

国内市场综述

窄幅震荡 走势分化

周四（8 月 7 日）大盘窄幅震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3639.67 点，上涨 0.16%；深成指收于 11157.94 点，下跌 0.18%；科创 50 下跌 0.15%；创业板指下跌 0.68%，万得全 A 成交额共 18525 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 18 个行业收涨，其中有色金属、房地产及综合涨幅居前，而医药、综合金融、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面，稀土、汽车芯片、射频及天下等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，苹果涨超 3%

周四（8 月 7 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.51%，标普 500 指数跌 0.08%，纳指涨 0.35%。赛富时跌超 3%，卡特彼勒跌逾 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.51%，苹果涨超 3%，英伟达涨 0.75%。中概股多数上涨，文远知行涨逾 5%。

新闻精要

1. 财政部：免保育教育费政策覆盖所有幼儿园大班儿童
2. 前 7 个月我国货物贸易进出口增长 3.5%
3. 7 月末中国外汇储备为 32922 亿美元
4. 中国七部门部署脑机接口产业创新发展
5. 特朗普提名斯蒂芬·米兰担任美联储理事
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3639.67	5.67	0.16
深证成指	11157.94	-19.84	-0.18
沪深 300	4114.67	1.18	0.03
中小 100	6920.33	19.55	0.28
创业板指	2342.86	-16.09	-0.68
科创 50	1058.21	-1.56	-0.15
香港恒生	25081.63	171.00	0.69
恒生中国	8981.73	49.05	0.55
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3891.62	1.53	0.04
中证 500	6337.54	-19.83	-0.31
中证 800	4485.24	-2.78	-0.06
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4106.20	-8.47	-0.03
IF 下月	4092.60	-22.07	-0.11
IF 季后	4061.60	-53.07	-0.13
IF 半年	4029.80	-84.87	-0.15
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43968.64	-224.48	-0.51
纳斯达克	21242.70	73.28	0.35
日经 225	41059.15	264.29	0.65
英国 FTSE	9100.77	-63.54	-0.69
德国 DAX	24192.50	268.14	1.12
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.0872	-0.1358	-0.14
美元中间价	7.1345	-0.0064	-0.09
欧元/美元	1.1665	0.0005	0.04
美元/日元	147.1450	-0.2115	-0.14
英镑/美元	1.3443	0.0086	0.64
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3482.70	49.30	1.44
布伦特原油	66.41	-0.48	-0.72
LME 铜	9670.50	-5.50	-0.06
LME 铝	2610.50	1.50	0.06
CBOT 小麦	518.25	9.75	1.92
CBOT 玉米	407.00	5.75	1.43

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

窄幅震荡 走势分化

► 市场综述

周四(8月7日)大盘窄幅震荡,走势分化。截至收盘,上证综指收于 3639.67 点,上涨 0.16%;深成指收于 11157.94 点,下跌 0.18%;科创 50 下跌 0.15%;创业板指下跌 0.68%,万得全 A 成交额共 18525 亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30 个中信一级行业有 18 个行业收涨,其中有色金属、房地产及综合涨幅居前,而医药、综合金融、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面,稀土、汽车芯片、射频及天下等指数表现活跃。

► 驱动因素

据海关统计,7 月份,我国货物贸易进出口总值 3.91 万亿元,同比增长 6.7%,增速比 6 月加快 1.5 个百分点,创年内新高。其中,出口 2.31 万亿元,增长 8%;进口 1.6 万亿元,增长 4.8%,连续两个月增长。前 7 个月,我国货物贸易进出口总值 25.7 万亿元,同比增长 3.5%。

当日 A 股市场共 2118 只个股上涨,3086 只下跌,205 只持平。其中,186 只个股涨超 5%,50 只个股跌超 5%;73 只个股涨停,8 只个股跌停。大盘近期上涨后震荡整固,关注宏观数据相机而动。

新闻精要

财政部：免保育教育费政策覆盖所有幼儿园大班儿童

中新经纬 8 月 7 日电 国新办 7 日召开国务院政策例行吹风会，介绍逐步推行免费学前教育政策有关情况。财政部副部长郭婷婷在会上透露，国家统一实施的免保育教育费政策覆盖所有幼儿园的大班儿童，预计今年秋季学期将惠及约 1200 万人左右。

郭婷婷称，学前教育是终身学习的起点，关系到亿万儿童健康成长，关系到社会和谐稳定，关系到党和国家事业的未来。党的二十大对优化人口发展战略、强化学前教育普惠发展作出部署。党的二十届三中全会提出，探索逐步扩大免费教育范围。今年国务院《政府工作报告》进一步明确，逐步推行免费学前教育。

郭婷婷介绍，财政部会同教育部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，广泛开展调研，总结地方实践经验，充分征求各方面意见，综合考虑我国国情、发展阶段和财力状况等因素，研究提出逐步推进免费学前教育的建议方案。近日，国办印发了《意见》，明确从 2025 年秋季学期起，免除公办幼儿园学前一年在园儿童的保育教育费，这里所说的学前一年就是通常所说的幼儿园大班；对教育部门批准设立的民办幼儿园学前一年在园儿童，参照当地同类型公办幼儿园免除水平，相应减免保育教育费。后续还将统筹考虑学龄人口变化、财力状况等因素，研究适时完善免费政策。对于因免保育教育费导致幼儿园收入减少的部分，由财政对幼儿园给予补助，相关资金由中央财政和地方财政共同承担。在落实好免保育教育费政策的同时，统筹做好家庭经济困难儿童等群体的资助、健全学前教育投入机制等工作，推动学前教育普及普惠发展。

