



2025年07月14日

晨会纪要20250714

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.周期的方向与空间——资产配置周报（2025/07/07-2025/07/11）
- 2.长安汽车（000625）：新能源销量稳增，深蓝进军欧洲市场——公司简评报告
- 3.上半年挖掘机内销大增，新兴国家加速渗透——机械设备行业简评
- 4.创业板月线技术条件相近于2019年12月突破前状态——技术分析行业指数简评

财经要闻

- 1.国有险企今年起全面落地三年以上长周期考核，增加五年周期指标
- 2.特朗普称对墨西哥、欧盟征收30%关税
- 3.中国人民银行与埃及中央银行签署双边金融合作、推动本币结算及在中央银行数字货币和数字创新领域开展合作

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 周期的方向与空间——资产配置周报（2025/07/07-2025/07/11）	3
1.2. 长安汽车（000625）：新能源销量稳增，深蓝进军欧洲市场——公司简评报告	4
1.3. 上半年挖掘机内销大增，新兴国家加速渗透——机械设备行业简评	5
1.4. 创业板月线技术条件相近于 2019 年 12 月突破前状态——技术分析行业指数简评	6
2. 财经新闻	8
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	11

1.重点推荐

1.1.周期的方向与空间——资产配置周报（2025/07/07-2025/07/11）

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；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；
证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001

联系人：陈伟业，cwylongone.com.cn

投资要点

全球大类资产回顾。7月11日当周，全球股市涨跌不一，A股、欧股表现较好，美股下跌；主要商品期货中原油、黄金、铝收涨，铜收跌；美元指数上涨，非美货币贬值。1）权益方面：创业板指 > 德国 DAX30 > 深证成指 > 法国 CAC40 > 英国富时 100 > 上证指数 > 科创 50 > 恒生指数 > 沪深 300 指数 > 恒生科技指数 > 纳指 > 标普 500 > 日经 225 > 道指。2）原油、黄金因市场避险情绪升温与关税政策升级影响，当周上涨。3）工业品期货：南华工业品价格指数上涨，炼焦煤、螺纹钢小幅上涨，水泥、混凝土小幅回落；高炉开工率环比下跌 0.31pct；乘用车日均零售 3.97 万辆，环比下跌 41.46%，同比上升 1.00%；BDI 环比上涨 15.8%。4）国内利率债收益率收涨，全周中债 1Y 国债收益率上涨 3.4BP 至 1.3702%，10Y 国债收益率上涨 2.2BP 收至 1.6653%。5）美债收益率继续上行。2Y 美债收益率当周上行 2BP 至 3.90%，10Y 美债收益率上行 8BP 至 4.43%。6）美元指数收于 97.86，周上涨 0.90%；离岸人民币对美元贬值 0.13%；日元对美元贬值 1.91%。

国内权益市场。至 7 月 11 日当周，风格方面，成长 > 金融 > 消费 > 周期，日均成交额为 14762 亿元（前值 14153 亿元）。申万一级行业中，共有 27 个行业上涨，4 个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为房地产（+6.12%）、钢铁（+4.41%）、非银金融（+3.96%）；跌幅靠前的行业为煤炭（-1.08%）、银行（-1.00%）、汽车（-0.41%）。

周期的方向与空间。周期趋势一旦确认，或不用在意短期成本。反内卷指引之下，商品及权益资产酝酿反弹，至 7 月 11 日当周，申万一级行业中，钢铁板块表现良好，煤炭板块表现相对落后；商品市场中，DCE 铁矿石周涨幅 3.87%，高于 SHFE 螺纹钢 1.65% 的涨幅；钢铁虽然减产，但是上游原材料侵蚀钢铁行业利润，说明反内卷仍然需要向行业龙头集中、格局向好的方向发展。从经济周期的角度，虽然美联储降息仍存推迟的可能性，但是利率向下的方向不变；商品价格及通胀仍然是影响决策的重要因素，从历史经验复盘，商品价格拐点与美债利率拐点趋同的可能性较大。根据世界银行《Commodity Markets Outlook》报告，2020 年后的大宗商品的特征是更频繁的转折点和更大的波动性；从历史空间对比，我们认为本轮周期的投资更看重行业龙头的价格控制、以及业绩的持续性；建议关注有色、化工、钢铁等板块的行业龙头。

