

2025 年 7 月 14 日星期一

经济要闻

1.工信部：将高质量编制“十五五”两化融合发展规划。工业和信息化部发布信息化和工业化融合 2025 年工作要点（下称“要点”）。其中提出，健全两化融合政策体系，抓好“十四五”规划目标任务落实，高质量编制“十五五”两化融合发展规划；推动发布工业互联网高质量发展指导意见、工业互联网平台高质量发展行动方案、数据要素赋能新型工业化实施意见等政策文件。其中在夯实两化融合发展基础方面，提出加大 5G 演进和 6G 技术创新投入，推动工业 5G 独立专网建设，推动 5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案落实。在强化信息技术赋能应用方面，将实施“人工智能+制造”行动，支持企业在重点场景应用通用大模型、行业大模型和智能体。依托智能工厂建设，带动智能制造装备、工业软件和系统集成创新成果加速应用和迭代升级。（资料来源：同花顺）

2.英国：英国央行行长安德鲁·贝利警告全球最大的几家银行不要发行自己的稳定币，这可能与唐纳德·特朗普政府对数字资产的支持产生冲突。贝利表示，他“更希望”银行提供传统货币的数字版本，即所谓的代币化存款，而非稳定币。稳定币旨在保持稳定的价值，通常与传统货币挂钩。贝利还警告称，稳定币可能会将资金从银行系统中抽走，从而减少可用于放贷的资金。此外他还暗示，他不希望英国采用央行数字货币，即数字英镑。他表示，英国朝着存款数字化的方向发展会更为“合理”，而不是发行 CBDC 来应对私营部门的稳定币。（资料来源：同花顺）

3.美国：当地时间 7 月 13 日，美国总统特朗普再次表示希望美联储主席鲍威尔辞职。特朗普在马里兰州安德鲁斯联合基地表示，如果美联储主席鲍威尔辞职，那将是一件好事。不过，美国国会众议院金融服务委员会主席、共和党人弗伦奇·希尔同样是在 7 月 13 日接受美国哥伦比亚广播公司节目采访时强调，总统无权撤换美联储主席，但国会将继续强化对美联储的监督。鲍威尔是在特朗普上一个总统任期被任命的。特朗普今年再度入主白宫以来，频繁施压美联储降息，多次批评鲍威尔，并威胁解除他的美联储主席职务。鲍威尔则回应称，特朗普作为总统没有解除其职务的合法权限，他将工作至任期结束，也就是 2026 年 5 月。（资料来源：同花顺、央视新闻）

4.财政部：发布引导保险资金长期稳健投资，进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知。《办法》中经营效益类指标的“净资产收益率”由“3 年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式调整为“当年度指标+3 年周期指标+5 年周期指标”相结合的考核方式。其中，当年度指标为“当年净资产收益率”，权重为 30%；3 年周期指标为“3 年周期净资产收益率”，权重为 50%；5 年周期指标为“5 年周期净资产收益率”，权重为 20%。（资料来源：同花顺）

5.上交所：面向优质科技企业试点 IPO 预先审阅机制。7 月 13 日，上交所正式发布《发行上市审核规则适用指引第 7 号——预先审阅》（简称《预先审阅指引》）。据悉，本次面向优质科技型企业试点 IPO 预先审阅机制，是充分参考境外市场经验，进一步提升上交所预沟通服务质效乃至股票发行上市审核工作整体质效的重要创新。《预先审阅指引》共 12 条，主要包括五为部分内容。（资料来源：同花顺）

6.海关总署：上半年我国货物贸易进出口同比增长 2.9%。7 月 14 日上午，国务院新闻办公室召开新闻发布会，海关总署相关负责人介绍今年上半年货物贸易进出口情况。今年上半年，我国货物贸易进出口 21.79 万亿元，同比增长 2.9%。今年以来，面对复杂严峻的国际形势，我国外贸保持较强

本期编辑

分析师：任天辉

010-66554037

renth@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523020001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
000881.SZ	中广核技
002074.SZ	国轩高科
003000.SZ	劲仔食品
600426.SH	华鲁恒升
600887.SH	伊利股份
688210.SH	统联精密
688557.SH	兰剑智能

