



2025年07月15日

晨会纪要20250715

证券分析师:

陶圣禹 S0630523100002

tsy@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

邓尧天

dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.年中旺季窗口，信贷与货币同步改善——银行业“量价质”跟踪（十六）
- 2.智元展示机器人工厂作业能力，关注中报业绩预告——机械设备行业周报（20250707-20250713）
- 3.茅台上半年完成经营任务，白酒情绪边际修复——食品饮料行业周报（2025/7/7-2025/7/13）
- 4.龙头公司业绩向好，关注CXO板块系统性机会——医药生物行业周报（2025/07/07-2025/07/13）
- 5.端侧AI厂商中报业绩亮眼，多模态大模型Grok 4正式发布——电子行业周报2025/7/7-2025/7/13

财经要闻

- 1.央行开展14000亿元买断式逆回购操作
- 2.央行副行长邹澜及各司负责人在国新办新闻发布会上发言
- 3.央行发布2025年上半年金融统计数据报告

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 年中旺季窗口，信贷与货币同步改善——银行业“量价质”跟踪（十六） . 3	
1.2. 智元展示机器人工厂作业能力，关注中报业绩预告——机械设备行业周报（20250707-20250713）	4
1.3. 茅台上半年完成经营任务，白酒情绪边际修复——食品饮料行业周报（2025/7/7-2025/7/13）	5
1.4. 龙头公司业绩向好，关注 CXO 板块系统性机会——医药生物行业周报（2025/07/07-2025/07/13）	6
1.5. 端侧 AI 厂商中报业绩亮眼，多模态大模型 Grok 4 正式发布——电子行业周报 2025/7/7-2025/7/13.....	7
2. 财经新闻	9
3. A 股市场评述	10
4. 市场数据	12

1.重点推荐

1.1.年中旺季窗口，信贷与货币同步改善——银行业“量价质”跟踪（十六）

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001，whxing@longone.com.cn

投资要点：

事件：中国人民银行公布6月金融数据。6月末，社会融资规模余额同比增长8.9%（前值8.7%），社融口径人民币贷款同比增长7%（前值7%），金融机构口径人民币贷款同比增长7.1%（前值7.1%）。M2与M1分别同比增长8.3%与4.6%（前值为7.9%与2.3%）。据《金融时报》报道，1-6月企业新发放贷款加权平均利率约3.3%（5月单月为3.2%），个人住房新发放贷款加权平均利率约为3.1%（5月单月为3.1%），同比分别下降45BPS与60BPs。

旺季投放力度较大，信贷边际改善。6月社融口径人民币贷款新增23637亿元，同比多增1710亿元。在近年需求放缓的背景下，月度信贷波动明显增加，旺季更旺，淡季更淡的特征较为明显。6月属于信贷投放旺季，信贷投放边际改善与银行主动把握旺季窗口有关。评估信贷力度时，宜综合存量数据（可以反映年内累计增量，较单月数据更全面）来衡量。6月末，金融机构人民币贷款与社融人民币贷款增速分别为7.1%与7%，符合7%的目标（预期GDP增速5%+目标通胀水平2%）。结构上看，企业中长贷新增10100亿元，比去年同期多增400亿元；企业短贷新增11600亿元，同比多增4900亿元，或是由于银行主动把握旺季窗口加大投放力度。票据贴现减少4109亿元，同比多减3716亿元，与短贷互补特征明显。居民中长贷延续小幅改善，6月新增3353亿元，同比多增151亿元，反映利率下调对房地产需求和提前还贷的正面影响。居民短贷增加2621亿元，同比多增150亿元。企业债券延续改善态势，6月新增2413亿元，同比多增313亿元，一方面反映利率回落后，发债需求恢复常态，另一方面反映债券“科技板”发行力度较大。

政府融资继续靠前发力，支撑社融较快增长。政府债发行依然维持较大力度（如超长期特别国债、国有大行注资特别国债续发、地方政府专项债发行力度加大），6月新增政府债券13548亿元，较去年同期多增5072亿元。受其支撑，社融增速保持8.9%的较快增速。政府工作报告明确今年新增政府债务总额达11.86万亿元，较上年增加2.9万亿元，增速约32%，远高于社融7%的增速目标，这为信贷需求波动提供充足对冲空间。节奏上来看，财政靠前发力特征明显，社融在其影响下或呈现“前高后低”的走势。关注下半年政府债额度是否会提前，若提前，社融增速或迎来额外支撑。

