

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 30 日

国内市场综述

量价齐升 震荡上扬

周二（7 月 29 日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于 3609.71 点，上涨 0.33%；深成指收于 11289.41 点，上涨 0.64%；科创 50 上涨 1.45%；创业板指上涨 1.86%，万得全 A 成交额共 18293 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 15 个行业上涨，其中通信、钢铁及医药涨幅居前，而农林牧渔、银行及家电则跌幅较大。概念方面，CRO、光模块 CPO 及西藏振兴等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，道指跌 0.46%

周二美国三大股指全线收跌，道指跌 0.46%，标普 500 指数跌 0.3%，纳指跌 0.38%。联合健康跌超 7%，波音跌超 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.59%，脸书跌超 2%，特斯拉、苹果跌超 1%。中概股多数下跌，小马智行跌逾 8%，理想汽车跌逾 6%。

新闻精要

- 1. 中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩举行
- 2. 国资委：组建中国长安汽车集团有限公司
- 3. 央行发布 2025 年第二季度城镇储户问卷调查报告
- 4. 2 亿元中央预算内投资 支持北京灾后应急恢复
- 5. 特朗普称把俄乌达成和平协议期限缩短为 10 天
- 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	3609.71	11.77	0.33
深证成指	11289.41	71.82	0.64
沪深 300	4152.02	16.20	0.39
中小 100	6994.62	12.26	0.18
创业板指	2406.59	44.00	1.86
科创 50	1070.45	15.34	1.45
香港恒生	25524.45	-37.68	-0.15
恒生中国	9145.92	-31.23	-0.34
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3951.71	18.76	0.48
中证 500	6356.13	32.71	0.52
中证 800	4518.65	19.12	0.42
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4152.80	0.78	0.52
IF 下月	4141.40	-10.62	0.47
IF 季后	4110.00	-42.02	0.47
IF 半年	4078.60	-73.42	0.53
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44632.99	-204.57	-0.46
纳斯达克	21098.29	-80.29	-0.38
日经 225	40674.55	-323.72	-0.79
英国 FTSE	9136.32	54.88	0.60
德国 DAX	24217.37	247.01	1.03
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.9234	0.2540	0.26
美元中间价	7.1511	0.0044	0.06
欧元/美元	1.1545	-0.0043	-0.37
美元/日元	148.4735	-0.0860	-0.06
英镑/美元	1.3350	-0.0005	-0.04
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3325.30	15.30	0.46
布伦特原油	71.77	2.45	3.53
LME 铜	9803.00	10.00	0.10
LME 铝	2606.00	-25.50	-0.97
CBOT 小麦	529.75	-8.75	-1.62
CBOT 玉米	410.75	-3.25	-0.79

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

量价齐升 震荡上扬

► 市场综述

周二（7月29日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于3609.71点，上涨0.33%；深成指收于11289.41点，上涨0.64%；科创50上涨1.45%；创业板指上涨1.86%，万得全A成交额共18293亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有15个行业上涨，其中通信、钢铁及医药涨幅居前，而农林牧渔、银行及家电则跌幅较大。概念方面，CRO、光模块CPO及西藏振兴等指数表现活跃。

► 驱动因素

当地时间7月28日至29日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。何立峰表示，下一步，双方应继续按照两国元首通话重要共识，充分发挥好中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、减少误解、加强合作，进一步深化对话磋商，不断争取更多双赢结果。

当日A股市场共2240只个股上涨，3002只下跌，170只持平。其中，228只个股涨超5%，34只个股跌超5%；48只个股涨停，8只个股跌停。市场调整后再度站上3600点，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩举行

当地时间7月28日至29日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。双方就中美经贸关系、宏观经济政策等双方共同关心的经贸议题开展了坦诚、深入、富有建设性的交流，回顾并肯定了中美日内瓦经贸会谈共识和伦敦框架落实情况。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。

何立峰表示，中美双方经贸团队要以两国元首6月5日通话重要共识为指引，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，尊重各自关切，进一步巩固共识，加深互信。中方对中美经贸关系的立场是一贯的，中美经贸关系的本质是互利共赢，双方在经贸领域拥有广泛共同利益和广阔合作空间，中美合则两利、斗则俱伤。稳定、健康、可持续的中美经贸关系不仅有利于实现各自的发展目标，也有利于促进世界经济的发展与稳定。下一步，双方应继续按照两国元首通话重要共识，充分发挥好中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、减少误解、加强合作，进一步深化对话磋商，不断争取更多双赢结果。

