下载日志已记录，仅供内部参考

宏观报告

宏观周报

证券研究报告

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

国内宏观

2026 年 07 月 06 日

政策市场周报

教育发展“十五五”规划出台

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号 S1060520090001 zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号 S1060522100001 ZHANGLU150@pingan.com.cn

研究助理

段雨佳 一般证券从业资格编号 S1060126010027 DUANYUJIA134@pingan.com.cn

平安观点：

1. **国内重点政策：（1）重点数据方面，**1-5 月服务贸易进出口总额 30994.8 亿元、同比增长 6%，其中出口增长 15.9%、进口增长 0.4%，逆差同比收窄 1607.2 亿元。其中知识密集型服务与旅行服务出口增长较快。**（2）重点新闻方面，**本周政策信号密集，可归纳为教育规划、产业部署与涉外经贸三条主线。**教育领域，**国务院印发《教育发展“十五五”规划》，明确“双一流”高校本科招生数增加 10 万人以上，以理工农医类专业为主扩大优质本科招生规模，推进人工智能全学段教育，探索延长义务教育年限，放宽随迁子女在流入地参加中考报名条件。财政保障方面，国家财政性教育经费支出占 GDP 比例保持高于 4%，将公办幼儿园教师工资纳入财政保障范围。**产业与科技部署方面，**国常会研究人工智能、碳达峰及国民健康等工作。人工智能方面强调加快超大规模智算集群建设、深入实施“人工智能+”行动，同时完善科技伦理与分级分类监管体系；审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》，要求加快能源结构调整优化，科学有序开展评价考核。设备更新方面，全年 2000 亿元资金总额已在上半年全部下达完毕，进度较去年进一步前置，共支持 22 个领域约 1.1 万个项目。车船税方面，三部门宣布自 2027 年起取消节能汽车及插电式混合动力汽车等车船税减免，恢复按排量分档征税，旨在促进税收公平。当前新能源汽车新车渗透率已超 50%，产业步入市场化驱动新阶段，政策从购置端补贴激励逐步退出。**涉外经贸方面，**中欧贸易投资磋商机制首次会议在布鲁塞尔举行，双方初步下设贸易和投资平衡、出口管制、知识产权、世贸组织改革四个工作组，同意建立联合贸易监测机制并交换市场准入问题清单，为管控经贸分歧搭建了常态化制度框架。国常会同时部署稳外贸工作，要求保持外贸发展良好势头、推动进出口平衡发展。
2. **国内市场分析：本周国内资产呈现“权益风格切换、债市承压、汇率微升”格局，美国非农不及预期推动美联储加息预期降温、国内 PMI 边际回升共同影响市场。（1）股市方面，**A 股小幅震荡，科技成长与消费防御风格剧烈切换。AI 板块在高拥挤度下显著回调，通信、电子跌幅居前；资金向低位板块轮动，医药生物、美容护理、汽车等消费方向领涨，微盘股大幅反弹。港股在全球风格切换中受益，医疗保健、原材料领涨，恒生科技指数涨幅领先，南向资金转为净流出。**（2）债市整体承压，**央行跨季后顺势回收流动性，全周净回笼，资金利率从季末高位回落但仍维持政策利率附近；国债收益率全线上行，超长端上行幅度更大。**（3）人民币汇率小幅升值，**在岸离岸从 6.80 附近走强至 6.78 附近，主要受美国非农不及预期推动美元指数回落至 100 附近影响。

■ 风险提示：稳增长政策不及预期，美联储紧缩程度超预期，地缘政治冲突升级，全球金融市场波动超预期等。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、 国内重点政策

1、重点数据

（1）1-5月服务贸易数据发布

商务部服贸司负责人介绍2026年1-5月服务贸易发展情况。1-5月我国服务进出口总额30994.8亿元、同比增长6%；其中出口12304.6亿元、增长15.9%，进口18690.2亿元、增长0.4%，服务贸易逆差6385.6亿元、比上年同期收窄1607.2亿元。

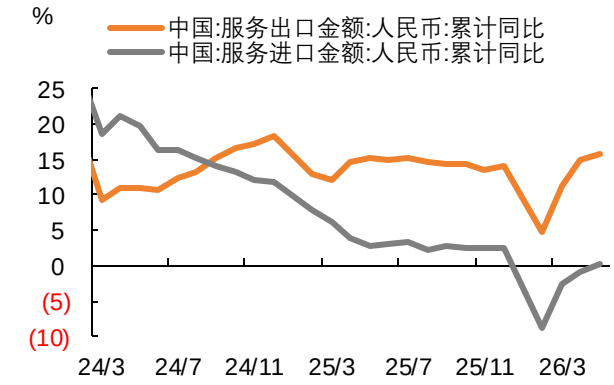
主要结构特征方面：

知识密集型服务出口保持较快增长。1-5月知识密集型服务进出口13687.4亿元、增长5.4%，占服务进出口总额的44.2%；其中出口6677.5亿元、增长12.2%，进口7009.9亿元、下降0.3%。分项看，知识产权使用费出口增长64.9%、个人文化和娱乐服务出口增长50.1%，是知识密集型出口中增速最快的两个方向。

旅行服务出口与运输服务进口是分别拉动出口与进口增速的两个亮点。1-5月旅行服务出口1885亿元、增长31.3%，是前五大服务出口领域中增速最快的；运输服务进口4025.2亿元、增长26.7%，是前五大服务进口领域中增速最快的。

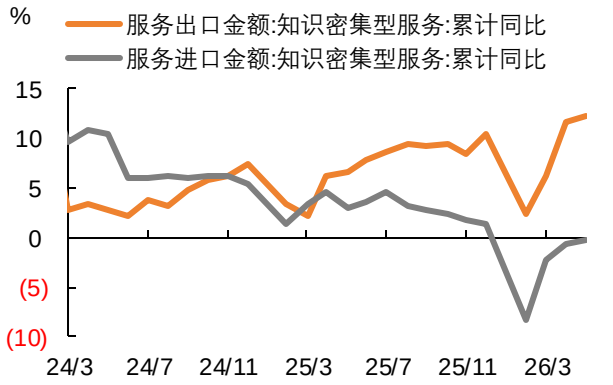
（资料来源：央视网，平安证券研究所）

图表1 中国服务进出口累计增速



资料来源：Wind,平安证券研究所

图表2 知识密集型服务出口增长较快



资料来源：Wind, 平安证券研究所

2、重点新闻

（1）国务院印发《教育发展“十五五”规划》

国务院日前印发《教育发展“十五五”规划》，对“十五五”时期加快建设教育强国作出部署。《规划》提出到2030年，教育强国建设取得显著成效，高质量教育体系基本建成。党对教育事业全面领导的制度体系和工作机制更加完善，德智体美劳全面培养体系更加健全，立德树人成效更加显著，人民群众教育获得感显著增强，教育对科技和人才的支撑更加有力，学习型社会基本形成，我国教育的国际影响力、竞争力和话语权显著提升。

围绕重点任务方面，《规划》从塑造立德树人新格局、强化教育对科技和人才的支撑作用、全面提升教育公共服务质量和水平、培养造就高水平教师队伍、扩大高水平教育对外开放等5个方面，安排了23项重点任务。其中值得关注的量化目标与制度安排包括：“双一流”高校本科招生数增加10万人以上，新建若干所新型研究型大学，以理工农医类专业为主有序扩大

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

优质本科教育招生规模；推进人工智能全学段教育，深入实施“人工智能+教育”行动，建设国家人工智能（教育）应用中试基地；探索延长义务教育年限；放宽随迁子女在流入地参加中考报名条件，推进符合条件的随迁子女连续接受基础教育。

在综合改革方面，《规划》明确了 6 方面综合改革任务，包括树立和践行科学的教育发展理念、强化一体推进教育科技人才工作协同、优化教育管理运行机制、深化教育评价改革、推进教育数智化变革、完善教育战略性投入机制和法治保障。其中财政保障方面明确国家财政性教育经费支出占 GDP 比例保持高于 4%，将公办幼儿园教师工资纳入财政保障范围，健全中小学教师工资长效联动机制。就业与产业适配方面，招生指标向重大科技任务承担单位倾斜，强化就业状况与招生计划、人才培养联动，实行高校毕业生就业红黄牌提示制度。

在项目落地方面，《规划》部署了 15 个重大项目，包括思政引领力增强计划、高水平应用型本科高校“双优”建设计划、国家交叉学科中心建设计划、高校毕业生高质量充分就业促进计划等。

（资料来源：Wind，国务院，平安证券研究所）

（2）国务院常务会议研究人工智能、外贸、“十五五”碳达峰及国民健康工作

6 月 29 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取人工智能发展情况汇报，研究当前外贸形势和贸易强国建设有关工作，审议通过《"十五五"碳达峰行动方案》和《国民健康"十五五"规划》。

人工智能方面，强调要加力推进人工智能创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设，强化高质量数据供给，加强人才、资金等要素保障，支持企业开展基础研究和前沿探索；深入实施“人工智能+”行动，发挥我国产业体系完备、应用场景丰富等优势，促进智能产品和服务加快规模化商业应用；同时守牢安全底线，完善科技伦理、测试认证等制度规则，构建动态适应、分级分类的安全监管体系。

外贸方面，要保持外贸发展良好势头，加大信贷、信保等支持，扩大优质商品和服务进口，完善贸易支撑体系，打造公共服务平台，推动进出口平衡发展；提升货物贸易品牌影响力和产品附加值，做强做优服务贸易、数字贸易，加快培育壮大贸易新业态新模式，推进贸易投资一体化、内外贸一体化发展；积极扩大自主开放，维护国际经贸秩序，增强涉外安全保障能力。

“十五五”碳达峰方面，强调发挥碳达峰碳中和战略牵引作用，促进经济结构转型升级，打造更多绿色经济增长点；聚焦重点领域、关键环节持续用力，加快能源结构调整优化，推进产业绿色化低碳化，健全完善法律法规标准、碳排放统计核算等体系，科学有序开展评价考核。

国民健康方面，要构建全生命周期健康服务体系，统筹资源布局，加强医疗、医保、疾控等协同；大力发展健康产业，完善支持政策，培育壮大健康领域新型服务业态，丰富健康产品供给，严格质量安全监管。

（资料来源：Wind，平安证券研究所）

（3）中欧贸易投资磋商机制首次会议在布鲁塞尔举行

2026 年 6 月 29 日，商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全及机构间关系和透明度委员马罗什·谢夫乔维奇在布鲁塞尔举行中欧贸易投资磋商机制首次会议。双方同意机制的主要目的在于加强部长级贸易投资政策对话，以稳定双边关系、使其更加平衡；并授权官员保持沟通，同意 2026 年秋季再次举行部长级会议。

机制架构方面，中欧贸易投资磋商机制初步下设四个工作板块：贸易和投资平衡、出口管制、知识产权、世贸组织改革。

贸易和投资平衡方面，双方一致认为扩大市场准入有助于平衡贸易关系，讨论了为此可能采取的关税或非关税措施，交换了市场准入问题清单；同时建立联合监测机制，交换贸易数据、监测贸易流向并开展相关技术工作，以提高透明度、管控贸易摩擦。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

出口管制方面，双方注意到中欧出口管制对话围绕稀土、其他关键原材料和矿物已经取得积极成果，同意进一步采取便利措施，维护全球产供链稳定。

世贸组织改革方面，双方强调有必要加强在世贸组织中的合作，推动世贸组织改革取得实质性进展，进一步加强在世贸组织中的沟通与合作。

知识产权方面，双方认可中欧知识产权工作组建设性交流是技术层面讨论的主渠道，同意解决一系列系统性知识产权问题，提高知识产权保护和执法的效率、公平和透明度。

（资料来源：Wind，平安证券研究所）

（4）发改委下达今年第三批设备更新项目清单，全年 2000 亿资金总额已下达完毕

近日，国家发展改革委下达今年第三批设备更新项目清单和资金安排，至此全年 2000 亿元设备更新资金总额已下达完毕，共支持 22 个领域约 1.1 万个项目。第三批资金支持能源电力、物流、教育、养老机构、线下消费商业设施、老旧营运货车、住宅老旧电梯等领域设备更新和老旧小区加装电梯。数据显示，今年 1-5 月设备工器具购置投资同比增长 9.3%，占全部投资的比重为 17.5%，比上年同期提高 2.2 个百分点。值得关注的是，全年 2000 亿元设备更新资金在上半年即已全部下达，“两新”政策的资金保障进度较 2025 年进一步前置。

（资料来源：Wind，国家发改委，平安证券研究所）

（5）财政部、税务总局、工信部调整节能汽车、新能源汽车车船税优惠政策

财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布公告，自 2027 年 1 月 1 日起调整节能汽车和新能源汽车的车船税优惠政策。

车船税优惠自 2012 年实施以来，有力推动了产业初期发展，但至 2025 年我国新能源汽车销量已达 1649 万辆，新车渗透率超 50%，插电式（含增程式）混合动力乘用车平均售价达 21.8 万元，部分车型甚至超百万元，已与燃油车同属大额财产，因此恢复征税旨在促进税收公平、强化收入分配调节作用。

具体调整内容包括：取消节能汽车减半征收车船税的政策，同时取消纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车及燃料电池商用车的免征政策。无论是公告实施前已购置的车辆，还是此后新取得的车辆，均按《车船税法》正常征税。需要特别说明的是，纯电动乘用车和燃料电池乘用车原本就不在车船税征税范围内，故本次调整不涉及这两类车型。

在征收标准上，乘用车按排气量分档计征，1.0-1.6 升区间年税额为 300-540 元，1.6-2.0 升区间为 360-660 元；商用车中，客车按辆征收，年税额 480-1440 元，货车按整备质量每吨 16-120 元征收。具体适用税额由各省级政府在上述法定幅度内自行确定。