数据来源：《七月金股汇》2025 年 06 月 29 日，东兴证券研究所

韧性，实现总量增长、质量提升、变量可控。（资料来源：同花顺、央视新闻）

7.国家粮油信息中心：预计近期国内豆粕现货价格震荡偏弱。当前进口大豆集中到港，叠加高温天气增加大豆热损风险，国内油厂开机率保持高位，大豆压榨量连续八周维持 220 万吨以上，豆粕供应充足、持续累库。但下游饲料企业按需采购，大量建库需求不足，豆粕提货量及成交量周环比均下降，预计近期国内豆粕现货价格震荡偏弱。（资料来源：同花顺）

8.海关总署：将对 53 个非洲建交国实施零关税。7 月 14 日，海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良表示，去年 12 月 1 日起，我国给予所有同中国建交的最不发达国家 100% 税目产品零关税待遇。今年上半年，我国自上述国家进口实现了两位数增长。下一步，我们还将对 53 个非洲建交国实施零关税，用中国的大市场带动各国共同发展。中国人口众多，当前正加力实施扩大内需战略，开展提振消费专项行动，是全球最具成长性的超大市场规模市场。中国的市场持续扩容，中国开放的大门越开越大，中国进口将更多惠及世界。（资料来源：同花顺、央视新闻）

9.海关总署：今年上半年我国对共建“一带一路”国家进出口 11.29 万亿元。今年上半年，我国对共建“一带一路”国家进出口 11.29 万亿元，同比增长了 4.7%，占外贸整体比重达到 51.8%。下一步，海关将继续立足职能，深入贯彻落实高质量共建“一带一路”八项行动，深化与共建国家在口岸管理、供应链互联互通、农食产品准入等领域的合作，促进贸易发展和安全畅通，为推动高质量共建“一带一路”贡献海关力量。（资料来源：同花顺）

10.财政部：将于 7 月 15 日开展 2025 年 7 月份国债做市支持操作。财政部 7 月 14 日发布关于开展 2025 年 7 月份国债做市支持操作有关事宜的通知，操作券种为 2025 年记账式附息(三期)国债、2025 年记账式附息(十一期)国债，操作额分别为 2.4 亿元、2.4 亿元，期限为 5 年、10 年，操作方向为随卖，竞争性招标时间为 7 月 15 日 11:05-11:35。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1.宇信科技：近日表示，在支付领域，特别是在零售支付场景中，公司认为稳定币作为新型资产产品必须深度融入日常经济生活才能持续发展。其使用范围和流通渠道的持续拓展，将直接提升产品的生态价值和流动性。本质上作为一种具有货币属性的产品，稳定币的生态圈越丰富，其市场生命力就越强。基于这一认知，公司自去年起就开展了相关课题研究，正在积极探索研究将稳定币布局引入日常零售生活场景。（资料来源：同花顺）

2.中国神华：7 月 13 日披露 2025 年上半年业绩预告。预计 2025 年上半年实现归属于本公司股东的净利润为 236 亿元至 256 亿元。与上年同期（法定披露数据）相比，减少 39 亿元至 59 亿元，下降 13.2%至 20.0%。与经重述的上年同期数据相比，减少 24 亿元至 44 亿元，下降 8.6%至 15.7%。预计 2025 年上半年实现归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 233 亿元至 253 亿元。与上年同期（法定披露数据）相比，减少 42 亿元至 62 亿元，下降 14.2%至 21.0%。与经重述的上年同期数据相比，减少 42 亿元至 62 亿元，下降 14.2%至 21.0%。（资料来源：同花顺）

3.淘宝、饿了么：7 月 14 日，淘宝闪购联合饿了么宣布，在订单结构向全品类拓展的同时，日订单量再次突破 8000 万创新高；日活跃用户数在突破 2 亿基础上，本周又环比净增 15%。此外，淘宝闪购上线以来，新注册商家超过 24 万，大部分为中小商家，6 月份店均实收环比增长近 100%。在非餐方面，1205 个品类订单量环比增速超过 100%；3074 个商家、超 26 万门店订单量环比增长超 100%。其中，粮油米面订单增长 335%，家庭清洁增长 324%，休闲食品增长 312%，玩具潮玩增长 225%，3C 数码增长

