



2025年08月12日

## 晨会纪要20250812

## 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.政策再发力，建议关注脑机接口等医疗器械投资机会——医药生物行业周报（2025/08/04-2025/08/10）
- 2.两融余额突破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.中芯国际、华虹二季度业绩优于指引，GPT-5正式发布——电子行业周报2025/8/4-2025/8/10
- 4.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.中央结算公司：简化境外央行类机构入市投资流程
- 2.中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明：中美再次暂停实施相互24%关税90天
- 3.增值税法实施条例向社会公开征求意见

## 正文目录

|                                                                           |           |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. 重点推荐 .....</b>                                                      | <b>3</b>  |
| 1.1. 政策再发力，建议关注脑机接口等医疗器械投资机会——医药生物行业周报<br>( 2025/08/04-2025/08/10 ) ..... | 3         |
| 1.2. 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<br>( 20250804-20250810 ) .....   | 4         |
| 1.3. 中芯国际、华虹二季度业绩优于指引，GPT-5 正式发布——电子行业周报<br>2025/8/4-2025/8/10 .....      | 5         |
| 1.4. 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<br>( 2025/8/4-2025/8/10 ) .....      | 6         |
| <b>2. 财经新闻 .....</b>                                                      | <b>8</b>  |
| <b>3. A 股市场评述 .....</b>                                                   | <b>9</b>  |
| <b>4. 市场数据 .....</b>                                                      | <b>11</b> |

## 1.重点推荐

### 1.1.政策再发力，建议关注脑机接口等医疗器械投资机会—— 医药生物行业周报（2025/08/04-2025/08/10）

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：赖菲虹，执业证书编号：S0630525050001，dyh@longone.com.cn

投资要点：

市场表现：

上周（08月04日-08月08日）医药生物板块整体下跌0.84%，在申万31个行业中排第31位，跑输沪深300指数2.07个百分点。当前医药生物板块PE估值为30.83倍，处于历史中位水平，相对于沪深300的估值溢价为144%。子板块涨幅前三的为医疗器械(申万)、生物制品(申万)、医药商业(申万)、涨幅分别为2.70%、-0.74%、-1.35%。个股方面，上周上涨的个股为176只（占比37.13%），下跌的个股287只（占比60.55%）。涨幅前五的个股分别为南模生物（42.48%）、海辰药业（41.29%）、赛诺医疗（39.52%）、诚意药业（35.81%）、大博医疗（31.49%）。

行业要闻：

近日，工信部、发改委、教育部、卫健委、国资委、中科院、药监局等7部门联合发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，提出到2027年脑机接口关键技术取得突破到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。电极、芯片和整机产品性能达到国际先进水平，脑机接口产品在工业制造、医疗健康、生活消费等加快应用。产业规模不断壮大，打造2至3个产业发展集聚区，开拓一批新场景、新模式、新业态。到2030年，脑机接口产业创新能力显著提升，形成安全可靠的产业体系，培育2至3家有全球影响力的领军企业和一批专精特新中小企业，构建具有国际竞争力的产业生态，综合实力迈入世界前列。

（信息来源：工信部）

投资建议：

本周医药生物板块小幅调整，医疗器械子板块表现相对较好。工信部、卫健委等7部门联合发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，从“技术攻关”、“应用落地”“产业支持”等三方面为脑机接口产业发展绘制了“施工蓝图”。脑机接口可实现生物智能与机器智能的协同交互，是生命科学与信息科学融合发展的前沿技术，当前创新成果持续涌现，产业加速壮大，正孕育颠覆性突破。本次《意见》提出，脑机接口到2027年关键技术取得突破，到2030年产业创新能力显著提升，形成安全可靠的产业体系，培育2至3家有全球影响力的领军企业。此前国家医保局已印发《神经系统类医疗服务价格项目立项指南（试行）》，设立了侵入式脑机接口置入费、取出费等价格项目；北京、上海等地发布行动方案，针对脑机接口领域的监管政策。政策引导下，产业潜力有望加速爆发，落地场景有望加速打通。建议关注医疗器械板块及脑机接口相关概念标的等。同时建议关注创新药、CXO、医疗服务、二类疫苗等细分板块的优质个股。

