



2025年02月19日

晨会纪要20250219

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

联系人

陈芯楠

cxn@longone.com.cn

联系人

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.节后产业链整体维稳，新能源上网电价市场化改革政策出台——新能源电力行业周报（2025/02/10-2025/02/16）
- 2.市场预期回暖，静待需求修复——食品饮料行业周报（2024/2/10-2025/2/16）
- 3.信贷实现“开门红”，贷款利率随基准如期下行——银行业“量价质”跟踪（九）
- 4.2024年高景气收官，节后开工恢复性提升——轮胎行业月报
- 5.金属铜、铝价小幅走低，生产需求持续缓慢回暖——有色金属及产业链月报（2025年2月）

财经要闻

- 1.潘功胜：中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策
- 2.国家外汇管理局：1月银行结汇13040亿元 售汇16288亿元
- 3.国家发展改革委：加力推动解决拖欠民营企业账款问题
- 4.俄美决定成立消除刺激两国关系因素咨询机制未来将在多领域合作

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 节后产业链整体维稳，新能源上网电价市场化改革政策出台——新能源电力行业周报（2025/02/10-2025/02/16）	3
1.2. 市场预期回暖，静待需求修复——食品饮料行业周报(2024/2/10-2025/2/16)	4
1.3. 信贷实现“开门红”，贷款利率随基准如期下行——银行业“量价质”跟踪(九)	5
1.4. 2024 年高景气收官，节后开工恢复性提升——轮胎行业月报	6
1.5. 金属铜、铝价小幅走低，生产需求持续缓慢回暖——有色金属及产业链月报（2025 年 2 月）	7
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.节后产业链整体维稳，新能源上网电价市场化改革政策出台——新能源电力行业周报（2025/02/10-2025/02/16）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001；证券分析师：于卓楠，执业证书编号：S0630524100001；证券分析师：王珏人，执业证书编号：S0630523100001，wjr@longone.com.cn

市场表现：

本周（02/10-02/14）申万光伏设备板块下跌 4.09%，跑输沪深 300 指数 5.28 个百分点；申万风电设备板块下跌 0.73%，跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为明冠新材、合盛硅业、金博股份。本周风电板块涨幅前三个股为禾望电气、中环海陆、电气风电。

光伏板块

节后产业链整体维稳，终端需求静待复苏

1) 硅料：价格维稳。本周 N 型多晶硅有成交的企业数量 6 家，其余企业依旧以执行前期订单为主。价格方面，仅少量企业的部分订单提价成交，局部价格的增长现阶段还未广泛传导到其他企业，且企业跟涨难度较大，达成共识性涨价仍需一定时间。近期，企业多处于价格维持稳定，订单量略有增加的情况。另外，临近多晶硅期货上市，部分期现商少量预定多晶硅订单，这部分订单价格近期出现 0.1-0.2 万元/吨的小幅度上涨，暂未统计在本次报价内。2) 硅片：价格维稳。供应端，2 月硅片产量预计在 44GW 左右，较 1 月环比有小幅下降，一线企业有再度调整开工率的预期，据统计本周两家一线企业开工率分别维持在 50%和 55%，一体化企业开工率维持在 60%-80%之间，其余企业开工率维持在 40%-80%之间。目前硅片企业手中仍有部分库存，个别尺寸由于供应量偏大出现调整属于正常现象，市场整体维持去库存的状态。3) 电池片：价格维稳。组件厂电池基地陆续复工，产量增长，专业化电池厂开工持稳近期电池订单相对充足，正常发货中，库存有降低趋势。总体来看，因三月份订单、上下游排产仍未完全明朗，当前电池片厂家的观望情绪浓厚，预期后续电池片价格持稳发展的可能性较高。4) 组件：价格维稳。中标价上升趋势明显，但是地面电站实际执行价仍在低位区间。2 月组件企业按需生产，排产环比下降 13.88%落于 35GW。3-4 月组件生产预计将上升，多数企业计划排产明显增加。

建议关注：福莱特：公司作为光伏玻璃龙头，受益于规模优势及大窑炉、石英砂自供、海外产能布局等因素，具有明显成本优势。同时公司在资金层面现金流明显改善，在手现金充裕，预计在行业产能出清过程中龙头优势不断凸显。

