

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 14 日

国内市场综述

量价齐升 突破前高

周三（8 月 13 日）大盘量价齐升，突破前高。截至收盘，上证综指收于 3683.46 点，上涨 0.48%；深成指收于 11551.36 点，上涨 1.76%；科创 50 上涨 0.74%；创业板指上涨 3.62%，万得全 A 成交额共 21752 亿元，较前一日继续上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 21 个行业收涨，其中通信、有色金属及电子涨幅居前，而银行、煤炭及纺织服装则跌幅较大。概念方面，光模块 CPO、铜产业及光芯片等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，标普 500 指续创收盘新高

周三（8 月 13 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.04%，标普 500 指数涨 0.32%，纳指涨 0.14%。联合健康集团涨近 4%，耐克涨超 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.31%，微软、脸书跌超 1%。中概股普遍上涨，新蛋涨超 24%，联掌门户涨逾 18%。

新闻精要

1. 7 月社会融资规模同比增长 9%
2. 商务部：对欧盟两家金融机构采取反制措施
3. 财政部廖岷：金融监管部门将两项贴息政策执行情况纳入日常监管
4. 广东出台全国首部碳排放配额质押融资系统化司法保障文件
5. 英媒：特朗普或向普京提议共同开发阿拉斯加稀土资源
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3683.46	17.55	0.48
深证成指	11551.36	199.73	1.76
沪深 300	4176.58	32.75	0.79
中小 100	7097.67	66.62	0.95
创业板指	2496.50	87.11	3.62
科创 50	1077.70	7.89	0.74
香港恒生	25613.67	643.99	2.58
恒生中国	9150.05	233.20	2.62
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3947.88	28.34	0.72
中证 500	6508.10	89.94	1.40
中证 800	4566.84	43.12	0.95
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4181.20	4.62	0.89
IF 下月	4170.80	-5.78	0.96
IF 季后	4143.00	-33.58	1.00
IF 半年	4115.60	-60.98	1.13
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44922.27	463.66	1.04
纳斯达克	21713.14	31.24	0.14
日经 225	43274.67	556.50	1.30
英国 FTSE	9165.23	17.42	0.19
德国 DAX	24185.59	160.81	0.67
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.7884	-0.2823	-0.29
美元中间价	7.1350	-0.0068	-0.10
欧元/美元	1.1705	0.0032	0.27
美元/日元	147.3740	-0.4855	-0.33
英镑/美元	1.3578	0.0077	0.57
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3407.00	8.00	0.24
布伦特原油	65.74	-0.38	-0.57
LME 铜	9777.00	-63.50	-0.65
LME 铝	2608.50	-11.00	-0.42
CBOT 小麦	507.00	2.00	0.40
CBOT 玉米	396.75	2.25	0.57

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

量价齐升 突破前高

► 市场综述

周三（8月13日）大盘量价齐升，突破前高。截至收盘，上证综指收于3683.46点，上涨0.48%；深成指收于11551.36点，上涨1.76%；科创50上涨0.74%；创业板指上涨3.62%，万得全A成交额共21752亿元，较前一日继续上升。

行业方面，30个中信一级行业有21个行业收涨，其中通信、有色金属及电子涨幅居前，而银行、煤炭及纺织服装则跌幅较大。概念方面，光模块CPO、铜产业及光芯片等指数表现活跃。

► 驱动因素

据央行统计，今年前七个月，社会融资规模增量累计为23.99万亿元，比上年同期多5.12万亿元；人民币贷款增加12.87万亿元。7月末，M2同比增长8.8%，M1增长5.6%，社会融资规模存量增长9%。中国《金融时报》发文指出，受季节因素影响，信贷数据波动明显。但单月贷款读数通常不足以准确反映经济活跃程度，也难以完整体现金融支持实体经济的力度，分析经济金融形势时无需对单月数据过度关注，更不宜过度炒作单月信贷增量读数波动。

当日A股市场共2733只个股上涨，2458只下跌，221只持平。其中，300只个股涨超5%，21只个股跌超5%；100只个股涨停，5只个股跌停。大盘突破去年高点，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

