



2025年07月03日

晨会纪要20250703

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:

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.小米、荣耀等新产品频出，关注新材料国产化进程——基础化工行业周报（2025/6/23-2025/6/29）
- 2.证券板块在短线整理充分后，或仍有震荡盘升动能——技术分析行业指数简评

财经要闻

- 1.中国人民银行关于印发《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》的通知
- 2.李强将赴巴西出席金砖国家领导人第十七次会晤并对埃及进行正式访问
- 3.今年8000亿元“两重”建设项目清单全部下达完毕
- 4.特朗普：美国已与越南达成贸易协议

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 小米、荣耀等新产品频出，关注新材料国产化进程——基础化工行业周报（2025/6/23-2025/6/29）	3
1.2. 证券板块在短线整理充分后，或仍有震荡盘升动能——技术分析行业指数简评	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.小米、荣耀等新产品频出，关注新材料国产化进程——基础化工行业周报（2025/6/23-2025/6/29）

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001

联系人：花雨欣，hyx@longone.com.cn

投资要点：

本周重点新闻跟踪：

1) 超长期特别国债资金支持陆续落地，石化化工等设备更新有望加速。6月26日，在国家发展改革委6月份新闻发布会上，国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超表示，设备更新方面，超长期特别国债资金支持力度为2000亿元，第1批约1730亿元资金，已按照“地方审核、国家复核”的原则，安排到16个领域约7500个项目，第2批资金正在同步开展项目审核筛选。在2024年9月工业和信息化部公布的《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》(以下简称《指南》)中明确了设备更新的重点行业和领域，涉及石化化工行业、电子元器件和电子材料行业、锂电池行业、光伏行业、石化通用装备等。我们认为此举有助于石化化工等行业供给侧结构进一步优化，落后产能有望进一步出清，头部企业具有资金和技术优势，有望优先受益。

2) 小米、荣耀等新产品频出，关注新材料国产化进程。6月26日，小米人车家全生态发布会在北京召开，小米汽车旗下首款SUV车型小米YU7正式上市，同时还发布了小米MIX Flip 2、REDMI K80至尊版、小米Pad 7S Pro、REDMI K Pad、小米AI眼镜等十余款人车家全生态重磅新品。7月2日，荣耀将推出多款备受期待的新品，包括荣耀Magic V5手机、MagicBook Art 14笔记本电脑、MagicPad 3平板电脑、荣耀手表5 Ultra以及荣耀Earbuds开放式耳机。荣耀Magic V5搭载了最新的青海湖刀片电池，这是行业内超薄电池的代表，首次实现了折叠屏电池容量突破6100mAh。单膜片厚度仅0.18mm，硅含量高达25%，能量密度达到901Wh/L，标志着中国电池材料技术的再次突破。我们认为随着我国消费电子领域龙头企业自主研发和创新能力逐渐加强，有望带动国产产业链良性循环，激发材料领域高端化发展。建议关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。

行业基础数据跟踪：上周(2025/6/23~2025/6/27)，沪深300指数上涨1.95%，申万石油石化指数下跌2.07%，跑输大盘4.02pct，申万基础化工指数上涨3.11%，跑赢大盘1.16pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第32位、第16位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：膜材料：10.75%；其他塑料制品：8.31%；炭黑：5.80%；其他橡胶制品：5.69%；其他化学原料：5.57%。跌幅前五的为：油气及炼化工程：-7.03%；油田服务：-5.57%；炼化化工：-1.52%；油品石油贸易：-1.16%；煤化工：-0.26%。

价格数据跟踪：上周(2025/6/23~2025/6/27)价格涨幅靠前的品种分别为：丁酮(华东)：6.96%；苯胺(华东)：5.74%；丙烯(汇丰石化)：4.80%；DMF(浙江)：2.50%；BDO(散水/华东)：2.39%。跌幅靠前的品种分别为：WTI原油：-11.40%；布伦特原油：-10.58%；NYMEX天然气：-7.25%；轻质纯碱(华东)：-4.46%；纯苯(华东地区)：-3.84%。

投资建议：供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求(“反内卷”)频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化

工业企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1）若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团（有机硅&草甘膦）、东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份等；2）供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的品种或龙头企业：煤化工龙头宝丰能源、氟化工制冷剂品种相关及龙头巨化股份、农药板块的广信股份、润丰股份、江山股份等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1）新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：百龙创园、金禾实业。2）我国化工新材料整体自给率约56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉等。

风险提示：地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

1.2. 证券板块在短线整理充分后，或仍有震荡盘升动能——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：证券板块目前在前期高点、前期交易密集区形成的箱体顶部等多重压力位处遇阻，短线或遇阻震荡。但指数日线中短期均线趋势向上，日线MACD与周线、月线MACD跨周期金叉共振向好，技术条件尚无明确走弱迹象。在压力位下做多的大单资金活跃。指数短线整理充分后，或仍有震荡盘升动能。