后续信贷在总量充裕的前提下，会更加聚焦于优化结构。根据政府工作报告，消费价格指数目标从3%下调至2%后，社融增速目标相应从8%下降至7%。在财政力度明显加大、结构性工具大幅扩容的支撑下，该目标实现难度不大。根据对2025年信贷市场工作会议及近期“反内卷”政策导向的综合理解，我们认为后续信贷发力会兼顾总量与结构。居民领域仍会向消费、经营倾斜。对公领域向小微、科创、资本市场、绿色倾斜，以配合消费、科创、民生等领域的支持性财政、产业政策组合，并满足关税压力下可能会提升的流动性需要，而部分领域信贷需求或受“反内卷”政策导向的抑制。

受益于资金下沉，货币供应明显改善。6月M2与M1分别同比增长8.3%与4.6%，分别较5月末0.4pct、+2.3pct。结构上来看，新增非金融企业存款继续高于去年同期，一方面是因为信贷派生改善；另一方面是受益于隐债置换资金下沉及季末财政支出资金下沉有关，M1增速回升或也与此有关；再者，与去年治理资金空转的低基数有关。新增个人存款接近

去年同期，位于近年同期中枢水平，表明 5 月存款降息产生的脱媒效应有限，这一现象与 6 月以来资金市场宽松格局相呼应。

存贷同步降息，息差压力趋缓。根据《金融时报》报道，1-6 月企业新发放贷款加权平均利率约 3.3%，个人住房新发放贷款加权平均利率约为 3.1%。1 年期与 5 年期 LPR 于 5 月下调 10bps，6 月开始新发放贷款利率应该有所下降。存款端，5 月 20 日以来，国有行率先下调存款挂牌利率，中小银行普遍跟进。从力度来看，5 月降准、结构性工具与 OMO 利率下调、存款利率下调、资金市场利率下降组合对负债端改善效果显著，对冲 LPR 下降影响后还有盈余。根据我们对覆盖银行的测算数据显示，在当前利率条件下，预计 2025 年息差下行压力将明显小于 2024 年（详见工商银行等公司点评报告）。鉴于关税影响将陆续显现，5 月价格指数偏弱，地产及消费复苏动能仍待观察，下半年不排除货币政策进一步宽松。届时若息差压力加大，按照贷存联动规律，存款利率将继续跟进。

投资建议：关注稳定分红与复苏潜力投资主线。现阶段贷款增长符合 7% 的目标，政府融资对银行规模增长的驱动较强。利率政策对银行资金端的影响大于投资端，总体上对息差较为友好。预计 2025 年息差下行压力将明显小于 2024 年。在财政部注资国有银行、头部银行分红稳定（对险资、社保资金等中长期资金吸引力较强）以及房地产及城投等重点领域风险放缓等积极因素支撑下，银行估值修复逻辑有望持续。零售资产风险拐点有待进一步确认，但参照此前制造业、对公房地产业不良周期的演进路径，预计整体资产质量依然稳定。我们建议继续关注国有大行及头部中小银行。

风险提示：贷款利率单边下行致息差大幅收窄；住房贷款、信用卡贷款、经营性贷款风险快速上升。

1.2. 智元展示机器人工厂作业能力，关注中报业绩预告——机械设备行业周报（20250707-20250713）

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

投资要点：

机器人行业动态：智元机器人完成通用具身机器人工业现场常态化作业直播。2025 年 7 月 9 日，智元机器人、安努智能在富临精工工厂开展了三小时的直播，展示了智元机器人自研的 A2-W 通用具身机器人在工业场景中稳定作业的表现。在直播中，机器人 A2-W 完成了两班制、单班搬运 800 余个周转箱的任务，可实时识别人员、周转箱及其他障碍物，自主规划路径、调整或暂停作业。在作业过程中出现异常时，机器人 A2-W 也能自主纠错并持续运行，有效提升了整体作业效率。

