

宏观要闻

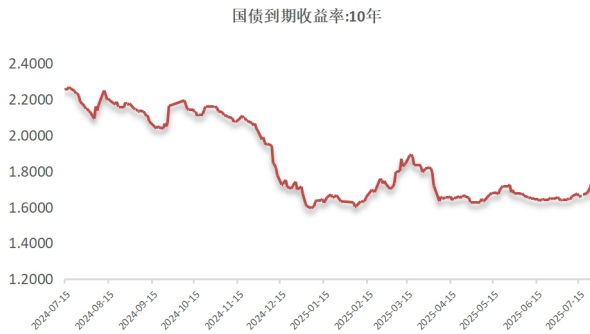
- 国家发改委、市场监管总局就价格法修正草案公开征求意见。**点评：修正草案共10条，内容主要包括完善政府定价相关内容，进一步明确不正当价格行为认定标准，健全价格违法行为法律责任。修正草案提出，完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争。随着国民经济的发展，当前国内价格工作面临的形势发生明显变化，新经济新业态新模式不断涌现，一些行业低价无序竞争问题凸显，对价格调控监管提出新要求。本次价格法修正案，将更好的适应经济发展形势，引导资源优化配置，促进物价合理运行，对推进“反内卷”亦将产生促进作用。
- 央行将开展4000亿元MLF操作。**点评：由于当月有3000亿元MLF到期，这意味着MLF净投放量达1000亿元，为连续第五个月加量续做。除了MLF，在7月15日开展1.4万亿元买断式逆回购操作后，央行本月已通过买断式逆回购净投放2000亿元，为连续第2个月加量投放。当前央行持续向市场投放流动性，一方面政府债券持续处于发行高峰期，需央行货币政策进行配合，另一方面意在引导金融机构加大货币信贷投放，增强对实体经济支持力度。
- 美国总统特朗普造访美联储。**特朗普表示，跟美联储主席鲍威尔讨论了利率问题，称“这次谈话很有成效”。点评：特朗普表示，希望鲍威尔能降低利率，如果把利率降低三个百分点至一个百分点，美国就能省下一万多亿美元。他将观察委员会如何制定利率规则。从时间上看，本次特朗普访问美联储时间亦较为敏感，当前距离美联储下周三的7月利率决议发布不到一周时间，因此市场普遍预期本次访问旨在对美联储主席鲍威尔施压。特朗普近来已多次强调，他希望美联储将基准利率从目前的4.25%-4.50%目标区间下调至1%，以降低政府借贷成本。这将使政府能够为其大而美法案预期将导致的不断上升的赤字提供资金。

行业要闻

- 国家数据局召开推动地方数据集团创新发展专题座谈会。**会议强调，地方数据集团要聚焦主责主业，明确功能定位，提升服务能力，做大做强数据业务。点评：数据要素市场加快发展，国家数据局积极推动地方数据集团创新发展，未来数据交易市场有望加快形成，关注数据要素相关方向的机会。
- 强制性国家标准《电动自行车安全技术规范》（GB 17761—2024）将于9月1日正式实施。**点评：电动自行车安全技术规范要求有所提升，未来优质电动自行车生产商市场份额有望提升，关注电动自行车相关方向的机会。
- 电商平台数据显示，今年上半年，智能眼镜市场迎来爆发式增长。品类成交量同比激增10倍，入驻品牌数量较去年增长超3倍。**点评：AI眼镜是端侧AI最佳硬件载体之一，Oakley MetaHSTN、小米AI眼镜等重磅新品陆续发布，多款AI眼镜新品放量在即，有望推动全球AI眼镜出货量快速增长，根据wellseennXR的数据，预计2025年全球AI眼镜销量达到350万台，同比增长230%，预计2026年将达到千万台。
- 推动生猪产业高质量发展座谈会召开，农业农村部部长韩俊指出，要严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。**点评：7月本身已处于供给收缩窗口核心时段，散户当前大猪超卖后市低价接猪企图或落空并成为进一步助推猪价上行的力量。2025Q3生猪供给收缩已至，猪价中枢有望逐月上移。从政策面来看，华福证券指出，本轮政策调控或加速行业低效产能出清，长期猪价中枢有望上移，成本领先的企业有望获得超额收益。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.733，变动 2.53BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.576，变动 9.33BP