风电板块

新能源上网电价市场化改革政策出台，持续关注海风项目建设进程

国家发改委、能源局近日印发《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》。总体思路为，坚持市场化改革方向，推动新能源上网电量全面进入电力市场、通过市场交易形成价格。坚持责任公平承担，完善适应新能源发展的市场交易和价格机制，推动新能源公平参与市场交易。坚持分类施策，区分存量项目和增量项目，建立新能源可持续发展价格结算机制，保持存量项目政策衔接，稳定增量项目收益预期。坚持统筹协调，行业管理、价格机制、绿色能源消费等政策协同发力，完善电力市场体系，更好支撑新能源发展规划目标实现。2025 年 6 月 1 日前投产的为存量项目：1、由各地妥善衔接现行具有保

障性质的相关电量规模政策，鼓励新能源项目通过设备更新改造升级等方式提升竞争力，主动参与市场竞争；2、机制电价，按现行价格政策执行，不高于当地煤电基准价；3、执行期限，按照现行相关政策保障期限确定。2025年6月1日起投产的为新能源增量项目：1、每年新增纳入机制的电量规模，由各地根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况，以及用户承受能力等因素确定；2、机制电价，由各地符合执行范围的项目自愿参与竞价形成。

我们认为，短期来看，由于存量项目及增量项目的划分，可能在6月1日前形成抢装潮；中长期来看，由于建设项目区域形成的供需错配，市场化电价对风电场收益率影响有限；长期来看，市场化竞价进程下，有利于促进风电行业整体高质量发展。海风方面，《通知》提到，已开展竞争性配置的海上风电项目，按照各地现行政策执行。我们认为海风板块短期内可能受到情绪面影响，从中长期来看，沿海省份用电需求较高，现有政策对待建海风项目形成保障，新建项目消纳压力影响减弱，同时分类政策有望驱动海风建设进程进一步加快，海风板块有望受到持续催化。

建议关注：大金重工：公司为海工设备龙头，欧洲反倾销税行业最低，海外业务维持稳定收益。近期公告投资建设河北唐山曹妃甸海工基地，有望提升海外海工产品的供应能力，持续扩大全球市场份额，维持海工装备企业领先地位。**东方电缆：**公司为海缆领先企业，产品矩阵丰富，高端海缆技术行业领先，已中标国内外多个海风项目，交付经验丰富。近期公告，拟投资约20亿元建设深远海输电装备项目，进一步夯实海缆企业领先地位。

风险提示：（1）全球宏观经济波动；（2）上游原材料价格波动；（3）风光装机不及预期风险。

1.2.市场预期回暖，静待需求修复——食品饮料行业周报（2024/2/10-2025/2/16）

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001

联系人：吴康辉，陈涛，cht@longone.com.cn

二级市场表现：上周食品饮料板块上涨2.34%，跑赢沪深300指数1.15个百分点，食品饮料板块在31个申万一级板块中排名第8位。子板块方面，上周预加工食品和白酒表现较好，上涨3.40%和3.13%。个股方面，上周涨幅前五为一鸣食品、味知香、山西汾酒、交大昂立、煌上煌，分别为+12.67%、+12.61%、+9.27%、+8.22%、+7.91%，跌幅前五为青海春天、甘源食品、良品铺子、三只松鼠、*ST西发，分别为-9.93%、-8.67%、-5.23%、-2.77%、-2.30%。

白酒：板块情绪回暖，关注底部配置机会。受政策预期的影响，上周白酒板块小幅反弹，市场情绪有所催化。根据权图酱酒的数据，2024年中国酱酒产能约65万千升，同比下降13.33%，行业整体仍处于调整阶段，但行业分化加剧，头部品牌、强势地产酒或出现结构性增长。春节前后部分酒企发布策略积极控货挺价。2025年酒企更加注重自身的发展质量、量价平衡以及各渠道的健康发展。批价更新：上周飞天茅台批价保持小幅波动。截至2月16日，2024年茅台散飞批价2225元，周环比下降5元，月环比上升5元；2024年茅台原箱批价2255元，周环比下降25元、月环比上涨15元。五粮液普五批价为950元，周、月环比持平。国窖1573批价870元，批价周环比持平、月环比上涨10元。板块基本面已筑底，期待后续政策持续加码带动白酒需求修复。白酒行业竞争加剧，头部酒企的市场份额不断提升且经营业绩稳健，建议关注高端酒和区域龙头。