上海智元恒岳科技合伙企业（有限合伙）要约收购上纬新材部分股份。据上纬新材公告，收购人智元恒岳系上海智元新创技术有限公司及其核心团队共同出资设立的持股平台，收购人一致行动人为上海致远新创科技设备合伙企业（有限合伙）。上纬新材主营产品为环保高性能耐腐蚀材料、风电叶片用材料、新型复合材料以及循环经济材料等，现已成为全球环保耐蚀树脂的主要供应商。公司产品主要用于节能环保和新能源两大领域，近年下游应用逐渐拓展，延伸至循环经济材料、低空经济、储能、电气、绿色建材等新兴领域。

业绩预告：华测检测发布公告，初步测算，预计上半年归母净利润同比增长 6.06-7.80%。公司全面实施“123 战略”，即稳固传统市场业务、布局快增市场业务、孵化新领域业务；同时，从数字化精益管理、激发人才组织活力等方面提质增效。此外，公司逐步推进战略并购和国际化扩张，预计有望为长期发展注入动力。

业绩预告：巨星科技发布公告，初步测算，预计上半年归母净利润同比增长 5-15%。由于美国关税政策变化，公司 2025Q2 有约 40 天各生产基地产能受到影响，预计 Q2 收入同比基本持平。公司二季度财务费用（汇兑损益）和投资收益同比下降，但毛利率提升，预计归母净利润同比增长。近期，外部贸易环境有积极信息显现，美国“对等关税”进入新一轮暂缓期，越南和美国已达成 20% 关税的有效协议。公司前瞻性布局的海外产能，成为其应对贸易政策波动的有利工具，目前已在全球建立 23 处生产基地。展望未来，公司将持续推进多元化区域布局和新产品研发，进一步增强风险应对能力和发展实力。

大浪淘沙，出口链龙头或有望把握不确定性中的机遇。早在上一轮“贸易战”期间，部分中国企业已在筹划出口路径的备选方案。从美国关税政策趋势看，对原产地规则的审查标准或将趋严。近期国际形势的演化，将推进生产制造能力在全球范围内的再分配，对企业的供应链韧性提出更高要求，加速优胜劣汰。面对局势的多变性，单一产能布局已不再能满足部分企业的实际需求。具备灵活产能基础的公司有望在未来发挥高效执行力，巩固全球竞争力。若能在行业波动中实现份额提升，此类公司上游议价能力亦将得以强化，从而推进生产端降本。

近期投资观点：1、国产机器人领域创新研发较为活跃，有望带动产业链上下游共同发展，关注在核心零部件或本体代工方面有技术储备的公司，如中大力德、龙溪股份、步科股份、奥比中光、天准科技、均普智能等。2、检测行业处于产业整合、提升效益阶段，下游特定领域的科技创新类需求较好，关注华测检测、广电计量等。3、在产能出海的过程中，出口链行业的市场集中度有望提升，关注巨星科技、创科实业、泉峰控股、格力博等。

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。

1.3. 茅台上半年完成经营任务，白酒情绪边际修复——食品饮料行业周报（2025/7/7-2025/7/13）

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001；证券分析师：吴康辉，执业证书编号：S0630525060001，yx@longone.com.cn

投资要点：

二级市场表现：上周食品饮料板块上涨 0.84%，跑赢沪深 300 指数 0.03 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 26 位。子板块方面，上周白酒和保健品表现较好，上涨 1.41% 和 1.37%。个股方面，上周涨幅前五为良品铺子、*ST 皇台、海融科技、交大昂立、煌上煌，分别为 13.12%、11.87%、9.91%、9.56%、8.01%，跌幅前五为妙可蓝多、金达威、加加食品、东鹏饮料、新乳业，分别为 -4.90%、-5.22%、-5.65%、-6.30%、-6.63%。

白酒：茅台全力完成目标，板块情绪边际修复。上周白酒板块小幅反弹，随着政策纠偏以及头部酒企批价企稳回升，市场情绪边际有所修复。贵州茅台：茅台集团上半年圆满完成既定经营任务。下半年要聚焦主责主业，保持战略定力，坚定发展信心，加快改革创新，凝心聚力、积极作为，全力完成年度既定目标。批价更新：上周飞天茅台批价小幅波动。截至 7 月 13 日，2024 年茅台散飞批价 1890 元，周环比上涨 40 元，月环比下降 120 元；2024 年茅台原箱批价 1950 元，周环比下降 20 元、月环比下降 150 元。五粮液普五批价为 900 元，周环比下降 5 元，月环比下降 40 元。国窖 1573 批价 835 元，批价周环比持平，月环比下降 10 元。短期来看，白酒动销压力仍然较大，餐饮、宴席场景的减少导致白酒销量承压，库存或加速去化。中长期来看，白酒行业竞争加剧，分化集中趋势不变，头部酒企在品

