



2025年08月14日

晨会纪要20250814

证券分析师:

商俭 S0630525060002
shangjian@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

联系人:

李嘉豪
lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.制冷剂价格再度提升，行业有望持续高景气——氟化工行业月报
- 2.产品优化+模式创新+科技赋能，激活健康险发展新动能——保险业态观察（九）
- 3.常熟银行（601128）：非息收入保持强劲增长，现金分红比例提升——公司简评报告
- 4.通胀整体平稳，杰克逊霍尔会议或成关键手——海外观察：美国2025年7月CPI数据

财经要闻

- 1.美国财长贝森特：对美联储9月会议感到乐观 有50个基点降息的可能
- 2.央行公布7月金融数据
- 3.今年1880亿元超长期特别国债支持设备更新投资补助资金下达完毕
- 4.财政部廖岷：不断加大财政、金融配合，放大公共资金乘数效应

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 制冷剂价格再度提升，行业有望持续高景气——氟化工行业月报	3
1.2. 产品优化+模式创新+科技赋能，激活健康险发展新动能——保险业态观察(九)	3
1.3. 常熟银行(601128): 非息收入保持强劲增长，现金分红比例提升——公司简评报告	5
1.4. 通胀整体平稳，杰克逊霍尔会议或成关键手——海外观察：美国 2025 年 7 月 CPI 数据	6
2. 财经新闻	8
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	11

1.重点推荐

1.1.制冷剂价格再度提升，行业有望持续高景气——氟化工行业月报

证券分析师：张晶磊，执业证书编号：S0630524090001，zjlei@longone.com.cn

2025 年 7 月三代制冷剂价格上行，含氟聚合物价格回落。截至 2025 年 7 月 31 日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂 R32、R125、R134a 产品价格分别为 55000 元/吨、45500 元/吨和 50000 元/吨，较 4 月底分别上涨 4.76%、0%、2.04%。截至 2025 年 7 月 31 日，R22 价格为 35000 元/吨，较上月持平，较去年同期上涨 14.75%；价差为 26842 元/吨，较上月底下降 0.55%。含氟聚合物价格回落，截至 2025 年 7 月 31 日，我国 PTFE 悬浮中粒、分散乳液、分散树脂价格分别为 37000 元/吨、28000 元/吨、40000 元/吨；PVDF 粒料、粉料、锂电级价格分别为 55000 元/吨、44000 元/吨、50000 元/吨；HFP 价格为 33500 元/吨。

8 月空调排产同比下滑，9 月、10 月排产量同比预计保持下滑态势。根据产业在线数据，2025 年 8 月到 2025 年 10 月，我国家用空调排产总量分别为 1144.30 万台、1066.19 万台、1235.61 万台，同比增速分别为-2.79%、-12.70%和-12.10%。

行业要闻：中欣氟材发布半年度业绩预告、永和股份发布半年度报告。中欣氟材预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 475.89 万元到 608.09 万元，上年同期亏损 2312.87 万元；永和股份 2025 年半年度实现营业收入 24.45 亿元，同比增长 12.39%；平均毛利率 25.29%，较上年同期增加 7.36 个百分点；实现归属于上市公司股东净利润 2.71 亿元，同比增长 140.82%。

投资建议：2025 年二代制冷剂配额削减，三代制冷剂生产配额总量保持在基线值，二代、三代制冷剂供需关系仍然趋紧。2025 年以来制冷剂价格稳步上行，7 月制冷剂价格再度提升，巨化股份、三美股份半年度业绩预增，永和股份发布半年度报告，半年度归母净利润实现同比大幅增长，制冷剂行业有望维持高景气度，相关生产企业盈利能力有望大幅提升。

风险提示：制冷剂配额政策变化的风险；原材料价格变化的风险；需求不及预期的风险。

1.2.产品优化+模式创新+科技赋能，激活健康险发展新动能——保险业态观察（九）

证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002，tsy@longone.com.cn

投资要点：

事件：上海金融监管局、市医保局、市委金融办、市发改委、市科委、市卫健委及浦东新区政府等七部门于 8 月 6 日联合印发《关于促进商业健康保险高质量发展助力生物医药产业创新的若干措施》。

产品优化：扩大服务范围和人群覆盖，打造区域特色“沪”系列健康险

1) 加大跨机构业务合作，拓宽产品保障内容和服务范围。政策鼓励将供需适配的医疗新技术、新药品、新器械、新耗材纳入商业健康保险保障范围，并覆盖医疗、疾病、康复、照护等多领域；同时鼓励应用医疗大数据、行业经验数据等，合理厘定保险产品费率，适当放宽投保条件。此外，政策鼓励保险机构与医疗机构、体检机构、康复护理机构、签约家庭

