



2025年06月24日

晨会纪要20250624

证券分析师:

王鸿行 S0630522050001

whxing@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

- 1.618宠物消费持续增长,国产龙头表现亮眼——宠物食品行业简评
- 2.地缘政治波动加剧,关注相关化工产品价格——基础化工行业周报(2025/6/16-2025/6/22)
- 3.谐波减速器需求激增,国内企业拥抱国产化机遇——机械设备行业深度报告
- 4.创新药械再获政策支持,把握调整机会——医药生物行业周报(2025/06/16-2025/06/22)
- 5.证券公司分类评价规定迎修订,分红险监管进一步增强——非银金融行业周报(20250616-20250622)

财经要闻

- 1.国务院总理李强同新加坡总理会谈
- 2.十四届政协常委会第十二次会议在京开幕
- 3.伊朗同意美国提出的停火协议

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 618 宠物消费持续增长，国产龙头表现亮眼——宠物食品行业简评	3
1.2. 地缘政治波动加剧，关注相关化工产品价格——基础化工行业周报 (2025/6/16-2025/6/22)	4
1.3. 谐波减速器需求激增，国内企业拥抱国产化机遇——机械设备行业深度报告	5
1.4. 创新药械再获政策支持，把握调整机会——医药生物行业周报 (2025/06/16-2025/06/22)	6
1.5. 证券公司分类评价规定迎修订，分红险监管进一步增强——非银金融行业周 报 (20250616-20250622)	7
2. 财经新闻	9
3. A 股市场评述	10
4. 市场数据	12

1.重点推荐

1.1.618 宠物消费持续增长，国产龙头表现亮眼——宠物食品行业简评

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001，yxc@longone.com.cn

投资要点：

宠物食品 GMV 持续增长，销售热度不减。根据星图数据，2025 年“618”期间（2025 年 5 月 13 日-6 月 18 日），综合电商平台销售总额达 8556 亿元，同比增长 15.2%（同比 2024 年 5 月 20 日-6 月 18 日）。其中，宠物食品全网销售总额 75 亿元，同比增长 36%，持续增长。

天猫 618 期间国产品牌占据主导，高端赛道优势明显。乖宝宠物：天猫 618 全周期品牌榜中，麦富迪位列天猫宠物品牌第 2，同比下降 1 名；猫狗食品第 2，同比维持；猫主粮第 8，同比上升 1 名；狗主粮第 1，同比维持；猫/狗零食第 1，同比维持。弗列加特位列天猫宠物品牌第 5，同比上升 3 名；猫狗食品第 5，同比上升 3 名；猫主粮第 2，同比上升 3 名；猫全价湿粮/主食罐第 1，同比上升 1 名；猫全价风干/烘焙粮，同比上升 1 名。在高端赛道猫全价湿粮/粮猫全价风干/烘焙粮中，弗列加特均拔得头筹。中宠股份：天猫 618 全周期品牌榜中，顽皮位列猫零食第 4，同比上升 2 名；狗零食第 4，同比上升 1 名。领先位列猫全价风干/烘焙粮第 3，同比上升 1 名；狗全价风干/烘焙粮第 3，为新上榜。Zeal 位列狗零食第 5，同比下降 1 名。佩蒂股份：天猫 618 全周期品牌榜中，爵宴位列狗零食第 2，同比维持。狗全价风干/烘焙粮第 4，为新上榜。爵宴全渠道 GMV 突破 3800 万元，同比去年 618 增长 52%。

麦富迪位列京东宠物零食双榜单第一，弗列加特排名明显提升。京东宠物 618 全周期 400 个商家成交翻倍，成交用户同比增长 32%。乖宝宠物：京东宠物 618 全周期内，麦富迪位列猫干粮品牌榜第 2，同比上升 2 名；狗干粮第 2，同比维持，猫零食/湿粮第 1，同比上升 1 名；狗零食/湿粮第 1，同比维持。弗列加特位列猫干粮第 8，为新上榜；猫零食/湿粮第 4，为新上榜。中宠股份：京东宠物 618 全周期内，ZEAL 位列狗零食/湿粮品牌榜第 4，同比维持；顽皮位列第 5，同比维持。佩蒂股份：爵宴位列狗零食/湿粮品牌榜第 2，同比维持。