牌壁垒和战略升级中不断扩大市场份额。当前白酒板块基本面预期较低，风险释放较为充分，关注行业持续调整后底部反弹机会。个股建议关注高端酒和区域龙头。

啤酒：需求边际改善，成本下行释放利润弹性。2024 年终端消费较弱，啤酒龙头推进渠道库存去化，库存水平处于历史低位，板块估值回落至 5 年低分位。2025 年 1-5 月社零餐饮收入同比有所改善，在旺季低基数和消费政策刺激下，啤酒销售数据修复确定性较高，有望催化估值抬升。另外成本仍处于下行周期，叠加产品结构持续优化，利润弹性可期。

大众品：1) 零食：零食板块呈现高景气度和高成长性，强品类与新渠道催化市场情绪。其中，魔芋品类发展势头良好，兼具健康属性和味觉体验，受消费者青睐，产品放量带动行业快速增长。其他品类如鹌鹑蛋含有高蛋白、维生素等营养成分，销售表现突出。渠道方面，会员商超渠道快速崛起，成为新增长点。(2) 餐饮供应链：在消费券等政策刺激下，餐饮场景有望回暖，餐饮供应链为核心受益板块。长期来看，行业为稀缺成长赛道，一方面餐饮企业“三高”痛点日益突出（高人工、高原材料成本、高租金），成本控制需求强烈；另一方面，对比成熟市场，我国连锁化率仍有较大提升空间。(3) 乳制品：截止 7 月 4 日生鲜乳均价 3.04 元/公斤，周环比持平，连续一个月处于年内底部。2023-2025 年奶牛养殖业损失累计达 700 亿元，行业经营压力持续，产能有望加速去化。同时，随着气温升高行业减产以及夏季冷饮乳品消费需求的增加，原奶库存有望持续降低。供需格局逐步改善，静待原奶周期拐点到来。

投资建议：白酒板块建议关注高端酒和区域龙头，个股建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒等。啤酒板块建议关注经营稳健的青岛啤酒和增长势能强劲的燕京啤酒。零食板块高景气度延续，建议关注盐津铺子、甘源食品、劲仔食品。餐饮供应链建议关注经营韧性强+低估值的安井食品。乳制品板块建议关注上游牧业公司优然牧业和现代牧业、头部乳企伊利股份及低温业务快速增长的新乳业。

风险提示：宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

1.4.龙头公司业绩向好，关注 CXO 板块系统性机会——医药生物行业周报（2025/07/07-2025/07/13）

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：赖菲虹，执业证书编号：S0630525050001，dyh@longone.com.cn

投资要点：

市场表现：

上周（07 月 07 日-07 月 11 日）医药生物板块整体上涨 1.82%，在申万 31 个行业中排第 16 位，跑赢沪深 300 指数 1 个百分点。当前医药生物板块 PE 估值为 28.95 倍，处于历史中位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 129%。子板块涨幅前三的为医疗服务(申万)、化学制药(申万)、中药 II(申万)、涨幅分别为 6.46%、1.42%、1.08%。个股方面，上周上涨的个股为 337 只（占比 71.10%），下跌的个股 124 只（占比 26.16%）。涨幅前五的个股分别为前沿生物-U（41.43%）、美迪西（38.92%）、联环药业（38.58%）、康辰药业（27.28%）、启迪药业（26.89%）。

行业要闻：

2025 年 7 月 10 日，药明康德发布 2025 年半年度业绩预增公告，公司预计 2025 年 H1 实现营业收入约 207.99 亿元人民币（同比约+20.64%），其中持续经营业务收入同比增长约 24.24%；实现经调整归母净利润约 63.15 亿元人民币（同比约+44.43%），归母净利润约人

民币 85.61 亿元 (同比+约 101.92%, 含出售药明联合部分股票的收益 32.10 亿元), 扣非净利润 55.82 亿元 (同比约+26.47%), 业绩表现超预期。