利率与人民币汇率。央行 OMO 亦连续第二周净回收，短期资金利率触底后略有回升。本月 7000 亿元（3 个月期）与 5000 亿元（6 个月期）买断式逆回购到期，而央行未像 6 月那样在上旬续作，中长期资金利率边际转紧。新的一周，同业存单到期压力及政府债融资力度将继续上升，叠加税期临近，资金面或边际趋紧。关注月中央行是否续作 6 个月期买断式逆回购。周内“反内卷”政策导向发酵，市场风险偏好提升，抑制债市做多情绪。另外，区域性银行债券投资监管趋严亦让市场趋于谨慎。短端国债收益率在宽松资金面支撑下较为稳定，长端有所反弹。鉴于多项结构性工具扩容额度仍在执行中，我们认为短期货币政策进一步宽松的必要性不强。此外，近期国家层面“反内卷”政策导向持续发酵，或继续抑制债市

做多情绪。美债方面，多空情绪反复博弈，收益率震荡中继续普遍上行。我们认为，在财政赤字上升、通胀粘性较强、经济放缓的复杂局面下，美债或仍维持震荡格局，趋势性行情仍需等待财政压力放缓，以及通胀、就业等硬指标更加明朗。汇率方面，美元底部反弹，人民币小幅走弱，预计人民币汇率在 7.20 左右波动。

风险提示：周度基金仓位为预估，存在偏差风险；关税政策存在不确定性；特朗普政策不确定性；国内价格走弱的影响等。

1.2.长安汽车（000625）：新能源销量稳增，深蓝进军欧洲市场——公司简评报告

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001

联系人：陈芯楠，cxn@longone.com.cn

投资要点

事件：长安汽车发布 2025 年 6 月产销快报，公司 2025 年 6 月批发销量为 23.51 万辆，同环比分别+4.48%/+4.81%；2025H1 累计批发销量为 135.53 万辆，同比+1.59%。其中，自主品牌 6 月批发销量为 19.53 万辆，同环比分别+3.39%/+5.78%，2025H1 累计批发销量为 115.06 万辆，同比+2.61%；新能源批发销量同环比+57.11%/+6.31%。

6 月销量同环比稳增，深蓝加速放量、阿维塔连续 4 月破万。公司 2025 年 6 月批发销量、自主品牌销量、新能源批发销量均同环比上升，新能源增长表现强于燃油车。分品牌看，深蓝交付 2.99 万台，同环比分别+79.44%/+17.13%，截至 2025 年 6 月 10 日，深蓝汽车全球交付量已破 50 万辆；阿维塔销量达 1.02 万台，同环比分别+117%/-20.47%，连续 4 个月破万；启源交付 3.88 万辆，环比+5.99%，启源 Q07 月销再破万，累计交付已超 2 万辆。展望后市，高温假期叠加去年同期以旧换新政策高基数，公司 7 月销量或阶段性承压；但 2025 年新品推出节奏清晰，深蓝、启源计划还将推出三款新车型（智能运动轿车+C390 中型轿车+B216 紧凑型 SUV），为全年销量增长提供动能。

深蓝 S07 登陆欧洲市场，全球化布局战略清晰。2025 年 6 月公司海外销量达 5.26 万辆，环比+17.28%，出口持续向好。公司加速在独联体国家/欧洲/中东非/东南亚/中南美五大海外区域的本地化布局，1）东南亚：泰国罗勇新能源整车工厂已于 2025 年 5 月投产，目标 2027 年区域销量跻身世界品牌前十；2）欧洲：2025 年 7 月 3 日挪威旗舰店正式开业，首发全球战略车型深蓝 S07，计划至 2027 年在市场导入 6 款新能源车型，完善产品矩阵；3）中南美：计划 2025 年进军巴西市场，力争 2026 年区域销量进入全球品牌前十；4）中东非：初期聚焦燃油车市场，计划 2025 年完成埃及、摩洛哥、卡塔尔等市场的深蓝品牌渠道建设，2026 年实现中东区域销量世界前十；5）欧亚：拟 2025 年启动乌兹别克斯坦新能源 KD 项目，2026 年冲刺区域销量前十。

投资建议：我们预计 2025-2027 年归母净利润分别为 84.48/109.22/135.31 亿元，对应 EPS 为 0.85/1.10/1.36 元，按照 2025 年 7 月 11 日收盘价计算，对应 PE 分别为 15X/12X/9X。考虑到公司 2025 年新能源车型规划密集、全球化战略布局清晰，与华为、宁德时代的合作程度加深，我们看好公司电动智能转型前景和全球市场增长空间，因此，维持“买入”评级。

