

策略日报 (2025.08.05): 沪指重返 3600

相关研究报告

<<策略日报 (2025.08.04): 低开高走>>—2025-08-05

证券分析师: 张冬冬

E-MAIL: zhangdd@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522040001

证券分析师: 吴步升

E-MAIL: wubs@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110002

大类资产跟踪

债券市场: 利率债全天震荡走高, 小幅收涨。国内股市大的上涨趋势没有改变, 我们维持大方向上股涨债跌的判断。后续展望: 股市大盘突破, 债市预计震荡下跌后, 高位震荡。

A 股: 市场全天震荡走高, 沪指重返 3600, 军工、机器人板块领涨。今日市场成交额 1.61 万亿, 较前一交易日上升, 31 个申万一级行业全线上涨, 个股近 3700 只个股上涨。当前看, 市场情绪延续乐观, 处于积极状态, 预计指数将震荡上行直至上破去年 10 月 8 日的高点, 短线上证指数在 3420 点附近支持力度较强, 可作为指数短线强弱的参考。目前看中长期的上涨趋势并未打破, 一是最近的政策倾向不断透露出未来财政支出的方向正逐步转向居民端发力, 这是未来经济恢复潜力的基础。如最新的生育补贴, 虽然力度与发达国家仍有差距, 但开了先河的意义在于政策方向从投资端向居民端的转变。二是 7 月的政治局会议对海外风险的定调较 4 月份更为乐观, 中美贸易谈判达成乐观结果仍是大概率事件。三是技术层面各大股指呈现多头形态。

美股: 三大指数强劲反弹, 道琼斯工业指数涨 1.34%, 纳斯达克指数涨 1.95%, 标普 500 指数涨 1.47%。当前市场预期联储 9 月降息, 逢低买盘强劲, 指数重回上升趋势。同时从贸易战的结果来看, 美国获得了更多的关税收入, 且居民资产负债表的健康使得居民部门有足够的应对相对温和的关税。而非美经济体利益受损, 且前期汇率涨幅过大使得出口收入有进一步下跌的风险。在《周而复始》中我们详述了美国例外论逻辑的回归, 目前看该逻辑正逐步被市场所定价。预计未来美股将对除中国外的非美股市有着更好的表现。

外汇市场: 在岸人民币兑美元北京时间 16:00 官方报 7.1875, 较前一日收盘跌 103 个基点。考虑到美国的货币政策空间最为充足, 基本面依旧强劲, 继续看空美元没有性价比, 反而做多美元的交易应纳入投资者的视野当中。后续市场研判: 战略性看多美元, 做空美元没有性价比。

商品市场: 文华商品指数跌 0.64%。文华商品指数呈现企稳回升趋势, 考虑到反内卷的政策定调没有改变, 国内定价商品 7 月 10 是本轮行情的起涨点, 也是突破点, 建议以 7 月 10 日低点为支撑, 逢低做多。

重要政策及要闻

国内: 1) 乘联会上调 2025 年全年销量预测, 乘用车零售增长 6%。
2) 中国机电商会: 反对不正当竞争, 维护光伏行业对外贸易高质量发展。
3) 七部门: 提升科技金融质效, 支持新兴产业培育壮大和未来产业前瞻

布局; 加强对 5G、工业互联网、数据和算力中心等数字基础设施建设的
中长期贷款支持; 推动产业加快迈向中高端, 防止“内卷式”竞争。4)
中国央行主管媒体: 加强个人境外收入监管, 境外买卖股票收入也要缴税。

国外: 1) 欧盟官员: 尚未与美国就贸易协议联合声明达成共识。2)
日本政府顾问小组建议大幅上调最低工资。 3) 报道: 欧盟将对美国的贸
易反制措施暂停 6 个月。

交易策略

债券市场: 债市预计震荡下跌后, 高位震荡。

A 股市场: 情绪重回乐观, 多头思维对待, 持股为主。看好 3480 点
附近支撑, 逢低做多。

美股市场: 中长期牛市不改。

外汇市场: 战略做多美元。

商品市场: 看好 7 月 10 日低点支撑, 逢低做多。

风险提示

1. 贸易战加剧
2. 地缘风险加剧
3. 欧洲主权信用风险爆发

目录

一、 大类资产跟踪	5
(一) 利率债	5
(二) 股市	6
(三) 外汇	8
(四) 商品	8
二、 重要政策及要闻	9
(一) 国内	9
(二) 国外	10
三、 风险提示	11

图表目录

图表 1: 8 月 5 日国债期货行情	5
图表 2: 8 月 5 日指数、行业、概念表现	6
图表 3: 市场定价联储 9 月降息概率至 88.1%.....	7
图表 4: 离岸人民币突破下跌趋势	8
图表 5: 文华指数回踩颈线后企稳回升	9