对上一篇关于证券板块的技术分析简评回顾。2025年5月16日发表《证券板块技术条件有所向好，上涨空间大回落空间小——技术分析行业板块简评》，简评观点认为，“证券板块指数在近日的震荡盘升中短线技术条件明显修复。短线虽仍处头肩底形态内，尚未突破颈线位，也尚未突破60日均线，仍或因多空争夺而震荡。但指数下方大单资金介入较深，下方支撑位较多，回落空间相对小。而若指数有效突破头肩底颈线位，或相比于2015年5月的前期高点，指数上行空间较大。”并在简评里指出：“在众多支撑位中，指数目前点位与相对较远的近期波段低点支撑位之间的回落空间不足10%”、“指数20日均线金叉60日均线，在金叉节点仍有较强支撑。”其后指数展开震幅约5%的横盘震荡，回落幅度并不大。并在20日均线金叉60日均线的金叉节点附近获得支撑，之后快速上涨，截止2025年6月30日收盘，最大涨幅超过12%。

指数目前在2025年3月14日形成的前期高点附近遇阻。指数在20日均线金叉60日均线的金叉节点附近获得支撑，连续三个交易日快速上涨，走出“红三兵”看涨K线组合，于2025年6月25日来到同年3月14日的前期高点压力位。此压力位同时是2025年1月22日到2025年3月14日之间历时30多个交易日反复震荡形成的箱体顶部压力位，也是

黄金分割 50%压力位处，压力较重。受此压制，指数震荡整理三个交易日，最大跌幅超过4%，目前回落至5日均线支撑位处。

指数日线技术形态进一步向好，尚无拉升结束迹象。指数目前5日、10日、20日、60日均线多头排列，齐头向上。5周均线金叉20周均线，5周均线与20周均线齐头向上。指数中短期均线趋势向好。均线一般作为平均成本，短周期均线处于长周期均线之上，说明短期做多力量活跃，行情或沿均线趋势运行。5日、10日、40日均量线多头排列，日线量能温和放大。日线MACD与周线MACD、月线MACD呈跨周期金叉共振，日线指标向好。指数最近三个交易日虽在前期高点附近震荡整理，但技术条件尚无明显走弱迹象。2025年5月16日的上一篇简评时，指数尚未突破60日均线，中短期均线尚未趋势向上，周线MACD也尚未金叉。相比之下，目前的技术条件进一步向好。

指数虽仍处2025年3月14日的压力位下，但大单资金较为活跃，或仍有震荡盘升动能。指数在2025年1月22日到同年3月14日间，历时30多个交易日横盘震荡形成一个箱体。但在这个箱体交易密集区中，大单资金累计净流入超300亿元，单日净流入超8亿元的多达9个交易日，在3月14日单日大单资金净流入超84亿元，金额可观。其后，在同年5月15日，大单资金单日大幅净流入超59亿元。在同年6月23日、24日、25日三个交易日中，指数不仅走出“红三兵”看涨K线组合，大单资金累计净流入超140亿元，金额可观。指数虽处2025年3月14日以及多重压力位下，但大单资金活跃，且大多没有较好获利机会。在此价位区间，做多力量活跃，蓄势充分后，仍或有震荡盘升动能。

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.中国人民银行关于印发《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》的通知

7月2日，中国人民银行发布“中国人民银行关于印发《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》的通知(银发〔2025〕124号)”(以下简称《办法》)。其中提到，从业机构开展人民币10万元以上(含10万元)或者等值外币现金交易的，应当根据《办法》规定履行反洗钱义务。客户单笔或者日累计金额人民币10万元以上(含10万元)或者等值外币现金交易，从业机构应当勤勉尽责，遵循“了解你的客户”原则，根据客户特征和交易活动的性质、洗钱风险状况，开展客户尽职调查。客户单笔或者日累计金额人民币10万元以上(含10万元)或者等值外币现金交易的，从业机构应当按照规定在交易发生之日起5个工作日内向中国反洗钱监测分析中心提交大额交易报告。《办法》自2025年8月1日起施行。

(信息来源：央行)

2.李强将赴巴西出席金砖国家领导人第十七次会晤并对埃及进行正式访问

外交部发言人宣布：国务院总理李强将应邀于7月5日至8日赴巴西里约热内卢出席金砖国家领导人第十七次会晤。应埃及总理马德布利邀请，国务院总理李强将于7月9日至10日对埃及进行正式访问。

(信息来源：外交部)