同日博腾股份发布 2025 年半年度业绩预告, 公司预计 2025 年 H1 实现营业收入 15.5~16.2 亿元 (同比+15%~20%), 归母净利润 0~3000 万元 (其中含现金管理取得投资收益 1821 万元, 同比增加 1414 万元), 扣非净利润-1000~1000 万元, 同比扭亏为盈。

投资建议:

本周医疗服务板块涨幅居前, CXO 板块及个股表现活跃。2 家 CXO 公司发布 2025 年 H1 业绩预告, 博腾股份实现扭亏为盈, 药明康德 2025 年 H1 经调整净利润同比增长 44.43%, 业绩同环比改善整体超预期。今年以来, 国内创新药热度持续高涨, 高额 BD 交易频出, 创新药企研发投入持续增长, 全球医药生物投融资持续回暖, 整体有望带动 CXO 及上游生命科学行业逐渐企稳向好, 板块有望迎来系统性修复机会。建议关注 CXO、创新药、器械设备、中药、连锁药店、医疗服务等细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合: 贝达药业、特宝生物、老百姓、华夏眼科、诺泰生物、干红制药;

个股关注组合: 科伦药业、荣昌生物、丽珠集团、羚锐制药、开立医疗、百普赛斯。

风险提示: 行业政策风险; 公司业绩不及预期风险; 药械产品安全事件风险等。

1.5.端侧 AI 厂商中报业绩亮眼, 多模态大模型 Grok 4 正式发布——电子行业周报 2025/7/7-2025/7/13

证券分析师: 方霁, 执业证书编号: S0630523060001

联系人: 董经纬, djwei@longone.com.cn

投资要点:

电子板块观点: 2025 半年度业绩预告密集释出, 受益于 AIOT 等下游需求持续旺盛和公司产品渗透加速, 乐鑫科技、瑞芯微等端侧 AI 厂商业绩亮眼; xAI 多模态大模型 Grok 4 正式发布, 推理能力较前代提升 10 倍, HLE 成绩打破历史记录。当前电子行业需求处于温和复苏阶段, 建议关注 AIOT、AI 驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。

2025 半年度业绩预告密集释出, 端侧 AI 厂商业绩亮眼。目前 A 股半导体企业业绩预告进入密集披露期, 后续即将陆续发布 2025 年半年度报告, 从预告看, 受益于 AIOT 等下游需求持续旺盛, 端侧 AI 厂商半年度业绩依旧亮眼, 建议保持关注。(1) AIOT 厂商乐鑫科技预计 2025 年半年度实现营业收入为 12.2-12.5 亿元, 同比增加 33%-36%; 实现归属于归母净利润 2.5-2.7 亿元, 同比增加 65%-78%; 实现归母扣非净利润为 2.3 亿元到 2.5 亿元, 同比增加 58%到 72%。公司营收增长主要来自于公司无线 SoC 解决方案在智能家居等领域加速渗透, 能源管理、工业控制等仍然维持较好的增速, AI 玩具、音乐教育、智慧农业等新兴领域也开始萌芽。此外, 规模效应叠加相关费用率有所降低, 使得整体净利润增厚。公司首款支持 Wi-Fi 6E 的无线通信芯片已完成工程样片测试, 计划于 2025 年下半年正式量产; 6 月公司携手火山引擎扣子大模型团队, 共同推出智能 AI 开发套件 EchoEar (喵伴), 助力 AI 在更多智能终端中落地。(2) 瑞芯微预计 2025 年半年度实现营业收入约 20.45 亿元, 同比增长约 64%; 实现归母净利润 5.2-5.4 亿元, 同比增长 185%-195%; 实现归母扣非净利润 5.05-5.25 亿元, 同比增长 186%到 197%。依托公司在 AIoT 产品长期战略布局优势, 瑞芯微旗舰产品与次新品带领 AIoT 各产品线继续保持高速增长, 特别在汽车、工业控制、机器视觉及各类机器人等重点领域持续扩张, 为后续的渗透与成长打下良好基础。