医生等开展合作，在预防健身、健康检查、疾病康复、慢病管理等各类场景，形成与消费者良性互动，发挥保险健康管理风险减量作用。我们认为，通过扩大保障范围、优化定价机制、深化场景化合作，不仅能让商业健康险更精准地对接从预防到照护的全周期健康需求，更能推动保险从“事后赔付”向“风险减量”转型，构建起“保障+服务+管理”的健康生态闭环。

2) 做优做强“沪惠保”，打造区域特色“沪”系列健康险。政策提出打造具有区域特色的“沪”系列健康保险产品，继续做优做强“沪惠保”，且鼓励将合理的医疗费用纳入商业医疗保险保障范围。我们认为近期刚发布的惠民保高质量发展指引已表明需兼顾“普惠定位”和“商业属性”，未来普惠型产品有望在“沪”系列健康保险的框架下，借助区域丰富的人口结构和医疗资源优势，精准对接不同群体的医疗保障需求，完善普惠型产品的定价优化，成为减轻医疗支出的重要支撑，也有望将上海经验做全国推广，完善医疗保障体系建设。

3) 匹配多元人群需求，重点群体目标全覆盖。政策鼓励提供多元化定制服务，将“一老一小”、既往症、慢性病人、新市民及新产业、新业态从业群体纳入保障范围，以拓宽服务人群覆盖面；同时，在老龄化程度加深的背景下，要求加快商业护理保险发展，积极探索建立护理服务标准，构建长期照护体系。此外，政策鼓励探索开发疾病预测与干预保险，降低高发疾病发病率，体现差异化和精准化保障理念。我们认为，通过精准覆盖多元群体需求、强化老龄化应对的护理保障、创新疾病预防型保险模式，不仅能大幅提升商业健康保险的普惠性与针对性，更能构建起覆盖生命周期不同阶段、兼顾治疗与预防、衔接基础医保的多层次保障网络，提供更全面、更多元的健康守护。

模式创新：优化个账购买，引入共保机制，探索“监管沙盒”试点

1) 优化个账购买，鼓励企业共同投保。政策一方面优化医保个人账户历年结余资金的使用渠道，支持参保人将结余资金用于购买商业健康保险和个人税优健康保险项目，既提升资金使用效率，也增强了保障的灵活性和可持续性；另一方面，鼓励企业用足用好职工工资总额5%税前扣除的企业所得税政策，降低用人单位提供健康保障的边际成本，提升企业投保团体健康保险的积极性。此外，政策鼓励开发由用人单位统一投保且单位缴费比例不低于一定比例、覆盖创新药械费用保障、与基本医保同步结算的团体健康保险产品，进一步构建起个人、企业与医保协同发力的多层次健康保障生态。

2) 引入共保机制，助推新兴产业发展。政策鼓励探索“保团”模式支持上海经济社会发展重点领域，依托保险行业自发组成共保体，服务风险保障薄弱、需求强烈的领域，并通过经营成本统筹调节建立创新领域风险调节机制，填补高风险行业和新兴领域的保障缺口。我们认为，“保团”模式的探索通过整合行业力量、优化风险管控逻辑，既能为上海重大工程落地、民生需求保障和新兴产业发展提供稳定的风险“防护网”，又能推动保险行业更精准地对接实体经济重点领域需求，最终构建起风险共担、多方共赢的保障生态，为经济社会高质量发展注入可持续的保险动能。

3) 探索“监管沙盒”试点，为创新产品开辟合规试验空间。对带病体保险等创新型产品在风险可控、商业可持续前提下进行“监管沙盒”试点，强化日常监测与合规监管，防止“伪创新”、“乱创新”风险。我们认为，“监管沙盒”试点机制通过“精准试错+严管兜底”的模式，既能为带病体保险等创新产品开辟合规的试验空间，破解高风险领域保障难题，又能通过全流程监管筑牢风险防线，确保创新始终服务于群众健康保障需求，最终推动商业健康保险在规范中实现高质量创新发展。

科技赋能：深化数据共享，建设数字保险平台

1) 深化“医疗+医保+商保”数据共享，完善产品定价与风险防控。政策一方面要求升级卫生健康数据共享功能，建立医疗、医保和商保的数据合作共享机制，为商保产品设计、精算定价、风险评估提供数据支持；另一方面要求加强医保数据应用于商保结算，通过授权