（资料来源：Wind，平安证券研究所）

二、 国内市场分析

本周（6 月 29 日-7 月 3 日），美国非农数据不及预期推动美联储加息预期降温，美元指数回落；国内 6 月 PMI 显示经济景气水平边际回升，新动能行业继续强于制造业总体，上述因素共同影响股、债、汇走势。外部方面，美伊双方既未全面重开战端，也未能就谅解备忘录执行达成一致，地缘不确定性对市场风险偏好扰动有限；美联储主席沃什 7 月 1 日在欧洲央行论坛上表示近几周通胀预期和通胀风险均有所下降，但拒绝提供前瞻指引、重申 2%通胀目标不动摇；同时美国 6 月非农就业仅增加 5.7 万人远不及预期，失业率虽降至 4.2%，但劳动参与率降至除疫情外 50 年最低，市场对美联储加息预期显著降温，美元指数回落至 101 下方。内部方面，6 月制造业 PMI 升至 50.3%重回扩张区间，显示经济景气水平边际回升，其中高技术制造业和装备制造业 PMI 继续上行，明显高于制造业总体，人工智能相关产业和重大项目推进仍是制造业结构亮点，宏

下载日志已记录，仅供内部参考

观经济“新强旧弱”分化特征仍存。1）股市方面，AI 产业在高拥挤度下消息频发引发剧烈波动，A 股科技板块回调，资金向消费及防御板块轮动，港股在市场风格切换中受益，主要指数全线收涨。2）债市方面，央行跨季结束后顺势回收流动性，资金面边际收敛，债市整体承压。3）人民币汇率方面，受美元指数走弱影响，人民币汇率小幅升值。

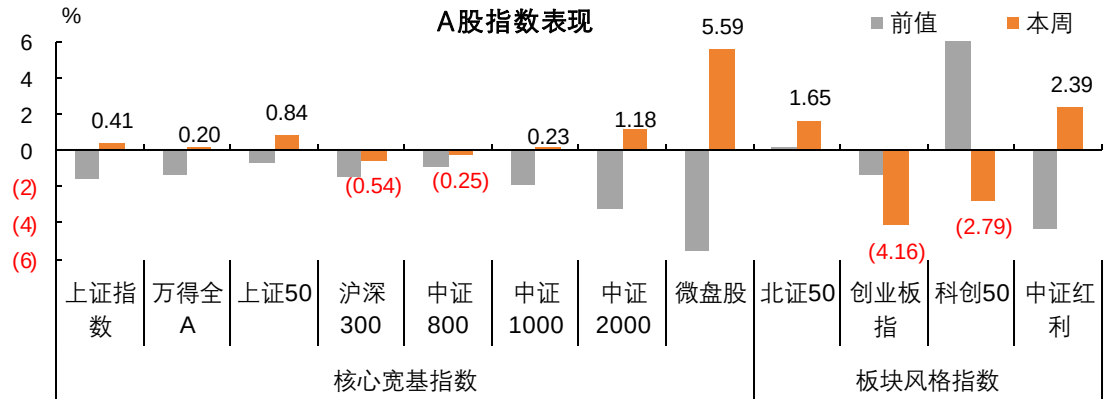
1、股票市场

本周 A 股整体小幅震荡，主要宽基指数涨跌互现，微盘股大涨，科创 50 与创业板指收跌，中证红利领涨，市场风险偏好呈现结构性分化。从主导因素看，国内 PMI 数据边际改善提振部分板块信心，但AI 产业在高拥挤度下消息频发引发剧烈波动，外部科技股大幅回调对 A 股形成联动冲击，共同主导短期方向。内部方面，A 股 AI 相关公司集中发布风险提示，6 月 30 日收盘后超 60 家半导体上市公司集中发布股票交易异常波动公告或风险提示，部分企业表示尚未商业化或处于研发阶段，对高拥挤度科技板块形成情绪降温。外部方面，Meta（脸书）决定出租算力引发市场对算力过剩的恐慌，7 月 2 日美股科技股大跌，A 股科技股受联动影响显著回调；同时韩国股市暴跌触发熔断，亚洲市场避险情绪升温，对 A 股形成一定冲击。

结构上，本周呈现“消费领涨、成长回调、微盘股反弹”的风格特征。消费风格领涨，金融、周期、稳定风格均收涨，而成长风格收跌。行业层面，医药生物、美容护理、汽车、农林牧渔、纺织服饰、国防军工等消费及防御性板块涨幅领先，显示资金在科技板块波动加剧时向低位板块轮动；通信、电子、建筑材料等前期涨幅较大的科技板块本周显著回调，反映高拥挤度下获利回吐压力集中释放；微盘股指数大涨，与上周持续承压形成鲜明反差，或反映市场在风格极致分化后的小市值修复。从成交活跃度看，经历周四科技股大幅回调后，两融交易额有所回落，显示市场交易情绪有所降温，增量资金入场意愿趋于谨慎。