多模态大模型 Grok 4 正式发布，推理能力较前代提升 10 倍，HLE 成绩打破历史记录。当地时间 7 月 9 日晚，马斯克领导的 AI 初创公司 xAI 旗下 AI 聊天机器人的最新版本 Grok 4 正式发布。根据发布会信息，Grok 4 拥有 25.6 万 token 的上下文窗口，推理能力相较于 Grok3 提升了 10 倍，主打多模态功能（弥补了前代弱点），支持文本、图像、视频以及更复杂的交互形式，同时具备更快的推理速度和改进的用户界面。在和 GPT o3、Gemini 2.5 pro、Claude 4 Opus 的各项基准测试中，Grok 4 的跑分结果均居于前列，在 HLE(Human Last Exam，人类最后考试)测试中取得了历史性突破，45% 的成绩相比此前的冠军 Google Gemini2.5Pr(21%)翻倍以上。从理论上讲，Grok 4 的性能预计将与 GPT-5 和 Claude 4 Opus 相媲美。定价方面，Grok 4 采用订阅制，\$30/月起，价格较高。会上 xAI 同时发布了专为编程打造的模型 Grok 4 Code，能够用于更有效地编写、调试和解释代码，后续 9 月将推出多模态智能体版本，10 月将推出视频模型。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 0.82%，申万电子指数上涨 0.93%，行业整体跑赢沪深 300 指数 0.11 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 24 位，PE(TTM)53.20 倍。截止 7 月 11 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+1.07%)、电子元器件(+0.27%)、光学光电子(+1.34%)、消费电子(+0.89%)、电子化学品(+0.72%)、其他电子(+0.11%)。

投资建议：行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。建议关注：（1）受益海内外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微。（2）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息，光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技；MCU 市场的国芯科技、兆易创新等；CIS 的韦尔股份、思特威、格科微；存储的北京君正、江波龙、佰维存储；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等。

风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）国产替代进程不及预期风险；（3）地缘政治风险。

2.财经新闻

1.央行开展 14000 亿元买断式逆回购操作

7月14日，央行公告，为保持银行体系流动性充裕，2025年7月15日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展14000亿元买断式逆回购操作。其中，3个月操作量8000亿元，当月到期量7000亿元；6个月操作量6000亿元，当月到期量5000亿元，意味着3月和6月期限买断式逆回购分别实现1000亿净投放。

（信息来源：央行）

2.央行副行长邹澜及各司负责人在国新办新闻发布会上发言

7月14日，央行副行长邹澜及各司负责人在国新办新闻发布会介绍了上半年金融统计数据。除此之外，对于外汇市场，邹副行长提及：当前美元走势仍然有不确定性，但中国国内基本面持续向好，人民币汇率保持双向浮动、基本稳定，具有坚实的基础。同时，邹澜表示，中国不寻求通过汇率贬值获取国际竞争优势。对于债券市场，金融市场司负责人曹媛媛表示，中小银行基于自身资产配置的考虑，在监管允许的范围内适当增持债券是合理的，但个别债券投资较为激进的金融机构，应该关注债券面临的利率和信用风险，把握收益和风险的平衡。

（信息来源：中国证券网）

3.央行发布 2025 年上半年金融统计数据报告

7月14日，央行发布2025年上半年金融统计数据报告。数据显示，6月末，广义货币(M2)余额330.29万亿元，同比增长8.3%。狭义货币(M1)余额113.95万亿元，同比增长4.6%。社融增量方面，2025年上半年社会融资规模增量累计为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加12.74万亿元，同比多增2796亿元；委托贷款减少513亿元，同比少减404亿元；信托贷款增加1443亿元，同比少增1655亿元；未贴现的银行承兑汇票减少557亿元，同比少减1808亿元；企业债券净融资1.15万亿元，同比少2562亿元；政府债券净融资7.66万亿元，同比多4.32万亿元。

（信息来源：央行）

3.A 股市场评述

上交易上证指数小幅收红，日线指标仍不强势

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

上交易上证指数震荡收红，收盘上涨 9 点，涨幅 0.27%，收于 3519 点。深成指、创业板双双回落，主要指数呈现分化。

上交易上证指数震荡收小实体阳 K 线，量能缩小，但仍呈相对放大态势。大单资金净流出超 168 亿元，金额明显加码。日线 MACD 尚未死叉，日线 KDJ 死叉延续未能修复，日线指标仍呈矛盾不强势。指数仍处日线均线体系之上，指数日线趋势向上尚未改变，5 日均线尚未走向向下。但指数连日来小幅震荡向上，日线 K 线多带上影线，盘中震荡明显，多方力量不强势。昨日指数 60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，且 MACD 呈背离死叉，分钟线指标进一步走弱，需要时间修复。短线指数仍或有震荡预期，震荡中需密切关注日线指标变化。若日线 MACD 也死叉的话，指数震荡整理动能或加强。若上证指数震荡整理，板块、个股的表现或分化，前期涨幅较大、指标走弱的板块个股，需提防震荡整理。

