



2025年02月18日

晨会纪要20250218

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.原油延续震荡，下游有望迎来复苏行情——原油及聚酯产业链月报（2025年2月）
- 2.安徽合力（600761）：母公司与华为合作深入，引领智能物流领域技术升级——公司简评报告

财经要闻

- 1.习近平：民营经济发展前景广阔大有可为，民营企业和民营企业家大显身手正当其时

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 原油延续震荡，下游有望迎来复苏行情——原油及聚酯产业链月报（2025 年 2 月）	3
1.2. 安徽合力（600761）：母公司与华为合作深入，引领智能物流领域技术升级——公司简评报告	3
2. 财经新闻	4
3. A 股市场评述	5
4. 市场数据	6

1.重点推荐

1.1.原油延续震荡，下游有望迎来复苏行情——原油及聚酯产业链月报（2025年2月）

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001，zjk@longone.com.cn

2025年1月布伦特原油维持震荡运行，月底收于77美元/桶左右。OPEC+国家延长220万桶/天自愿减产至2025年4月底，并延长165万桶/天的额外减产协议至2026年。美联储12月降息25bp，2025年1月暂停降息符合预期，随着CPI高于预期，预计降息将会继续推迟。综合来看，油价短期在65美元/桶之上具备地缘政治支撑；我们认为原油长期受需求面影响大，随着美联储之后恢复降息，原油回调风险增加；预计2025年全年布伦特在55-80美元/桶波动，或呈V字行情。

核心观点：

利率、汇率：美国经济仍有韧性，美国1月就业数据、ISM制造业PMI超预期强劲。国内国债利率下行空间预计有限，汇率或受关税影响，震荡为主。

商品：海外或进入补库存周期，商品走势分化，有色、贵金属、原油等受供给+避险属性，预计仍有较强支撑。直接产业链产品或仍然承压。

权益：继续看好国内消费复苏（往性价比方向）、出口高端化。

推荐：

油价维持相对高位，上游资源属性增强：预计油价仍然维持相对高位，利好具有上游资源的标的，如中国石油、中国海油等。

油气开采稳步增长：预计油服行业将会维持稳定的资本开支，国内持续增储上产。看好整体估值明显低位、海外市场潜力较大、技术处国际先进水平的上市油服公司，如海油工程、中海油服等。

炼化一体化成本优势，下游纺服行业需求弱复苏：看好加氢裂化能力强，从炼油-PX-PTA-产业链一体化标的，如恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等。

具备成本比较优势：天然气价格持续低迷将利好国内轻烃一体化龙头，如卫星化学；高油价凸显煤制烯烃优势，如宝丰能源等。

风险提示：海外需求复苏不及预期；关税政策变化，影响产品出口的风险；国际地缘政治影响。

1.2.安徽合力（600761）：母公司与华为合作深入，引领智能物流领域技术升级——公司简评报告

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001

联系人：商俭，shangjian@longone.com.cn

事件：根据合力叉车公众号发布，2025 年 2 月 10 日，安徽叉车集团有限责任公司与华为技术有限公司在安徽合肥举行深化合作协议签约仪式。根据协议，双方将在数字化转型、智能物流、人工智能、人才培养等新质生产力创新领域开展深化合作。

传统制造业与科技巨头强强联合。安徽叉车集团是安徽合力母公司，是国内叉车行业领军企业国内销量第一，在电动叉车、液压系统、控制系统等领域拥有核心技术；华为在人工智能、云计算、物联网等领域具备全球领先基础设施能力，尤其在智能制造、智慧物流场景中积累丰富经验。母公司与华为的深化合作是传统制造业与科技巨头在智能化转型中的一次重要联动。集团下子公司安徽合力工业车辆和智能物流业务将深度受益数字化和智能化升级机遇。安徽合力的物流装备领域产品力叠加华为人工智能、云计算、物联网技术相结合，技术互补，可加速实现无人叉车智能化和智能调度系统等解决方案的落地，提升仓储物流效率。智能物流业务产生的数据进而反哺云端数据，形成“技术+场景”闭环生态。

重塑智能物流竞争格局。双方合作有望成为传统制造业与科技企业融合的示范案例，带动更多企业探索数字化转型路径，提升行业整体物流效率。双方开发的智能化物流解决方案可能在智能叉车、无人仓储、智能物流等领域抢占全球市场份额，推动人工智能、云计算、物联网在物流装备领域的标准化进程，提升国产物流装备在全球产业链地位。

叉车正迈入智能化无人阶段。从叉车无人化趋势看，叉式移动机器人具备无人驾驶、远程监控、仓储管理等功能，广泛应用于重复性搬运、搬运强度大、工作环境恶劣等搬运场景，符合当前行业发展趋势。2023 年国内叉式移动机器人销量达 1.95 万台，同比+46.6%。安徽合力坚持创新驱动发展，开发无人智能叉车，为客户提供一站式智能物流系统解决方案，正力争成为行业技术引领者。

投资建议：安徽合力是国内叉车龙头，已经实现车辆整机、关键零部件、核心系统、结构件及铸造件的全产业链制造。公司正推进全球化、电动化、智能化、无人化等战略，未来可转债项目逐步投产。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 14.15/15.87/18.66 亿元，当前股价对应 PE 分别为 12.06/10.75/9.15 倍，维持“买入”评级。

风险提示：国际贸易风险；行业竞争加剧风险；技术迭代不及预期；成本波动风险。

2.财经新闻

1. 习近平：民营经济发展前景广阔大有可为，民营企业和民营企业家大显身手正当其时

2 月 17 日国家主席习近平在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。习近平指出，现在我国民营经济已经形成相当的规模、占有很重的分量，推动民营经济高质量发展具备坚实基础。新时代新征程，我国社会生产力将不断跃升，人民生活水平将稳步提高，改革开放将进一步全面深化，特别是教育科技事业快速发展，人才队伍和劳动力资源数量庞大、素质优良，产业体系和基础设施体系配套完善，14 亿多人口的超大规模市场潜力巨大，给民营经济发展带来很多新的机遇、提供更大发展空间。

习近平强调，当前民营经济发展面临的一些困难和挑战，总体上是在改革发展、产业转型升级过程中出现的，是局部的而不是整体的，是暂时的而不是长期的，是能够克服的而不是无解的。

习近平指出，扎扎实实落实促进民营经济发展的政策措施，是当前促进民营经济发展的工作重点。凡是党中央定了的就要坚决执行，不能打折扣。要坚决破除依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争的各种障碍，持续推进基础设施竞争性领域向各类经营主体公平开放，继续下大气力解决民营企业融资难融资贵问题。

（信息来源：中国政府网）

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

上交易日上证指数延续收红，收盘上涨 9 点，涨幅 0.27%，收于 3355 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数小幅震荡收红，收 T 字线带小下影线，仍收于日线均线体系之上。量能明显放大，但大单资金延续净流出，净流出金额超 100 亿元。指数日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，短期均线多头排列尚未走弱，20 日均线金叉 30 日均线，短期均线进一步向好。虽指数连日来大单资金呈净流出，但目前尚未影响短线技术条件，指数已经连续四个交易日收于 60 日均线之上。但指数上方仍有前期高点需要逐一突破，各板块轮动拉升过程中仍或有震荡产生。在上证指数尚无明显的趋势性回落迹象时，板块、个股或仍有轮动表现机会，可观察各板块轮动节奏及高抛低吸机会。

上证指数周线呈小星 K 线，仍收于周均线体系之上。指数 5 周均线金叉 10 周均线，取得技术上的进步。周 KDJ 金叉延续，周 MACD 虽尚未金叉，但绿柱缩小。周指标虽不强势，但有向好迹象。指数正临近前期交易密集区压力位，震荡或随时发生，但波段结束迹象尚不明显，震荡中可关注量价指标变化。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.39%、0.51%，均收假阴星状 K 线。两指数均创本波段新高，日线短期均线多头排列，日线 KDJ、MACD 金叉延续尚未走弱。但两指数进一步趋近近期高点压力位，仍或有震荡预期。但即便震荡，下方趋势向好的短期均线及 60 日均线，均或提供短线支撑。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 85%，收红个股占比 67%。涨超 9% 的个股 166 只，跌超 9% 的个股 14 只。上交易日市场活跃度明显提高。

上交易日同花顺行业板块中，教育板块大涨居首，收盘上涨 4.3%，但指数已经来到黄金分割 0.809 压力位附近，或有震荡预期。其次，种植业与林业、医疗服务、环保设备、元件、通用设备等板块均收涨居前，但这些板块近期均已积累一定的涨幅，或有短线震荡的可能，但波段结束迹象尚不明显。只有 13 个板块回落调整。前期表现强势的影视院线板块大跌 4.69%，跌幅居首。其次，贵金属、能源金属等板块回落居前。而消费电子、通用设备、自动化设备、通信设备等板块，大单资金净流入居前。而近期上涨强势的 IT 服务、软件开发、影视院线、通信服务、汽车整车等板块，大单资金大幅净流出。

IT 服务板块，昨日收盘上涨 0.33%，指数高开回落，收假阴 K 线。量能明显放大，大单资金大幅净流出超 85.9 亿元，金额可观。指数近日上涨强势，波段涨幅已经超过 47%，日线指数虽尚未明显走弱，但指数连日超买，60 分钟线 MACD 背离死叉成立，短线需提防震荡整理。但指数日线均线趋势仍然向上尚未改变，若调整充分，回落遇支撑，仍可考虑再次关注。

其他板块，如软件开发、通信服务、计算机设备等板块近期涨幅过大，连日超买，短线均需适当谨慎。

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(%)
教育	5.18	影视院线	-8.59
摩托车及其他	3.88	贵金属	-3.74
房地产服务	3.83	工业金属	-2.60
通信设备	3.79	黑色家电	-2.20
医疗服务	3.57	能源金属	-1.89

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

2025/02/17	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18423	5.90
	逆回购到期量	亿元	2290	/
	逆回购操作量	亿元	1905	/
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	1.9386	2.51
国外利率	DR007	%,BP	2.0567	11.55
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6934	3.88
	10 年期美债到期收益率	%,BP	休市	休市
	2 年期美债到期收益率	%,BP	休市	休市
股市	上证指数	点,%	3355.83	0.27
	创业板指数	点,%	2226.62	0.51
	恒生指数	点,%	22616.23	-0.02
	道琼斯工业指数	点,%	休市	休市
	标普 500 指数	点,%	休市	休市
	纳斯达克指数	点,%	休市	休市
	法国 CAC 指数	点,%	8189.13	0.13
	德国 DAX 指数	点,%	22798.09	1.26
	英国富时 100 指数	点,%	8768.01	0.41
	美元指数	/,%	106.7296	-0.08
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2660	67.00
	欧元/美元	/,%	1.0484	-0.10
	美元/日元	/,%	151.50	-0.53
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3290.00	0.67
	铁矿石	元/吨,%	806.50	-0.92
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2911.20	0.60
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	71.37	+0.93
	LME 铜	美元/吨,%	9382.50	-0.87

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