



2025年07月02日

## 晨会纪要20250702

## 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. 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
- 2. 小米发布首款AI眼镜，端侧AI创新热潮持续——电子行业周报2025/6/23-2025/6/29

## 财经要闻

- 1. 习近平主持召开中央财经委员会第六次会议
- 2. 两部门印发《支持创新药高质量发展的若干措施》
- 3. 欧元区6月CPI 符合预期
- 4. 美联储主席鲍威尔：无法确定7月降息是否为时过早
- 5. 美国6月ISM制造业PMI 高于预期
- 6. 美国总统特朗普：不考虑延长7月9日关税谈判截止日期

## 正文目录

|                                                                  |           |
|------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. 重点推荐 .....</b>                                             | <b>3</b>  |
| 1.1. 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.....                     | 3         |
| 1.2. 小米发布首款 AI 眼镜，端侧 AI 创新热潮持续——电子行业周报 2025/6/23-2025/6/29 ..... | 4         |
| <b>2. 财经新闻 .....</b>                                             | <b>6</b>  |
| <b>3. A 股市场评述 .....</b>                                          | <b>8</b>  |
| <b>4. 市场数据 .....</b>                                             | <b>10</b> |

## 1.重点推荐

### 1.1.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，但技术条件尚无明确走弱迹象。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。

## 1.2.小米发布首款 AI 眼镜，端侧 AI 创新热潮持续——电子行业周报 2025/6/23-2025/6/29

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：6月26日，小米人车家全生态发布会在北京召开，发布首款AI眼镜、小米YU7、小米MIX Flip2等新产品，不仅有智能手机、新能源车的更新迭代，更有端侧AI硬件产品的创新，其AI眼镜在重量、续航、定价等方面均相较于Meta Ray-Ban有一定优势，在AI眼镜、智能手表等端侧AI产品不断放量的市场背景下，有望进一步巩固生态护城河。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。

小米发布首款AI眼镜、小米YU7、小米MIX Flip2等，加速布局端侧AI产品，人车家生态进一步完善。6月26日，小米人车家全生态发布会在北京召开，CEO雷军宣布小米汽车旗下首款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、小米Watch S4 41mm、小米手环10，以及米家空调Pro健康风、米家扫拖机器人M40 S、小米开放式耳机Pro等十余款人车家全生态重磅新品。（1）小米AI眼镜搭载骁龙AR1芯片+低功耗处理平台，4+32GB存储，前置1200万像素IMX681，支持2K/30fps视频拍摄，具有独立相机键和隐私提示灯，且出厂搭载超级小爱，可以帮用户拍照、录像、问答和翻译，支持10种语言同声传译、多模态百科问答，同时还支持视觉扫码支付。实现跨设备、跨应用相机协同。此外，对比Meta，小米AI眼镜具备40克超轻框架（较Meta Ray-Ban轻2克）、8.6小时超长续航（Meta Ray-Ban续航时长的一倍）等硬件创新，1999元的定价也较Meta Ray-Ban 2150元的价格形成优势。根据IDC数据，预计2025年全球智能眼镜市场出货量为1,280万台，同比增长26%；其中中国智能眼镜市场出货量为275万台，同比增长107%。建议关注AI催化下的端侧可穿戴（智能眼镜、智能手表等）硬件设备创新机会。（2）小米YU7定位“豪华高性能SUV”，标准版售价25.35万元，全系搭载全面升级的小米超级电机V6s Plus，全系800V碳化硅高压平台，最大充电倍率达5.2C，实现10%-80%最快充电12分钟，15分钟最长补能620km。驾驶辅助系统方面，全系标配高阶辅助驾驶全套硬件，包含700 TOPS算力的全新一代NVIDIA DRIVE AGX Thor? 芯片、激光雷达、4D毫米波雷达、11颗高清摄像头及12个超声波雷达。发布后，3分钟销量突破20万台。（3）智能手机方面，小米推出新款折叠手机小米MIX Flip 2，搭载最新骁龙8至尊版，双VC立体散热系统和5165mAh大电池等Pro级配置。此外，小米此次还发布了又一款搭载玄戒O1的旗舰平板小米Pad 7S Pro，意味着小米自研3nm芯片玄戒O1迎来超大规模量产，而根据天眼查显示，小米已经在6月5日申请了“XRING O2”商标，这似乎也意味着小米第二代旗舰芯片玄戒O2的研发也正在进行中。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数上涨1.95%，申万电子指数上涨4.61%，行业整体跑赢沪深300指数2.66个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第7位，PE(TTM)52.20倍。截止6月27日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+4.55%)、电子元