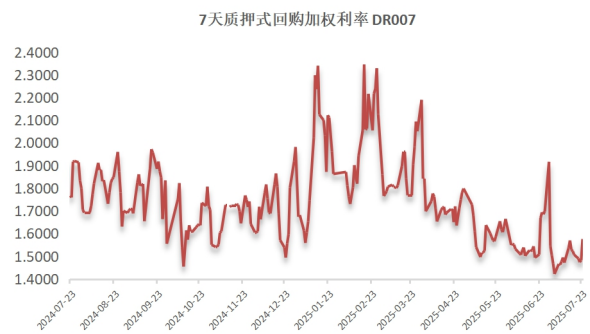
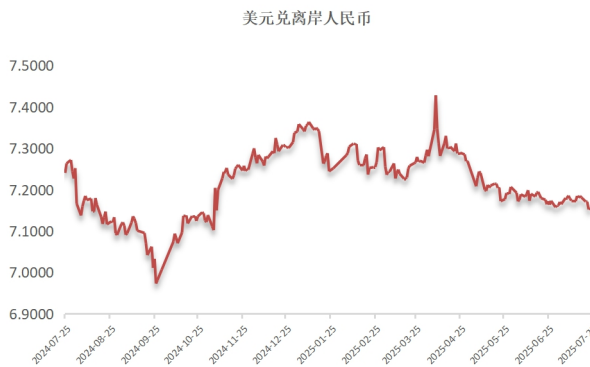
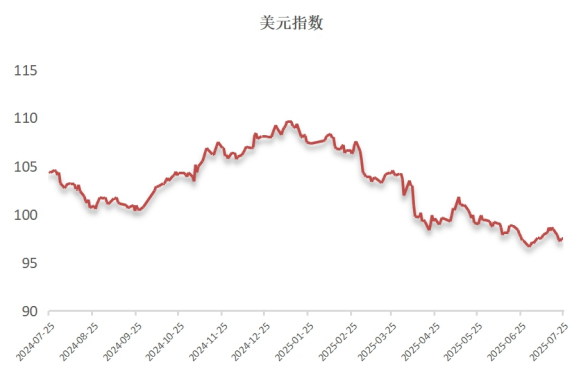


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1555，涨幅 0.05%



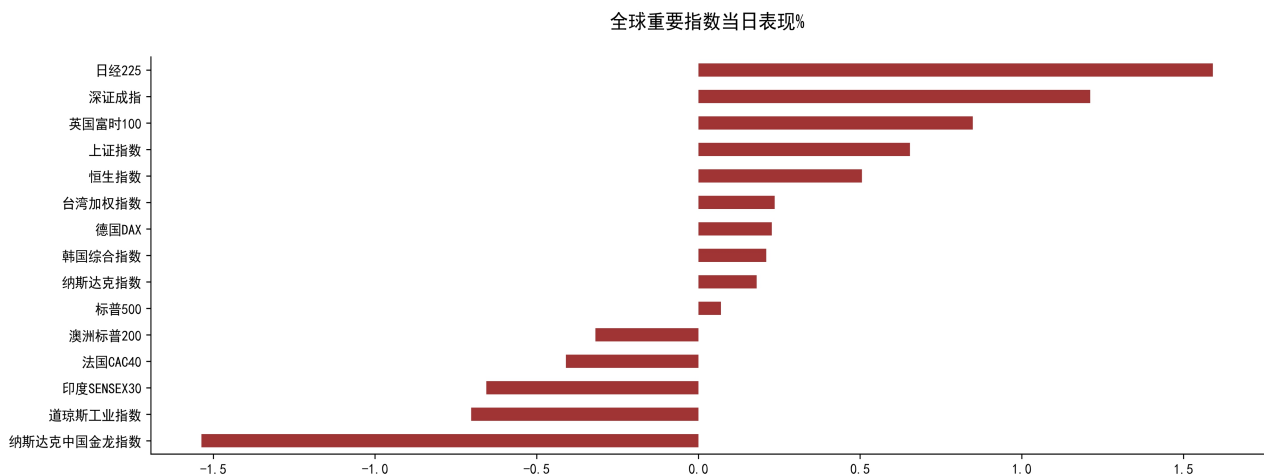
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.49，涨幅 0.29%



