



2025年07月24日

晨会纪要20250724

证券分析师:

赖菲虹 S0630525050001

lfhong@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.上半年装备制造业蓬勃发展，关注后续稳增长方案——机械设备行业周报（20250714-20250720）
- 2.透视商品周期，看好下游高质量发展驱动——能源及有色行业2025下半年投资策略

财经要闻

- 1.特朗普宣布与日本达成贸易协议
- 2.特朗普宣布与菲律宾和印尼达成新贸易协议
- 3.商务部：国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈
- 4.财政部等三部门发布海南自由贸易港全岛封关货物税收政策

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 上半年装备制造业蓬勃发展，关注后续稳增长方案——机械设备行业周报（20250714-20250720）	3
1.2. 透视商品周期，看好下游高质量发展驱动——能源及有色行业 2025 下半年投资策略	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.上半年装备制造业蓬勃发展，关注后续稳增长方案——机械设备行业周报（20250714-20250720）

证券分析师：王敏君，执业证书编号：S0630522040002，wmj@longone.com.cn

投资要点：

宏观数据跟踪：上半年装备制造业、高技术制造业工业增加值增速亮眼。据国家统计局，上半年我国规模以上工业增加值同比增长 6.4%。其中，装备制造业、高技术制造业增加值分别同比增长 10.2%和 9.5%，增速分别快于全部规模以上工业 3.8 和 3.1 个百分点。从细分行业看，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业工业增加值上半年同比增长 16.6%；电气机械和器材制造业，汽车制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，工业增加值增速均超 10%。从产品看，3D 打印设备、工业机器人、服务机器人等产量增速突出。

7 月 18 日，国新办就 2025 年上半年工业和信息化发展情况举行新闻发布会。会议提及，在装备制造业领域，后续将实施新一轮稳增长活动，近期将印发机械、汽车、电力装备等行业稳增长工作方案。同时，将实施智能化绿色化转型升级行动，印发汽车行业数字化转型实施方案，落实机械和电力装备 2 个行业数字化转型实施方案、绿色航空和船舶制造业绿色发展纲要。而在消费品工业领域，近期，工信部会同相关部门先后印发实施纺织、轻工、食品、医药等行业数字化转型方案，明确 82 个典型场景，分类开展智能化改造。

机器人行业动态：优必选新中标机器人设备采购项目，金额可观。据中国招标投标公共服务平台 7 月 18 日发布的《机器人设备采购项目中标公示》，优必选科技中标觅亿（上海）汽车科技有限公司 9051.15 万元机器人设备采购项目。此外，优必选近期发布新成果，人形机器人 Walker S2 可实现自主换电。为赋予人形机器人“不间断工作”的能力，优必选研发了人形机器人热插拔自主换电系统。

近期，智元、宇树中标中移（杭州）信息技术有限公司采购项目。据上海证券报报道，中国移动采购与招标网显示，此次项目为人形双足机器人代工服务采购项目，涉及两个采购包。采购包 1 为全尺寸人形双足机器人，预算为 7800 万元（含税），中标人为智元机器人。采购包 2 为小尺寸人形双足机器人、算力背包、五指灵巧手，预算为 4605 万元（含税），中标人为宇树科技。此外，宇树科技已开启上市辅导。

纺织设备行业动态：国内纺织业固定资产投资同比增长，行业出口向好。近年来，下游纺服零售渠道呈现多元化发展特征，设计创新频出，潮流风向迭代迅速，对纺织业整体运行效率提出更高要求。数字化技术与具体场景的深度融合，可赋能研发设计、计划调度、车间物流、质量管控、供应链管理等环节，助力纺织企业缩短生产周期。在此背景下，部分纺织生产企业顺应趋势，推进生产流程改造，并更新智能化设备。今年上半年，我国纺织业固定资产投资（不含农户）同比增长 14.5%。外销方面，据国家统计局官网数据解读，2025 年上半年，我国纺织专用设备制造行业出口交货值同比增长 32.5%。

投资建议：关注创新领域技术研发投入，传统领域竞争格局或有优化。宏观政策为中游制造业的发展指引方向。随着机器人、航空航天等领域前沿探索的逐步推进，有望带动材料、零部件、生产设备、整机制造、检测服务等多个环节的技术升级。而对成熟行业的数字化改造，则有利于推动通用自动化设备和工业软件两方面的迭代。而对传统周期类行业的结构调整，有望引导行业加快绿色低碳转型，更加重视发展质量与效益，或将带动对绿色节能设备的需求。