器件(+6.66%)、光学光电子(+3.49%)、消费电子(+3.99%)、电子化学品(+3.53%)、其他电子(+7.88%)。

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、零组件、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、斯达半导体、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. 习近平主持召开中央财经委员会第六次会议

国家主席习近平 7 月 1 日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议指出，推进全国统一大市场，关键是“五统一、一开放”，即统一制度、设施、执法、政府行为和要素市场，持续扩大开放。

会议强调，要治理无序竞争，提升产品质量，推动产能优化；规范采购招投标和招商引资，促进内外贸一体化，完善财税和信用体系，健全政绩考核机制。

会议指出，海洋经济发展要注重创新、协同、升级、环保和合作；强化政策支持和科技创新，培育重点企业；壮大产业体系，优化港口布局，推进生态治理和海洋碳汇，深化国际合作。

（信息来源：商务部官网）

### 2.两部门印发《支持创新药高质量发展的若干措施》

7 月 1 日，国家卫生健康委印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，其中提出三点，一是支持医保数据用于创新药研发。加强医疗、医保、医药三方信息互通与协同，做好医保数据资源管理，推动医保领域公共数据资源利用。二是健全基本医保药品目录动态调整机制。立足医保基金承受能力、群众基本医疗需求、临床技术进步，定期调整优化基本医保药品目录。其中提到，加强药品目录准入政策指导。优化医保部门企业接待机制，畅通医保部门与创新药企业沟通交流渠道，有针对性加强创新药在药品目录准入方面的政策指导。

（信息来源：国家医保局）

### 3.欧元区 6 月 CPI 符合预期

欧元区 6 月 CPI 初值同比升 2%，预期升 2%，5 月终值升 1.9%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，5 月终值持平。欧元区 6 月核心 CPI 初值同比升 2.4%，预期升 2.4%，5 月终值升 2.4%；环比升 0.3%，5 月终值升 0.1%。

（信息来源：Wind）

### 4.美联储主席鲍威尔：无法确定 7 月降息是否为时过早

7 月 1 日，美联储主席鲍威尔称，绝大多数美联储委员预计今年晚些时候会降息；看到劳动力市场正在逐渐降温；无法确定 7 月降息是否为时过早；不会排除任何一次会议，将取决于数据；在当前水平下，美联储（的货币政策）具有适度的限制性；经济增长稳固，劳动力市场稳固。

（信息来源：Wind）

### 5.美国 6 月 ISM 制造业 PMI 高于预期

美国 6 月 ISM 制造业 PMI 为 49，预期 48.8，前值 48.5。

（信息来源：Wind）

### 6.美国总统特朗普：不考虑延长 7 月 9 日关税谈判截止日期

7月1日，美国总统特朗普表示，不考虑延长7月9日关税谈判截止日期；7月9日之前可能无法与日本达成协议；日本可能面临30%或35%的关税；有两到三个候选人可以担任美联储主席。可能将与印度达成协议。

（信息来源：Wind）

### 3.A 股市场评述

#### 上交易日上证指数小幅收红，短线或是震荡态势

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

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 13 点，涨幅 0.39%，收于 3457 点。深成指、创业板涨跌不一，主要指数涨多跌少。

上交易日上证指数小幅震荡收红，仍处于日线均线体系之上。量能延续缩小，大单资金净流出 73 亿元，金额明显加码。量能、资金流仍不充分，仍需后市补充。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，中短期均线多头排列，5 日均线尚未走平向下，指数日线技术条件尚未明显走弱，尚无明确拉升结束迹象。但 30 分钟、60 分钟线指标尚不强势，短线或延续震荡态势。

上证指数周线收小实体红阳线，仍处 3418 点一线以及周均线体系之上。目前中短期周均线趋势向上，周 KDJ、MACD 呈金叉共振，周技术条件目前尚无走弱迹象。

深成指、创业板涨跌不一，深成指收盘上涨 0.11%，创业板收盘下跌 0.24%，均收星状 K 线。两指数日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线中短期均线多头排列延续，日线技术条件尚未明显走弱。周线 KDJ、MACD 有金叉共振迹象，周线指标也尚未明显走弱。目前尚无明显的波段结束迹象。但目前两指数 60 分钟线 MACD 死叉成立，分钟线有走弱迹象。短线或呈震荡态势。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 66%，收红个股占比 48%。涨超 9% 的个股 83 只，跌超 9% 的个股 10 只。上交易日板块个股活跃度明显弱于前一交易日。