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: 2025-07-24)

概览		成交		估值		融资		融券	
A股总市值									
总市值 95.76 万亿		今年累计 190.98 万亿		PE(TTM) 20.81x		余额 19,222.72 亿		余额 135.45 亿	
较年初 +9.90 万亿		日均成交 14,147.03 亿		PB(MRQ) 4.53x		较一月前 +1,171.00 亿		较一月前 +18.16 亿	

市场表现

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	1.08	5,628	18,739	2.78	12.07	5,415	4,391 110 914
上证指数	0.65	3,606	8,522	2.53	7.58	2,231	1,769 53 389
深证成指	1.21	11,193	9,925	2.94	7.47	500	413 6 81
北证50	1.10	1,451	295	1.64	39.86	50	42 -- 8
科创50	1.17	1,033	326	2.70	4.44	50	44 -- 6
创业板指	1.50	2,345	4,582	3.35	9.51	100	86 -- 14
上证50	0.40	2,812	1,181	2.48	4.76	50	30 3 17
沪深300	0.71	4,149	4,870	2.84	5.44	300	213 7 80
中证500	1.56	6,294	3,202	3.47	9.92	500	415 5 80
中证1000	1.42	6,701	3,744	2.53	12.48	1,000	840 22 138
中证2000	1.12	2,833	4,292	1.57	20.64	2,000	1,655 28 317
万得双创	1.36	3,030	5,987	2.34	15.70	1,970	1,583 32 355
万得微盘股	1.42	466,949	374	3.65	47.81	400	335 9 96

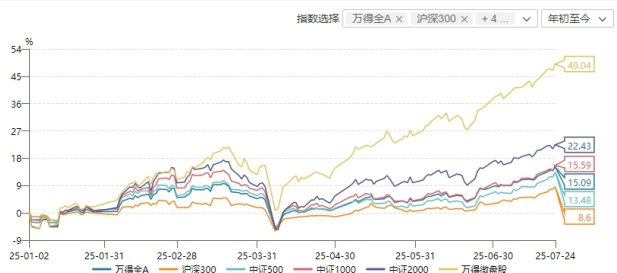


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 18739 亿元

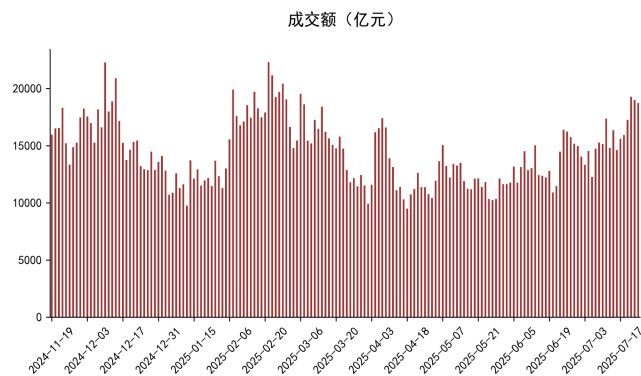
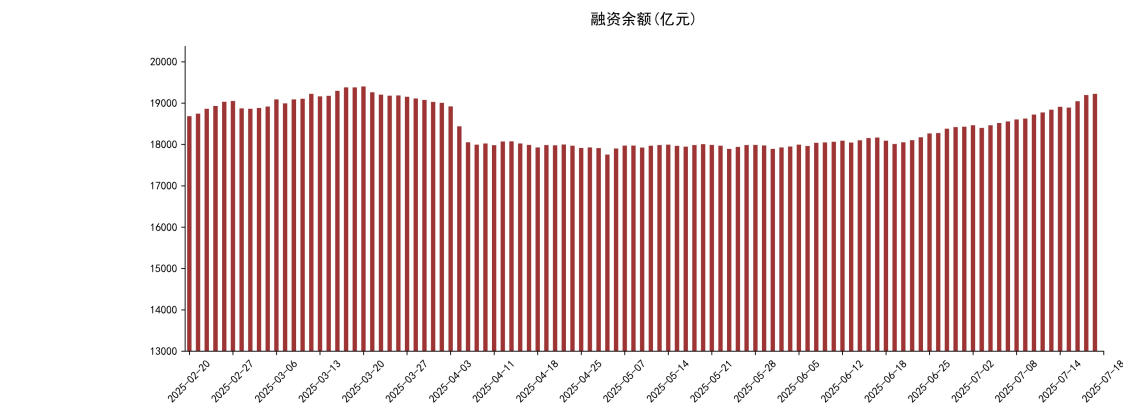