风险提示：宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、贸易政策变化及汇率波动。

1.2. 透视商品周期，看好下游高质量发展驱动——能源及有色行业 2025 下半年投资策略

证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001

联系人：陈伟业，cw@longone.com.cn

结论与投资建议：贸易或将修复，看好石化超跌标的。

利率、汇率：特朗普关税政策出台后，美债收益率快速下跌，市场对经济增长放缓的预期增加。利率债避险需求上升，另一方面，出口对经济的支撑将削弱，国内稳增长压力加大，货币政策宽松预期升温，有利于提升利率债配置需求。中美互加关税直接冲击贸易顺差，人民币汇率阶段性承压较为明显。但大幅单边贬值风险可控，短期测试7.3关口。**商品：**贸易战冲击下短期看空商品，但同时考虑成本端改善，我国石化产业链完善，仍具有成本竞争优势。**权益：**看好国内消费复苏（往性价比方向）、自主可控产业链。**海洋油气开采稳步增长：**预计海洋油服行业将会维持稳定的资本开支，国内持续增储上产。看好整体估值明显低位、海外市场潜力较大、技术处国际先进水平的上市油服公司，如海油工程、中海油服、博迈科等。**炼化一体化成本优势，欧洲产能逐步出清：**看好加氢裂化能力强，从炼油-PX-PTA-产业链一体化标的，如恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等。

投资建议：

具备成本比较优势：乙烷进口利空有望修复，利好前期国内超跌标的，如卫星化学、万华化学，及天然气相关标的，如新奥股份、九丰能源。**贸易或将修复，利好石油需求修复：**预计油价下半年价格触底后有望修复，利好具有上游资源的标的，如中国石油、中国海油等。**金属价格回暖，原矿资源重要性突显：**预计金属铝价年内回升，利好我国矿产资源丰富标的，如天山铝业等。**部分有色金属消费回暖：**1月铜价迎来短期回升，但下游需求收缩趋势仍或持续，国际龙头矿业公司开采资本开支难以转变趋势，国内原矿短缺现状仍将继续，建议持续关注持股海外矿山具备成本优势的矿业公司，如中国铝业、紫金矿业等。**下游电解精炼铝行业需求旺盛：**电解铝金属需求持续增长，铝锭等产品和原矿价差无明显变化，仍存在套利生产空间，建议关注如新疆众和、云铝股份等。**一体化产业链生产，具备成本优势：**金属铜价格短期反弹，具有一体化产业链的多产品公司盈利空间扩大，如云南铜业、江西铜业、铜陵有色等。

风险提示：美国通胀回落速度不及预期；海外需求下跌，影响产品出口的风险；国际地缘政治风险。

2.财经新闻

1.特朗普宣布与日本达成贸易协议

7月23日，美国总统特朗普在社交平台发文称，刚刚与日本完成了一项规模庞大的交易，可能是有史以来最大的一笔交易。日本将向美国投资5500亿美元，美国将获得90%的利润。此外，日本将向美国支付15%的对等关税。

（信息来源：同花顺）

2.特朗普宣布与菲律宾和印尼达成新贸易协议

7月23日，美国总统特朗普宣布称已与菲律宾总统马科斯达成一项贸易协议。随后，特朗普还披露了与印度尼西亚达成协议的更多细节。这两项协议的核心内容是，美国将对来自菲律宾和印尼的商品征收19%的关税，费用由美国企业承担，而美国出口至两国的商品将免除关税。

（信息来源：同花顺）

3.商务部：国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈

国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。中美双方将按照两国元首6月5日通话重要共识，发挥好中美经贸磋商机制作用，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，继续就彼此关心的经贸问题开展磋商。

（信息来源：商务部官网）

4.财政部等三部门发布海南自由贸易港全岛封关货物税收政策

7月23日，财政部等三部门联合印发《关于海南自由贸易港货物进出“一线”、“二线”及在岛内流通税收政策的通知》《关于海南自由贸易港进口征税商品目录的通知》，明确海南自由贸易港全岛封关时的货物税收政策。

国家发展改革委副主任王昌林在国新办发布会上介绍了总体方案的具体内容，他表示，按照总体方案关于“分步骤、分阶段建立自贸港政策制度体系”的要求，结合海南发展实际，制定了现阶段的封关政策措施，具体可以概括为“四个更加”：一是实施更加优惠的货物“零关税”政策。“一线”进口的“零关税”商品税目比例将由21%提高至74%，在岛内享惠主体之间可以免进口税收流通，加工增值达到30%的可免关税销往内地；二是实施更加宽松的贸易管理措施；三是实施更加便利的通行措施；四是实施更加高效精准的监管模式。他还表示，在外商投资准入方面，将进一步放宽，出台新一批放宽市场准入的特别措施，加快建立以过程监管为重点的投资便利制度。

（信息来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数冲高回落，日线 K 线有所走弱

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

上交易日上证指数震荡明显，收盘上涨不足 1 点，涨幅 0.01%，收于 3582 点。深成指、创业板双双调整，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数震荡中盘升，一度上破 3600 点，最高到 3613 点，但午后震荡回落，指数收墓碑线留长上影线。量能明显放大，大单资金净流出超 217 亿元，金额明显加码，目前指数抛盘有所加大。但指数日线均线多头排列，日线 KDJ、MACD 仍呈金叉，目前日线指标尚未明显走弱。但指数 K 线留长上影线，有调整意义，30 分钟线 MACD、KDJ 死叉共振，指数分钟线指标走弱，需要时间修复。目前震荡调整尚无明确结束迹象。但指数均线趋势向上，下方条条均线均或构成支撑，尤其 10 日、20 日均线以及 2025 年 7 月 21 日跳空向上留下的 6 点的缺口等，构成短线支撑。可在各支撑位附近关注短线技术条件变化。