129%，美妆个护、服饰运动、家用电器、母婴等品类的增幅也均超过 100%
(资料来源：同花顺)

4.天阳科技：7月14日电，天阳科技在机构调研中表示，京东、蚂蚁等机构已参与港元稳定币试点，其采取的还是开放生态策略，希望有更多合作伙伴共同参与进来，且稳定币在其自有生态外的流通仍需第三方机构提供基础设施支持，U卡在流通环节存在明确合作机会。目前公司已与一家港元稳定币发行机构进入后期合作阶段。(资料来源：同花顺)

5.华为：华为与上汽联合打造的全新汽车品牌“第五界”于7月14日正式发布了其首款车型——尚界 H5。这款中型 SUV 整体造型简洁现代车身线条流畅自然，展现出十足的活力与动感。值得一提的是，该车没有采用时下流行的隐藏式门把手，而是保留了传统的设计形式，进一步强化了整车的实用风格。总体来看，尚界 H5 作为“第五界”品牌的开篇之作，定位于 20 万元左右的价格区间，凭借其智能化配置、现代设计语言以及强劲的动力性能，有望在年轻消费市场中赢得广泛关注。新车预计将在今年秋季正式发布，届时将为消费者带来更多智能、绿色的出行选择。(资料来源：同花顺)

每日研报**【东兴煤炭】煤炭行业：“反内卷”叠加需求旺季来临，煤价反弹支撑较强（20250709）**

“反内卷”叠加用煤旺季来临，煤价反弹支撑较强。（1）7月1日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平主持召开中央财经委员会第六次会议，会议提出，要依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。（2）我国已进入季节性高温区间，夏季用煤旺季已经来临，带动火电出力增强，六大发电集团日均耗煤量周环比明显上涨。（3）在煤炭供需基本面、“反内卷”事件共同驱动下，近期动力煤、炼焦煤价格、煤炭板块均上涨。

中央财经委会议释放“反内卷”信号。7月1日召开的中央财经委员会第六次会议，聚焦全国统一大市场建设推进工作，明确提出“五统一、一开放”的纵深建设基本要求。会议直指“内卷式”竞争治理，强调要加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，对“内卷式”竞争开展综合整治。

此次会议引发市场对“反内卷”治理的关注。中央财经委员会的议题其向来是中央关键政策的风向标。如2016年，供给侧结构性改革经中央财经领导小组会议首提、细化，逐步在煤炭、钢铁、水泥、电解铝、化工等多行业落地，重塑产业格局。市场亦期待此次“反内卷”行动，能续写如2016年政策驱动的产业变革浪潮。

本轮煤炭基本面和2016年有何不同：以2016年2月1日，国务院下发了《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》为标志，我国煤炭供给侧改革正式启动。供给侧改革的主要任务是“三去一降一补”，也就是去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五项任务。2016年，我国煤炭产量来到区间低谷的34.11亿吨；2018年末，我国淘汰落后产能超过8亿吨；截至2020年底，我国30万吨/年以下煤矿1129处、产能1.48亿吨/年，较2018年底减少911处、产能1.04亿吨/年，降幅分别达45%、41%。受供给侧改革影响，煤价中枢抬升明显，2020年秦皇岛港动力煤平仓含税（Q5500）均价580.33元/吨，较2015年422.29元/吨上涨158.04元/吨，涨幅37.42%；2020年京唐港主焦煤库提均价1496.39元/吨，较2015年817.63元/吨上涨678.76元/吨，涨幅83.02%，在此期间，煤炭行业盈利状况逐步震荡回升。供给侧改革之所以较为成功，核心还是需求正增背景下进行了供给控制，下游能够顺利传导成本上行压力。

“煤炭保供”于2021年5月的国常会首次提出，2021年煤炭产量来到历史新高的41.26亿吨，2024年已经达到47.6亿吨。2025年，无论是电煤需求还是焦煤需求均有承压，故即使煤炭“反内卷”，若需求改善不明显、库存去化不显著，则“反内卷”对煤价更多起稳定而非抬升作用。但若减产持续，库存去化后，煤炭在产业链中利润获取能力增强，煤价同样有望实现反弹。

