

宏观要闻

1. 中共中央政治局7月30日召开会议，决定召开二十届四中全会，并分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。点评：四中全会主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。对于下半年经济工作，会议指出宏观政策要持续发力、适时加力，短期宏观政策料仍将以落实既定政策为主，后期增量政策是否出台，将取决于经济表现情况。重点工作聚焦释放内需潜力、深化改革、扩大高水平对外开放、防范化解重点领域风险等多个方面，其中会议要求“依法依规治理企业无序竞争”，“推进重点行业产能治理”，“反内卷”有望进一步推进。与此同时对于资本市场，会议表示要“增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”，继续释放积极信号。整体上看，7月政治局会议符合市场预期，无论是政策整体基调还是重点工作领域均保持连续稳定，其将有助于增强后期经济发展的确定性。

2. 美联储将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.5%之间不变，连续第五次按兵不动。点评：美联储会议符合预期，但会议仍释放鸽派信号。一方面本次议息会30多年来首次出现有2位美联储理事在利率决议中投反对，反映其内部分歧加大，两位理事均认为劳动力市场正显现疲软迹象，当前应当适度下调利率以防风险扩散；另一方面美联储政策声明指出，今年上半年美国经济增长“有所放缓”，若这一趋势持续，可能为未来降息提供依据。往后看，后期美联储降息仍将取决于通胀走势，鲍威尔表示，关税传导至价格的过程可能比之前预料的更慢，判断关税对通胀的影响仍然太早。

行业要闻

1. 中国有色金属工业协会表示，下一步要从严控制铜冶炼、氧化铝新增产能，引导行业合理布局硅、锂、镁等新增产能。点评：根据经济参考报，记者从29日召开的2025年上半年有色金属工业经济运行情况新闻发布会上获悉，我国有色金属工业在部分领域存在过度投资现象，中国有色金属工业协会副会长陈学森表示，针对产能过度内卷的细分品种，将加快推动落后产能有序退出，推动行业依法依规治理企业低价无序竞争。关注相关产业“反内卷”推进情况，所相关政策得到较好落实，将有助于推动行业健康发展，提升其盈利能力。

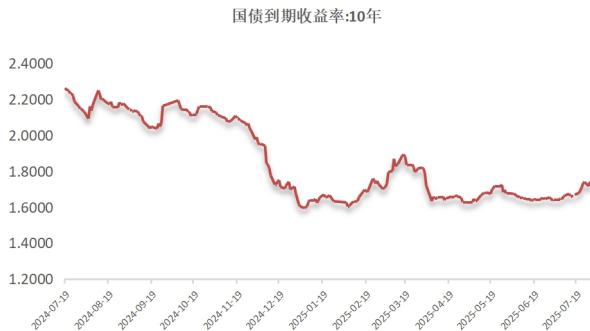
2. 美国总统特朗普宣布8月1日起对进口半成品铜等产品征收50%关税。点评：公告显示，将自8月1日起对进口半成品铜产品及铜密集型衍生产品普遍征收50%的关税。白宫表示，铜输入材料（例如铜矿石、精矿、铋铜、阴极铜和阳极铜）和铜废料不受“232条款”或对等关税约束。受此消息影响，纽约期铜一度下跌逾18%。美国铜指数ETF收跌19.31%，铜矿ETF跌2.9%。

3. 存储器大厂先后释出DDR4 DRAM停产计划，无法立即升级的客户已陆续转向DDR4新供应商的验证。点评：三星、SK海力士、美光拟退出利基型DRAM市场，利基型DRAM供需反转价格向上，2025及2026年利基型DRAM价格有望保持在中高位水平。需求端，智能手机、PC、IOT及工控板块弱复苏态势延续，叠加国产化替代仍为大势所趋，预计推动各类存储原厂端供应价格逐步上行，国内存储原厂受益。

4. 国家邮政局召开快递企业座谈会，就依法依规治理行业“内卷式”竞争，强化农村地区领取快件违规收费等突出问题整治，促进行业高质量发展进行座谈交流。点评：重视当前“反内卷”大背景，国家邮政局已旗帜鲜明反对“内卷式”竞争。7-8月是快递行业传统淡季，或可看到在监管号召下，局部价格较低城市、加盟商亏损严重区域响应提价，后续在全国范围或者旺季或有更大范围提价。中长期来看，若后续有持续的监管政策推出，行业或保持良性竞争，从价格战向价值战转变，长期改善快递公司业绩。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.727，变动-1.41BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.518，变动-4.67BP

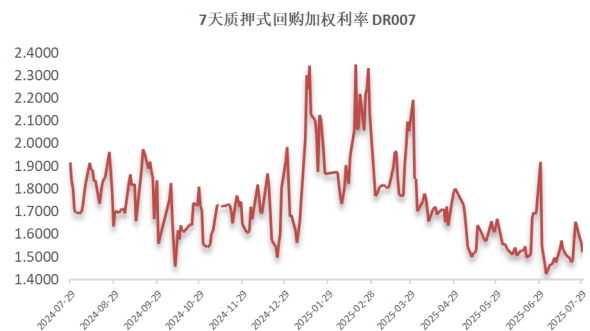
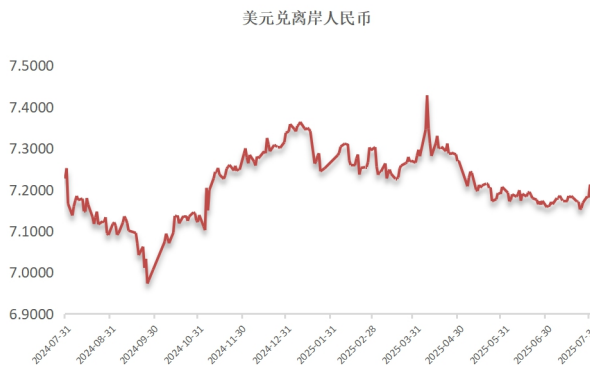
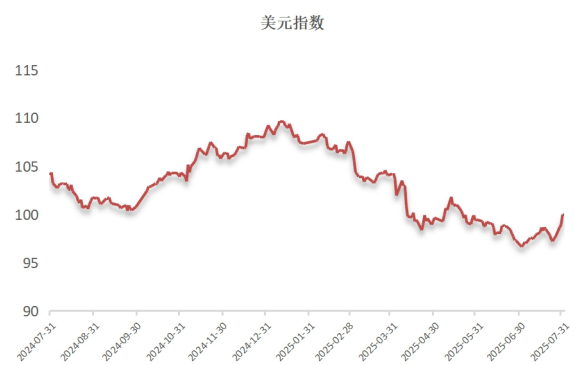


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.2123，涨幅 0.44%



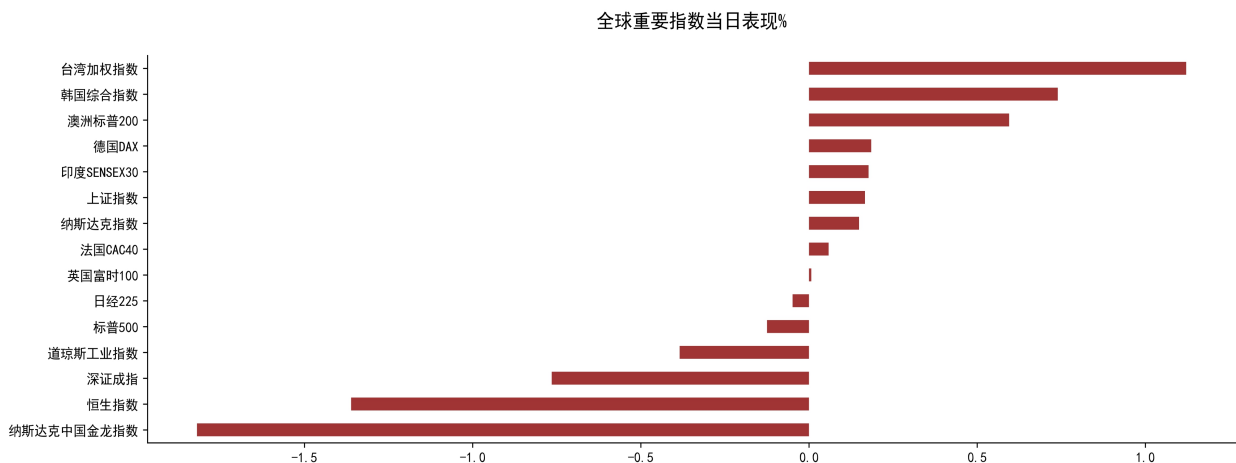
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 99.97，涨幅 1.06%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-07-30)

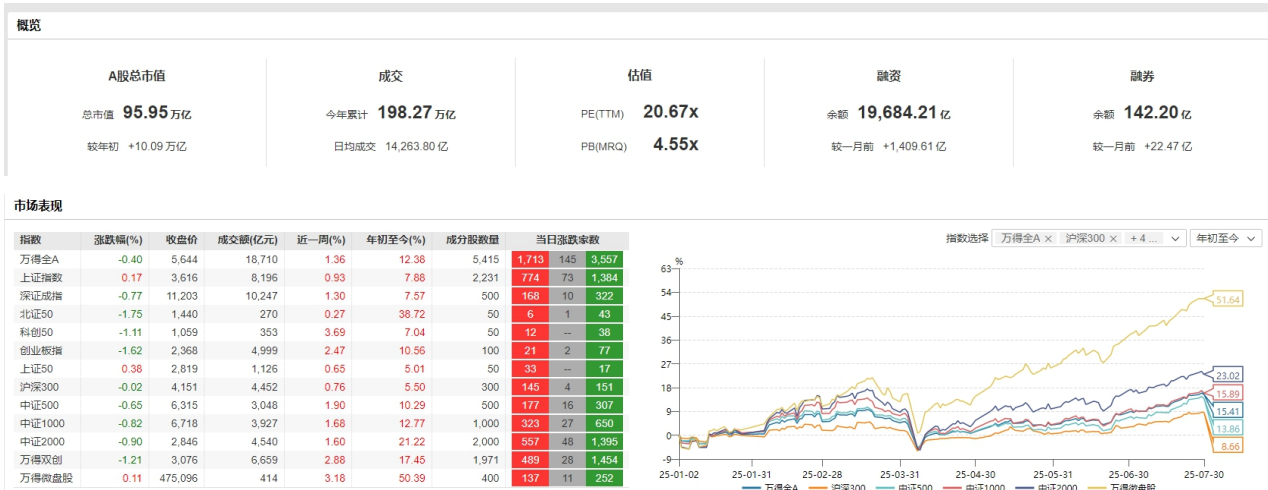
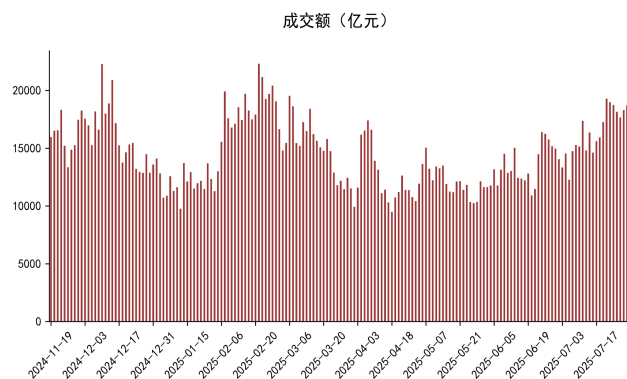


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 18710 亿元

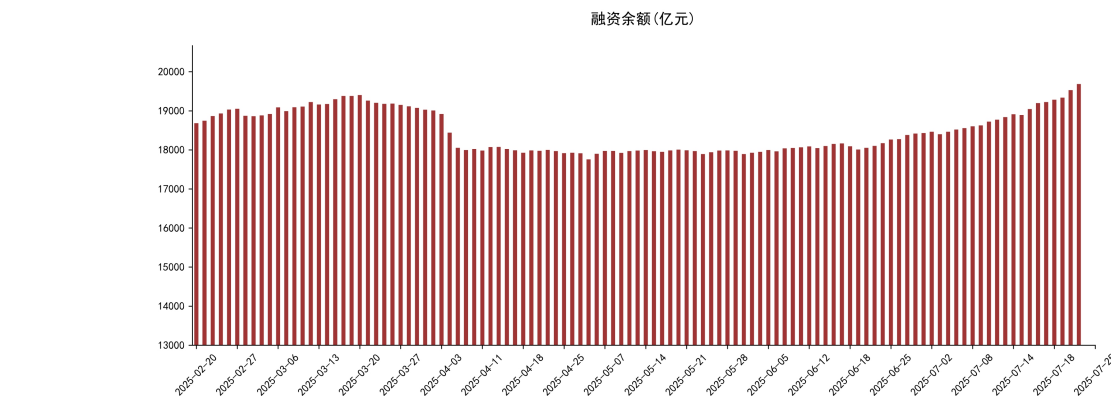


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.11%



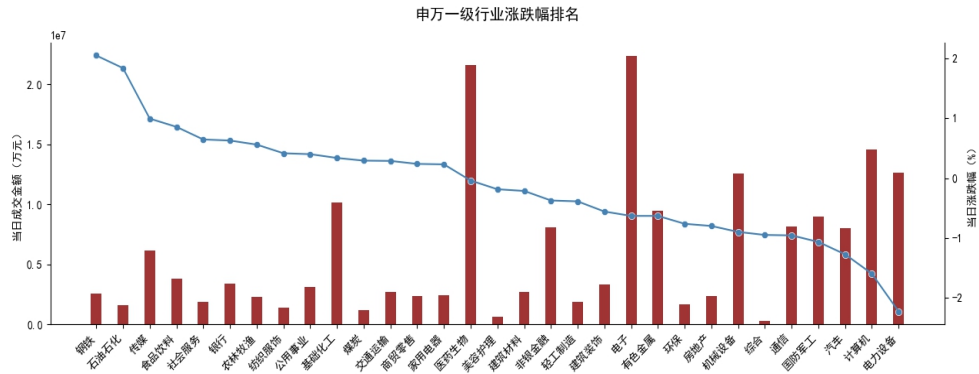
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 19684 亿元（数据截至 2025/7/29）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

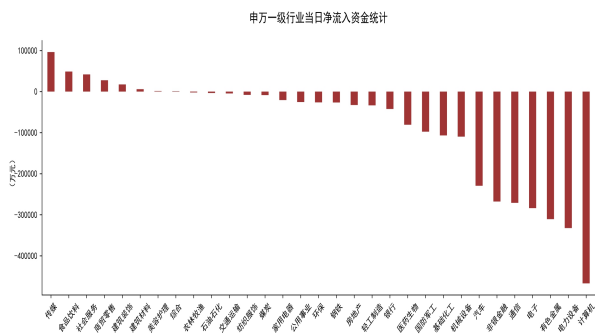
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为钢铁、石油石化和传媒



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为传媒、食品饮料和社会服务



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为钢铁、电子和通信

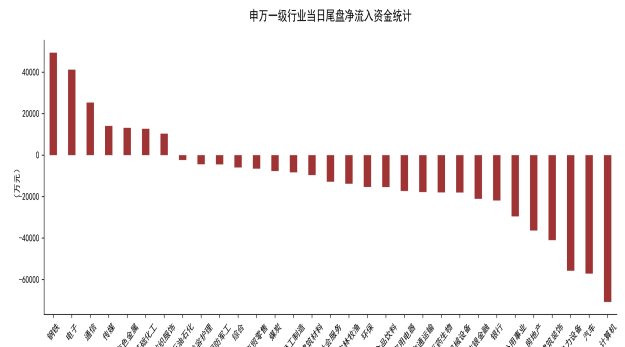


图 13：重点板块成交额占比变化

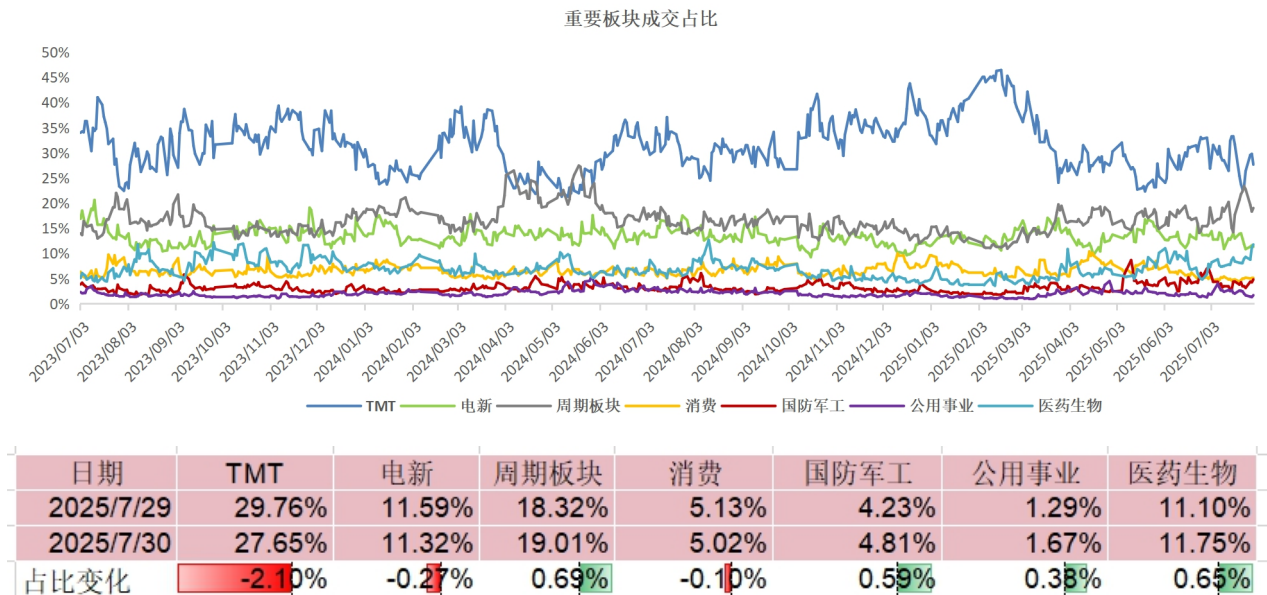
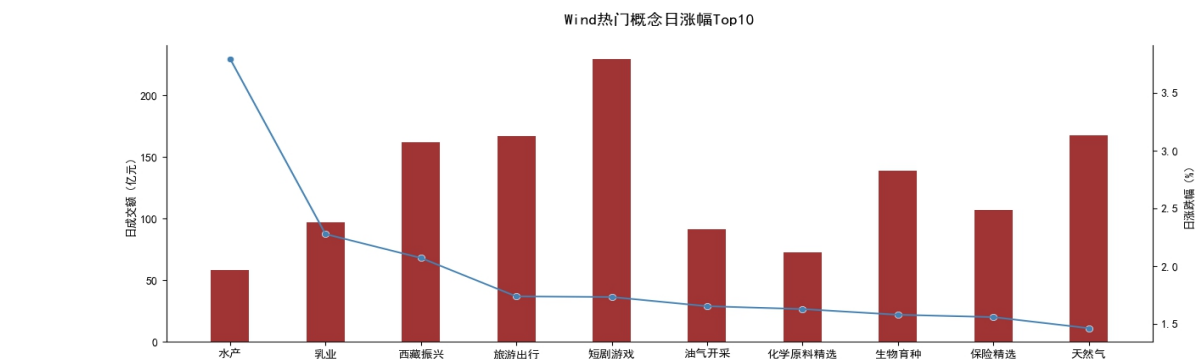


图 14：热门概念表现



风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的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。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征价。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。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。