一、 大类资产跟踪

(一) 利率债

利率债全天震荡走高，小幅收涨。国内股市大的上涨趋势没有改变，我们维持大方向上股涨债跌的判断。后续展望：股市大盘突破，债市预计震荡下跌后，高位震荡。

图表1：8月5日国债期货行情

30年期国债期货									
	代码		现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TL9999		119.32	+0.07	+0.06%	89	119.30	119.32	29
2	TL2509	主力	119.32	+0.07	+0.06%	89	119.30	119.32	29
3	TL2512		118.95	+0.05	+0.04%	7	118.94	118.96	1
10年期国债期货									
	代码		现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	T9999		108.540	+0.055	+0.05%	12	108.535	108.540	1
2	T2509	主力	108.540	+0.055	+0.05%	12	108.535	108.540	1
3	T2512		108.350	+0.085	+0.08%	17	108.350	108.360	12
5年期国债期货									
	代码		现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TF9999		105.755	+0.040	+0.04%	43	105.755	105.760	24
2	TF2509	主力	105.755	+0.040	+0.04%	43	105.755	105.760	24
3	TF2512		105.765	+0.055	+0.05%	1	105.760	105.770	17
2年期国债期货									
	代码		现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TS9999		102.348	-0.006	-0.01%	14	102.348	102.352	44
2	TS2509	主力	102.348	-0.006	-0.01%	14	102.348	102.352	44
3	TS2512		102.384	+0.022	+0.02%	26	102.382	102.384	1

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 股市

A 股：市场全天震荡走高，沪指重返 3600，军工、机器人板块领涨。今日市场成交额 1.61 万亿，较前一交易日上升，31 个申万一级行业全线上涨，个股近 3700 只个股上涨。当前看，市场情绪延续乐观，处于积极状态，预计指数将震荡上行直至上破去年 10 月 8 日的高点，短线上证指数在 3420 点附近支持力度较强，可作为指数短线强弱的参考。目前看中长期的上涨趋势并未打破，一是最近的政策倾向不断透露出未来财政支出的方向正逐步转向居民端发力，这是未来经济恢复潜力的基础。如最新的生育补贴，虽然力度与发达国家仍有差距，但开了先河的意义在于政策方向从投资端向居民端的转变。二是 7 月的政治局会议对海外风险的定调较 4 月份更为乐观，中美贸易谈判达成乐观结果仍是大概率事件。三是技术层面各大股指呈现多头形态。

行业板块：31 个行业全线上涨，银行、钢铁、传媒领涨；

热门概念：兵装重工、PEEK 材料、脑机接口等概念领涨，华为盘古、仿制药、Sora 等概念领跌。

建议：多头思维对待，持股为主。

图表2：8 月 5 日指数、行业、概念表现

同化概念					同化行业					国内主要指数				
兵装重...	PEEK材...	脑机接口	铜缆高...	汽车热...	通信设备	消费电子	小家电	塑料制品	保险	红利指数	上证收益	上证指数	A 股指数	创成长
6.12%	4.11%	2.72%	2.60%	1.89%	2.74%	2.43%	2.36%	2.07%	1.97%	1.02%	0.96%	0.96%	0.95%	0.92%
碳纤维	高压氧舱	卫星导航	液冷服...	成飞概念	汽车零...	轨交设备	银行	风电设备	白色家电	同花顺...	沪深300	中小综指	上证380	MSCIA...
1.76%	1.76%	1.76%	1.75%	1.74%	1.86%	1.76%	1.75%	1.63%	1.51%	0.87%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%
MLOp...	肝炎概念	辅助生殖	创新药	智谱AI	小金属	医疗器械	IT服务	互联网...	生物制品	中证A1...	深证 B 指	科创综指	B 股指数	创业300
-0.36%	-0.38%	-0.44%	-0.46%	-0.48%	0.10%	0.09%	-0.11%	-0.16%	-0.24%	0.59%	0.56%	0.50%	0.48%	0.42%
幽门螺...	流感	Sora概...	仿制药...	华为盘古	软件开发	化学制药	影视院线	非金属...	中药	科创50	创业板50	创业板指	创价值	北证50
-0.50%	-0.50%	-0.53%	-0.55%	-0.78%	-0.39%	-0.53%	-0.70%	-0.91%	-1.17%	0.40%	0.40%	0.39%	0.33%	0.25%

资料来源：iFind，太平洋证券整理

美股：三大指数强劲反弹，道琼斯工业指数涨 1.34%，纳斯达克指数涨 1.95%，标普 500 指数涨 1.47%。当前市场预期联储 9 月降息，逢低买盘强劲，指数重回上升趋势。同时从贸易战的结果来看，美国获得了更多的关税收入，且居民资产负债表的健康使得居民部门有足够的应对相对温和的关税。而非美经济体利益受损，且前期汇率涨幅过大使得出口收入有进一步下跌的风险。在《周而复始》中我们详述了美国例外论逻辑的回归，目前看该逻辑正逐步被市场所定价。预计未来美股将对除中国外的非美股市有着更好的表现。

