



2025年08月13日

晨会纪要20250813

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

- 1.两融余额突破2万亿元，政策助推健康险高质量发展——非银金融行业周报（20250804-20250810）
- 2.农药“一证一品”政策落地，头部企业有望受益——基础化工行业周报（2025/8/4-2025/8/10）

财经要闻

- 1.三部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》 助力释放居民消费潜力
- 2.财政部等九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》的通知

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 两融余额突破 2 万亿元，政策助推健康险高质量发展——非银金融行业周报 (20250804-20250810)	3
1.2. 农药“一证一品”政策落地，头部企业有望受益——基础化工行业周报 (2025/8/4-2025/8/10)	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.两融余额突破 2 万亿元，政策助推健康险高质量发展——非银金融行业周报（20250804-20250810）

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

投资要点：

行情回顾：上周非银指数上涨 0.6%，相较沪深 300 超跌 0.6pp，其中券商与保险指数呈现同步上涨态势，分别为 0.8%和 0.3%，证券指数超额明显。市场数据方面，上周市场股基日均成交额 20578 亿元，环比上一周降低 7.1%；两融余额 2.01 万亿元，环比上一周增长 1.5%；股票质押市值 2.84 万亿元，环比上一周增长 1.9%。

券商：7 月 A 股新开户同比增长 70.5%，两融余额突破 2 万亿元，对市场交投活跃度的稳中向好展望保持乐观。1）7 月上交所 A 股新开户 196.36 万户，同比增长 70.5%，较上月环比增长 19.3%，市场活跃度进一步提升，推动 2025 年 1-7 月上交所 A 股新开户 1456.14 万户，同比增长 36.9%，保持强劲的增长动能。2）上周融资融券余额突破 2 万亿元，较年初增长 7.8%，历史上看两融余额登上 2 万亿元平台的阶段仅为 2015 年 5-7 月，体现出当前市场投资者风险偏好与彼时呈现一定的相似性。这主要源于现阶段活跃资本市场的方向较为明确，通过严监严管以提升上市公司投资价值、增加分红频次以扩大投资者回报、引导中长期资金入市以丰富投资者结构，我们认为两融规模最直接反应杠杆规模和放杠杆意愿，而当前持续回升的两融余额，正折射出政策暖风下投资者对市场边际改善的认可与风险承担意愿的逐步提升，对市场交投活跃度的稳中向好展望保持乐观。3）上市券商中报业绩快报/预告陆续披露，资本市场回暖推动业绩大幅增长，我们预计各业务板块均呈现显著的边际改善态势，建议重视披露窗口期带来的配置机遇。

保险：长期投资试点再落一子，政策助推商业健康保险高质量发展。1）太平资产上周获监管批准投资设立太平（深圳）私募证券投资基金，此为长期投资试点改革推进下的第六家基金公司，表明保险资金长期投资改革试点正稳步深入推进，政策驱动下保险机构发挥长期资金优势、加大资本市场投资力度的进程不断加速，也彰显出监管部门积极引导中长期资金入市，持续优化资本市场投资者结构，助力资本市场稳健发展、切实服务实体经济的坚定决心。2）上海金融监管局等七部门上周联合印发《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》，明确构建多层次商业健康保险产品体系、强化商业健康保险服务能力建设、鼓励商业健康保险创新实践、推动商业健康保险数据赋能、加大政策支持力度等，我们认为这一系列举措精准聚焦商业健康保险的核心发展需求，既通过构建多层次产品体系拓宽了保险业务的覆盖场景与服务边界，又借助强化服务能力建设和数据赋能提升了保险运营的专业化、精细化水平，更以鼓励创新实践和加大政策支持为保险机构注入了产品研发与模式探索的动力，将全面激活商业健康保险的增长潜力，未来上海的成熟经验有望全国推广。

投资建议：1）券商：资本市场新“国九条”顶层设计指引明确了培育一流投资银行的有效性和方向性，活跃资本市场的长逻辑不变，建议把握并购重组、财富管理转型、创新牌照展业和 ROE 提升在内的逻辑主线，个股建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇；2）保险：新“国十条”聚焦强监管、防风险框架下的高质量发展，并以政策支持优化产品设计、提升渠道价值，建议关注具有竞争优势的大型综合险企。