最新行业跟踪：此会议高度重视“内卷式竞争”和“推动落后产能有序退出”的背景下，煤炭行业“反内卷”主要通过限产和退出产能方式，国内煤炭供应或将开始收紧，电煤消费持续提升，随着天气转热，迎峰度夏的旺季需求释放；炼焦煤生产无序状态或将整治，相关落后产能有望出清，叠加财政政策发力顺周期需求预期释放，煤炭价格反弹支撑较强。

动力煤基本面

价格：上周（6.30-7.04）煤价探涨，主要系“迎峰度夏”用煤高峰，电厂采购需求释放。上周煤炭板块上涨1.32个百分点，跑输沪深300指数0.03个百分点，在申万一级行业中排名7/31。截至7月4日，国内秦皇岛动力煤山西优混5500平仓周平均价格615.2元/吨，环比上周涨3.5元/吨，涨幅1%；产地内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税周平均价479.4元/吨，环比上周涨1.23元/吨，涨幅为0.26%。当前现货价格跌破长协价格，6月平均动力煤进口价格640.5元/吨，低于长协煤价669元/吨。

供给端：煤矿生产恢复正常水平，短期供给有所增加，但“反内卷”政策端指引或使国内供给开始收紧。进入7月份，安全生产月结束后，产地煤矿安监将恢复至常态化，并且第三轮第四批中央生态环境保护督察结束，产地煤矿生产受到的影响将明显减弱，供给将恢复至正常水平，但“反内卷”政策端指引或使国内供给开始收紧。

库存：三大港口煤炭库存周平均量环比上周下降。截至7月3日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计周平均量1305.82万吨，环比上周平均量降1.64万吨，跌幅1.03%。

需求端：受高温天气影响，夏季六大发电集团日均耗煤量提升趋势明显。中央气象台7月5日18时继续发布高温黄色预警，报道和预测，夏季高温天气持续，7月6日-9日，黄淮、江淮、江汉、江南等地部分地区将有范围持续性高温天气，部分地区有37~39℃高温，局地最高气温将超过40℃，接近或达到历史同期极值。受高温天气影响，电网负荷提升，带动火电出力增强，六大发电集团日均耗煤量周环比明显上涨。截至7月4日，六大发电集团日均耗煤量周平均量是共84.27万吨，周环比上涨3.05万吨，明显涨幅3.75%。

展望后市，随着高温天气推升日耗，煤价短期仍有望震荡上涨，后续关注高温天气催化及终端需求释放持续性。

焦煤基本面

价格：中国炼焦煤价格上涨。截至7月7日，综合的中国炼焦煤价格指数报收1141.14元/吨，环比上周上涨2.29元/吨，涨幅为0.20%。截至7月4日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收1220.00元/吨，环比上周上涨10.00元/吨，涨幅为0.83%。

产量：国内焦煤矿自五月开始就陆续有减产动作，主要由于部分煤矿销售较差，倒逼减产。5月炼焦煤产量5516.70万吨，环比4月下降0.79%；6月炼焦煤产量5265.40万吨，环比下降4.56%。

展望后市，考虑到主产区安全环保检查接近尾声，“反内卷”政策或对炼焦煤生产无序状态进行整治，相关落后产能有望出清，叠加财政政策发力顺周期需求预期释放，后续需持续关注产地供应变化。

投资建议：一方面，夏季用电高峰已至，在供给收缩、需求季节性上升的背景下，预计煤价将维持季节性上涨趋势，重点推荐标的中国神华、广汇能源；有望受益标的兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、新集能源。另一方面，“反内卷”政策或对炼焦煤生产无序状态进行整治，相关落后产能有望出清，叠加财政政策发力顺周期需

求预期释放，有望受益标的淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤、上海能源。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