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.59%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

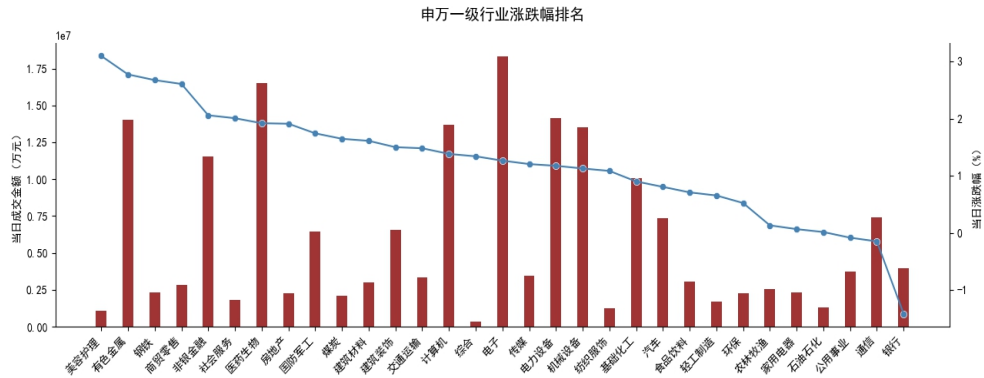
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 19223 亿元（数据截至 2025/7/23）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

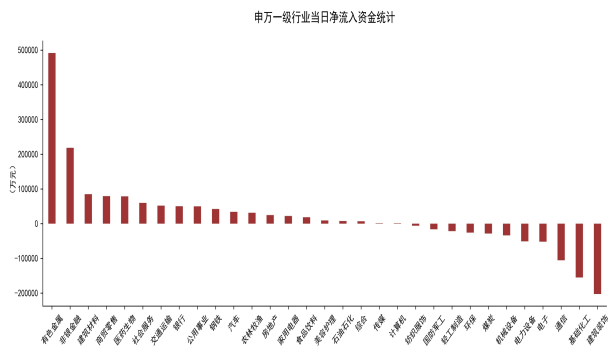
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为美容护理、有色金属和钢铁