3.今年8000亿元“两重”建设项目清单全部下达完毕

国家发展改革委近日安排超3000亿元支持2025年第三批“两重”建设项目。至此，今年8000亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕。

(信息来源：Wind)

4.特朗普：美国已与越南达成贸易协议

7月3日，美国总统特朗普在社交媒体上表示，美国已经与越南达成贸易协议。特朗普称，美国将对越南出口到美国的产品征收20%的关税。越南将对美国“完全开放市场”。

(信息来源：同花顺)

3.A 股市场评述

上交易上证指数小幅收阴，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

上交易上证指数小幅震荡调整，收盘下跌 2 点，跌幅 0.09%，收于 3454 点。深成指、创业板双双回落，主要指数跌多涨少。

上交易上证指数小幅震荡收阴，收小星 K 线。仍收于日线均线体系之上。量能略放，大单资金净流出 86 亿元，净流出金额再度加码，抛盘略有增加。中短期均线仍呈多头排列，但 5 日均线有拐头向下迹象。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，但 30 分钟、60 分钟线指标走弱需要时间修复，短线指数或延续震荡调整。短线需关注下方 3418 点一线支撑力度，以及 20 日、30 日均线支撑力度。

上证指数周线收小实体红阳线，上交易日指数小幅震荡，周线变化不明显。目前中短期周均线趋势向上尚未改变，周 KDJ、MACD 呈金叉共振尚未改变，周技术条件目前尚无显走弱迹象，震荡中仍需进一步观察。

深成指、创业板双双调整，深成指收盘下跌 0.61%，创业板收盘下跌 1.13%，均收阴 K 线。两指数均跌破 5 日均线并收于之下，日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，但目前两指数 60 分钟线 MACD 死叉延续，分钟线走弱需时间修复。指数震荡调整尚无明显结束迹象，关注下方各自 120 日均线、20 日均线的支撑力度。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 36%，收红个股占比 36%。涨超 9% 的个股 72 只，跌超 9% 的个股 22 只。上交易日市场情绪延续回落。

上交易日同花顺行业板块中，钢铁板块涨幅居首，收盘上涨 4.2%。其次，光伏设备、养殖业、能源金属、煤炭开采加工、油气开采及服务、白酒等板块活跃居前，并伴随着大单资金明显净流入。而元件、军工电子、通信设备、半导体、军工装备、计算机设备、消费电子等板块，回落调整居前，并伴随着大单资金明显净流出。

钢铁板块，昨日收盘大涨 4.2%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收长阳线，量能放了倍量，大单资金净流入超 9.6 亿元，对该板块来说较为可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振，周 MACD 出现金叉迹象，日线中短期均线多头排列，日线技术条件向好，目前尚无拉升结束迹象。指数目前临近 2024 年 10 月 8 日的前期高点压力位，这里也是指数自 10 月 8 日之后，以约 20% 的震幅横盘宽幅震荡形成的一个箱体顶部压力位。短线指数或多空争夺从而震荡，但指数长时间横盘震荡，整理充分，目前携钱带量来到压力位附近，说明做多意愿强烈。适当整理后指数上破箱体顶部压力位或是大概率事件。震荡中可加强观察。

其他板块，如光伏装备、医药商业、中药、综合、文化传媒、教育、影视院线等板块，仍处相对低位。目前周 MACD 有金叉迹象，逢低仍可观察。

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（%）
渔业	12.06	地面兵装Ⅱ	-5.38
普钢	4.05	元件	-3.19
光伏设备	3.73	通信设备	-2.46
特钢Ⅱ	2.68	休闲食品	-2.46
水泥	2.63	其他电子Ⅱ	-2.30

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

2025/7/2	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18430	10.85
	逆回购到期量	亿元	5093	/
	逆回购操作量	亿元	572	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3597	-0.76
	DR007	%,BP	1.5053	-4.04
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6396	-0.37
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3000	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7800	0.00
股市	上证指数	点,%	3454.79	-0.09
	创业板指数	点,%	2123.72	-1.13
	恒生指数	点,%	24221.41	0.62
	道琼斯工业指数	点,%	44484.42	-0.02
	标普 500 指数	点,%	6227.42	0.47
	纳斯达克指数	点,%	20393.13	0.94
	法国 CAC 指数	点,%	7738.42	0.99
	德国 DAX 指数	点,%	23790.11	0.49
	英国富时 100 指数	点,%	8774.69	-0.12
	美元指数	/,%	96.7751	0.12
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1615	7.00
	欧元/美元	/,%	1.1799	-0.06
	美元/日元	/,%	143.67	0.18
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3065.00	2.61
	铁矿石	元/吨,%	722.50	1.69
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3368.70	0.56
	WTI 原油	美元/桶,%	67.45	3.06
	LME 铜	美元/吨,%	10010.00	0.67

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