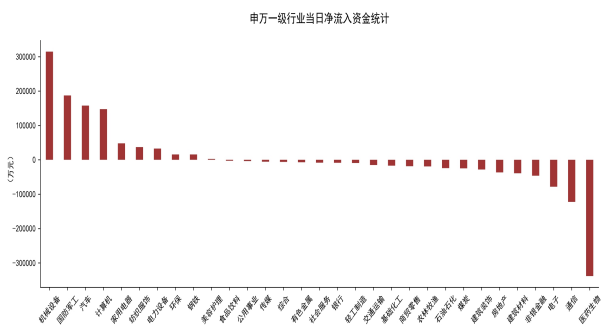
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为国防军工、机械设备和煤炭



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、国防军工和汽车



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计算机、电子和基础化工

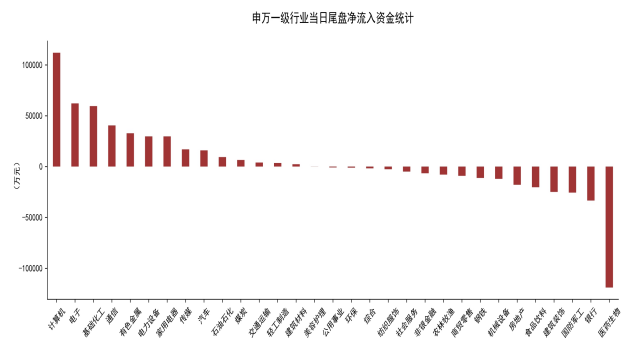


图 13：重点板块成交额占比变化

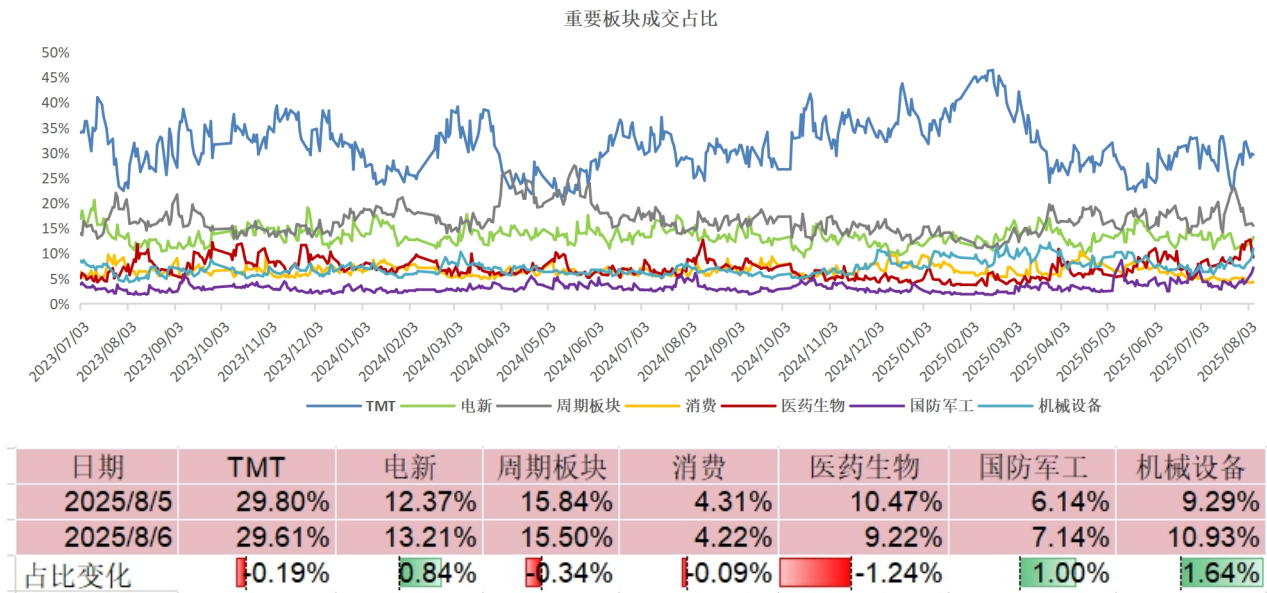
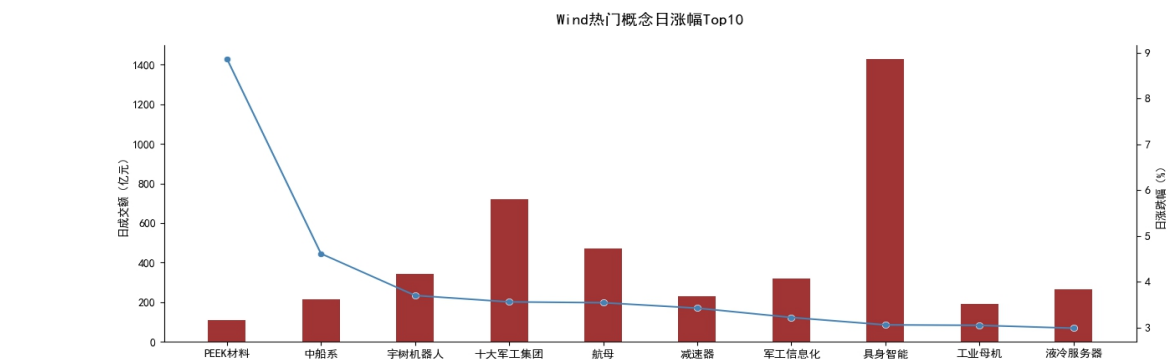


图 14：热门概念表现



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。