风险提示：系统性风险对券商业绩与估值的压制、长端利率超预期下行与权益市场剧烈波动，监管政策调整导致业务发展策略落地不到位。

1.2.农药“一证一品”政策落地，头部企业有望受益——基础化工行业周报（2025/8/4-2025/8/10）

证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，zjlei@longone.com.cn

投资要点：

“一证一品”政策落地，头部农药企业有望受益：近日，农业农村部相关负责人就不久前发布的第 925 号公告（农药标签和说明书标注有关事项）相关内容进行解读，该公告对农药标签管理做出重大修订：从 2026 年 1 月 1 日起，同一登记证号的农药产品应当标注同样的商标，委托加工、分装的产品不得标注受托人的商标。农药“一证一品一标”正式定为：“一证一品同标”，此次修订有利于强化农药监管和规范，对反价格内卷和规避借证套证违规添加行为起到积极作用，长期来看，农药市场有望从无序化竞争、分散化经营逐步走向良性化、集中化、可持续、高质量的发展之路，具备登记证优势及完善销售渠道的头部农药企业有望受益。建议关注润丰股份、扬农化工、广信股份、江山股份等。

草甘膦、草铵膦库存去化明显，行业有望上行：根据百川盈孚数据，截至 2025 年 8 月 8 日，国内草甘膦、草铵膦库存分别达到 29300 吨和 6180 吨，年同比分别下降 58.2%和 23.04%。上周草甘膦价格继续小幅上行，达到 26399 元/吨，本年涨幅为 11.83%。2025 年以来，部分农药品种价格出现上涨，一方面由于政策、偶发事件等对供给端产生影响，另一方面是海外需求的提升带来的需求拉动，当前时点，大部分农药价格处于相对低位，行业库存明显去化，我们预计农药行业有望上行。

行业基础数据跟踪：上周（2025/8/4~2025/8/8），沪深 300 指数上涨 1.23%，申万基础化工指数上涨 2.33%，跑赢大盘 1.10pct，申万石油石化指数上涨 0.91%，跑输大盘 0.32pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 13 位、第 25 位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：改性塑料：8.98%；其他橡胶制品：8.57%；其他塑料制品：5.21%；氟化工：4.68%；涂料油墨：4.52%。下跌的为：氮肥：-0.40%；农药：-0.39%；聚氨酯：-0.12%。

价格数据跟踪：上周（2025/8/4~2025/8/8）价格涨幅靠前的品种：分别为盐酸：30.00%；苯胺（华东）：4.50%；纯 MDI（华东）：3.96%；软泡聚醚（华东）：3.90%；聚合 MDI（上海）：3.23%。价格跌幅靠前的品种：分别为丙烯酸甲酯（华东）：-6.10%；布伦特原油：-6.06%；WTI 原油：-5.53%；轻质纯碱（华东）：-4.76%；丙烯酸（华东）：-4.30%。

投资建议：

供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求（“反内卷”）频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团（有机硅&草甘膦）、东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头宝丰能源、氟化工制冷剂品种相关及龙头巨化股份、农药板块的广信股份、润丰股份、江山股份等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1）新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力

的龙头企业：百龙创园、金禾实业。2）我国化工新材料整体自给率约 56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉等。

风险提示：地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

2.财经新闻

1.三部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》 助力释放居民消费潜力

财政部等三部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》。2025年9月1日至2026年8月31日，居民实际用于消费的个人贷款（不含信用卡）可享年贴息1%，最高不超过合同利率50%。贴息限额：每人每机构最高3000元，其中5万元以下贷款不超过1000元，支持重点领域消费，中央和地方财政按9:1分担。政策期满后视情况延续或扩展。

（信息来源：财政部官网）

2.财政部等九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》的通知

财政部等九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》的通知。同时符合以下条件的贷款可享受贴息政策：一是由经办银行向餐饮住宿、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发放。二是在《提振消费专项行动方案》公开发布之日(2025年3月16日)至2025年12月31日期间签订贷款合同且相关贷款资金发放至经营主体。三是贷款资金合规用于改善消费基础设施和提升服务供给能力。