个股推荐组合：贝达药业、特宝生物、开立医疗、安杰思、华厦眼科；

个股关注组合：科伦药业、千红制药、海尔生物、康泰生物、百普赛斯。

**风险提示：行业政策风险；公司业绩不及预期风险；研发进展不及预期风险；药械产品安全事件风险等。**

## 1.2.两融余额突破 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或有望全国推广。

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。**

### 1.3.中芯国际、华虹二季度业绩优于指引，GPT-5 正式发布——电子行业周报 2025/8/4-2025/8/10

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

投资要点：

电子板块观点：中芯国际、华虹发布二季度财报，整体业绩表现优于指引，产能利用率高企，ASP 同比均有所上涨；OpenAI 正式发布 GPT-5，擅长生成代码、修复漏洞等问题，同时显著解决模型幻觉问题。当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注 AI 服务器产业链、AIOT、设备材料、汽车电子国产化。

中芯国际、华虹二季度业绩表现优于指引，产能利用率高企，ASP 同比均有所上涨。本周中芯国际、华虹半导体发布 2025 年二季度财报，具体来看：(1) 中芯国际二季度营收 22.09 亿美元 (yoy+16.19%，qoq-1.7%)，毛利率 20.4% (qoq-2.1pcts)，营收与毛利率均高于一季报时的二季度指引。从不同尺寸晶圆营收占比看，8 英寸晶圆占比从一季度的 21.9% 提升至 23.9%，12 英寸晶圆占比 76.1%。从产能来看，二季度月产能由第一季的 973,250 片折合 8 英寸标准逻辑增加至 991,250 片折合 8 英寸标准逻辑，季度销量环比上升 4.3%，同比上升 13.2%，产能利用率环比上升 2.9 个百分点来到 92.5%，折合晶圆 ASP 环比有所下降，同比上升。按行业分，二季度消费电子仍为第一大下游应用，占比提升至 41%，智能手机、工业与汽车占比均有所上升，计算机与平板、互联与可穿戴有所下降。三季度公司预计收入环比增长 5%-7%，毛利率为 18%-20%。此外，中芯国际联合 CEO 赵海军于 8 月 8 日在业绩会上表示，未来还会根据一些国际客户“China for China”的需求，配合建立 SiC、GaN 等第三代半导体产能。(2) 华虹半导体二季度营收 5.66 亿美元 (yoy+18.3%，qoq+4.6%)，毛利率 10.9% (yoy+0.4pcts，qoq+1.7pcts)，营收符合指引，毛利率高于指引。从不同尺寸晶圆营收占比看，8 英寸晶圆占比 41%，12 英寸晶圆占比 59%。从产能看，二季度折合 8 英寸晶圆销量同比上升 18.0%，环比上升 6.0%，产能利用率 108.3%，达历史新高。从应用看，二季度消费电子占比 63.1%，同比增长 19.8%，主要得益于其他电源管理、超级结、逻辑及通用 MOS 的需求增加，工业及汽车占比 22.8%，同比上升 16.7%，主要得益于 MCU 及其他电源管理需求增加，通信类占比 12.7%，同比增长 20.4%，主要得益于模拟产品的需求增加，计算类产品营收同比有所下滑。公司无锡新 12 英寸产线产能稳步爬坡，三季度公司预计营收 6.2-6.4 亿美元，毛利率 10%-12%。