美方表示，稳定的美中经贸关系对两国乃至全球经济具有重要意义，愿与中方一道，继续通过美中经贸磋商机制协商解决经贸领域分歧，推动取得更多磋商成果，进一步稳定美中经贸关系。

国资委：组建中国长安汽车集团有限公司

香港万得通讯社报道，国务院国资委发布公告称，经国务院批准，组建中国长安汽车集团有限公司，由国务院国资委代表国务院履行出资人职责，列入国务院国资委履行出资人职责的企业名单。至此，我国形成中国一汽、东风公司、中国长安汽车三大央企汽车集团。

朱华荣任中国长安汽车集团有限公司党委书记、董事长；赵非任中国长安汽车集团有限公司党委副书记、董事，提名为中国长安汽车集团有限公司总经理人选；谭本宏任中国长安汽车集团有限公司党委副书记、董事；贾立山、邓

威、邓跃明任中国长安汽车集团有限公司党委常委，提名为中国长安汽车集团有限公司副总经理人选。

中国长安汽车集团负责人表示，新央企未来将着力打造智能汽车机器人、具身智能等新质生产力，探索海陆空立体出行新生态，并加速全球化发展，加快开拓东南亚、中东非洲、中南美洲、欧亚、欧洲五大区域市场。

央行发布 2025 年第二季度城镇储户问卷调查报告

央行发布 2025 年第二季度城镇储户问卷调查报告，本季收入感受指数为 45.0%，比上季下降 1.2 个百分点。其中，10.2%的居民认为收入“增加”，69.7%的居民认为收入“基本不变”，20.1%的居民认为收入“减少”。收入信心指数为 45.0%，比上季下降 0.6 个百分点。

2 亿元中央预算内投资 支持北京灾后应急恢复

每经快讯，据国家发展改革委官微消息，近日，北京市密云、怀柔等地持续降雨引发严重洪涝灾害，造成重大人员伤亡和财产损失。7 月 28 日晚，国家防灾减灾救灾委员会启动国家四级救灾应急响应。根据《国家自然灾害救助应急预案》，国家发展改革委紧急安排中央预算内投资 2 亿元，支持北京市做好洪涝灾害灾后应急恢复，重点用于密云、怀柔等灾区受损交通、水利、医疗等基础设施和公共服务设施灾后应急恢复建设，推动尽快恢复正常生产生活秩序。

特朗普称把俄乌达成和平协议期限缩短为 10 天

美国总统特朗普 7 月 29 日称，他把俄罗斯与乌克兰达成和平协议的最后期限设定为 10 天，从当天开始计算。如果俄方没有就此取得进展，将面临美国新的制裁。

据彭博社等美国媒体报道，特朗普回国途中在总统专机“空军一号”上接受随行媒体记者采访时发表上述言论，但同时表示，不确定施加关税等制裁是否会对俄罗斯起作用。

特朗普还说，尚未收到俄罗斯方面对他设定期限的回复：“我还没收到任何回复。真遗憾。”（新华社）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，商务部披露，2025年1-6月，全国新设立外商投资企业30014家，同比增长11.7%；实际使用外资金额4232.3亿元人民币，同比下降15.2%。从行业看，制造业实际使用外资1090.6亿元人民币，服务业实际使用外资3058.7亿元人民币。

据财政部，1-6月，国有企业营业总收入407495.9亿元，同比下降0.2%。1-6月，国有企业利润总额21825.3亿元，同比下降3.1%。1-6月，国有企业应交税费30026.4亿元，同比下降0.8%。6月末，国有企业资产负债率65.2%，同比上升0.3个百分点。

中国银行业协会发布《中国汽车金融公司行业发展报告（2025）》。《报告》显示，截至2024年年末，全国24家汽车金融公司资产规模为8551.34亿元人民币，保持了较高水平；零售融资余额6900.24亿元，其中新能源汽车贷款余额2040.96亿元，同比增长23.44%，二手车贷款余额783.81亿元，同比增长26.06%，有力地支持了新能源汽车消费和二手车市场发展；批发融资余额769亿元，持续为汽车产业链提供资金流通支持。

美国6月商品贸易逆差环比缩窄10.8%至860亿美元。当月商品进口下降4.2%至2642亿美元，消费品进口降至2020年9月以来的最低水平。出口则下降0.6%。

美国5月S&P/CS20座大城市未季调房价指数同比增2.79%，预期增3%，前值增3.42%。美国5月FHFA房价指数环比减0.2%，预期减0.2%，前值修正为减0.3%。

美国6月JOLTS职位空缺743.7万人，不及预期的750万人，前值从776.9万人下修至771万人。

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