郭婷婷表示，逐步推行免费学前教育，是党中央、国务院着力解决人民群众所需所盼、进一步保障和改善民生、促进人口长期均衡发展的重要战略举措，是贯彻落实以人为本、投资于人的具体实践，是降低生育、养育、教育成本政策体系的关键环节，对于提高基本公共教育服务水平、促进教育公平、构建生育友好型社会都具有十分重要的意义。可以说，这是我国学前教育发展史上的一个里程碑。这次出台的免保育教育费政策，主要遵循了四个原则：

一是强化普及普惠。国家统一实施的免保育教育费政策覆盖所有幼儿园的大班儿童，预计今年秋季学期将惠及约 1200 万人左右。同时，鼓励各省结合

实际巩固落实家庭经济困难儿童等群体的资助政策，做好兜底保障。

二是稳妥有序推进。综合考虑我国国情，坚持尽力而为、量力而行，从幼儿园大班开始免保育教育费，确保政策可持续。后续将适时研究完善政策措施，让更多的孩子都能享受到政策红利。

三是加大政府投入。逐步推行免费学前教育是以政府投入的“加法”，来实现家庭教育支出的“减法”。保育教育费占家庭学前教育总支出的比重比较高，免除费用后，家庭的教育支出将有效降低。经测算，仅今年秋季一个学期，全国财政将增加支出大约是 200 亿元，相应减少家庭支出 200 亿元。

四是经费合理分担。免保育教育费补助资金由中央与地方共同分担，中央财政拿大头，对中西部地区也给予政策倾斜。各地统筹安排中央补助资金和自有财力，确保及时足额拨付资金，保障这项惠民政策顺利实施。

前 7 个月我国货物贸易进出口增长 3.5%

据海关统计，2025 年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 25.7 万亿元人民币，同比（下同）增长 3.5%。其中，出口 15.31 万亿元，增长 7.3%；进口 10.39 万亿元，下降 1.6%，降幅较上半年收窄 1.1 个百分点。

7 月份，我国货物贸易进出口总值 3.91 万亿元，增长 6.7%。其中，出口 2.31 万亿元，增长 8%；进口 1.6 万亿元，增长 4.8%，连续两个月增长。

7 月末中国外汇储备为 32922 亿美元

8 月 7 日，国家外汇管理局公布 2025 年 7 月末外汇储备规模数据。

数据显示，截至 2025 年 7 月末，我国外汇储备规模为 32922 亿美元，较 6 月末下降 252 亿美元，降幅为 0.76%。

2025 年 7 月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。国家外汇管理局相关负责人表示，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

中国七部门部署脑机接口产业创新发展

中新社北京 8 月 7 日电 中国工业和信息化部、国家发改委等七部门近日联合印发《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》(下称《意见》), 以提升脑机接口产业创新能力为主攻方向, 以生命科学与信息科学协同发展驱动, 以开拓应用场景为牵引, 以打造高性能整机产品为抓手, 加快培育形成未来产业新赛道。

脑机接口通过在脑与机器之间建立信息通道, 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, 脑机接口创新成果持续涌现, 产业加速壮大, 正孕育颠覆性突破, 已成为科技创新和产业创新深度融合的重要领域。

据工信部官方公众号 7 日消息, 《意见》提出, 到 2027 年, 中国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。脑机接口产品加快应用, 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, 构建具有国际竞争力的产业生态, 综合实力迈入世界前列。

围绕发展目标, 《意见》部署加强基础软硬件攻关、打造高性能产品、推动技术成果应用、壮大创新主体、提升产业支撑能力 5 大重点任务和核心软硬件强基工程、整机精品工程、应用拓展工程 3 个重点工程, 并细化为 17 项具体措施, 推动脑机接口产业高质量发展。

特朗普提名斯蒂芬·米兰担任美联储理事

当地时间 8 月 7 日, 美国总统特朗普表示, 已选定现任白宫经济顾问委员会主席斯蒂芬·米兰接替刚刚空出的美联储理事席位, 任期至 2026 年 1 月 31 日。特朗普还称, 将继续寻找长期的美联储职位替代者。

据悉, 斯蒂芬·米兰曾在特朗普第一任总统任期内担任美国财政部经济政策高级顾问, 并拥有哈佛大学经济学专业的博士学位。

8月1日，美联储发表声明称，美联储理事库格勒将辞去美联储理事的职位，于本月8日正式卸任。库格勒的理事任期原定于明年1月结束，其提前离职使得美国总统特朗普可提前几个月对美联储董事会进行新一轮人事任命。
(央视新闻)

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国物流与采购联合会公布，7月份中国公路物流运价指数为105点，环比回落0.05%，同比回升1.8%。7月份中国仓储指数为50.1%，较上月回落0.9个百分点，但仍连续九个月保持在扩张区间。

中指研究院报告显示，7月份，全国百城新建住宅均价为16877元/平方米，环比上涨0.18%，同比上涨2.64%；百城二手住宅均价为13585元/平方米，环比下跌0.77%，同比下跌7.32%。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn