



2025年07月08日

晨会纪要20250708

证券分析师:

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002
liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.商保目录将推出，新药上市在加快——医药生物行业周报（2025/06/30-2025/07/04）
- 2.重视新品类和新渠道下的 α 机会——食品饮料行业周报（2025/6/30-2025/7/6）
- 3.旷达科技（002516）：汽车内饰主业稳健增长，2024年员工持股首批解锁落地——公司简评报告
- 4.国产GPU新秀IPO获受理，EDA对华禁令解封——电子行业周报2025/6/30-2025/7/6
- 5.行稳致远，聚焦修复与成长方向——大众品行业2025年中期投资策略
- 6.政策催化家用市场，关注细分专用需求——制冷设备行业2025中期投资策略

财经要闻

- 1.“对等关税”暂缓期延长至8月1日
- 2.美国总统特朗普发信函给日韩及南非等14国威胁征税
- 3.6月末外汇储备规模为33174亿美元

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 商保目录将推出, 新药上市在加快——医药生物行业周报 (2025/06/30-2025/07/04)	3
1.2. 重视新品类和新渠道下的 α 机会——食品饮料行业周报 (2025/6/30-2025/7/6)	4
1.3. 旷达科技 (002516): 汽车内饰主业稳健增长, 2024 年员工持股首批解锁落地——公司简评报告	5
1.4. 国产 GPU 新秀 IPO 获受理, EDA 对华禁令解封——电子行业周报 2025/6/30-2025/7/6	6
1.5. 行稳致远, 聚焦修复与成长方向——大众品行业 2025 年中期投资策略	7
1.6. 政策催化家用市场, 关注细分专用需求——制冷设备行业 2025 中期投资策略	8
2. 财经新闻	10
3. A 股市场评述	11
4. 市场数据	13

1.重点推荐

1.1.商保目录将推出，新药上市在加快——医药生物行业周报（2025/06/30-2025/07/04）

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

联系人：付婷，futing@longone.com.cn

投资要点：

市场表现：

上周（6月30日-7月4日）医药生物板块整体上涨3.64%，在申万31个行业中排第4位，跑赢沪深300指数2.1个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨10.10%，在申万31个行业中排名第4位，跑赢沪深300指数8.9个百分点。当前医药生物板块PE估值为28.44倍，处于历史中位水平，相对于沪深300的估值溢价为127%。上周子板块均上涨，涨幅前三的为化学制药(申万)、医疗服务(申万)、生物制品(申万)，涨幅分别为5.03%、4.47%、4.40%。个股方面，上周上涨的个股为399只（占比83.30%），下跌的个股67只（占比13.99%）。涨幅前五的个股分别为塞力医疗（51.55%）、广生堂（48.64%）、神州细胞（45.01%）、热景生物（44.30%）、上海谊众（32.20%）。

行业要闻：

1) 国家医保局、国家卫健委联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，提出5方面16条措施，对创新药研发、准入、入院使用和多元支付进行全链条支持，实现“真支持创新、支持真创新、支持差异化创新”目标；

2) 国家医保局发布《2025年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商业健康保险创新药品目录调整工作方案》等相关文件公开征求意见，今年将制定第一版商业健康保险创新药品目录，主要纳入超出保基本定位、暂时无法纳入基本目录，但创新程度高、临床价值大、患者获益显著的创新药，推荐商业健康保险、医疗互助等多层次医疗保障体系参考使用；

3) 迪哲医药舒沃替尼片获FDA加速批准上市，成为全球首个且唯一在美国获批的表皮生长因子受体（EGFR）20号外显子插入突变（exon20ins）非小细胞肺癌（NSCLC）国创新药，同时也是中国首个独立研发在美获批的全球首创新药。

投资建议：

本周医药生物板块表现强势，显著跑赢大盘指数，创新药再次活跃。政策方面，支持创新药高质量发展的文件出台，以及医保目录调整方案的公布，突显政策层面对创新药发展的大力支持；本周多个创新药国内获批上市，迪哲医药的舒沃替尼成功在美国获批上市，突显本土创新药的国际竞争力。创新药作为医药生物板块的核心投资主线，国内市场随着商保目录的推出，支付空间的打开，众多创新药的上市销售，创新药市场将进入大发展大繁荣的时

代；海外市场，随着大额 BD 交易频出，多个产品海外上市，国际竞争力和知名度的持续攀升，海外市场空间也将得到持续拓展。建议关注创新药链、器械设备、中药、连锁药店、医疗服务等细分板块的投资机会。

个股推荐组合：贝达药业、特宝生物、老百姓、华厦眼科、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。

1.2.重视新品类和新渠道下的 α 机会——食品饮料行业周报 (2025/6/30-2025/7/6)

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，yxc@longone.com.cn

投资要点：

二级市场表现：上周食品饮料板块下跌 0.62%，跑输沪深 300 指数 0.92 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 20 位。子板块方面，上周白酒表现相对较好，上涨 1.20%。个股方面，上周涨幅前五为煌上煌、酒鬼酒、ST 通葡、金字火腿、莫高股份，分别为 11.71%、8.82%、6.65%、6.54%、5.12%，跌幅前五为朱老六、阳光乳业、新乳业、交大昂立、欢乐家，分别为-3.07%、-3.48%、-4.18%、-4.41%、-7.28%。

白酒：茅台批价企稳回升，行业持续筑底。禁酒令的影响仍然延续，宏观需求复苏偏缓，二季度白酒动销承压，预计今年行业将加速出清。产品低度化、消费年轻化、体验场景化或将给行业发展带来新机遇。泸州老窖：在保持战略坚定的基础上，公司实施了一系列市场组合拳。一是加强市场精耕深耕。二是持续推动产品创新。三是持续夯实核心基本盘。四是持续推动渠道转型。批价更新：上周飞天茅台批价企稳回升。截至 7 月 7 日，2024 年茅台散飞批价 1890 元，周环比上升 40 元，月环比下降 160 元；2024 年茅台原箱批价 1970 元，周环比上升 25，月环比下降 160 元。五粮液普五批价为 905 元，周环比持平，月环比下降 35 元。国窖 1573 批价 835 元，批价周环比持平，月环比下降 10 元。随着大促告一段落以及经销商的一系列举措，近期茅台批价稳步回升。当前白酒板块仍处于筑底阶段，且基本面预期较低，板块经过调整后更具配置价值。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，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6月27日生鲜乳均价3.04元/公斤，周环比持平，处于年内低位。奶牛养殖亏损幅度增加，经营压力加大，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。

1.3.旷达科技 (002516)：汽车内饰主业稳健增长，2024 年员工持股首批解锁落地——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：公司发布公告，宣布2024年员工持股计划第一个解锁期届满，36名持有人已达解锁条件，合计可解锁467.06万股，占公司总股本的0.32%。

2024年业绩达标凸显经营韧性，主业稳健增长、新能源业务挑战仍存。2024年员工持股计划第一个解锁期公司层面业绩考核要求为2024年营业收入同比增长率 $\geq 10\%$ 或经营性现金流净额 ≥ 2.38 亿元。公司2024年全年实现营收20.98亿元，同比+16.35%，显著超出目标。分业务来看：汽车内饰业务方面，2024年全年实现营收19.26亿元，同比+20.88%，净利润1.32亿元，同比+21.88%，营利双增主要受益于汽车行业复苏、公司客户结构优化、新能源汽车配套产品订单量增加以及成本管控措施有效的影响；新能源业务方面，电网消纳能力不足及光伏市场化电价下跌导致公司光伏发电量与收益双重下降，2024全年实现光伏发电业务及其他收入1.72亿元，同比-17.99%，新能源业务实现归母净利3143.14万元，同比-62.06%；滤波器业务方面，芯投微合肥工厂已实现SAW滤波器的投产及小批量出货。

展望后市：2025年利润端有望回暖。2025Q1实现营收5.02亿元，同比+15.72%，归母净利润4397.29万元，同比+43.65%，归母净利润增速超过营收增速，2025Q1业绩同比高增主要受2024年部分延迟确认业务的集中释放影响。汽车内饰业务方面，2024年全年该业务毛利率同比-0.96pct，除合成革外，面料、座套等汽车用品毛利率均同比下滑，2025年随着超纤仿麂皮等高毛利产品爬坡上量，公司内饰产品毛利率有望提升；新能源业务方面，2025H1限电情况尚未有实质性改善，后续公司将通过积极参与绿电市场化交易提升发电量，并优化运维以减少电量损耗，同时，加强与电网企业的协调合作，积极拓展电力消纳渠道，以缓解限电影响；滤波器业务方面，芯投微合肥工厂计划在2025年推出TC-SAW和TF-SAW相关产品，随着消费级和车规级滤波器订单持续增长，叠加产能逐步释放，该业务有

望持续增厚公司投资收益。期间费用方面, 2025Q1 期间费用率为 10.76%, 同环比-0.64pct/-0.36pct, 公司运营效率持续优化。

投资建议: 根据公司产品结构及毛利率情况调整盈利预测, 预计 2025-2027 年公司归母净利润 2.17 亿元、2.39 亿元、2.60 亿元 (原 2025-2026 年预测值分别为 2.11 亿元、2.29 亿元), 对应 EPS 为 0.15 元、0.16 元、0.18 元 (原 2025-2026 年预测值分别为 0.14 元、0.16 元), 按 2025 年 7 月 7 日收盘价计算, 对应 PE 为 36X、32X、30X, 考虑到公司汽车内饰主业将持续受益于产品结构优化, 叠加滤波器业务有望逐步形成第二增长极, 维持“买入”评级。

风险提示: 新业务拓展不及预期、下游客户汽车销量不及预期、光伏限电及上网电价波动持续、原材料价格波动、芯投微合肥工厂产能爬坡不及预期等风险。

1.4. 国产 GPU 新秀 IPO 获受理, EDA 对华禁令解封——电子行业周报 2025/6/30-2025/7/6

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: 国产 GPU 新秀摩尔线程、沐曦科技 IPO 均获受理, 壁仞科技拟最快今年 8 月向港交所申请 IPO, 标志着国产 GPU 行业进入资本化攻坚阶段, 国产 AI 芯片产业链在技术突围、政策支持和市场替代三重动力下有望迎来渗透率的新一轮加速提升; 美解除三大 EDA 巨头的对华销售禁令, 短期看 EDA 限制有所缓和, 长期看国内 EDA 产业发展亟待加速。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。

国产 GPU 新秀摩尔线程、沐曦科技 IPO 均获受理, 壁仞科技拟最快今年 8 月向港交所申请 IPO, 标志着国产 GPU 行业进入资本化攻坚阶段, 国产 AI 芯片产业链在技术突围、政策支持和市场替代三重动力下有望迎来渗透率的新一轮加速提升。(1) 6 月 30 日, 据上交所官网公告显示, 摩尔线程智能科技(北京)股份有限公司的科创板 IPO 申请获得上交所受理, 拟募集资金 80 亿元。摩尔线程成立于 2020 年 6 月, 主营业务是 GPU, 其创始人张建中曾任英伟达全球副总裁、中国区总经理, 研究技术团队有大量英伟达, AMD, ARM 等大厂背景。摩尔线程的技术亮点在于其自主研发的 MUSA 架构, 已经陆续研发出四代 GPU, 在 AI 计算加速、图形渲染、物理仿真以及超高清视频处理等领域取得技术突破, 助力芯片国产化加速。(2) 同日, 沐曦股份科创板 IPO 申请也获上交所受理, 此次沐曦股份拟募集资金 39 亿元。沐曦股份成立于 2020 年, 主要产品全面覆盖 AI 计算、通用计算和图形渲染三大领域, 在商业应用方面, 沐曦股份是国内少数真正实现千卡集群大规模商业化应用的 GPU 供应商, 并正在研发和推动万卡集群的落地, 目前已成功支持 128B MoE 大模型等完成全量预训练, 目前沐曦股份 GPU 产品累计销量超过 25,000 颗, 并已在多个国家人工智能公共算力平台和商业化智算中心实现规模化应用。(3) 同样作为国产 GPU “四小龙”之一的壁仞科技已完成新一轮约 15 亿元融资, 并计划最快今年 8 月向港交所申请 IPO, 筹备赴港上市。根据 IDC 数据, 随着我国加速芯片市场规模增长, 本土 AI 芯片品牌的出货量也在不断

上升，2024 年出货超过 82 万张，份额约为 30%。根据 TrendForce，中国 AI Server 市场预计外购英伟达、AMD 等芯片比例会下降至 2025 年的 42%，而本土芯片供应商（如华为海思、寒武纪等）在国有 AI 芯片政策支持下，2025 年预计占比将提升至 40%。在中美科技博弈下，海外高端芯片断供，国内数据中心、大模型企业逐步转向国产方案，若国产 GPU 新兴企业成功上市，不仅验证了资本市场的长期信心，更有望加速国内 AI 芯片产业链的国产化进程。

美解除三大 EDA 巨头的对华销售禁令，国产 EDA 仍需加速发展以防于芯片上游被掣肘。7 月 3 日消息，全球三大 EDA（电子设计自动化）厂商 Synopsys（新思科技）、Cadence 和西门子 EDA 均已收到美国商务部工业和安全局通知，解除了对中国芯片设计所需的 EDA 软件的出口管制，短期看 EDA 限制有所缓和，但长期国产化进程仍需加速。根据赛迪智库，上述 EDA 三巨头在 2020 年几乎共占领中国 EDA80%的份额，国产 EDA 企业仅占 11.5%，虽然我国近年来重视芯片上游产业链的全面发展，但在 EDA 领域基础薄弱，仍亟待加速替代。

电子行业本周跑输大盘。本周沪深 300 指数上涨 1.54%，申万电子指数上涨 0.74%，行业整体跑输沪深 300 指数 0.80 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 18 位，PE(TTM)52.63 倍。截止 7 月 4 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.18%)、电子元器件(+6.82%)、光学光电子(-0.21%)、消费电子(+2.49%)、电子化学品(+1.54%)、其他电子(+1.06%)。

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。

1.5.行稳致远，聚焦修复与成长方向——大众品行业 2025 年中期投资策略

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，yxc@longone.com.cn

2025 年以来，消费复苏缓慢，传统食品饮料需求承压，细分板块呈现结构性机会。建议优先关注成长性较强的零食，以及处于向上修复阶段的啤酒和乳制品。

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。建议关注生鲜高端化优势突出，盈利改善稳健的青岛啤酒和成长势能强劲的燕京啤酒。

零食：品类与渠道共振，高成长延续。零食板块呈现高景气度和高成长性，强品类与新渠道持续催化。从产品来看，消费者需求升级趋势明显，健康功能性零食备受关注，以魔芋为代表的产品快速出圈，兼具健康属性和味觉体验，实现高增。从渠道来看，零食量贩跑马圈地后，两大龙头占据主要市场份额。此外，会员商超渠道崛起，选品引领行业潮流，成为各大零食企业新的发力点。建议关注盐津铺子、劲仔食品。

乳制品：供需格局逐步改善，静待周期拐点到来。生鲜乳价格持续创年内新低，奶牛养殖亏损幅度增加，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。奶价企稳后带动乳企盈利能力提升，行业竞争格局更加优化。当前乳企更加强调利润率重要性。建议关注头部乳企伊利股份及低温业务迅速增长的新乳业等。

风险提示：宏观经济的影响；成本波动的影响；食品安全的影响；竞争加剧的影响。

1.6.政策催化家用市场，关注细分专用需求——制冷设备行业 2025 中期投资策略

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

面对国内的家制冷设备市场，需提前思考“国补后时代”的竞争格局。以空调品类为例，从行业整体看，随着 2018 年后地产数据的调整，空调内销逐渐进入更新需求主导的阶段。一方面是整体需求进入稳态阶段，另一方面仍不乏互联网品牌扩建产能或品牌跨界，这种供需结构或仍引发细分市场的竞争加剧。头部企业具备自成体系的产业链布局，在供应链数字化转型方面领先行业，渠道效率突出，在应对价格竞争方面具备较强抗压能力。品牌定价能力有限的中小企业较为被动，未来产业内的整合或将持续。市场此轮集中放量后，或将经历一段调整期，但传统的主导企业仍有望发挥规模化优势，强化高端前沿产品研发实力。

家用制冷设备企业海外拓展潜力可期。国产龙头前瞻性进行了供应链的多元区域布局，致力于为客户提供多地工厂的供应选项，同时结合部分公司现有的收入结构来看，此次美国关税政策变化对整体收入的影响较为可控。以空调品类为例，从全球市场的规模分布以及我国产品的出口地分布看，新兴市场仍有广阔的发掘潜力。同时，伴随着技术实力的提升，以及通过收购等方式推进的渠道完善，部分中国企业品牌出海的成效逐渐显现。

近年国际暖通制冷领域收购事件较多，思考新时代的战略布局成为行业龙头的共识。在绿色低碳的发展背景下，商用建筑领域对空气及能源等一体化管理的需求较为确定，特定数据及工业场景对精密温控的需求日益凸显。此轮业务整合的重要意图之一，是顺应细分场景的需求变化，夯实提供综合解决方案及配套服务的实力。

专用制冷及温控设备领域，数据中心等下游行业的发展，对制冷设备使用效率提出更高要求，更加考验制冷方案设计等综合实力。

投资建议：1、家用制冷设备领域，关注行业龙头美的集团、格力电器、海尔智家等，以及阀件等上游零部件公司。2、专用制冷设备领域，部分国产公司在数据中心制冷方案方面储备丰富，关注英维克、申菱环境等。

风险提示：下游需求不及预期风险、市场竞争加剧风险、原材料价格波动风险、贸易政策及汇率波动风险。

2.财经新闻

1. “对等关税”暂缓期延长至 8 月 1 日

当地时间 7 日，美国总统特朗普签署行政令，延长所谓“对等关税”暂缓期，将实施时间从 7 月 9 日推迟到 8 月 1 日。

(信息来源：央视新闻)

2. 美国总统特朗普发信函给日韩及南非等 14 国威胁征税

当地时间 7 日，美国总统特朗普宣称，将从 8 月 1 日起对来自 14 个国家的进口产品征收关税：日本、韩国、哈萨克斯坦、马来西亚、突尼斯：25%；波黑、南非：30%；印度尼西亚：32%；孟加拉国、塞尔维亚：35%；柬埔寨、泰国：36%；老挝、缅甸：40%。

特朗普当天在自己创立的“真实社交”网站上发布他写给日本首相石破茂和韩国总统李在明的信，表示新关税将不包括其他行业关税。在这两封内容几乎完全相同的信中，特朗普写道：“请理解，25%这一数字远远低于消除我们与贵国之间贸易逆差所需的水平。”特朗普警告称，如果日韩两国以提高关税作为回应，美国也将在 25% 的基础上再提高同等额度的关税。

(信息来源：央视新闻)

3.6 月末外汇储备规模为 33174 亿美元

国家外汇管理局统计数据显示，截至 2025 年 6 月末，我国外汇储备规模为 33174 亿美元，较 5 月末上升 322 亿美元，升幅为 0.98%。2025 年 6 月，受主要经济体宏观政策、经济增长前景等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

央行 7 月 7 日发布数据显示，6 月末黄金储备 7390 万盎司，环比增加 7 万盎司，为连续 8 个月增持黄金储备。

(信息来源：国家外汇管理局)

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅震荡，短线或延续震荡

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

上交易日上证指数小幅收红，收盘上涨不足 1 点，涨幅 0.02%，收于 3473 点。深成指、创业板双双回落，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数全天小幅震荡收小实体阳 K 线，仍收于 5 日均线之上，处于日线均线体系之上。量能明显缩小，大单资金净流出约 27 亿元，金额较小，目前尚未出现放量抛盘，但尚无大单资金大幅介入。日线 MACD 虽金叉延续，但日线 KDJ 死叉成立，日线指标略有走弱。60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振延续，仍需时间修复。目前指数日线均线体系仍趋势向上尚未走弱，但指数上方仍有 3500 点整数关口需要突破，仍需量能、资金流的大力支持，否则短线或延续震荡。而下方均线体系及 3418 点一线均有较强短线支撑，震荡中可加强观察。