向后看，短期市场仍处于高拥挤度科技板块波动与风格快速切换的交汇窗口。后续关键变量有三：一是，7 月美股及 A 股将陆续披露半年报业绩，半导体等科技方向业绩能否继续大幅超预期，将是验证 AI 产业链景气度、决定科技板块估值能否获得业绩支撑的关键窗口；二是，美伊冲突缓和油价大幅回落，叠加美国 6 月非农就业不及预期，推动美联储加息预期显著降温，对全球流动性环境形成边际利好；三是，国内经济复苏力度能否持续，7 月份政治局会议对当前经济形势的判断和政策部署，将是影响市场风格走向的重要变量。

图表3　A 股市场表现

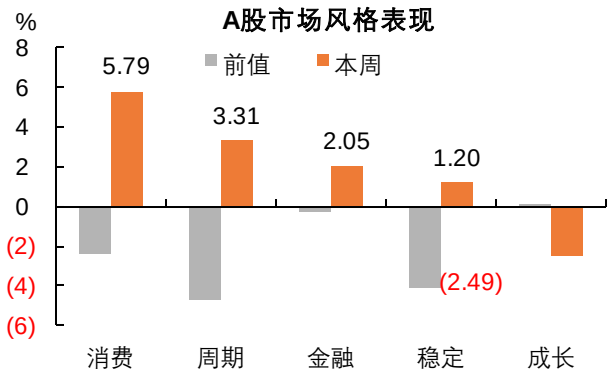


资料来源：Wind，平安证券研究所；注：本周指 2026 年 6 月 29 日-7 月 3 日；前值为上一周（6 月 22 日-26 日）

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

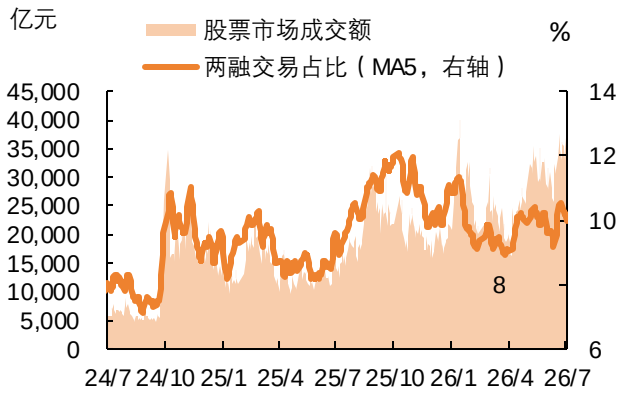
下载日志已记录，仅供内部参考

图表4　A 股市场风格表现



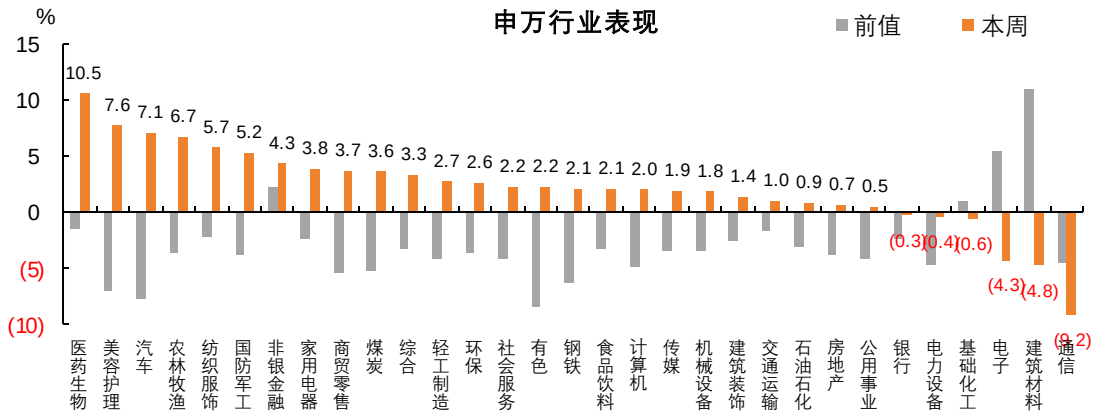
资料来源：Wind,平安证券研究所；注：本周指 2026 年 6 月 29 日-7 月 3 日；前值为上一周（6 月 22 日-26 日）

图表5　A 股市场流动性



资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表6　A 股申万行业表现



资料来源：Wind, 平安证券研究所；注：本周指 2026 年 6 月 29 日-7 月 3 日；前值为上一周（6 月 22 日-26 日）

本周港股整体反弹，主要指数全线收涨，恒生科技指数涨幅领先，市场风险偏好显著回暖。从主导因素看，全球 AI 科技股在高拥挤度下剧烈回调，市场风格从科技成长向消费医药等防御性板块切换，港股因欠缺 AI 相关概念龙头，反而在全球风格切换中受益较多；同时美联储加息预期降温、美元指数回落，对港股流动性环境形成边际利好，共同主导了短期反弹方向。

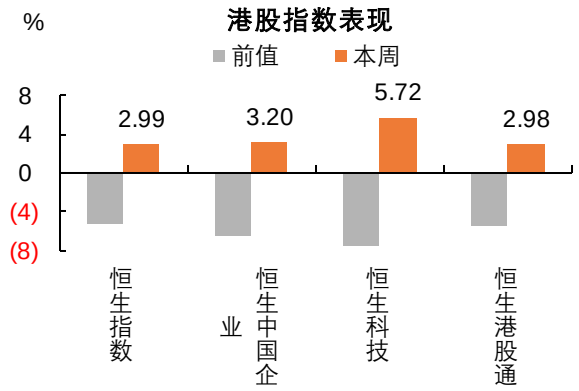
结构上，本周呈现“医疗保健领涨、原材料消费跟随、科技能源相对偏弱”的行业特征。医疗保健业领涨，原材料业、非必需性消费涨幅靠前，信息科技业、地产建筑业、必需性消费等亦表现较好，显示资金在风格切换中向消费医药及顺周期板块集中；金融业、能源业、公用事业等涨幅相对较小，电讯业、工业微跌，综合企业收跌，反映市场对部分传统板块仍存谨慎态度。从资金流向看，南向资金整周呈现净流出，显示内地资金配置意愿边际减弱。

向后看，短期港股或进入风格切换后的震荡整固期，方向性共识尚待形成。一是，国内经济复苏有所分化，七月份政治局会议对当前经济形势的判断和政策部署，将是影响港股后续走向的重要变量。二是，美联储加息预期降温对港股流动性环境形成边际利好，但需关注后续美国经济数据变化及政策路径调整。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

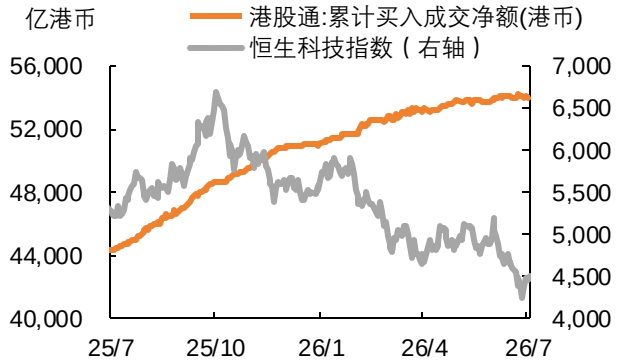
下载日志已记录，仅供内部参考

图表7　港股指数表现



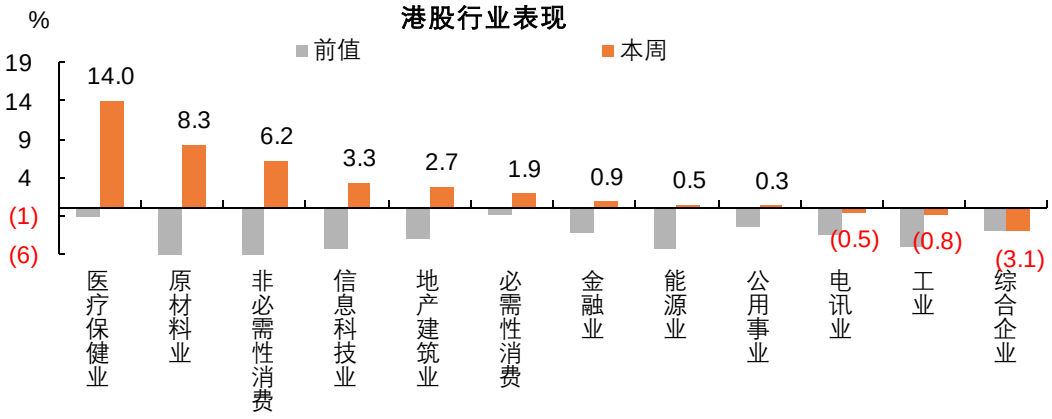
资料来源：Wind,平安证券研究所；注：本周指2026年6月29日-7月3日；前值为上一周（6月22日-26日）

图表8　南向资金表现



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表9　港股行业表现



资料来源：Wind，平安证券研究所；注：本周指2026年6月29日-7月3日；前值为上一周（6月22日-26日）

2、债券市场

本周利率债和信用债整体承压，金融债内部表现分化，同业存单和二级资本债短端相对偏强。本周央行公开市场操作整体净回笼，跨季结束后顺势回收流动性，资金面边际收敛，对债市形成主要压制；同时6月国债买卖规模缩量至100亿元为去年10月以来新低，显示央行减少对国债市场的直接干预，对债市情绪形成一定扰动。利率债方面，国债收益率全线上行，超长端上行幅度更大，曲线形态趋于陡峭。信用债整体走弱，各品种收益率普遍上行，城投债上行幅度相对较大，显示市场对信用债的定价亦趋于谨慎。金融债方面，同业存单利率曲线整体下行，各期限均回落；二级资本债短端下行、中长端基本持平，显示市场对短期金融债的定价趋于乐观，但对中长期金融债仍持谨慎态度。

公开市场方面，本周央行跨季结束后顺势回收流动性，全周公开市场操作整体呈现净回笼态势。6月29日、30日，央行在季末关键时点首次开展隔夜逆回购操作，分别投放3000亿元和6000亿元，配合7天逆回购共同呵护跨季资金面；但进入7月后，央行未继续开展隔夜逆回购操作，显示该工具暂时只作为特殊时点平滑流动性波动的补充性工具，对市场整体资金成本影响有限。7天期逆回购方面，全周整体净回笼，显示跨季结束后央行顺势回收部分流动性，避免资金淤积，流动性管理更趋精细化。此外，央行公布6月份各项工具流动性投放情况，国债买卖规模缩量至100亿元，为去年10月恢复国债买

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

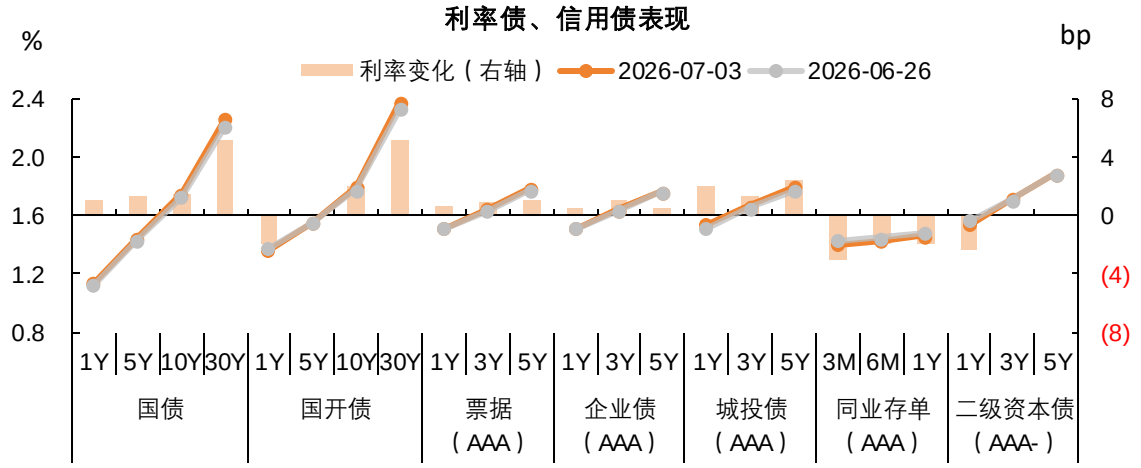
下载日志已记录，仅供内部参考

卖以来新低，显示央行在流动性投放结构上更依赖回购类工具，而减少了对国债市场的直接干预，这一变化或对长端利率形成一定上行压力，需关注后续央行是否会恢复国债买卖规模以稳定债市预期。

资金面方面，本周资金利率中枢整体下行，跨季结束后流动性边际改善。本周 DR007 从 1.5%上方逐步回落至 1.4%附近，已接近甚至略低于 1.4%的 7 天逆回购政策利率，反映银行体系流动性在跨季结束后边际宽松。R007 同步回落至 1.5%以下，显示非银机构资金压力有所缓解，央行跨季结束后顺势回收流动性但资金面仍保持合理充裕。

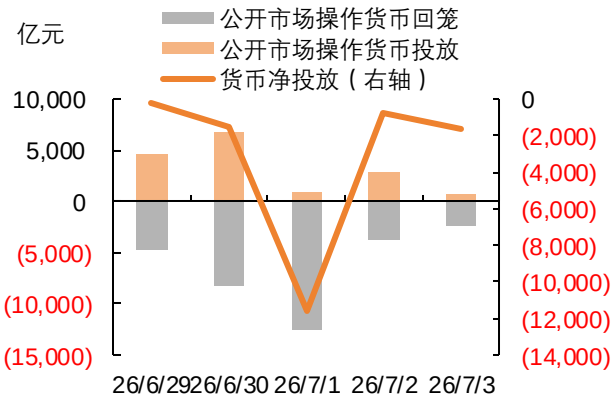
向后看，预计债市将维持区间震荡，央行对资金面的态度仍是决定债市情绪的重要因素。从政策面看，7 月 6 日央行将开展 1 万亿元 3 个月期买断式逆回购操作，同时当日有 8000 亿元 89 天期买断式逆回购到期，实现净投放 2000 亿元，7 月买断式回购转为净投放 2000 亿元，显示央行在跨季结束后并未持续收紧中长期流动性，反而通过加量投放释放呵护资金面、稳定市场预期的信号，对债市中长端利率形成一定支撑。**从基本面看，**仍需关注七月份政治局会议将对当前经济形势作出的最新判断以及政策部署，特别是对新动能行业与传统产业分化、“新强旧弱”格局的应对措施，这将影响市场对经济修复斜率和利率方向的判断。**从外部环境看，**美国 6 月非农就业不及预期推动美联储加息预期显著降温，对境内利率进一步下行空间约束有所减弱，但国内债市仍以内部基本面和货币政策为主导，外部扰动更多体现在情绪层面。

图表10　利率债、信用债表现



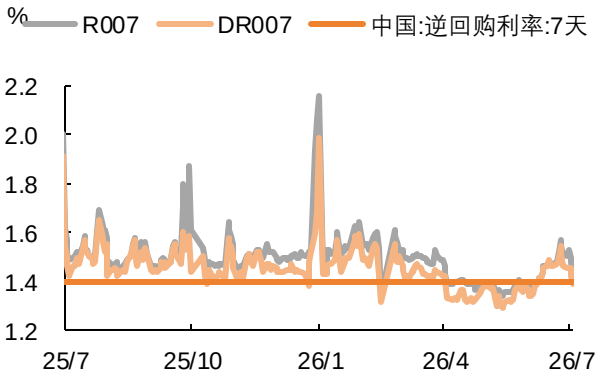
资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表11　货币净投放量变化



资料来源：Wind,平安证券研究所

图表12　资金价格走势



资料来源：Wind, 平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

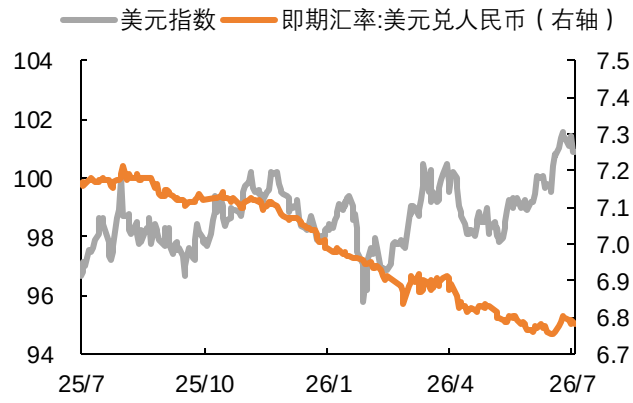
下载日志已记录，仅供内部参考

3、人民币汇率

本周人民币汇率整体小幅升值，在岸、离岸汇率从 6.80 附近走强至 6.78 附近。美国 6 月非农就业数据不及预期，推动美联储加息预期显著降温，美元指数从 101 上方回落至 100 附近，对人民币形成主要支撑；此外，Wind 人民币汇率预估指数持续走强，显示人民币对一篮子货币整体仍保持强势。

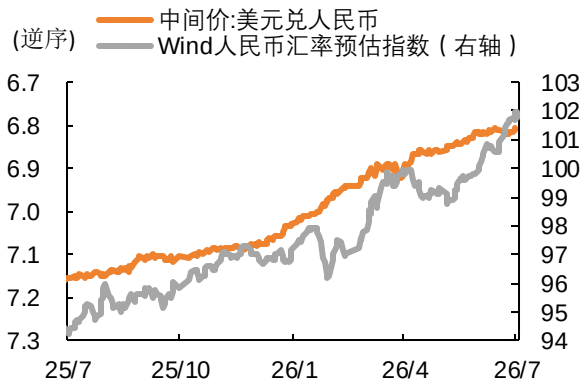
向后看，出口高景气与贸易顺差将继续支撑汇率中枢，但需警惕两方面扰动：一是，美伊谈判仍具有一定不确定性，地缘风险存在反复可能；二是，美联储加息预期降温后，若后续美国经济数据出现反复，市场对美联储政策路径的分歧可能加大，加剧汇率波动。

图表13　美元指数与人民币汇率走势



资料来源：Wind,平安证券研究所

图表14　人民币中间价与人民币汇率指数走势



资料来源：Wind, 平安证券研究所

风险提示：稳增长政策不及预期，美联储紧缩程度超预期，地缘政治冲突升级，全球金融市场波动超预期等。



请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层