（信息来源：财政部官网）

3.A 股市场评述

上交易上证指数延续收涨，短线面临 3674 点压力的突破战役

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 18 点，涨幅 0.50%，收于 3665 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震荡收红，盘中创波段新高 3669 点，与前期高点 3674 点一线的压力仅差 5 点，指数短线仍然面临 3674 点的突破战役。昨日量能变化不明显，但大单资金净流出进一步加码，全天净流出约 119 亿元。日线 KDJ、MACD 仍呈金叉共振，日线均线体系仍呈多头排列，目前日线技术条件尚未明显走弱，30 分钟线指标盘中得以快速修复。但从分时图上看，上证指数高于领先指数（白线在上，黄线在下），昨日行情带有指数行情的特点。指数目前于前期高点 3674 压力位仅一步之遥，上破或是大概率事件。但指数连日震荡盘升，大单资金连续 7 个交易日呈净流出状态，积累了震荡需整理需求，短线仍需密切关注短期技术条件的变化。

上证指数周线呈红阳 K 线，进一步趋近 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。但指数自 2025 年 4 月的波段底震荡盘升，最大涨幅超过 18%，积累了一定的短线获利盘。在压力位附近，仍需密切关注量价指标变化。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.53%、1.24%，再创波段新高。两指数日线 MACD 死叉延续，日线 KDJ 金叉延续，日线指标呈现矛盾。但日线指标得以修复，日线均线体系呈多头排列，目前尚无明显的拉升结束迹象。但两指数均进一步趋近各自 60 日均线强压力位，若指数有效突破 60 日均线，上行空间或进一步打开。但若不能顺利突破，难免仍或有多空争夺，短线仍需密切观察技术条件变化。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 42%，收红个股占比 36%。涨超 9% 的个股 76 只，跌超 9% 的个股 5 只。上交易上证指数虽红，但板块个股表现相对低迷。

上交易日同花顺行业板块中，多元金融板块收涨居首，收盘上涨 2.1%。其次，燃气、半导体、港口航运、保险、证券、房地产等板块活跃居前。而军工装备、军工电子、能源金属、小金属、非金属材料回落调整居前。半导体、通信设备、计算机设备、其他电子、银行、证券、保险等板块大单资金净流入居前，而军工装备、小金属、能源金属、化学制药、汽车零部件等板块，大单资金净流出居前。

科创 50 指数，昨日收盘上涨 1.91%，收涨明显。指数近日上涨并不强势，昨日指数快速收涨，一举上破 5 日、10 日均线，量能明显放大，大单资金净流入超 28.5 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，指数日线技术条件明显修复，目前尚无拉升结束迹象。但昨日板块内 50 只个股，只有 17 只个股收红，涨超 3% 的个股只有 2 只。科创 50 指数的上涨是属于少数个股带动。目前科创 50 指数面临其 60 日均线强压力突破战役，若不能有效突破，仍或有多空争夺的预期。短线仍需关注板块内个股能否延续强势，指数能否有效突破 60 日均线压力位。

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（%）
通信设备	2.99	航天装备Ⅱ	-2.38
半导体	2.65	小金属	-2.11
摩托车及其他	2.23	航空装备Ⅱ	-1.81
消费电子	1.75	水泥	-1.57
其他电子Ⅱ	1.72	房地产服务	-1.21

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

2025/8/12	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	20122	168.40
	逆回购到期量	亿元	1607	/
	逆回购操作量	亿元	1146	/
	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	1.3162	0.18
	DR007	%,BP	1.4444	0.40
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7271	0.68
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2900	2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7200	-4.00
股市	上证指数	点,%	3665.92	0.50
	创业板指数	点,%	2409.40	1.24
	恒生指数	点,%	24969.68	0.25
	道琼斯工业指数	点,%	44458.61	1.10
	标普 500 指数	点,%	6445.76	1.13
	纳斯达克指数	点,%	21681.90	1.39
	法国 CAC 指数	点,%	7753.42	0.71
	德国 DAX 指数	点,%	24024.78	-0.23
	英国富时 100 指数	点,%	9147.81	0.20
	美元指数	/,%	98.0624	-0.43
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1856	-108.00
	欧元/美元	/,%	1.1675	0.51
	美元/日元	/,%	147.86	-0.20
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3258.00	0.96
	铁矿石	元/吨,%	801.00	0.88
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3399.60	0.17
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	63.17	-1.24
	LME 铜	美元/吨,%	9840.00	1.17

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