7 月社会融资规模同比增长 9%

香港万得通讯社报道，据央行统计，今年前七个月，社会融资规模增量累计为 23.99 万亿元，比上年同期多 5.12 万亿元；人民币贷款增加 12.87 万亿元。7 月末，M2 同比增长 8.8%，M1 增长 5.6%，社会融资规模存量增长 9%。中国《金融时报》发文指出，受季节因素影响，信贷数据波动明显。但单月贷款读数通常不足以准确反映经济活跃程度，也难以完整体现金融支持实体经济的力度，分析经济金融形势时无需对单月数据过度关注，更不宜过度炒作单月信贷增量读数波动。

商务部：对欧盟两家金融机构采取反制措施

央广网北京 8 月 13 日消息 8 月 13 日，商务部公布《关于对欧盟两家金融机构采取反制措施的决定》。经国家反外国制裁工作协调机制批准，中方决定将欧盟 UAB Urbo Bankas 和 AB Mano Bankas 两家银行列入反制清单。

商务部新闻发言人表示，近期，欧盟不顾中方严正立场，执意以涉俄为由将两家中国金融机构列入制裁名单，并于 8 月 9 日正式实施制裁，严重违反国际法和国际关系基本准则，严重损害中国企业正当合法权益，对中欧经贸关系和金融合作造成严重负面影响。中方对此坚决反对。为坚决维护自身主权、安全和发展利益，根据《中华人民共和国反外国制裁法》等相关法律法规，经国家反外国制裁工作协调机制批准，中方决定将欧盟 UAB Urbo Bankas 和 AB Mano Bankas 两家银行列入反制清单，禁止我国境内的组织、个人与其进行有关交易、合作等活动。

“希望欧方珍视中国与欧盟及其成员国在经贸和金融领域形成的长期良好合作关系，纠正有关错误做法，停止损害中方利益和破坏中欧合作的行为。”商务部新闻发言人说。

财政部廖岷：金融监管部门将两项贴息政策执行情况纳入日常监管

人民财讯 8 月 13 日电，8 月 13 日，财政部副部长廖岷在国新办新闻发布会上表示，金融监管部门将这两项贴息政策的执行情况纳入日常金融监管。财政部门将配合金融监管部门督促贷款经办机构认真做好贷款管理，维护借款人合法权益，确保政策执行不走样。廖岷强调，贷款经办机构对借款人授信时，要基于借款人的真实需求和信用状况，不得借贴息政策诱导消费者进行借贷。

广东出台全国首部碳排放配额质押融资系统化司法保障文件

钛媒体 App 8 月 13 日消息，广东省高级人民法院、广东省生态环境厅、中国人民银行广东省分行近日联合印发《关于推进碳排放配额担保助力绿色金融发展的若干意见》，在全国范围内首次为碳排放配额质押融资提供系统化的司法保障。此次出台的《意见》从争议处置、减排激励、评估监督到担保创新等多方面，提出了 13 条具体规定。《意见》为降低碳排放配额质押融资争议风险，明确碳排放配额属于合法质押标的，在省级交易平台完成登记后，就产生法律效力。为堵住质押漏洞，《意见》明确“人民银行动产融资统一登记公示系统+省级交易平台”双登记模式，通过交易平台实时冻结功能防止资产转移风险。《意见》还明确要加强司法服务与保障，依法最大限度维护碳排放配额质押合同效力，从严认定合同无效情形，规定了“诉前协商优先，司法诉讼托底”的维权机制，协商不成的，法院将依法支持当事人通过诉讼实现权利。（羊城晚报）

英媒：特朗普或向普京提议共同开发阿拉斯加稀土资源

金十数据 8 月 14 日讯，据英国《每日电讯报》援引消息人士报道，美国总统特朗普将在俄美峰会期间向普京提议共同开发阿拉斯加的稀土矿产资源，同时解除对俄罗斯飞机零部件的出口禁令，英国政府消息人士向该报表示此类激励措施“可被欧洲接受”，该报还指出阿拉斯加蕴藏大量石油和天然气资源，其中包括全球约 13% 的石油储量。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，财政部进一步加大对特殊教育学校支持保障力度，2025 年下达资金 42.5 亿元，比上年增加 6.1 亿元，增长 16.8%。

美国抵押贷款银行家协会（MBA）数据显示，截至 8 月 8 日当周，30 年期固定抵押贷款的合约利率下降 10 个基点，至 6.67%，录得 2 月份以来的最大降幅。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn