

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 13 日

国内市场综述

震荡攀升 上涨延续

周二（8 月 12 日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于 3665.92 点，上涨 0.5%；深成指收于 11351.63 点，上涨 0.53%；科创 50 上涨 1.91%；创业板指上涨 1.24%，万得全 A 成交额共 19052 亿元，较前一日继续上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 19 个行业收涨，其中综合金融、通信及电子涨幅居前，而银国防军工、钢铁及食品饮料则跌幅较大。概念方面，光模块 CPO、GPU 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，脸书涨超 3%

周二（8 月 12 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.1%，标普 500 指数涨 1.13%，纳指涨 1.39%。联合健康集团、高盛集团涨超 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.12%，脸书涨超 3%。中概股普遍上涨，腾讯音乐涨近 12%，小牛电动涨超 11%。

新闻摘要

1. 习近平同巴西总统卢拉通电话
2. 三部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》
3. 九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》
4. 中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明
5. 美国 7 月 CPI 同比持平于 2.7%，低于预期的 2.8%
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

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3665.92	18.37	0.50
深证成指	11351.63	60.21	0.53
沪深 300	4143.83	21.31	0.52
中小 100	7031.04	20.32	0.29
创业板指	2409.40	29.58	1.24
科创 50	1069.81	20.08	1.91
香港恒生	24969.68	62.87	0.25
恒生中国	8916.85	28.77	0.32
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3919.53	16.95	0.43
中证 500	6418.16	26.40	0.41
中证 800	4523.73	22.03	0.49
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4144.40	0.57	0.69
IF 下月	4131.20	-12.63	0.64
IF 季后	4102.00	-41.83	0.66
IF 半年	4069.60	-74.23	0.62
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44458.61	483.52	1.10
纳斯达克	21681.90	296.50	1.39
日经 225	42718.17	897.69	2.15
英国 FTSE	9147.81	18.10	0.20
德国 DAX	24024.78	-56.56	-0.23
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.0707	-0.4306	-0.44
美元中间价	7.1418	0.0013	0.02
欧元/美元	1.1673	0.0057	0.49
美元/日元	147.8595	-0.2925	-0.20
英镑/美元	1.3501	0.0069	0.51
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3393.70	-97.60	-2.80
布伦特原油	66.71	0.12	0.18
LME 铜	9726.50	-35.50	-0.36
LME 铝	2586.00	-23.00	-0.88
CBOT 小麦	514.50	0.00	0.00
CBOT 玉米	407.75	2.25	0.55

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

震荡攀升 上涨延续

► 市场综述

周二（8月12日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于3665.92点，上涨0.5%；深成指收于11351.63点，上涨0.53%；科创50上涨1.91%；创业板指上涨1.24%，万得全A成交额共19052亿元，较前一日继续上升。

行业方面，30个中信一级行业有19个行业收涨，其中综合金融、通信及电子涨幅居前，而银国防军工、钢铁及食品饮料则跌幅较大。概念方面，光模块CPO、GPU及光芯片等指数表现活跃。

► 驱动因素

中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天。在不可靠实体清单方面，中方继续暂停4月4日公告相关措施90天，停止4月9日公告相关措施。

当日A股市场共2084只个股上涨，3167只下跌，165只持平。其中，194只个股涨超5%，60只个股跌超5%；60只个股涨停，6只个股跌停。中美暂缓加征对等关税，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

习近平同巴西总统卢拉通电话

新华社北京8月12日电 8月12日，国家主席习近平应约同巴西总统卢拉通电话。

习近平指出，中巴关系正处于历史最好时期，中巴命运共同体建设和两国发展战略对接开局良好、进展顺利。中方愿同巴方一道，抓住机遇，加强统筹，打造更多互利合作成果，树立全球南方大国团结自强典范，携手构建更公正世界和更可持续星球。

卢拉表示，巴方高度重视对华关系，期待加强对华合作，深化战略对接，推动两国关系取得更大发展。卢拉介绍了巴西同美国关系近况以及巴方坚定维护自身主权的原则立场，赞赏中国坚持多边主义，维护自由贸易规则，在国际事务中发挥着负责任作用。巴方愿同中方加强在金砖等多边机制中的沟通协调，反对单边霸凌行径，维护各国共同利益。