受关税政策扰动 5 月宠物食品进出口波动。2025 年 5 月宠物食品出口量受关税扰动同比下滑，出口金额同比微降。根据海关总署，2025 年 5 月我国宠物食品出口量为 2.89 万吨，同比-5.5%，1-5 月累计出口量 13.91 万吨，同比+10.9%；5 月出口金额 1.27 亿美元，同比-0.4%，1-5 月出口金额累计 5.81 亿美元，同比+4.6%。进口方面，5 月宠物食品进口金额 0.55 亿美元，同比+5.5%，1-5 月进口金额累计 1.93 亿美元，同比+9.5%。5 月进口额增速放缓，随着中美贸易战的缓和，预计进口金额波动将逐步平稳。

投资建议：根据《中国宠物行业白皮书》，2024 年城镇犬猫消费市场规模 3002 亿元，同比+7.5%，其中 2015-2024 年 CAGR 为 13.3%。预计 2025 年规模将达到 3311 亿元，同比+10.3%。我国宠物行业景气延续，国产品牌替代加速，凭借产品、品牌和渠道优势，市占率不断提升。今年 618 期间，国产龙头呈现强劲势能，各品牌矩阵成绩突出。产品高端化和差异化是我国宠物行业发展趋势，占据先发优势和具备规模效应的公司有望优先受益，建议持续关注乖宝宠物、中宠股份以及佩蒂股份。

风险提示：原材料价格波动风险；宠物食品安全风险；自有品牌推广不力风险；关税政策波动风险。

1.2.地缘政治波动加剧，关注相关化工产品价格——基础化工行业周报（2025/6/16-2025/6/22）

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) 以伊冲突加剧，油价短期或继续攀升。当前以伊冲突不断加剧，短期内和平解决可能性较低。伊朗为全球重要的石化产品产出国，其原油产量为 335 万桶/日，是全球 OPEC+ 第三大产油国；甲醇年产能为 1716 万吨，为全球第二大甲醇生产国；尿素产能约 800 万吨，而中东是全球最大的尿素出口地区，年出口量约为 2000 万吨，其中伊朗约占四分之一。地缘政治冲突下市场对于其供应的担忧日益趋增，有力推高相关石油化工产品价格。此外 6 月 22 日伊朗议会当天审议通过一份支持“关闭霍尔木兹海峡”的议案，作为对美以袭击的回应。霍尔木兹海峡是海湾地区石油输往世界各地的唯一海上通道，位于阿曼和伊朗之间，连接了东部的阿曼湾和西部的波斯湾，是世界上最重要的石油“咽喉要道”之一。EIA 数据显示，2024 年到 2025 年第一季度，每天约有 2000 万桶原油经过霍尔木兹海峡运送，约占全球石油日需求的 20%。此外，全球五分之一的液化天然气贸易也依赖霍尔木兹海峡。霍尔木兹海峡若发生封锁，将导致供应中断、保险成本飙升、船运风险上升，油价或迅速升破每桶 100 美元。短期建议关注油公司及相关油服公司，如中国石油、中国石化、中国海油、海油工程、中海油服等；关注成本抬升带来库存收益的炼化企业，如恒力石化、荣盛石化、东方盛虹等。

2) 奥升德宣布关闭己二胺工厂，关注产业链相关企业机会。6 月 17 日，奥升德功能材料公司宣布，决定开始有序关闭位于江苏连云港的己二胺生产工厂，预计在未来几个月内完成业务关停工作。奥升德在中国的其他业务，包括苏州生产基地，将继续照常运营。这一决定是在对该工厂在不断变化的市场动态和监管环境下的长期可行性进行全面评估后所做出的。奥升德连云港己二胺及尼龙化工一体化生产基地于 2024 年 10 月刚开业。该基地是奥升德在美国以外进行的最大投资，也是其迄今最大的一项投资，总投资约 42 亿元，其中一期投资约 12.9 亿元，于 2022 年开工建设，2024 年 9 月项目全面验收，主要建设年产 20 万吨的己二胺基地，全面投产后预计可实现年销售收入约 28.6 亿元，税收约 4 亿元。总体来看，奥升德关闭连云港工厂，亚太地区己二胺供应减少，或推动己二胺价格上涨。同时由于己二胺是生产尼龙 66 的关键原料，工厂关闭使尼龙 66 生产商获取己二胺难度和生产成本增加，在需求不变或增长情况下，或会支撑其价格上行。建议关注国内己二酸及尼龙 66 产业链相关企业，尤其是具备替代供应能力或产能优势的上市公司，如华峰化学、神马股份等。