上证指数周线呈阳 K 线带小上影线，仍运行于周均线体系之上。周 KDJ、MACD 仍呈金叉共振尚未走弱，周中短期均线多头排列尚未走弱，目前周线技术条件尚未明显走弱，尚无明显的波段结束迹象。目前指数与前期高点 3674 点一线压力不足百点，3674 点一线，是指数 2015 年 11 月以来，以约 40% 的震幅，宽幅震荡横盘推进形成的箱体顶部压力位附近，压力较重，多空分歧或造成震荡反复。但指数周均线趋势向上，短期周均线及下方 3418 点一线趋势线构成较强支撑。若回落遇支撑技术条件修复，或是低位参与的机会。

深成指、创业板双双调整，收盘分别下跌 0.37%、0.19%，均收小星 K 线。两指数上破各自 2025 年 3 月、2 月形成的前期高点压力位之后，在压力位附近遇阻震荡。目前日线 KDJ、MACD 金叉共振延续尚未走弱，日线均线趋势向上尚未走弱，目前尚无明显的波段结束迹象。但压力位附近，30 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，分钟线指标走弱需时间修复。若指数回落整理，下方条条均线构成短线较强支撑。短线关注支撑位附近的多空力量对比及指标变化。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 20%，收红个股占比 23%。涨超 9% 的个股 66 只，跌超 9% 的个股 21 只。上交易日板块、个股表现快速转为低迷。

上交易日同花顺行业板块中，美容护理板块涨幅居首，收盘上涨 1.64%，为我们近日刚刚关注，短线技术条件有所向好，或仍有震荡盘升动能。其次，医疗服务、厨卫电器、金属新材料以及保险、证券、银行等板块活跃居前。而电网设备、军工装备、橡胶制品、电池等板块回落调整居前。大单资金净流入的板块，有证券、医疗服务、白色家电、银行、IT 服务、软件开发、保险等板块。而建筑装饰、建筑材料、工程机械、电网设备、专用设备、电力等板块，以及水电、雅下水电概念等概念类板块，大单资金净流出居前。

恒生科技指数，昨日收盘收涨 2.48%，表现活跃。指数量能明显放大，日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，周线 MACD 有刚刚金叉成立迹象，日线指标向好。指数日线均线多头排列成立，日线均线呈向上趋势。从月线看，指数自 2021 年 2 月震荡向下，最大跌幅超过 88%，近期指数震荡盘升，抵达黄金分割 0.382 压力位附近，仍处相对低位。压力位附近或仍有震荡的可能，但指数 5 月均线金叉 60 月均线，月线短期均线趋势向上，月线指标有所向好。短线或仍有震荡盘升动能，可逢低观察。

证券板块，昨日收盘上涨 0.52%，盘中一度涨超 2.5%，表现强势，但午后震荡回落，指数收墓碑线带长上影线。量能明显放大，大单资金净流入超 40 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线均线趋势向上，目前尚无明显的波段结束迹象。但指数目前处于上升通道上轨压力位附近，K 线带长上影线，有调整意义，短线需提防指数震荡整理。但指数趋

势向上尚未走弱，相对高位抛盘尚未集中，仍有大单资金大幅净流入，指数短线回落动能或不强，下方条条均线或提供短线支撑。若指数落于均线支撑附近，技术条件修复，仍可寻找可做多机会。

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（%）
保险Ⅱ	2.25	地面兵装Ⅱ	-4.82
医疗服务	1.62	水泥	-4.06
个护用品	1.42	工程机械	-3.11
证券Ⅱ	1.11	电网设备	-2.33
国有大型银行Ⅱ	1.08	航天装备Ⅱ	-1.88

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

2025/07/23	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19196	150.46
	逆回购到期量	亿元	5201	/
	逆回购操作量	亿元	1505	/
国内利率	1 年期 MLF	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3710	5.66
	DR007	%,BP	1.4826	0.85
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7041	1.34
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4000	5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.8800	5.00
股市	上证指数	点,%	3582.30	0.01
	创业板指数	点,%	2310.67	-0.01
	恒生指数	点,%	25538.07	1.62
	道琼斯工业指数	点,%	45010.29	1.14
	标普 500 指数	点,%	6358.91	0.78
	纳斯达克指数	点,%	21020.02	0.61
	法国 CAC 指数	点,%	7850.43	1.37
	德国 DAX 指数	点,%	24240.82	0.83
	英国富时 100 指数	点,%	9061.49	0.42
	美元指数	/,%	97.2238	-0.15
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1522	-176.00
	欧元/美元	/,%	1.1771	0.14
	美元/日元	/,%	146.51	-0.09
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3274.00	0.31
	铁矿石	元/吨,%	812.00	-0.61
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3397.50	-1.35
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	65.25	-0.09
	LME 铜	美元/吨,%	9933.50	0.36

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