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有色金属、非银金融和建筑材料



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非银金融、计算机和电子

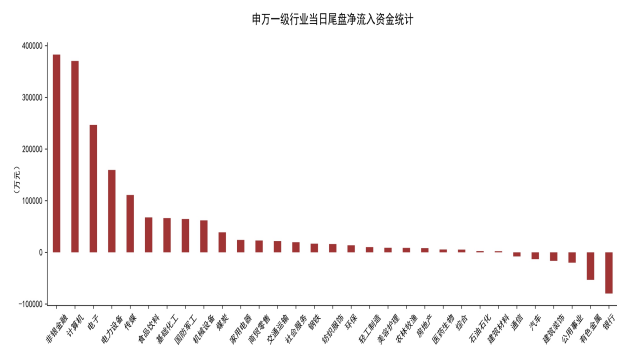


图 13：重点板块成交额占比变化

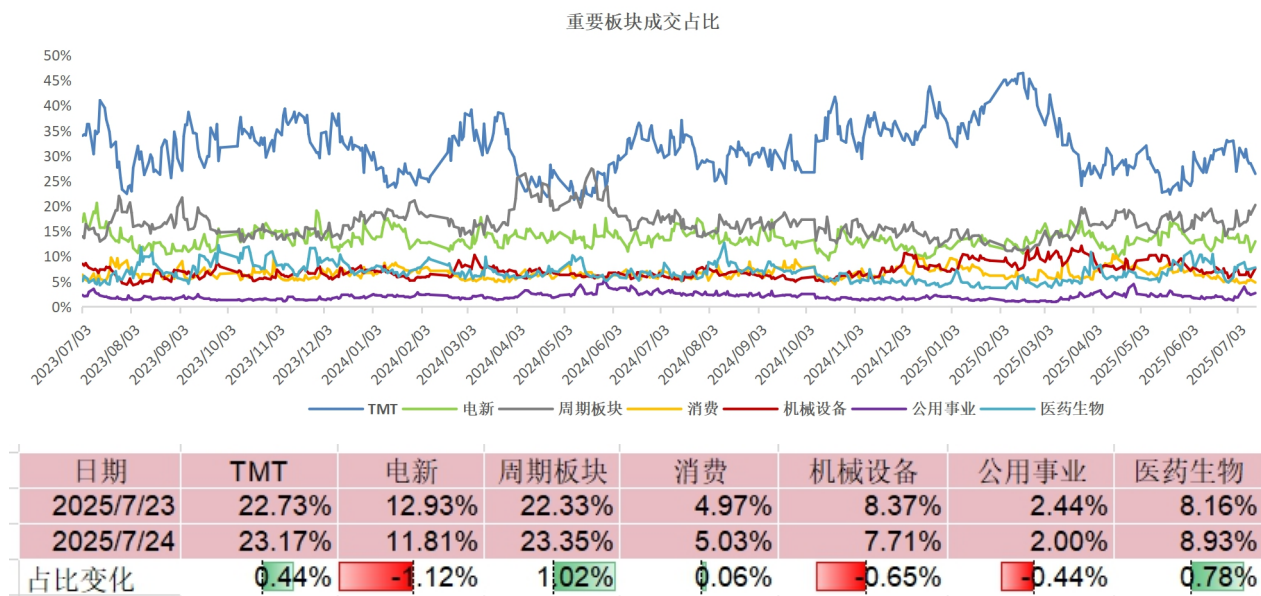
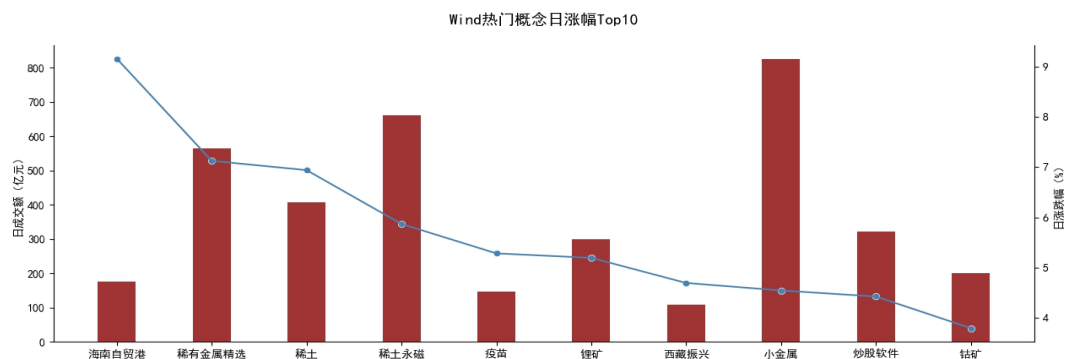


图 14：热门概念表现



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。