信息、交易记录、理赔结果上链存证等方式，确保全流程可追溯，提升理赔服务的透明度和效率。我们认为，数据共享与应用的政策举措，既为商业健康保险的精准化设计、科学化定价奠定了数据基础，又通过结算流程的透明化与可追溯性提升了服务体验，最终将推动医保与商保在数据层面深度协同，构建起以数据驱动保障升级、以效率提升服务价值的健康保险发展新格局。

2) 建设“上海保险码”数字保险平台，完善保险生态建设。政策要求加快“上海保险码”建设，发挥其在产品供需对接、保险理赔结算、销售人员荣誉体系、政策宣传等功能上的作用，并基于医保与商保个人画像，精准匹配产品特征与用户需求，探索形成“保险码-个账专区”产品大类匹配引擎。此外，政策还要求协同“上海保险码”平台，不断完善直赔服务流程，并完善其“一码通赔”功能。我们认为，“上海保险码”的加速建设与功能升级，通过打通产品对接、理赔结算、精准匹配等关键环节，既提升了健康保险服务的便捷性与透明度，又依托个人画像与引擎匹配实现了保障需求与产品供给的精准对接，最终将构建起以数字化工具为核心的高效服务生态。

投资建议：板块处历史低估值区间，资产负债呈同步改善态势，建议关注拥有明显护城河的大型上市险企。

风险提示：新单销售不及预期，长端利率下行，权益市场波动，股权投资计提减值风险，财产险风险减量力度不及预期，政策风险。

1.3.常熟银行（601128）：非息收入保持强劲增长，现金分红比例提升——公司简评报告

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001，whxing@longone.com.cn

投资要点

事件：常熟银行公布 2025 半年度报告。上半年，公司实现营业收入 60.62 亿元（+10.10%，YoY），归属于上市公司股东净利润 19.69 亿元（+13.51%，YoY）。6 月末，公司总资产规模突破 4000 亿大关至 4012.27 亿元（+9.24%，YoY），不良贷款率为 0.76%（持平，QoQ），不良贷款拨备覆盖率为 489.53%（-0.03PCT，QoQ）。Q2 单季度净息差为 2.55%，同比下降 20BPs，降幅较 Q1 收窄 2BPs。

贷款增长进一步放缓，金融投资对资产规模驱动增强。贷款方面：Q2 个贷新增规模继续弱于近年同期，与行业趋势相符。一方面是由于居民信贷需求依然偏弱，另一方面是由于在行业零售贷款风险上升的背景下，公司对经营贷、信用卡、消费贷等风险资产的投放较为慎重。旺季过后，对公一般贷款于 Q2 也有所放缓，与中小微企业信贷需求相符。票据贴现强于季节性，弥补部分对公信贷缺口。金融投资方面，Q2 债市呈现震荡格局，长债利率风险明显降低，公司投资端受监管影响继续弱化；加之 Q2 政府债发行力度依然较大，公司金融投资增速随行业提升。由于派生效应边际上升且去年同期基数受金融挤水分影响较低，Q2 常熟银行存款增速随 M2 回升。存款结构方面，公司继续加大高成本存款控制力度，三年期以上定期存款占比较 2024 年末明显下降。

息差在资产端影响下继续收窄，存款成本明显下降有望缓冲后续压力。测算 2025 年 Q2 生息资产收益率同比下行约 58BPs 至 4.21%。主要有三方面原因：第一，2024 年下半年以来多次 LPR 降息重定价及存量住房贷款利率下降影响显现；第二，收益率较高的个贷占比下降倾向于拉低整体收益率；第三，近年债券利率持续下行，债券投资组合中低息券占比上升致使金融投资收益率明显下降。受存款重定价高峰及主动优化负债结构影响，计息负债平均成本率明显改善，测算同比下降 37BPs 至 1.88%，降幅创近年最大值。测算单季度净息

差为 2.55%，同比下降 20BPs，降幅较 Q1 收窄 2BPs。常熟银行紧跟行业步伐，于 5 月实施新一轮较大力度存款降息，预计息差压力将随行业放缓。

投资收益表现依然亮眼；代理业务收入驱动手续费及佣金收入快速增长。Q2 公司实现投资收益+公允价值变动损益 5.46 亿元，依然处于单季度较高水平，同比增长 10.53%。考虑到 Q2 债市以震荡行情为主，公司较好投资收益一方面或受益于较好的投资能力，另一方面或是由于公司选择在债市高点兑现累计浮盈较大的部分投资。此外，公司抓住市场机会，积极开展自营理财、代理贵金属及保险业务，手续费及佣金净收入延续高增长态势。Q2，常熟银行共实现手续费及佣金净收入 0.71 亿元，同比增长 869%。

坚持审慎原则，加大不良处置力度，整体资产质量保持稳定。从行业形势来看，个贷风险依然处于出清途中。上半年公司关注类贷款与逾期贷款占比较上年末上升，反映信用风险仍面临压力。另外，上半年公司同业资产及债券投资面临的信用风险也小幅上升。公司继续保持审慎原则，加大计提、核销与清收力度。虽然基数较高，但 Q2 资产减值损失仍同比增长 9.54%，创单季最高值 9.24 亿元。结构上来看，贷款减值损失同比下降，同业资产及债权投资减值损失同比上升。公司同步保持较大核销和清收力度，测算上半年不良贷款核销比例及已核销收回比例分别为 36.33%与 171.56%（均为年化值），均创近年最高值。公司当前拨备仍然具有明显优势，后续在不良核销及业绩维稳方面仍有较大的发挥空间。

产业股东与中长期投资基金增持彰显投资价值，响应监管导向增加股东回报。产业股东方面，上半年第二大股东常熟市发展投资公司持股比例上升。机构投资者方面，上半年社保基金、利安人寿均对公司进行增持。公司资本消耗因信贷增长放缓而降低。在此背景下，公司兼顾资本可持续发展与股东回报，响应监管导向提升股东回报。公司将首次进行中期现金分红，并将分红比率由 20%左右提高至 25%的较高水平。

投资建议：受投资收益与代理业务驱动，Q2 非息收入表现大幅好于预期。此外，上半年不良资产核销及清收力度高于预期。基于以上，我们调整盈利预测，预计 2025-2027 年公司营业收入分别为 119.66、132.14、145.51 亿元（原预测为 117.12、122.25、138.57 亿元），归属于普通股股东净利润分别为 43.26、49.34、55.98 亿元（原预测为 42.38、46.87、52.14 亿元），期末每股净资产分别为 9.54、10.65、11.91 元，对应 8 月 12 日收盘价的 PB 分别为 0.83、0.74、0.66 倍。在银行业个贷风险上升的背景下，公司加大处置力度，整体资产质量保持稳定。在银行业息差和规模增长承压背景下，公司积极拓展非息业务，中高速业绩展现良好持续性。我们维持公司“买入”投资评级。

风险提示：个人经营性贷款信用风险快速上升；负债成本管控效果不佳致净息差大幅收窄；非息业务收入大幅度下降。

1.4.通胀整体平稳，杰克逊霍尔会议或成关键手——海外观察：美国 2025 年 7 月 CPI 数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：邓尧天，dytian@longone.com.cn

投资要点

事件：当地时间 8 月 12 日，美国劳工局公布美国 7 月 CPI 数据。美国 7 月 CPI 同比 2.7%，预期 2.8%，前值 2.7%；环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.3%。核心 CPI 同比 3.1%，预期 3.0%，前值 2.9%；环比 0.3%，预期 0.3%，前值 0.2%。

核心观点：美国 7 月 CPI 数据整体略低于预期，但结构上仍有分化。整体通胀受食品价格以及能源价格回落影响，同比增速保持在 2.7%水平，略低于预期 2.8%；环比则由前值

0.3%回落至 0.2%。核心通胀方面则进一步上升，核心 CPI 同比增速由前值 2.9%升高至 3.1%：其中，服饰、新车以及二手车等重要商品价格分项均有较大幅的抬升；核心服务项下，房屋租金则延续回落态势，同比下降至 3.5%，为 2022 年 1 月以来的最低水平。美国 7 月整体 CPI 虽受能源食品影响略低于预期，但美联储更加关注的核心通胀却超预期上行，无论是联储内部的“鹰派”或是“鸽派”均能从 7 月通胀数据中找到各自需要的理由。由此，我们认为 7 月通胀数据能否打开美联储降息窗口取决于美联储观察的角度，后续须重点关注鲍威尔在 8 月底举行的杰克逊霍尔会议中的表态。

食品和能源价格的回落使得整体通胀降温。食品价格同比由前值 3.0%下降至 2.9%。其中家庭食品降温较明显，同比由前值 2.4%下降至 2.2%，环比由前值 0.3%下降至 -0.1%。能源商品价格同比由前值 -7.9%下降至 -9.0%，环比由正转负至 -1.9%。能源后续或由于 OPEC+ 自愿减产计划退出，继续维持在低位震荡，下半年或依然难以撬动整体通胀上行。