行业基础数据跟踪：上周（2025/6/16~2025/6/20），沪深 300 指数下跌 0.45%，申万石油石化指数下跌 1.03%，跑输大盘 0.58pct，申万基础化工指数下跌 2.49%，跑输大盘 2.04pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 11 位、第 23 位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：油气及炼化工程：3.36%；油田服务：2.61%；其他石化：0.74%；无机盐：0.39%；其他橡胶制品：-0.62%。跌幅前五的为：涤纶：-6.06%；农药：-4.71%；纺织化学制品：-4.54%；粘胶：-4.08%；改性塑料：-3.67%。

价格数据跟踪：上周（2025/6/16~2025/6/20）价格涨幅靠前的品种分别为：布伦特原油：10.07%；NYMEX 天然气：10.00%；WTI 原油 9.25%；苯胺（华东）8.54%；甲苯（江苏）5.55%。跌幅靠前的品种分别为：丙烯酸甲酯：（华东）-6.65%；维生素 E（国产 50%）：-6.25%；有机硅 DMC（华东）：-3.24%；烧碱（99%粒碱/山东滨化）：-2.05%；轻质纯碱（华东）：-1.88%。

投资建议：1）短期油价上行，国内油公司及代表性油服公司有望获益，建议关注中国石油、中国石化、中国海油、海油工程、中海油服等；下游石化企业有望受益于成本抬升带来库存收益，建议关注恒力石化、荣盛石化、东方盛虹等；2）制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如巨化股份、三美股份，以及氟化工原料相关的金石资源等；3）有望依靠自身的成本控制能力和不断提升的品牌影响力角逐国际竞争的龙头胎企，如中策橡胶、赛轮轮胎、玲珑轮胎等；4）农药供给端扰动，部分品种涨价明显，刚需板块目前景气度向好，建议关注扬农化工、广信股份、润丰股份、江山股份等；5）国产替代新材料领域，如光刻胶等半导体材料、COC、PEKK、LCP、PPS 等高端工程塑料；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。

1.3.谐波减速器需求激增，国内企业拥抱国产化机遇——机械 设备行业深度报告

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

目前谐波减速器主要下游为工业机器人。由于谐波减速器体积小、重量轻、传动比大的特点，尤其适合空间受限、对精度和动态性能要求高的场景，使其在工业机器人、机床和人形机器人等领域具有优势。工业机器人平均使用谐波减速器数量在 3 个左右，为第一大应用领域，占比高达 75%。2023 年国内工业机器人谐波减速器消费量达 66.93 万台，同比+4.64%。从市场空间来看，2023 年我国谐波减速器市场规模为 24.9 亿元。根据 HDIN Research 数据，2024 年全球市场规模为 86 亿元。

需求端：人形机器人量产加速，谐波减速器需求激增。目前，国内外人形机器人产品正呈多点开花态势，多个主要企业陆续披露量产规划。根据 Optimus 量产计划，2026 年 5 万台，2029 年 50-100 万台，人形机器人量产进程加速。从主要厂家的旋转关节减速器方案来看，谐波减速器和行星减速器为主流方案。根据主要公司量产规划情况，预计 2029 年全球产量 100 万台，人形机器人需谐波减速器需求将达 1400 万个，全球增量市场将达 84 亿元，总市场规模迎来翻倍。

供给端：哈默纳科缓速扩产，国内厂商迎来机遇。哈默纳科占全球谐波减速器市场 85%，产品性能和产能全球领先。国内绿的谐波占全球市场 8%，位居第二。虽然全球市场为海外龙头主导，但随着国内厂商技术突破和工艺升级，逐渐展现强劲的竞争力和进口替代趋势。从龙头产能计划看，截止 2024 年 3 月，哈默纳科产能为 306 万台/年，到 2026 年产能将达到 347 万台/年，扩产偏谨慎幅度较小，未能覆盖人形机器人量产增长需求。国内绿的谐波等公司正通过自有资金和募投资金积极扩产谐波减速器产能，有望凭借快速扩产和性价比优势，抢占人形机器人行业更多份额，扩大全球市场影响力。

建议关注：国内在谐波减速器领域有技术储备，配备高端加工设备，长期工艺技术积累，注重研发创新的上市公司，绿的谐波、瑞迪智驱、中大力德、斯菱股份、丰立智能、科达利、国茂股份、恒工精密、翔楼新材。