风险提示：全球地缘政治风险、行业政策变动、行业“价格战”稀释利润、新车型推出和交付速度不及预期等风险。

1.3.上半年挖掘机内销大增，新兴国家加速渗透——机械设备行业简评

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点：

事件：中国工程机械工业协会发布 2025 年 6 月主要企业挖掘机和装载机销量统计。

挖掘机：2025 年 6 月销售各类挖掘机 18804 台，同比增长 13.3%，其中国内 8136 台，同比增长 6.2%；出口 10668 台，同比增长 19.3%。2025 年 6 月销售电动挖掘机 27 台。2025 年上半年共销售挖掘机 120520 台，同比增长 16.8%；其中国内 65637 台，同比增长 22.9%；出口 54883 台，同比增长 10.2%。

装载机：2025 年 6 月销售各类装载机 12014 台，同比增长 11.3%。其中国内 6015 台，同比增长 13.6%；出口 5999 台，同比增长 9.11%。2025 年 6 月销售电动装载机 3049 台。2025 年上半年共销售装载机 64769 台，同比增长 13.6%。

上半年挖掘机内销大增。国内方面，2025 上半年挖掘机内销同比增长 22.9%，增长超两成，复苏态势强劲；6 月单月内销同比增长 6.2%，主要由于国内 5-6 月进入传统施工淡季，工程机械 6 月平均工作时长 77.2 小时，同比下降 9.11%，开工率有所下滑影响内销需求。从国内宏观数据看，根据国家统计局，2025 年 5 月全年国内基建固定资产投资持续双位数增长，同比增长 10.42%；其中，水利管理业固定资产投资同比增长 26.60%，基建投资仍在持续带动下游需求；国家持续推进城市更新、老旧小区整治行动，财政货币政策加码，“两重”“两新”投入加大带来刚性置换需求，以及有色矿山、重大水利工程、高标准农田项目的稳定支撑，将逐步落地释放需求红利，助力国内工程机械行业需求回升。挖掘机寿命在 8 年左右，上一波销量高峰在 2019-2022 年，政府持续推动大规模淘汰老旧设备补贴政策落地，刺激下游更新需求提前释放，国内行业在复苏趋势中。另外，国内矿山行业需求恢复、工程开工加快，中大挖需求转向恢复式增长，结合存量设备更新提速，挖掘机需求进入了理性增长期。从总量数据看，2025 上半年总销量同比增长 16.8%，预计全年销量呈复苏态势。

外销单月增长提速，新兴国家加速拓展。海外方面，2025 年上半年出口同比增长 10.2%；6 月挖掘机出口同比增长 19.3%，出口提速，主要系中美关税摩擦的外部贸易环境有所缓解影响。海外新兴市场快速渗透，2025 年 1-4 月工程机械对新兴国家出口呈现较快增长，其中对非出口 24.4 亿美元，同比增长 44.6%；对亚洲出口 79.65 亿美元，增长 16.1%；对南美洲出口 19.89 亿美元，增长 14.8%；对大洋洲出口 6.33 亿美元，增长 6.94%。中长期看，全球新兴市场基建需求持续增长，高性价比和优质售后国产设备受到青睐，国产设备全球渗透率逐步提升。

装载机内销稳步增长，电动化趋势明显。2025 年 6 月国内单月增长 13.6%，内销持续稳步回升。海外销量出口同比增长 9.11%，销售占比达 49.9%。2025 年 6 月电动装载机销量 3049 台，实现电动化渗透率达 25.38%。随着电动装载机的下游应用领域逐步拓展，经济性得到市场认可，配合政府的政策支持，装载机电动化趋势显现。

建议关注：随着大规模设备更新政策和房地产金融政策陆续落地，国内内需复苏回暖；海外方面，国内企业正在布局海外售前售后网络，建立海外当地产能，进入全球化加速期，市场渗透率逐步提升。展望全年工程机械行业持续复苏。建议关注海外深度布局，品牌认可度高，产品矩阵完善，成本费用高效，研发实力强劲的龙头企业，三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压等。

风险提示：贸易摩擦风险；海外需求放缓；市场竞争风险；政策不及预期风险。

1.4.创业板月线技术条件相近于 2019 年 12 月突破前状态——技术分析行业指数简评

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

投资要点

核心观点：创业板指数 2025 年 7 月的月线技术条件与 2019 年 12 月的月线技术条件较为相似。两个月 K 线所处的位置，都是之前经历长时间大幅回落，调整较为充分。之后虽各自有震荡盘升，但都仍处相对低位。两个月 K 线形成之前，都经历了短时间快速上涨的逼空行情，逼空行情之后，都经历了长达数月的震荡整理。两个月 K 线当月，都面临着重要均线及趋势线的重压力，但都已经走出前期大幅回落的下降趋势，短期趋势已经扭转向上。5 月均线金叉 20 月均线且齐头向上，月 KDJ、MACD 金叉共振状态，技术条件都有向好迹象。2019 年 12 月之后，指数突破当时的重要压力位震荡盘升，后市走出涨幅较大的趋势性行情。目前指数月 K 线尚未突破重要压力位，但若有效突破压力的话，上行空间也较大。

指数当下月 K 线与 2019 年 12 月的月 K 线都经历过前期长期大幅回落，回落调整较为充分。2019 年 12 月的月 K 线之前，指数经历了 2015 年 6 月的波段顶到 2019 年 1 月的波段底，长达 44 个月的震荡回落，最大跌幅超过 80%。长时间大幅回落，调整相当充分。当下 2025 年 7 月的月 K 线，也经历了 2021 年 7 月的波段顶到 2024 年 8 月的波段底，长达 31 个月的长时间震荡回落，最大跌幅超过 60%。回落调整也相当充分。长时间大幅回落积累了一定的拉升动能和拉升情绪。

两个月 K 线在各自前期波段底之后，都经历了短时间快速上涨的逼空行情。2019 年 1 月的波段底之后，指数于 2019 年 1 月 31 日到 3 月 12 日，在短短 24 个交易日（跨 2019 年 2 月、3 月两个月）快速上涨，最大涨幅超过 46%，上演逼空行情。快速上破 2015 年 11 月与 2018 年 5 月两个高点形成的长期下降趋势线，走出下降趋势。而指数在 2024 年 8 月的波段底之后，指数于 2024 年 9 月 20 日到 2024 年 10 月 8 日，在短短 8 个交易日内（跨 2024 年 9 月、10 月两个月），快速上涨 67%，再度上演逼空行情，但表现更为强势。指数上破了 2022 年 7 月与 2023 年 1 月两个高点形成的长期下降趋势线压力，走出下降趋势。逼空行情有利于点燃市场做多热情，快速扭转下降趋势。在这两段逼空行情中，量能都出现了前期不曾出现过的历史高量堆，市场热情被充分调动。

两段逼空行情之后，都经历了跨多个月的震荡整理。2019 年 3 月 12 日，指数结束逼空行情，进入长时间的震荡整理，到 2019 年 12 月，指数震荡历时 8 个月，震幅超 22%。同样，指数在 2024 年 10 月 8 日结束逼空行情后，直到当下 2025 年 7 月，指数也进行了长达 9 个月的震荡整理，但震荡更强烈，震幅高达 37%。长时间的震荡，可以令市场完成充分换手，松动前期长时间大幅回落形成的套牢筹码，对于后市指数上行降低阻力。

当下月 K 线与 2019 年 12 月的月 K 线都面临相似的强压力。2019 年 12 月的月 K 线，经历过前期大幅回落、逼空上涨、长时间震荡整理等多种行情演变，仍有较强的压力需要突破。2015 年 8 月、2016 年 2 月形成的前期低点与 2018 年 5 月、2019 年 4 月形成的前期高点，基本上处于相同的价位，形成较强的趋势线压力位。在此附近同时有 60 日均线压力位横亘，均是 2019 年 12 月的月 K 线面对的阻力。当前 2025 年 7 月的月 K 线，同样面临着强压力突破战役。2022 年 4 月与 10 月形成的前期低点与 2024 年 10 月冲高回落大阴线实底形成的低点基本在相同价位，同样构成较强的趋势线压力。其上方同样有 60 日均线压力横亘，构成重要均线压力，是当下 2025 年 7 月 K 线正在面对的重要压力位。

当下月 K 线与 2019 年 12 月月 K 线短线的技术条件都已有向好之处。2019 年 12 月的月 K 线当时，5 月均线金叉 20 月均线，两条均线齐头向上。方向向上的均线会对指数起到向上的推动作用。月线 KDJ、MACD 呈金叉共振，月线指标向好。月量能同时上破 5 月、

10月、40月均线，交投活跃。而当下2025年7月的月K线，5月均线也运行在20月均线之上，均呈方向向上，短期月均线向好。月KDJ、MACD也呈金叉共振状态，月线指标也向好。本月尚未结束，月量能尚不完整。两根月K线都经历了前期长时间大幅回落、逼空上行走出下降趋势、充分震荡整理蓄势充分这样的历程，月K线当月时，月均线及指标都已有向好迹象，技术上都积聚了上行动能。

2019年12月的月K线之后，指数一举上破重重压力并震荡盘升，波段涨幅超100%。2019年12月之后，指数上破了趋势线压力、60月均线压力，震荡盘升，历时约一年半的时间，到2021年7月的波段顶，指数最大涨幅超过100%。当下2025年7月的月K线尚未上破当前的趋势线压力位，也尚未上破60月均线压力位，仍处较强压力位下，仍需多空进一步争夺，需做多力量的进一步努力。但若指数有效上破了趋势线及60月均线压力位，相对于2021年7月的前期高点，指数仍有较大的上行空间。

历史虽或有相似之处，但历史不会完全重演。当前创业板的月K线与2019年12月的月K线技术条件虽较为相似，但当下创业板行情能否复制2019年12月之后大幅上行的行情发展，行情最终如何演绎，仍需结合基本面、外盘影响等多角度信息综合考量。

风险提示：技术分析是对已有的行情进行统计、归纳、分析，是从当前市场量、价、线、形、位多个角度进行多空力量对比，是对稳定条件下，多空双方市场情绪、成本分布进行的判断评估，是对之前的行情运行规律进行的总结、应用。当市场突发较大的军事、政治、经济、自然灾害及其他较大利空时，多空双方猝不及防，市场准备不足，操作情绪易失控，技术分析可能失效。在行情分析中可以参考技术指标，但应用时仍需谨慎。

2.财经新闻

1.国有险企今年起全面落地三年以上长周期考核，增加五年周期指标

财政部近日印发《关于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》，明确要求，进一步加强国有险企长周期考核。一方面，将净资产收益率由“当年度指标+三年周期指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”，权重分别为30%、50%、20%；另一方面将资本保值增值率由“当年度指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”，权重分别为30%、50%、20%。以降低市场波动对国有商业保险公司当年绩效评价结果的影响，引导其长期投资、价值投资、稳健投资，更好发挥其长期机构投资者作用。上述要求自2025年度绩效评价起开始实施。

（信息来源：财政部）

2.特朗普称对墨西哥、欧盟征收30%关税

当地时间7月12日，美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上发布致墨西哥和欧盟的信件，宣布自2025年8月1日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品征收30%的关税。特朗普在信中表示，如果墨西哥在打击贩毒集团、阻止芬太尼流入方面取得实质性成效，或欧盟愿意向美国开放贸易市场、取消关税、非关税政策及其他贸易壁垒，美国或将考虑对关税政策作出相应调整。

（信息来源：央视新闻）

3.中国人民银行与埃及中央银行签署双边金融合作、推动本币结算及在中央银行数字货币和数字创新领域开展合作

7月11日，央行于埃及央行签署双边金融合作谅解备忘录。本次谅解备忘录旨在加强双边金融合作，包括货币政策框架、金融市场、支付系统等领域的业务交流和信息共享；加强本币结算合作，促进两国经常账户交易和直接投资中的本币使用；加强央行数字货币与数字创新合作，包括信息交换、项目合作等。这一安排有助于加强双方主管领域交流合作与政策协调，为进一步释放两国金融合作潜力创造更好环境。此外，在中埃两国央行行长见证下，中国银联股份有限公司和跨境银行间支付清算公司分别与其在埃合作伙伴签署谅解备忘录，以提升中国银联在埃多种场景的支付服务能力，并鼓励中埃·泰达苏伊士经贸合作区内银行通过人民币跨境支付系统（CIPS）办理跨境人民币业务。

（信息来源：央行）

3.A 股市场评述

上交易上证指数冲高回落，目前日线指标尚未明显走弱

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

上交易上证指数冲高回落，平盘报收，收盘上涨不足 1 点，涨幅 0.01%，收于 3510 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数涨多跌少。

上交易上证指数一度涨超 46 点，但在银行等板块拖累下震荡回落，收墓碑线留长上影线。量能明显放大，大单资金净流入约 5.5 亿元，金额虽小但仍呈净流入状态，而超级资金净流入超 33 亿元，金额不小，目前尚未出现放量抛盘。日线 MACD 金叉延续，日线 KDJ 再度死叉，日线指标再次出现走弱迹象，目前震荡调整尚未出现明显结束迹象。但指数目前日线均线体系多头排列延续，均线趋势向上尚未改变，下方条条均线均或提供较强短线支撑，趋势性回落的风险并不大。震荡整理充分后或仍有震荡盘升动能。