上证指数周线在 3500 点整数关口压力下呈小星 K 线，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。短线指数面临 3500 点突破战役，关注能否得到量能、资金流的大力支持。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.7%、1.21%，均收阴 K 线。两指数跌破 5 日均线，5 日均线拐头向下，目前暂处 10 日均线支撑位上。两指数日线 MACD 金叉延续，但日线 KDJ 死叉成立，日线指标有所走弱。60 分钟线 MACD 背离死叉成立，需要时间修复。目前两指数震荡整理尚无明确结束迹象。深成指下方中期均线构成短线支撑，创业板 20 日均线金叉 120 日均线，金叉节点有较强短线支撑，震荡中加强观察。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 71%，收红个股占比 61%。涨超 9% 的个股 84 只，跌超 9% 的个股 11 只。上交易日上证指数收涨不明显，但板块个股相对活跃。

上交易日同花顺行业板块中，电力板块涨幅居首，收盘上涨 3.99%。其次，电网设备、其他电源设备、房地产、多元金融、造纸、互联网电商等板块活跃居前。而生物制品、元件、医疗服务等板块回落调整居前。电网设备、家居用品、文化传媒板块，以及房地产、银行、保险等板块明显有大单资金净流入，而通信设备、元件、化学制药、消费电子等板块，大单资金净流出居前。

房地产板块，昨日收盘上涨 2.2%，表现活跃。指数收长阳线，上破 2024 年 4 月以来宽幅横盘震荡形成的箱体顶部压力位，来到 2025 年 4 月形成的前期高点压力位附近，这里同时是 2024 年 11 月形成的前期低点压力位附近，压力较重。昨日指数量能放大，大单资金净流入超 9.7 亿元，金额可观。日线中短期均线多头排列，日线均线趋势向好。日线 MACD 与周线 MACD 以及月线 MACD 形成金叉共振，日线技术条件向好。压力位或有多空争夺从而震荡，但适当震荡后上破压力或是大概率事件。有效上破压力后或有进一步震荡盘升动能。

商业指数，昨日收盘上涨 0.48%，表现活跃。指数收盘上破了 2024 年 10 月 8 日形成的高点，当日高点也是指数放了巨量形成的高点，取得了技术上的进步。日线均线体系趋势

向上，周线中短期均线趋势向上，日线 MACD 与周线、月线 MACD 金叉共振，目前尚无明显走弱迹象，仍或有震荡盘升动能。震荡中仍可逢低观察。

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 (%)
广告营销	3.19	煤炭开采	-2.21
综合Ⅱ	2.57	元件	-2.04
房地产服务	2.30	生物制品	-1.92
地面兵装Ⅱ	2.23	自动化设备	-1.27
饰品	2.18	医疗服务	-1.18

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

2025/07/07	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18400	-63.41
	逆回购到期量	亿元	3315	/
	逆回购操作量	亿元	1065	/
国内利率	1 年期 MLF	%	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3146	0.06
	DR007	%,BP	1.4660	4.38
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6406	-0.27
	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	3.9000	2.00
股市	上证指数	点,%	3473.13	0.02
	创业板指数	点,%	2130.19	-1.21
	恒生指数	点,%	23887.83	-0.12
	道琼斯工业指数	点,%	44406.36	-0.94
	标普 500 指数	点,%	6229.98	-0.79
	纳斯达克指数	点,%	20412.52	-0.92
	法国 CAC 指数	点,%	7723.47	0.35
	德国 DAX 指数	点,%	24073.67	1.20
	英国富时 100 指数	点,%	8806.53	-0.19
	美元指数	/,%	97.5464	0.56
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1794	148.00
	欧元/美元	/,%	1.1708	-0.58
	美元/日元	/,%	146.07	1.10
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3061.00	-0.68
	铁矿石	元/吨,%	731.00	-0.68
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3346.40	0.31
	WTI 原油	美元/桶,%	66.49	-0.76
	LME 铜	美元/吨,%	9784.00	-0.69

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