啤酒：需求有望边际改善，成本预计稳中有降。2025年成本端预计稳中有降，对盈利能力仍有积极贡献。其中预计大麦价格仍处下降趋势，玻璃价格处于低位震荡，铝价有上涨

趋势但由于提前锁价预计影响有限。2024 年受到餐饮消费偏弱影响，啤酒行业承压。展望 2025 年，在政策刺激下，啤酒现饮场景有望积极修复，行业需求有望逐步改善。同时，龙头企业积极进行库存去化，去化效果显著，期待动销改善。长期来看啤酒行业高端化趋势不改，量稳价增趋势不变，建议关注高端化核心标的青岛啤酒。

大众品：（1）零食：零食渠道呈现多样化，量贩店、会员商超、新型电商等渠道崛起带来行业快速增长，渠道红利有望延续。零食产品的创新迭代满足了消费者多元化的需求，质价比趋势下品类竞争使得行业仍具成长性。**（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。建议关注经营韧性强+低估值的安井食品、千味央厨。**（3）乳制品：**在政策的推动下，乳制品需求向好，行业渗透率仍有提升空间，叠加上游牧场产能在逐步去化过程中，原奶供需格局改善，奶价有望逐步企稳。随着消费者需求健康化和多元化，低温乳制品接受度提高，产品高端化趋势加速，建议关注产品结构不断升级以及 DTC 渠道渗透率持续提升的新乳业。

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。啤酒板块建议关注高端化核心标的青岛啤酒。零食板块建议关注产品成长逻辑强的盐津铺子、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、千味央厨。乳制品板块建议关注产品结构不断升级以及 DTC 渠道渗透率持续提升的新乳业。

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.信贷实现“开门红”，贷款利率随基准如期下行——银行业“量价质”跟踪（九）

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001，whxing@longone.com.cn

核心观点：2025 年 1 月社融大超预期，一方面，政府债发行节奏边际放缓，对城投贷款的替代效应也随之边际减弱；另一方面，由于春节时间错位，企业在今年 1 月的流动性需求高于去年同期。存款方面，规范同业存款定价管理持续挤出非银存款，这是导致 1 月社融强劲而 M2 增长较弱的重要原因。基于 1 月强势的社融数据，我们判断 2-3 月信贷“开门”的压力有所减轻。2024 年 Q4 贷款利率随基准继续下行，由于存款端利率同步调降，对于银行息差不必过于悲观。现阶段，债市波动加大，银行股息行情或有所降温，建议沿着财政及货币政策发力节奏，加大对龙头中小银行的关注。

1 月对公信贷表现亮眼，后续“开门红”投放压力减轻。1 月人民币信贷投放大幅超出预期，人民币贷款（信贷收支口径）增量高达 5.13 万亿元，创下历史新高，与 2024 年 Q4 的弱势表现相比有显著改善。此外，企业债券及政府债券的发行情况也较为可观。

分部门来看：

对公信贷：短期贷款、票据融资、中长期贷款及企业债券均同比多增，是信贷超预期的主要贡献力量。其中，短期贷款及票据融资的多增，可能与春节期间企业流动性需求增大有关；中长期贷款在高基数压力下仍实现小幅多增，一方面或许是因为隐性债务置换边际放缓，政府债对城投贷款的替代效应边际减弱；另一方面可能是受春节影响，“开门红”信贷投放前置并集中于 1 月。

个人贷款：短期贷款与中长期贷款均弱于 2024 年 1 月。其中，短期贷款表现尤为弱势，主要原因可能是经营贷的增长势头明显减弱。中长期贷款未能延续 2024 年第四季度的改善