后续市场研判：投机情绪回归，美股预计将挑战新高。

图表3：市场定价联储 9 月降息概率至 88.1%

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/9/17					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	88.1%	11.9%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	60.3%	36.0%	3.8%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	47.9%	41.0%	10.4%	0.8%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.3%	44.7%	26.7%	5.9%	0.4%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.8%	34.1%	35.2%	15.7%	3.0%	0.2%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	18.7%	34.5%	29.1%	11.8%	2.1%	0.1%
2026/6/17	0.0%	0.0%	2.1%	12.4%	27.9%	31.4%	19.1%	6.2%	1.0%	0.1%
2026/7/29	0.0%	0.7%	5.3%	17.2%	28.9%	27.5%	15.1%	4.6%	0.7%	0.0%
2026/9/16	0.2%	2.4%	9.7%	21.6%	28.4%	22.9%	11.2%	3.1%	0.4%	0.0%
2026/10/28	0.6%	3.8%	12.0%	22.9%	27.4%	20.7%	9.6%	2.6%	0.4%	0.0%
2026/12/9	0.6%	3.3%	10.8%	21.3%	26.7%	21.6%	11.2%	3.6%	0.7%	0.1%

资料来源：CME，太平洋证券整理

(三) 外汇

在岸人民币兑美元北京时间 16:00 官方报 7.1875, 较前一日收盘跌 103 个基点。考虑到美国的货币政策空间最为充足, 基本面依旧强劲, 继续看空美元没有性价比, 反而做多美元的交易应纳入投资者的视野当中。后续市场研判: 战略性看多美元, 做空美元没有性价比。

图表4: 离岸人民币突破下跌趋势



资料来源: 文华财经, 太平洋证券整理

(四) 商品

文华商品指数跌 0.64%。文华商品指数呈现企稳回升趋势, 考虑到反内卷的政策定调没有改变, 国内定价商品 7 月 10 是本轮行情的起涨点, 也是突破点, 建议以 7 月 10 日低点为支撑, 逢低做多。

图表5: 文华指数回踩颈线后企稳回升



资料来源: 文华财经, 太平洋证券整理

二、重要政策及要闻

(一) 国内

1. 乘联分会上调 2025 年全年销量预测, 乘用车零售增长 6%。乘联分会宣布稍微上调 2025 年行业年度预测。总体各项预测如下: 2025 年乘用车零售: 2025 年乘用车零售 2435 万辆, 增长 6%, 预测总量较 6 月的预测值增加 30 万辆。2025 年乘用车出口: 2025 年乘用车出口 546 万辆, 增长 14%, 预测总量较年初的预测值提升 16 万辆。

2. **中国机电商会：反对不正当竞争，维护光伏行业对外贸易高质量发展。** 中国机电商会发布关于反对不正当竞争，维护光伏行业对外贸易高质量发展的倡议。倡议提到，部分企业为抢占市场份额，采取低于成本价出口、恶性竞争等短视行为，不仅损害了行业整体利益，同时对中国光伏产业的国际声誉也造成了不良影响。中国机电产品进出口商会坚决抵制以低于成本价出口等方式的各类不正当竞争行为。
3. **七部门：提升科技金融质效，支持新兴产业培育壮大和未来产业前瞻布局；加强对5G、工业互联网、数据和算力中心等数字基础设施建设的中长期贷款支持；推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。**
4. **中国央行主管媒体：加强个人境外收入监管，境外买卖股票收入也要缴税。**

(二) 国外

1. **欧盟官员：尚未与美国就贸易协议联合声明达成共识。** 当地时间5日，欧盟负责贸易的高级官员对外解释美欧日前签订的关税协定。据称，根据美欧最新达成的框架性贸易协议，美国决定对绝大多数欧盟出口商品统一征收 15% 的关税税率，该税率已包括对最惠国待遇下商品的适用税率。欧盟出口商无需再单独应对不同品类的税率，所有相关产品均适用同一标准。
2. **日本政府顾问小组建议大幅上调最低工资。** 日本厚生劳动省顾问小组周一建议，将本财年的平均最低时薪提高 63 日元，至 1118 日元。这一 6% 的涨幅将是日本政府自 1978 年开始设定时薪目标以来的最大涨幅，超过去年 5% 的前纪录水平。为达成共识，由劳工代表、企业管理层和专家组成的这个政府顾问小组召开了七次会议。这是 40 多年来持续时间最久的一次谈判。
3. **报道：欧盟将对美国的贸易反制措施暂停 6 个月。** 当地时间 4 日，欧盟委员会发言人当天表示，根据欧盟与美国达成的协议，欧盟将在 6 个月内暂停实施针对美国关税的两项反制措施。该延期措施将于本周二正式生效。

三、 风险提示

- 1、 贸易战加剧
- 2、 地缘风险加剧
- 3、 欧洲主权信用风险爆发



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。