关税继续抬升核心商品价格。核心商品是推高 7 月核心通胀的主要贡献项，同比由前值 0.7%升高至 1.2%，二手车分项较为亮眼，同比增速由前值 2.8%上升至 4.8%，环比则由前值 -0.7%转正为 0.5%，接近曼海姆二手车价格指数的前瞻性预测（领先两个月）。服饰和新车则受关税影响较多，表现出温和反弹的态势。

住房市场依然是核心服务价格的主要拖累。核心服务同比连续 4 个月保持在 3.6%。其中，房屋价格同比由前值 3.8%下降至 3.7%，NAHB 住房指数在 7 月虽略微回升至 33，但依然处于 2023 年以来的低位。租房市场上，实际房租和业主等效租金均有不同程度的回落。业主等效租金主要受房屋业主对房市降温的体感影响；实际房租则受房市降温 and 能源服务价格回落的共同作用。因此，当月实际房租下降幅度相对较大，同比由前值 3.8%降至 3.5%。

其他核心服务类价格延续上升态势。医疗服务为 7 月核心服务的主要贡献项。医疗服务同比由前值 3.4%上升至 4.3%，环比超季节提升至 0.8%。我们维持在 6 月通胀报告的观点：受到《美丽大法案》财政改革影响，医疗补助资金的削减以及医疗部门的裁员使得医疗服务价格不断走高。运输价格同比由前值 3.4%略微上升至 3.5%，娱乐服务价格由前值 3.8%略微上升至 3.9%，两者或均受贸易协定陆续敲定以及暑假影响而温和上行。

市场降息预期升温。美国 7 月 CPI 出炉后，美股上涨，美债收益率下跌，美元指数下跌，黄金收平。我们认为 7 月通胀美国 7 月整体 CPI 虽受能源食品影响略低于预期，但美联储更加关注的核心通胀却超预期上行，无论是联储内部的“鹰派”或是“鸽派”均能从 7 月通胀数据中找到各自需要的理由。由此，我们认为 7 月通胀数据能否打开美联储降息窗口取决于美联储观察的角度，后续须重点关注鲍威尔在 8 月底举行的杰克逊霍尔会议中的表态。

风险提示：美国关税谈判不及预期导致通胀预期上行，美国经济和就业下行超预期。

2.财经新闻

1.美国财长贝森特：对美联储 9 月会议感到乐观 有 50 个基点降息的可能

美国财长贝森特表示，对美联储 9 月会议感到乐观；有 50 个基点降息的可能；可能会连续进行一系列降息操作；目前美联储的利率应该再下调 150 至 175 个基点。

（信息来源：同花顺）

2.央行公布 7 月金融数据

据央行统计，今年前七个月，社会融资规模增量累计为 23.99 万亿元，比上年同期多 5.12 万亿元；人民币贷款增加 12.87 万亿元。7 月末，M2 同比增长 8.8%，M1 增长 5.6%，社会融资规模存量增长 9%。中国《金融时报》发文指出，受季节因素影响，信贷数据波动明显。但单月贷款读数通常不足以准确反映经济活跃程度，也难以完整体现金融支持实体经济力度，分析经济金融形势时无需对单月数据过度关注，更不宜过度炒作单月信贷增量读数波动。

（信息来源：央行）

3.今年 1880 亿元超长期特别国债支持设备更新投资补助资金下达完毕

近期，2025 年超长期特别国债支持设备更新的 1880 亿元投资补助资金已下达完毕，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。

（信息来源：国新办官网）

4.财政部廖岷：不断加大财政、金融配合，放大公共资金乘数效应

8 月 13 日，财政部副部长廖岷在国新办新闻发布会上表示，这两年不断加大财政和金融的配合，以放大公共资金的乘数效应，扩大政策覆盖面。本次推出的个人消费贷款贴息和服务业经营主体贷款贴息就是财政、金融配合的具体措施之一，目的是通过进一步降低居民和经营主体信贷成本，在保障和改善民生同时，提振消费、畅通经济循环。

（信息来源：国新办官网）

3.A 股市场评述

上交易上证指数延续收红，短线或挑战前期高点 3731 点一线压力

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易上证指数延续拉升收红，收盘上涨 17 点，涨幅 0.48%，收于 3683 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易上证指数延续收红，再收红阳线，一举上破 3674 点前期高点压力位，取得技术上的重要进步。量能明显放大，大单资金净流出 33 亿元，净流出金额不大，但仍需后市进一步补充。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，尚无走弱迹象。日线均线体系多头排列，趋势向上仍未改变。指数拉升目前尚无明确结束迹象。最近压力位是 2021 年 2 月 18 日的高点 3731 点一线，指数距此约 48 点空间。