态势，鉴于房地产政策持续积极，春节错位可能是一个重要影响因素。后续还需结合 2-3 月的数据，观察房地产市场的改善进度。

政府融资：政府债发行规模同比表现亮眼，彰显出较大的财政支持力度；但环比明显减弱，表明在 2024 年第四季度集中发行高峰过后，发行节奏边际放缓。当前处于两会窗口期，政府债发行节奏可能依然较为平稳。后续需关注 2 月底政治局会议对货币政策的定调，以及 3 月全国两会公布的财政赤字率目标，这些信号将进一步明晰政策协同发力的路径。

规范同业存款定价管理持续挤出非银存款，企业存款受春节错位影响低于去年同期。受 2024 年 12 月自律组织规范同业存款定价管理的影响，理财资产配置可能从同业存款向债市分流，导致非银存款继续减少 1.11 万亿元，明显弱于季节性表现。这也是造成 1 月社融强（同比增长 8%）而 M2 弱（同比增长 7%）的重要因素。2024 年，自律组织先后疏通利率向类活期存款与同业存款的传导机制，理财存款的套利空间明显缩小。我们认为，后续监管对存款的扰动将会减弱，存款波动可能主要取决于股债市场的表现（详见报告《政策积极效果渐显，量价修复进行时——存款形势研究（五）》）。非金融企业存款减少 2060 亿元，与 2023 年和 2022 年春节位于 1 月的情况类似，主要是因为春节期间奖金、工资支出力度较大，这与居民存款同比多增的情况相互印证。

2024 年第四季度贷款加权平均利率随基准如期下行。2024 年 Q4 货币政策执行报告公布的数据显示，新发放贷款加权平均利率继续下降 39 个基点至 3.28%。其变化趋势与贷款市场报价利率（LPR）及国债收益率等基准利率保持一致，但降幅大于 10 月 LPR 的 25 个基点，这与当时需求端的弱势状况相符。具体来看，企业贷款、票据贴现、个人住房贷款利率分别较 2024 年第三季度下降 17 个、33 个、22 个基点，降至 3.34%、1.02%、3.09%。由于存款端利率同步调降，对于银行息差不必过于悲观。我们对覆盖公司的测算结果显示，在当前利率条件下，存款端降息的效果将明显显现，2025 年息差下行压力明显低于 2024 年。

关注稳定分红与复苏潜力投资主线。2024 年 12 月，国债收益率大幅下行，提前反映了市场对降息降准的预期，银行板块股息率优势再度凸显，国有行股价续创历史新高。然而今年以来，出于防范汇率风险和资金空转风险的考虑，降准降息预期相继落空，资金面趋紧。加之近期权益市场情绪高涨、宏观经济弱复苏、社融超预期、汇率约束依然较强等因素，导致债市波动加大。在这种情况下，银行板块股息行情可能阶段性降温。从更长远的视角来看，在宏观经济再通胀诉求下，货币与财政政策仍将保持支持性立场，消费与投资的修复将缓解银行业零售风险上升、存款定期化加剧等问题。在这种情形下，复苏逻辑占据优势，建议加大对龙头中小银行的关注。

风险提示：经营贷、房地产领域资产质量快速恶化；贷款利率单边下行，银行业息差大幅收窄；中小银行风险快速上升。

1.4.2024 年高景气收官，节后开工恢复性提升——轮胎行业月报

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张晶磊，执业证书编号：S0630524090001；证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001，wjyan@longone.com.cn

投资建议：2024 年，我国轮胎产销两旺，出口量亦是达到近五年峰值，轮胎行业高景气收官。2025 年春节假期前轮胎市场备货积极性不及往年同期，随着节后市场逐步复苏，企业订单需求将呈现逐步提升状态，特别是出口订单，节后海外经销商陆续补货，对整体订单形成一定支撑。胎企海外在建工厂进度有序推进，看好积极进行海外产能布局且自身具备一定海外竞争实力的企业，建议关注赛轮轮胎、通用股份、森麒麟、玲珑轮胎等。

风险提示：海外投资风险；轮胎行业产能投放超过下游需求风险；全球市场竞争风险。

1.5.金属铜、铝价小幅走低，生产需求持续缓慢回暖——有色金属及产业链月报（2025年2月）

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

联系人：陈伟业，cwy@longone.com.cn

利率、汇率：美国经济仍有韧性，1月份制造业PMI略有提升。美联储暂停降息概率提升，人民币汇率承压。

商品：下游商品消费生产逐步回调，金属价格相对下滑，预计仍有较强支撑，金属市场价格迎来短期升温。

供需：全球经济增速放缓，行业复苏不及预期，全球铜矿生产面临部分缩减的现状，预计库存仍将出现下滑趋势。

推荐：

金属价格回暖，原矿资源重要性突显：预计金属铝价年内回升，利好我国矿产资源丰富的，如天山铝业等。

部分有色金属消费回暖：1月铜价迎来短期回升，但下游需求收缩趋势仍或持续，国际龙头矿业公司资本开支难以转变趋势，国内原矿短缺现状仍将继续，建议持续关注持股海外矿山具备成本优势的矿业公司，如中国铝业、紫金矿业等。

下游电解精炼铝行业需求旺盛：电解铝金属需求持续增长，铝锭等产品和原矿价差无明显变化，仍存在套利生产空间，建议关注如新疆众和、云铝股份等。

一体化产业链生产，具备成本优势：金属铜价格短期反弹，具有一体化产业链的多产品公司盈利空间扩大，如云南铜业、江西铜业、铜陵有色等。

风险提示：美国降息速度不及预期；全球需求变化，影响金属制品出口的风险；国际地缘政治影响。

2.财经新闻

1.潘功胜：中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策

2月18日中国人民银行行长潘功胜应邀出席由国际货币基金组织与沙特联合主办的新兴市场经济体研讨会，并作主旨发言。潘功胜指出，2024年，中国经济持续回升向好，实现了全年5%的经济增长目标。特别是去年9月下旬以来，中国政府推出了一揽子增量政策，有效提振社会信心，经济明显回升。下一步，中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化宏观经济政策的逆周期调节，持续推动中国经济增长模式转型，巩固和增强经济回升向好势头。

（信息来源：央行官网）

2.国家外汇管理局：1月银行结汇 13040 亿元 售汇 16288 亿元

2月18日，国家外汇管理局公布2025年1月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。统计数据显示，2025年1月，银行结汇13040亿元人民币，售汇16288亿元人民币。按美元计值，2025年1月，银行结汇1815亿美元，售汇2268亿美元。1月，银行代客涉外收

入 43707 亿元人民币，对外付款 45613 亿元人民币。按美元计值，2025 年 1 月，银行代客涉外收入 6084 亿美元，对外付款 6350 亿美元。

（信息来源：国家外汇局官网）

3.国家发展改革委：加力推动解决拖欠民营企业账款问题

2 月 18 日，国家发展改革委表示，将会同有关部门和地方进一步细化实化举措，解决企业急难愁盼、重大共性问题。

国家发展改革委副主任郑备表示，推动地方政府、国有企业落实责任，用好新增地方政府专项债等政策，切实加快清欠进度。此外，继续依法保护民营企业和民营企业合法权益，按法定程序推进民营经济促进法立法进程。他还表示，民营经济促进法已提请全国人大审议，我们将抓紧做好出台实施的相关准备。同时，加快完善行政裁量权基准，积极参与涉企执法专项行动，坚决防止违规异地执法和趋利性执法。

（信息来源：国家发改委）

4.俄美决定成立消除刺激两国关系因素咨询机制未来将在多领域合作

2 月 18 日，美国国务院表示，美国国务卿鲁比奥和俄罗斯外长拉夫罗夫在沙特利雅得的会谈中决定成立消除刺激两国关系因素咨询机制，此外还决定成立解决乌克兰冲突谈判小组。鲁比奥和拉夫罗夫决定，未来在关系两国共同地缘政治利益方面的问题以及经济和投资领域进行合作。

俄总统助理乌沙科夫表示，俄美代表团就所有问题进行了非常严肃的交流，双方就尊重对方利益方面达成了一致。就乌克兰问题，俄美两国的代表们即将进入单独的小组谈判，但具体谁在其中还不确定，这将由总统决定。