（分析师：莫文娟 执业编码：S1480524070001 电话：010-66555574）

【东兴轻工制造】东兴轻纺：户外行业或将持续火热，关注关税政策变化——周观点（20250708）

纺织制造：美越达成关税协议，对我国纺织出口有所影响。上周，越南和美国正式达成贸易协议，美国对越关税从 46% 降至 20%，越南对美全面 0 关税。另外，对于任何转运货物，美方征收 40% 的关税。美越贸易协议可能导致部分美国采购商将订单进一步向越南转移。代工端：代工制造企业如鞋、服等供应商，相对属于劳动密集型生产模式，由于劳动力成本、贸易壁垒等原因，在中国产能占比下降较早，大部分已经布局在东南亚。重点企业方面，申洲国际海外产能占比接近 6 成，分布于越南和柬埔寨；华利集团产能全部在海外，主要是越南，少部分在印尼。次轮美越谈判有利于这些企业的订单稳定。原材料端：虽然此次贸易谈判对转口贸易提出了限制，但越南对中国原材料依赖度高，越南纺织企业仍需大量从中国进口棉花、棉纱、坯布、面料等原料。但是长期看，越南将通过一些产业政策减少对中国工业进口的依赖。我们认为纱线、面料企业的产业转移将持续。

服装家纺：户外行业或将持续火热。2025 亚洲（夏季）运动用品与时尚展开幕。数据显示，本届展会的“品牌新势力”和“骑行生活”等主题展区品牌参与数量较去年有显著增长。其中，新增设的跑步训练体验区国际品牌占比超过 30%，反映出国际市场对中国运动户外消费潜力的持续看好。国内品牌方面，探路者、CAMEL 等品牌均有参展。我们认为，户外行业保持着景气的成长，近年来，《户外运动产业发展规划（2022-2025 年）》等文件密集出台，推动露营、步道等基础设施建设，加速了行业发展，文件提出到 2025 年户外运动产业总规模超过 3 万亿元的目标。行业格局方面，目前中高端户外品牌仍以国外品牌为主，但近几年国产品牌凭借黑科技频频出圈，市场份额有所提升。国产户外品牌享受行业成长，包括探路者、牧高笛、伯希和等。

家居：期待地产政策向好。根据新华社消息，住建部调研组近日赴广东、浙江两省调研，调研组提及“更大力度推动房地产市场止跌回稳”，地产利好政策有望加大力度。30 大中城市商品房成交面积当周同比+19.4%，恢复增长，但持续性情况仍需跟踪，该数据自年初以来同比-0.3%，依然承压。家居自然需求依然受竣工下行压制，预期改善仍需等待地产需求企稳。国补助力填平家居需求低谷，重点公司 PE 普遍低位且具备较高分红意愿，具备配置价值，建议关注股息率高，且具备渠道、品牌优势，业绩确定性强的龙头公司，包括顾家家居、索菲亚、志邦家居、欧派家居等。

轻工出口：关注可能到来的关税政策变化。美国所谓“对等关税”90 天暂缓期将于 7 月 9 日结束，关税政策或将迎来变化。美国总统特朗普在社交媒体发文说，美国政府将于当地时间 7 日中午 12 时起公布与贸易伙伴的关税信函或关税协议。若协议超过市场预期，则可能对出口预期造成进一步扰动。美国家居需求仍存增长空间，我国具备成本制造优势的优质企业仍有竞争力，但短期存在政策变化扰动。业绩稳定、估值低位的优质出口企业如建霖家居、匠心家居值得跟踪。

市场回顾

当周纺织服装行业上涨 1.36%，轻工制造上涨 0.58%，商贸零售下降 0.16%，社会服务上涨 0.74%，美容护理下降 0.55%，在申万 31 个一级行业中分别排第 12、21、27、17、29 名。指数方面，上证指数上涨 1.40%，深证成指上涨 1.25%。

重点推荐：

泡泡玛特、顾家家居、索菲亚、志邦家居、欧派家居、安踏体育、李宁

风险提示：国内消费需求下行，全球购买力下行、关税政策风险。

（分析师：刘田田 执业编码：S1480521010001 电话：010-66554038 分析师：沈逸伦 执业编码：S1480523060001 电话：010-66554044）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。