上证指数周线呈星状 K 线，目前周 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，周中短期均线多头排列尚未走弱。但指数连涨三周，上一周 K 线留上影线，K 线有调整意义。目前虽尚无趋势性回落风险，但随着指数逐日震荡盘升，多空分歧或加大，震荡的可能性也或提高。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.11%、0.45%，均收小阴 K 线。两指数连日来小幅震荡盘升，上涨不强势。目前日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，日线中短期均线多头排列尚未走弱。但两指数 60 分钟线 MACD 背离死叉成立，分钟线指标走弱需要时间修复，短线指数或仍有震荡预期。但两指数周指标尚未走弱，目前尚无明显的波段结束迹象。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 72%，收红个股占比 58%。涨超 9% 的个股 86 只，跌超 9% 的个股 19 只。上交易日板块、个股仍相对活跃。

上交易日同花顺行业板块中，贵金属板块涨幅居首，收盘上涨 2.94%。其次，能源金属、造纸、电机、厨卫电器、小家电等板块活跃居前。但多元金融、游戏、文化传媒、影视院线等板块，以及证券、保险、房地产等权重板块回落居前。汽车零部件、电网设备、通用设备、元件、能源金属等板块大单资金净流入居前，而软件开发、IT 服务、证券、多元金融、汽车整车等板块，大单资金大幅净流出居前。

微盘股指数，昨日收盘上涨 0.8%，收阳 K 线，在主要指数中表现活跃。指数日线均线体系趋势向上尚未改变，但指数日线 MACD 死叉成立，且是背离死叉，指数日线指标走弱。60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，指数分钟线指标走弱。从周线看，指数 2025 年 4 月 11 日当周开始，震荡盘升，目前波段涨幅已经超过 45%。涨幅越大，多空分歧或愈大，震荡的可能性就愈加提高。短线操作需适当谨慎。若震荡中趋势向上没有改变，即便回落，整理充分后仍可寻找可做多机会。

在同花顺行业板块中，不少板块已经积累了较大的波段涨幅。虽日线指标尚未明显走弱，但分钟线指标走弱，仍或有震荡预期。如多元金融、游戏、钢铁、非金属材料、其他电子、软件开发、IT 服务、电子化学品、包装印刷、建筑装饰以及银行等板块，震荡中需密切关注日线指标变化。

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 (%)
小家电	5.71	多元金融	-3.30
贵金属	2.94	非金属材料 II	-2.03
轨交设备 II	2.48	航海装备 II	-1.88
电机 II	2.31	数字媒体	-1.55
塑料	1.88	金属新材料	-1.50

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

2025/7/14	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18626	20.80
	逆回购到期量	亿元	1065	/
	逆回购操作量	亿元	2262	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.4240	8.13
	DR007	%,BP	1.5360	6.42
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6726	0.73
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4300	0.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9000	0.00
	上证指数	点,%	3519.65	0.27
股市	创业板指数	点,%	2197.07	-0.45
	恒生指数	点,%	24203.32	0.26
	道琼斯工业指数	点,%	44459.65	0.20
	标普 500 指数	点,%	6268.56	0.14
外汇	纳斯达克指数	点,%	20640.33	0.27
	法国 CAC 指数	点,%	7808.17	-0.27
	德国 DAX 指数	点,%	24160.64	-0.39
	英国富时 100 指数	点,%	8998.06	0.64
国内商品	美元指数	/,%	98.1132	0.25
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1726	-11.00
	欧元/美元	/,%	1.1664	-0.22
	美元/日元	/,%	147.73	0.21
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3138.00	0.16
	铁矿石	元/吨,%	766.50	0.26
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3352.10	-0.54
	WTI 原油	美元/桶,%	65.81	-3.86
	LME 铜	美元/吨,%	9643.50	-0.20

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