上交易日同花顺行业板块中，化学制药板块涨幅居首，收盘上涨 3.49%。其次，生物制品、医疗器械、医疗服务等医药概念板块表现活跃。贵金属、工业金属、美容护理、电力、教育以及银行板块活跃居前。而多元金融、软件开发、IT 服务、通信服务、电池等板块回落居前。化学制药、电力、银行、工业金属板块大单资金呈净流入，而软件开发、军工装备、电池、IT 服务、多元金融等板块，大单资金净流出居前。

医疗服务板块，昨日收盘上涨 1.25%，表现活跃。指数收小实体红阳线，量能略放，大单资金净流出约 1.45 亿，但本周大单资金还是相对活跃。指数日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，日线指标尚未走弱。5 日均线金叉 20 日均线，日线短期均线也有向好迹象，目前指数日线技术条件尚未明显走弱。指数自 2024 年 10 月 8 日波段顶以来，宽幅震荡、横盘推进，形成一个震荡幅度约 30% 的较大的箱体，目前指数正趋近箱体顶部压力位，正面临箱体顶部突破战役。从周线看，指数自 2021 年 7 月波段顶震荡回落，最大跌幅超过 65%。目前仍处相对低位。指数 5 周、20 周、60 周均线多头排列，周中短期均线趋势向上，周 KDJ、MACD 金叉共振状态，周技术条件尚无明确走弱迹象。指数最终上破箱体顶部压力位或是大概率事件，但短线在上破压力的过程中，仍或因多空争夺而震荡明显，震荡中可加强观察。

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（%） |
| 玻璃玻纤    | 5.11    | 航天装备 II | -1.68   |
| 专业连锁 II | 4.04    | 多元金融    | -1.63   |
| 化学制药    | 2.96    | 一般零售    | -1.61   |
| 贵金属     | 2.64    | 软件开发    | -1.45   |
| 综合 II   | 2.60    | 广告营销    | -1.25   |

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

| 2025/7/1 | 名称           | 单位      | 收盘价      | 变化     |
|----------|--------------|---------|----------|--------|
| 资金       | 融资余额         | 亿元,亿元   | 18381    | 106.88 |
|          | 逆回购到期量       | 亿元      | 4065     | /      |
|          | 逆回购操作量       | 亿元      | 1310     | /      |
| 国内利率     | 1 年期 MLF     | %       | 2        | /      |
|          | 1 年期 LPR     | %       | 3        | /      |
|          | 5 年期以上 LPR   | %       | 3.5      | /      |
|          | DR001        | %,BP    | 1.3673   | -14.29 |
|          | DR007        | %,BP    | 1.5457   | -37.02 |
| 国外利率     | 10 年期中债到期收益率 | %,BP    | 1.6433   | -0.36  |
|          | 10 年期美债到期收益率 | %,BP    | 4.2600   | 2.00   |
|          | 2 年期美债到期收益率  | %,BP    | 3.7800   | 6.00   |
| 股市       | 上证指数         | 点,%     | 3457.75  | 0.39   |
|          | 创业板指数        | 点,%     | 2147.92  | -0.24  |
|          | 恒生指数         | 点,%     | 24072.28 | -0.87  |
|          | 道琼斯工业指数      | 点,%     | 44494.94 | 0.91   |
|          | 标普 500 指数    | 点,%     | 6198.01  | -0.11  |
|          | 纳斯达克指数       | 点,%     | 20202.89 | -0.82  |
|          | 法国 CAC 指数    | 点,%     | 7662.59  | -0.04  |
|          | 德国 DAX 指数    | 点,%     | 23673.29 | -0.99  |
|          | 英国富时 100 指数  | 点,%     | 8785.33  | 0.28   |
|          | 美元指数         | /,%     | 96.6563  | -0.15  |
| 外汇       | 美元/人民币(离岸)   | /,BP    | 7.1608   | 35.00  |
|          | 欧元/美元        | /,%     | 1.1806   | 0.15   |
|          | 美元/日元        | /,%     | 143.41   | -0.43  |
| 国内商品     | 螺纹钢          | 元/吨,%   | 3003.00  | -0.20  |
|          | 铁矿石          | 元/吨,%   | 708.50   | -1.32  |
|          | COMEX 黄金     | 美元/盎司,% | 3349.90  | 1.05   |
| 国际商品     | WTI 原油       | 美元/桶,%  | 65.45    | 0.52   |
|          | LME 铜        | 美元/吨,%  | 9943.00  | 0.66   |

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