上证指数周线呈红阳 K 线，经过 40 余周的震荡盘升，指数终于收复了 2024 年 10 月 8 日形成的 3674 点压力位。目前周均线体系趋势向上尚未走弱，周 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，周技术条件尚未明显走弱。下一个压力位调整到 2021 年 2 月的高点 3731 点一线。而这一线压力，同时也是 2021 年 2 月到 2021 年 12 月指数以约 10% 的幅度宽幅震荡形成交易密集区顶部压力位，也是指数自 2015 年 11 到目前为止，以约 36% 的震荡幅度形成的大箱体顶部压力位，压力较强。指数目前上涨的情绪高涨，但能否顺利上破重要压力位，仍需谨慎观察，密切关注量价指标变化。

但若指数有效上破了 3731 点一线压力，理论上还有一个箱体高度的上行空间。震荡中密切关注指数在重要压力位的多空争夺。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.76%、1.1%，再创波段新高。两指数均收凸顶长阳线，上涨强势。目前两指数日线 MACD 金叉成立，与日线 KDJ 再度形成金叉共振，短线仍无拉升结束迹象。目前深成指尚未突破 60 日均线压力位，但创业板率先突破 60 日均线压力位，取得技术上的重要胜利。60 日均线若能有效突破，指数的上行空间或打开。能否有效守住，仍需做力量的再接再厉。短线仍需在震荡中关注技术条件变化。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 73%，收红个股占比 51%。涨超 9% 的个股 138 只，跌超 9% 的个股仅 1 只。上交易日收红个股虽仅半数，但不乏强势个股。

上交易日同花顺行业板块中，电子化学品板块收涨居首，收盘上涨 3.05%。其次，工业金属、小金属、金属新材料、元件、通信设备、生物制品、证券等板块收涨居前。而煤炭开采加工、银行、港口航运、物流、养殖业等板块调整居前。证券、元件、汽车零部件、通信设备、电池等板块大单资金大幅净流入，而半导体、银行、建筑装饰、白酒、IT 服务等板块，大单资金逆市净流出居前。

电子化学品板块，昨日收盘上涨 3.05%，收长阳线，涨幅在同花顺行业板块中居首。指数在最近两个交易日中上涨加速，量能明显放大，大单资金净流入累计约 7 亿元。目前指数日线趋势向上尚未走弱，日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，尚无明显的拉升结束迹象。但指数上涨加速，日线与周线已经明显超买。且指数自 2025 年 4 月以来，波段涨幅已经超 47%，积累了一定的获利盘。虽指数日线指标尚未明显走弱，但超买状态下追涨仍需适当谨慎。但板块内个股 40 只，表现差异，观察中需以个股本身技术条件为主。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
元件	6.95	城商行 II	-1.46
通信设备	6.67	焦炭 II	-1.09
地面兵装 II	5.76	国有大型银行 II	-1.04
医疗服务	4.25	休闲食品	-0.98
工业金属	3.44	股份制银行 II	-0.92

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/8/13	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	20204	81.64
	逆回购到期量	亿元	1385	/
	逆回购操作量	亿元	1185	/
	7 天逆回购	%	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3164	0.02
	DR007	%,BP	1.4522	0.78
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7262	-0.09
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2400	-5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.6700	-5.00
	上证指数	点,%	3683.46	0.48
股市	创业板指数	点,%	2496.50	3.62
	恒生指数	点,%	25613.67	2.58
	道琼斯工业指数	点,%	44922.27	1.04
	标普 500 指数	点,%	6466.58	0.32
外汇	纳斯达克指数	点,%	21713.14	0.14
	法国 CAC 指数	点,%	7804.97	0.66
	德国 DAX 指数	点,%	24185.59	0.67
	英国富时 100 指数	点,%	9165.23	0.19
国内商品	美元指数	/,%	97.7863	-0.28
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1817	-39.00
	欧元/美元	/,%	1.1705	0.26
	美元/日元	/,%	147.38	-0.32
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3222.00	-0.92
	铁矿石	元/吨,%	795.00	0.00
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3407.00	0.22
	WTI 原油	美元/桶,%	61.93	-1.96
	LME 铜	美元/吨,%	9777.00	-0.64

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089