（信息来源：同花顺）

3.A 股市场评述

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

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 31 点，跌幅 0.93%，收于 3324 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数在前期高点压力下回落收阴，跌破 5 日均线，目前处于 60 日均线支撑位。量能略收，仍是相对放大态势，大单资金大幅净流出超 254 亿元，抛盘明显放大。日线 MACD 虽尚未死叉，但日线 KDJ 死叉成立，指数日线指标走弱需要时间修复。目前指数暂时受到 60 日均线支撑，10 日均线金叉 60 日均线，短期均线仍有所向好，指数在盘中或遇支撑有反弹举动。但指数虽在 60 日均线上已经 5 个交易日，但在期间大单资金始终没有大举介入，而是持续大幅净流出。昨日净流出金额加码，抛盘加大，60 日均线的支撑倍受考验。若指数跌破 60 日均线，或进一步向下试探 20 日、30 日均线的支撑。震荡中需多加观察。

上证指数周线呈小实体阴 K 线，仍收于周均线体系之上。指数遇阻回落，目前落于 20 周均线支撑位上，这里同时重合 5 周均线及 10 周均线。周指标虽不强势，但有向好迹象。但指数临近前期交易密集区压力位，已连续震荡盘升 5 周，短线或有震荡整理需求，震荡中可关注量价指标变化。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 1.61%、1.98%，均收阴 K 线。两指数在前期趋势线压力下震荡回落，跌破 5 日均线，目前正趋近 60 日均线支撑位。指数日线 MACD 虽尚未死叉，但日线 KDJ 死叉成立，需要时间修复。指数下方最近支撑位是 60 日均线，再下方是 20 日、30 日均线，关注在此附近的支撑力度。

上交易日同花顺行业板块中，只有三个板块逆市收红，收红板块占比 3%，收红个股占比 13%。涨超 9% 的个股 56 只，跌超 9% 的个股 68 只。上交易日市场气氛快速转为低迷。

上交易日同花顺行业板块中，三个收红板块分别为电池、银行、贵金属。而教育、通信服务、软件开发、计算机设备、影视院线、文化传媒等板块均大幅回落居前。只有 6 个板块大单资金逆市净流入，包括电池、银行、建筑材料等板块，而超 93% 的板块，大单资金呈净流出。其中，软件开发、IT 服务、半导体、计算机设备等板块，大幅净流出居前。

医疗服务板块，昨日收盘大跌 4.09%，在同花顺行业板块中跌幅居前。指数收长阴线，量能明显放大，大单资金净流出超 26 亿元，金额可观。目前指数处于 5 日均线支撑位附近，盘中或有反弹举动。但指数日线 KDJ 死叉成立，60 分钟线 MACD 死叉成立，短线指标走弱，震荡调整尚无明确结束迹象。但指数日线中短期趋势尚未走弱，待指数整理充分后，可再次寻找可做多机会。

其他近期涨幅较大的医药概念类板块，以及电网设备、其他电源设备、汽车零部件、塑料制品、电机、互联网电商等板块，短线技术条件有走弱迹象，可考虑高抛低吸规避震荡整理风险。

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 (%)
国有大型银行 II	1.46	教育	-6.51
城商行 II	1.00	数字媒体	-5.97
农商行 II	0.92	文娱用品	-5.49
股份制银行 II	0.85	互联网电商	-5.35
电池	0.76	影视院线	-5.20

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

2025/02/18	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18584	160.70
	逆回购到期量	亿元	330	/
	逆回购操作量	亿元	4892	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.9655	2.69
	DR007	%,BP	2.3447	28.80
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7006	0.72
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.5500	8.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.2900	3.00
股市	上证指数	点,%	3324.49	-0.93
	创业板指数	点,%	2182.57	-1.98
	恒生指数	点,%	22976.81	1.59
	道琼斯工业指数	点,%	44556.34	0.02
	标普 500 指数	点,%	6129.58	0.24
	纳斯达克指数	点,%	20041.26	0.07
	法国 CAC 指数	点,%	8206.56	0.21
	德国 DAX 指数	点,%	22844.50	0.20
	英国富时 100 指数	点,%	8766.73	-0.01
	美元指数	/,%	107.0553	0.33
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2761	101.00
	欧元/美元	/,%	1.0446	-0.36
	美元/日元	/,%	152.07	0.37
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3313.00	1.35
	铁矿石	元/吨,%	818.00	2.51
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2954.40	2.10
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	71.83	1.58
	LME 铜	美元/吨,%	9475.00	0.99

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：200125

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