OpenAI 正式发布 GPT-5，擅长生成代码、修复漏洞等问题，同时显著解决模型幻觉问题。8 月 7 日，OpenAI 正式在 API 平台上发布了 GPT-5，同时发布了 GPT-5 的三个版本——GPT-5、GPT-5-mini 和 GPT-5-nano。GPT-5 擅长生成高质量代码并处理诸如修复漏洞、修改代码以及解答复杂代码库相关问题等任务，能够以极高精度执行非常详细的指令，并在工具调用前及期间提前解释其操作原因，具备可控性和协作性。GPT-5 在前端编码方面也表现出色，在内部测试中，其在 70% 的前端 Web 开发任务中表现优于 OpenAI o3。其中 GPT-5 最核心的革新，在于它是 OpenAI 首个“统一”模型系统。它的系统内部包含了一个实时路由器 (real-time router)，如果是简单、日常的问答，它会调用一个轻量、快速的模型来处理；如果问题复杂，需要深度思考和多步推理 (OpenAI 称之为“GPT-5 thinking”)，它则会自动切换到更强大、更消耗算力的核心推理模型。同时，在幻觉问题上，与 GPT-4o 相比，GPT-5 出现事实性错误的概率降低了约 45%，整体的幻觉率从早期模型的超过 20% 骤降至 4.8%，在医疗健康领域，幻觉率低至 1.6% (GPT-4o 为 12.9%)。GPT-5 的发布标志着人工智能领域的一次重大跃迁，带来了从能力边界、产业生态到人机协作范式的系统性变革，建议关注 AI 大模型相关产业链。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 1.23%，申万电子指数上涨 1.65%，行业整体跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 21 位，PE(TTM)57.00 倍。截止 8 月 8 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+1.45%)、电子元器件(-1.59%)、光学光电子(+1.51%)、消费电子(+4.27%)、电子化学品(+2.70%)、其他电子(+4.06%)。

投资建议：行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。建议关注：(1) 受益海内外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。(2) AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科、澜起科技，光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技；MCU 市场的国芯科技、兆易创新等；CIS 的韦尔股份、思特威、格科微；存储的北京君正、江波龙、佰维存储；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等。

**风险提示：(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 国产替代进程不及预期风险；(3) 地缘政治风险。**

## 1.4. 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：张晶磊，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 $\alpha$ 。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食饮，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.中央结算公司：简化境外央行类机构入市投资流程

8月11日，中央国债登记结算有限责任公司公告，为落实中国人民银行相关要求，进一步简化境外央行类机构入市投资流程，中央国债登记结算有限责任公司决定，于即日起不再要求境外央行类机构提供协议签署承诺书。

（信息来源：同花顺）

### 2.中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明：中美再次暂停实施相互 24%关税 90 天

8月12日，中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明发布，自2025年8月12日起中美将再次暂停实施24%的关税90天，同时保留对这些商品加征的剩余10%的关税。

（信息来源：同花顺）

### 3.增值税法实施条例向社会公开征求意见

8月11日，财政部会同税务总局研究起草的《中华人民共和国增值税法实施条例（征求意见稿）》（下称“征求意见稿”）正式公开征求意见。通过制定条例对增值税法有关规定进一步细化、明确，有利于增强税制的确定性和可操作性，形成配套衔接的增值税制度体系，为增值税法顺利实施提供保障。

（信息来源：国家税务总局）

## 3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，进一步趋近 3674 点一线压力位

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

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 12 点，涨幅 0.34%，收于 3647 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数延续震荡收红，盘中创波段新高 3656 点，与前期高点 3674 点一线的压力仅 18 点，短线面临 3674 点的突破战役。昨日量能有所放大，但大单资金净流入仍然不足，全天净流出约 12 亿元，仍需进一步补充。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。但 30 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，分钟线指标略有走弱。目前指数仍处前期高点 3674 压力位之下，日线技术条件虽尚未走弱，但并不强势，短线关注强压力位下的多空力量对比。

上证指数周线呈小实体阳 K 线，与前期高点 3674 点一步之遥。周均线体系趋势向上尚未走弱，周 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，目前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。在压力位下，不排除因多空分歧而产生震荡。短线仍需密切关注技术条件演变。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.46%、1.96%，上涨明显。两指数日线 MACD 死叉延续，但日线 KDJ 金叉成立，指数日线指标有所修复。创业板 5 日均线死叉 10 日均线尚未修复，但深成指 5 日均线再度金叉 10 日均线。目前两指数日线指标有所修复，仍或有惯性上拉动能。但两指数与各自 60 日均线重压力位仅约 3% 的空间。在重压力位下，多空分歧或加重，若日线指标走弱，仍或有震荡预期。震荡中仍需密切关注量价指标的进一步演变。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 91%，收红个股占比 77%。涨超 9% 的个股 127 只，跌超 9% 的个股 5 只。上交易日板块、个股再度活跃。