习近平表示，中方支持巴西人民捍卫国家主权，支持巴方维护自身正当权益。各国应团结起来，旗帜鲜明反对单边主义、保护主义。金砖机制是凝聚全球南方共识的重要平台，祝贺巴西成功举办了金砖国家领导人会晤。全球南方国家应携手维护国际公平正义，维护国际关系基本准则，维护发展中国家的正当权益。中巴要继续共同应对全球性挑战，确保联合国气候变化贝伦大会成功，推动“和平之友”小组为政治解决乌克兰危机发挥作用。

三部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》

财政部、中国人民银行、金融监管总局印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，明确2025年9月1日至2026年8月31日期间，居民个人使用贷款经办机构发放的个人消费贷款（不含信用卡业务）中实际用于消费，且贷款经办机构可通过贷款发放账户等识别借款人相关消费交易信息的部分，可按规定享受贴息政策。（央视新闻）

九部门印发 《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》

人民财讯 8 月 12 日电，财政部、中国人民银行等九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，同时符合以下条件的贷款可享受贴息政策：一是由经办银行向餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育 8 类消费领域服务业经营主体发放。二是在《提振消费专项行动方案》公开发布之日（2025 年 3 月 16 日）至 2025 年 12 月 31 日期间签订贷款合同且相关贷款资金发放至经营主体。三是贷款资金合规用于改善消费基础设施和提升服务供给能力。其中：餐饮住宿、托育、家政、文化娱乐、体育领域对应《国民经济行业分类》中“住宿和餐饮业”、“居民服务、修理和其他服务业”、“文化、体育和娱乐业”行业类别；旅游、健康领域对应《国家旅游及相关产业统计分类（2018）》和《健康产业统计分类（2019）》中国国民经济行业分类代码不带*的行业类别；养老领域服务业经营主体贷款需符合中国人民银行养老产业贷款统计标准。经营主体指符合《中华人民共和国市场主体登记管理条例》规定，在我国境内以营利为目的从事经营活动的自然人、法人及非法人组织。民办非企业法人的养老服务机构同等享受贷款贴息政策。四是政策到期后，可视实施效果研究延长政策期限、扩大支持范围。

中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明

新华社北京 8 月 12 日电 中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明

中华人民共和国政府（“中国”）和美利坚合众国政府（“美国”），忆及 2025 年 5 月 12 日达成的中美日内瓦经贸会谈联合声明（“日内瓦联合声明”）；以及

考虑到双方 2025 年 6 月 9 至 10 日伦敦会谈和 2025 年 7 月 28 至 29 日斯德哥尔摩会谈；

双方忆及日内瓦联合声明下所作承诺，并同意于 2025 年 8 月 12 日前采取以下举措：

一、美国将继续修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征从价关税的实施，自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天，同时保留按该行政令规定

对这些商品加征的剩余 10% 的关税。

二、中国将继续（一）修改税委会公告 2025 年第 4 号规定的对美国商品加征的从价关税的实施，自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24% 的关税 90 天，同时保留对这些商品加征的剩余 10% 的关税；并（二）根据日内瓦联合声明的商定，采取或者维持必要措施，暂停或取消针对美国的非关税反制措施。

本联合声明基于中美斯德哥尔摩经贸会谈讨论情况。本次会谈是根据日内瓦联合声明所建立的机制框架下召开的会议。中方代表是国务院副总理何立峰，美方代表是财政部长斯科特·贝森特和美国贸易代表贾米森·格里尔。

美国 7 月 CPI 同比持平于 2.7%，低于预期的 2.8%

香港万得通讯社报道，美国 7 月 CPI 同比持平于 2.7%，低于预期的 2.8%，环比则上涨 0.2% 符合市场预期。7 月核心 CPI 同比上涨 3.1%，高于预期的 3%，创 2 月份以来新高。数据公布后，市场预计美联储在 9 月会议上降息的概率超过 90%。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国关税收入在 7 月创出新高，但新的进帐没能阻止当月预算赤字进一步扩大，表明联邦政府仍面临着财政挑战。美国财政部发布的数据显示，7 月收取的关税飙升至 280 亿美元，同比大增 273%。与此同时，经日历调整后，当月预算赤字达到 2910 亿美元，较去年同期扩大了 10%。

欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数 25.1，前值 36.1。德国 8 月 ZEW 经济景气指数 34.7，预期 39.8，前值 52.7。

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