风险提示：人形机器人量产进程不及预期；国产替代进度不及预期；原材料价格波动风险；行业竞争风险。

1.4.创新药械再获政策支持，把握调整机会——医药生物行业周报（2025/06/16-2025/06/22）

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16日-6月20日）医药生物板块整体下跌4.35%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数3.90个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨4.57%，在申万31个行业中排名第6位，跑赢沪深300指数6.81个百分点。当前医药生物板块PE估值为27.21倍，处于历史中位水平，相对于沪深300的估值溢价为123%。上周子板块均下跌，跌幅前三的为化学制药(申万)、医疗服务(申万)、医药商业(申万)，跌幅分别为5.48%、4.92%、4.42%。个股方面，上周上涨的个股为42只(占比8.77%)，下跌的个股433只(占比90.40%)。涨幅前五的个股分别为昂利康(21.21%)、悦康药业(19.34%)、创新医疗(18.96%)、济民健康(12.36%)、爱朋医疗(11.42%)。

行业要闻：

1) 国家医保局召开相关行业座谈会，就《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》征求意见；

2) 国家药监局公开征求《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》意见；

3) 国家药监局审议通过《关于优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展的举措》。

投资建议：

本周医药生物板块跌幅较大，板块回调显著。年初至今，创新药板块表现活跃，积累较大涨幅，近段时间板块热度持续扩散，局部存在过热炒作，部分资金选择获利了结在预期之中。我们认为，创新药始终是医药生物板块最核心的投资方向，短期调整释放风险，有利于中长期布局。近期，国家药监局发布征求意见稿，提到“对符合要求的创新药临床试验申请在30个工作日内完成审评审批”，加快创新药审评审批速度，进一步从政策上鼓励创新药研发上市。每年一度的医保目录调整即将启动，商业健康保险创新药品目录（丙类目录/商保目录）也在此次调整方案中，建议关注后续商保目录的遴选原则，价格协商，进院准入等支持政策。国家药监局部署支持高端医疗器械创新发展，针对医用机器人、高端医学影像设备、人工智能医疗器械等前沿领域推出一系列创新支持政策，高端器械迎来发展新机遇。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、羚锐制药、诺泰生物；

个股关注组合：科伦药业、荣昌生物、丽珠集团、干红制药、开立医疗。

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。

1.5.证券公司分类评价规定迎修订，分红险监管进一步增强——非银金融行业周报（20250616-20250622）

证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002，tsy@longone.com.cn

投资要点：

行情回顾：上周非银指数下跌 1.1%，相较沪深 300 超跌 0.6pp，其中券商与保险指数表现分化，证券指数下跌 1.7%，而保险指数逆势上涨 0.3%。市场数据方面，上周市场股基日均成交额 14638 亿元，环比上一周降低 11.3%；两融余额 1.81 万亿元，环比上一周小幅降低 0.2%；股票质押市值 2.63 万亿元，环比上一周降低 1.7%。

券商：科创板深化“1+6”政策改革，证券公司分类评价规定迎修订。1) 2025 陆家嘴论坛上周举行，证监会主席吴清在会议上重申加大对资本市场对科技创新和产业转型升级的支持力度，宣布重启科创板第五套和创业板第三套上市标准，并宣布设立科创成长层，深化科创板改革“1+6”政策措施。我们认为有利于精准服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大，但目前仍处于未盈利阶段的科技型企业，同时通过差异化的信息披露与投资者适当性管理，既能满足不同风险偏好投资者的需求，又为科创企业提供更精准的市场适配环境，有效降低信息不对称风险，提升企业上市效率和合规性，促进市场分层精细化发展。2) 证监会于 6 月 20 日就《证券公司分类评价规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见，在早期《证券公司分类监管规定》的基础上做了四方面修改完善：一是突出促进证券公司功能发挥的导向，完善评价框架；二是适当整合、优化业务发展指标，引导行业机构聚焦高质量发展，支持中小机构差异化发展、特色化经营；三是突出“打大打恶”导向，优化评价结果下调手段，同时适当调整扣分分值设置，提升评价的合理性；四是总结前期分类评价经验，明确特殊问题的处理规则。我们认为券商分类评价结果直接影响新业务试点资格、机构投资者业务合作、信用评级与融资成本，此次业务重心的调整鼓励中小机构在细分领域深耕，推动行业差异化、特色化竞争格局进一步深化。