上交易日同花顺行业板块中，能源金属板块收涨居首，收盘上涨 4.82%。其次，其他电源设备、电池、元件、塑料制品、电子化学品、消费电子、光学光电子、风电设备等板块收涨居前。而贵金属、银行、公路铁路运输等板块小幅回落居前。元件、白酒、证券、通信设备、电池、能源金属等板块大单资金净流入居前。而半导体、电力、军工装备、金属新材料等板块，大单资金净流出居前。

上交易日电池板块上涨 3.34%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数再创波段新高，量能明显放大，大单资金净流入约 18 亿元，金额可观。目前指数日线均线体系多头排列尚未走弱，日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，指数目前拉升尚无明确结束迹象，短线仍或有惯性上拉动能。从指数周线看，指数已经上破黄金分割 0.382 压力位，从月线看，指数上破了 60 日均线压力位，取得技术上的进步。目前指数周线、月线技术条件尚未走弱，长线技术条件向好。但指数短线波段涨幅超过 50%，积累了一定的短线获利盘，指数目前仍处黄金分割 0.382 压力位附近，若日线指标走弱，指数或仍有短线震荡的可能，目前仍需密切关注短线技术条件变化。但指数长线技术条件向好，短线震荡整理充分后仍或有震荡盘升动能。

昨日其他电源设备、塑料制品、橡胶制品、消费电子、其他电子、电子化学品等板块表现活跃，但这些板块周线已经明显超买，谨慎追涨，仍需等待更好的买入条件。

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（%） |
| 地面兵装 II   | 5.50    | 贵金属      | -3.64   |
| 能源金属      | 4.72    | 航海装备 II  | -1.94   |
| 其他电源设备 II | 3.97    | 城商行 II   | -1.14   |
| 元件        | 3.34    | 股份制银行 II | -1.14   |
| 塑料        | 2.92    | 农商行 II   | -0.91   |

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

| 2025/8/11 | 名称           | 单位      | 收盘价      | 变化     |
|-----------|--------------|---------|----------|--------|
| 资金        | 融资余额         | 亿元,亿元   | 19953    | -35.60 |
|           | 逆回购到期量       | 亿元      | 5448     | /      |
|           | 逆回购操作量       | 亿元      | 1120     | /      |
|           | 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    | 1.3144   | 0.28   |
|           | DR007        | %,BP    | 1.4404   | 1.53   |
| 国外利率      | 10 年期中债到期收益率 | %,BP    | 1.7203   | 3.12   |
|           | 10 年期美债到期收益率 | %,BP    | 4.2700   | 0.00   |
|           | 2 年期美债到期收益率  | %,BP    | 3.7600   | 0.00   |
|           | 上证指数         | 点,%     | 3647.55  | 0.34   |
| 股市        | 创业板指数        | 点,%     | 2379.82  | 1.96   |
|           | 恒生指数         | 点,%     | 24906.81 | 0.19   |
|           | 道琼斯工业指数      | 点,%     | 43975.09 | -0.45  |
|           | 标普 500 指数    | 点,%     | 6373.45  | -0.25  |
| 外汇        | 纳斯达克指数       | 点,%     | 21385.40 | -0.30  |
|           | 法国 CAC 指数    | 点,%     | 7698.52  | -0.57  |
|           | 德国 DAX 指数    | 点,%     | 24081.34 | -0.34  |
|           | 英国富时 100 指数  | 点,%     | 9129.71  | 0.37   |
| 国内商品      | 美元指数         | /,%     | 98.4947  | 0.23   |
|           | 美元/人民币(离岸)   | /,BP    | 7.1964   | 71.00  |
|           | 欧元/美元        | /,%     | 1.1616   | -0.22  |
|           | 美元/日元        | /,%     | 148.15   | 0.28   |
| 国际商品      | 螺纹钢          | 元/吨,%   | 3250.00  | 1.09   |
|           | 铁矿石          | 元/吨,%   | 796.50   | 0.82   |
|           | COMEX 黄金     | 美元/盎司,% | 3393.70  | -1.87  |
|           | WTI 原油       | 美元/桶,%  | 63.96    | 0.13   |
|           | LME 铜        | 美元/吨,%  | 9726.50  | -0.42  |

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