上证指数周线收红阳线带上影线，周涨幅 1.09%，上破 2024 年 11 月高点并收于之上，仍是阶段性进步。但指数目前处于 2021 年 2 月到 2021 年 12 月形成的箱体交易密集区间；指数于 2024 年 11 月当周冲高回落也有一定的套牢盘；指数最近三周连收三周红阳线，也或有短线获利盘，指数短线或有震荡整理需求。但指数目前周 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，周中短期均线趋势向上尚未走弱。放量突破前期高点也是良性表现。整理充分后或仍有震荡盘升动能。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.61%、0.80%，均收小实体阳 K 线。两指数连日来小幅震荡，上涨不强势，但日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线中短期均线多头排列延续，两指数中短期均线趋势向上尚未改变。5 周均线金叉 20 周均线，周 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱。周线技术条件尚好，尚未出现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 65%，收红个股占比 53%。涨超 9% 的个股 79 只，跌超 9% 的个股 11 只。上交易日市场震荡明显，但收红的板块、个股与前一交易日大体相同。

上交易日同花顺行业板块中，小金属板块涨幅居首，收盘上涨 3.83%，并明显有大单资金支持。其次，证券、多元金融、软件开发、IT 服务、医疗服务等板块活跃居前。而银行、元件、造纸、游戏等板块回落调整居前。银行板块近日涨势强势，波段涨幅超过 27%，积累了较大的短线获利盘，上交易日指数放量回落，大单资金大幅涌出，拖累指数，目前银行指数 5 日均线破位，尚无明确调整结束迹象。上交易上证指数大单资金虽净流入仅约 5 亿元，但超级资金呈明显净流入约 33 亿元。其中，证券、软件开发、IT 服务、软件开发等板块，大单资金大幅净流入，仍可逢低观察。

证券板块上交易日收涨明显，一度涨超 4.5%，但指数在黄金分割 0.618 处遇阻，冲高回落，收盘上涨 2.83%，留长上影线。但指数量能明显放大，大单资金大幅涌入超 65 亿元，金额可观，相对高位仍有大单资金活跃。日线中短期均线趋势向上尚未改变，日线 MACD 与周线、月线 MACD 金叉共振延续，目前尚无明显的波段拉升结束迹象。在重要的压力位前或多空争夺震荡反复，但整理充分后或仍有震荡盘升动能。

科创 50 指数，上交易日收涨 1.48%，表现活跃。指数自 2025 年 2 月以来震荡回落，最大跌幅超过 23%，表现明显弱于一些强势板块。上交易日指数上破 60 日均线并收于之上，取得技术上的进步。日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，日线指标有所向好。短线仍可逢低观察。指数周 K 线仍处 20 周均线之下，表现较弱，若周技术条件进一步修复，指数或有震荡盘升动能。

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 (%)
小金属	5.35	股份制银行 II	-3.38
航海装备 II	4.91	玻璃玻纤	-2.64
医疗服务	4.78	城商行 II	-2.03
金属新材料	3.10	农商行 II	-1.81
软件开发	2.71	元件	-1.53

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

2025/7/11	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18605	47.66
	逆回购到期量	亿元	340	/
	逆回购操作量	亿元	847	/
	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	1.3427	2.00
	DR007	%,BP	1.4718	-2.27
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6653	0.37
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4300	8.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9000	4.00
	上证指数	点,%	3510.18	0.01
股市	创业板指数	点,%	2207.10	0.80
	恒生指数	点,%	24139.57	0.46
	道琼斯工业指数	点,%	44371.51	-0.63
	标普 500 指数	点,%	6259.75	-0.33
	纳斯达克指数	点,%	20585.53	-0.22
	法国 CAC 指数	点,%	7829.29	-0.92
	德国 DAX 指数	点,%	24255.31	-0.82
	英国富时 100 指数	点,%	8941.12	-0.38
外汇	美元指数	/,%	97.8610	0.29
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1737	-46.00
	欧元/美元	/,%	1.1696	0.07
	美元/日元	/,%	147.30	0.57
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3133.00	1.10
	铁矿石	元/吨,%	764.00	1.80
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3370.30	1.12
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	68.45	2.82
	LME 铜	美元/吨,%	9663.00	-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