保险：更大力度推进开放合作，分红险严监管缓释利差损风险。1) 金融监管总局李泽局长在上周的 2025 陆家嘴论坛主题发言中表示，将更大力度推进开放合作，合力构建高水平开放新格局。我们认为一方面政策导向将持续深化，有望健全与外资机构常态化沟通机制，优化营商环境；另一方面也将助推行业步入高质量创新发展之路，借力外资经验深化产品创新，同时结合科技赋能提升整体经营效率和风险应对能力。此外，高质量的对外开放下，也有望挖掘银发经济和财富管理发展的新机遇，共同分享市场发展的红利。2) 金监总局于上周下发了《关于分红险分红水平监管意见的函》，从多维度对分红险提出了要求，包括要求平衡好预定利率与浮动收益、演示利益与红利实现率的关系，建立健全分红水平动态管理机制等。我们认为分红水平的进一步规范，有利于缓解市场对险企利差损风险的担忧，叠加三季度可能下调预定利率的预期，保费高质量增长的基础夯实，建议把握“炒停售”催化下的发展机遇。

投资建议：1) 券商：资本市场新“国九条”顶层设计指引明确了培育一流投资银行的有效性和方向性，活跃资本市场的长逻辑不变，建议把握并购重组、高“含财率”和 ROE 提升三条逻辑主线，个股建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇；2) 保险：新“国十条”聚焦强监管、防风险框架下的高质量发展，并以政策支持优化产品设计、提升渠道价值，建议关注具有竞争优势的大型综合险企。

风险提示：系统性风险对券商业绩与估值的压制、长端利率超预期下行与权益市场剧烈波动，监管政策调整导致业务发展策略落地不到位。

2.财经新闻

1.国务院总理李强同新加坡总理会谈

李强同新加坡总理黄循财举行会谈。李强指出，中方愿同新方用好用足双边合作机制，落实好共建“一带一路”合作规划，进一步做大做强旗舰合作项目，扩大贸易投资规模，在数字经济、人工智能等领域打造更多合作亮点，积极拓展第三方市场合作，加强人文交流。中新同为经济全球化和自由贸易的受益者和捍卫者，要坚持开放的区域主义和真正的多边主义，积极推进贸易投资自由化便利化，维护全球供应链稳定畅通。中方愿同新方等东盟国家一道，推动如期签署并实施中国—东盟自由贸易区 3.0 版升级议定书，高质量实施《区域全面经济伙伴关系协定》，加快区域经济一体化进程。黄循财表示，新中关系历久弥坚。新方期待以今年两国建交 35 周年为契机，同中方密切高层交往和各领域合作，深化友谊和互信，进一步拓展第三方合作，密切人文交流。新方对中国经济充满信心，愿同中方加强多边沟通协作，维护自由贸易和多边贸易体制。会谈后，两国总理共同见证签署人才培养、知识产权等多项合作文件。

（信息来源：央视新闻）

2.十四届政协常委会第十二次会议在京开幕

6 月 23 日，政协第十四届全国委员会常务委员会第十二次会议 23 日上午在京开幕，围绕“进一步深化经济体制改革，推进中国式现代化”协商议政。中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁出席开幕会。开幕会听取全国政协有关专门委员会关于开展“加强重点水利基础设施建设，确保粮食等重要农产品稳定安全供给”、“完善促进生育支持政策”、“推动人工智能更好服务‘四个面向’”、“强化粤港澳大湾区规则衔接、机制对接”、“推进文化和科技深度融合”等调研情况的报告；听取关于《中国人民政治协商会议全国委员会协商工作规则（修订草案）》《中国人民政治协商会议全国委员会专门委员会通则（修订草案）》起草情况的说明。本次政协常委会会议为期两天半，政协常委会组成人员将围绕七个专题进行分组讨论。

（信息来源：新华网）

3.伊朗同意美国提出的停火协议

6 月 24 日，中新网引路透社报道：一名伊朗高级官员表示，伊朗已同意停火。该停火方案由美国提议并由卡塔尔展开调解。据此前报道，美国总统特朗普当地时间 23 日在社交媒体“真实社交”上宣布，以色列和伊朗已就“全面彻底停火”达成一致。特朗普在帖文中还说，停火将在大约 6 小时后正式生效，届时以伊双方将完成各自正在进行的“最后任务”。

（信息来源：中国新闻网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，收复多条均线压力

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 21 点，涨幅 0.65%，收于 3381 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数没有向下试探 60 日均线支撑力度，而是低开向上，一举收复 30 日、20 日、5 日均线，取得技术上的进步。量能略放，但仍不充分，需后市进一步补充。大单资金净流入约 20.4 亿元，虽金额不大，但呈净流入状态，在此点位附近仍是做多力量活跃，指数回落势头得以缓解。日线 KDJ、MACD 死叉尚未修复，但 30 分钟、60 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振，分钟线指标修复。目前指数回落意愿不强，但上行仍有近期高点以及 3418 点一线的压力需要突破，关注量能、资金流能否进一步放大支持。指数若有效上破 3418 点一线的压力位，或有进一步震荡盘升动能，一些“量、价、线、形、位”技术条件向好的板块，结合基本面，仍可逢低观察。

上证指数周线收阳 K 线，经过昨日上涨，指数收复了刚刚跌破的 5 周均线，缓解了回落势头。周 KDJ、MACD 死叉尚未修复，但指数再度来到周均线体系之上。目前指数再次面临 3418 点一线突破战役，关注能否得到量能、资金流的大力驰援。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.43%、0.39%，均收阳 K 线。两指数之前均呈 60 日均线破位，经过昨日上涨，深成指收复 555 日均线，短线面临 60 日均线的收复战役。创业板已经收复 60 日均线，取得技术上的进步。目前两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，日线短期均线走弱尚未修复。但 30 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标略有修复，短线关注做多力量能否进一步发力，震荡中关注量价指标能否进一步向好。

上交易日同花顺行业板块中，只有白酒、机场航运两个板块小幅逆市回落，收红板块占比 97%，收红个股占比 82%，超 4200 只个股红盘报收。涨超 9% 的个股 100 只，跌超 9% 的个股 2 只。上交易日市场情绪由低迷快速转为活跃。

上交易日同花顺行业板块中，能源金属板块收涨居首，收盘上涨 4.94%。其次，港口航运、IT 服务、软件开发、油气开采及服务、石油加工贸易、军工电子、军工装备、电池、计算机设备、影视院线等板块收涨居前。软件开发、IT 服务、电池、化学制药以及银行、证券等板块大单资金净流入居前，而通信设备、专用设备、元件、白酒等板块大单资金净流出居前。

能源金属板块，昨日收盘大涨 4.94%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数一举上破多重重要压力位，上破近期高点平台，上破 555 日长期均线，并上破 2024 年 11 月以来的下降趋势线，取得技术上的进步。量能明显放大，大单资金净流入超 2.8 亿元，做多资金活跃。日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线、周线、月线 MACD 跨周期金叉共振，指数技术条件明显向好。从周线看，指数运行于 2021 年 9 月与 2022 年 7 月两个高点形成的长期下降趋势线之上，指数已经走出长期下降趋势线。指数自 2021 年 9 月的历史高点震荡回落，最大跌幅超过 80%，目前仍处相对低位。大涨之后或有小幅震荡，但指数尚无拉升结束迹象，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（%）
地面兵装 II	3.81	小家电	-1.72
能源金属	3.54	饮料乳品	-0.98
动物保健 II	3.28	白酒 II	-0.95
油服工程	3.13	白色家电	-0.69
IT 服务 II	2.49	饲料	-0.52

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

2025/6/23	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18009	-82.33
	逆回购到期量	亿元	2420	/
	逆回购操作量	亿元	2205	/
	7 天逆回购	%	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3704	-0.38
	DR007	%,BP	1.5075	1.34
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6418	0.22
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3400	-4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.8400	-6.00
	上证指数	点,%	3381.58	0.65
股市	创业板指数	点,%	2017.63	0.39
	恒生指数	点,%	23689.13	0.67
	道琼斯工业指数	点,%	42581.78	0.89
	标普 500 指数	点,%	6025.17	0.96
外汇	纳斯达克指数	点,%	19630.97	0.94
	法国 CAC 指数	点,%	7537.57	-0.69
	德国 DAX 指数	点,%	23269.01	-0.35
	英国富时 100 指数	点,%	8758.04	-0.19
国内商品	美元指数	/,%	98.3772	-0.39
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1754	-34.00
	欧元/美元	/,%	1.1578	0.49
	美元/日元	/,%	146.15	0.04
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	2995.00	0.03
	铁矿石	元/吨,%	706.00	0.50
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3384.40	0.00
	WTI 原油	美元/桶,%	68.51	-7.22
	LME 铜	美元/吨,%	9694.50	0.35

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：融资余额截至 2025/06/20

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