

2025 年 7 月 25 日 A 股三大指数集体回调，芯片股持续拉升

报告要点：

2025 年 7 月 25 日 A 股三大指数集体回调，芯片股持续拉升。上证指数下跌 0.33%，深证成指下跌 0.22%，创业板指下跌 0.23%。市场成交额 17869.82 亿元，较上一交易日减少 574.20 亿元。全市场 2570 只个股上涨，2757 只个股下跌。

风格上看，各指数涨跌幅排序为：成长>0>金融>周期>消费>稳定；中盘成长>小盘成长>中盘价值>大盘成长>小盘价值>大盘价值；基金重仓表现优于中证全指。

分行业看，30 个中信一级行业普遍下跌；表现相对靠前的是：计算机（1.30%），电子（1.26%），轻工制造（0.54%）；表现相对靠后的是：建材（-2.10%），建筑（-2.01%），食品饮料（-1.68%）。概念板块方面，多数概念板块下跌，Chiplet、AI 芯片、Sora 等大幅上涨；昨日连板、赛马、工程机械等大幅走低。

资金筹码方面，主力资金 7 月 25 日净流出 573.43 亿元。其中超大单净流出 300.87 亿元，大单净流出 272.56 亿元，中单资金净流入 33.98 亿元，小单持续净流入 522.47 亿元。

7 月 25 日，上证 50、沪深 300、中证 500 以及中证 1000 等 ETF 大部分成交额较上一交易日减少。华夏上证 50ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、嘉实沪深 300ETF、易方达沪深 300ETF、南方中证 500ETF、南方中证 1000ETF 和华夏中证 1000ETF 成交额分别为 16.71 亿元、34.52 亿元、5.89 亿元、10.40 亿元、20.19 亿元、11.18 亿元和 3.02 亿元，分别较上一交易日变化+0.95 亿元、-2.77 亿元、-0.18 亿元、+2.44 亿元、+7.10 亿元、-2.63 亿元、-0.99 亿元。7 月 24 日主要宽基 ETF 资金流向显示资金主要流入中证 1000ETF，流入金额为 16.68 亿元。

南向资金 7 月 25 日净流入，合计 70.52 亿港元。其中，沪市港股通当日净流入 39.00 亿港元，深市港股通当日净流入 31.52 亿港元。港股市场成交额 2817.70 亿港元，较上一交易日减少 130.41 亿港元。

7 月 25 日，亚太主要股指收盘涨跌不一。恒生指数下跌 1.09%，报 25388.35 点；恒生科技指数下跌 1.13%，报 5677.90 点；日经 225 指数下跌 0.89%，报 41456.23 点；韩国综合指数上涨 0.18%，报 3196.05 点；澳洲标普 200 指数下跌 0.49%，报 8666.90 点。

7 月 24 日，欧洲三大股指涨跌互现。德国 DAX 指数上涨 0.23%，报 24295.93 点；英国富时 100 指数上涨 0.85%，报 9138.37 点；法国 CAC40 指数下跌 0.41%，报 7818.28 点。美股三大指数涨跌互现，道琼斯工业指数下跌 0.70%，收于 44693.91 点；标普 500 指数上涨 0.07%，收于 6363.35 点；纳斯达克综合指数上涨 0.18%，收于 21057.96 点。热门科技股中，美股“七巨头”涨跌不一，特斯拉下跌 8.20%，苹果下跌 0.18%，谷歌上涨 1.02%，英伟达上涨 1.73%。

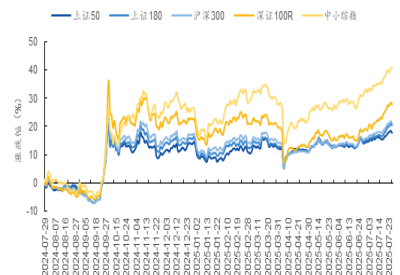
● 风险提示：

本文基于客观数据进行分析，本文数据仅供参考，不构成投资建议。

主要数据：

上证综指：	3,593.66
深证成指：	11,168.14
沪深 300：	4,127.16
中小盘指：	4,103.85
创业板指：	2,340.06

主要市场走势图



资料来源：Choice

相关研究报告

报告作者

分析师	朱定豪
执业证书编号	S0020521120002
邮箱	zhudinghao@gyzq.com.cn
电话	021-51097188
联系人	黄雯瑜
邮箱	huangwenyu@gyzq.com.cn
电话	021-51097188

内容目录

1. 市场资讯.....	3
2. 市场整体表现	4
3. 市场风格与行业表现	5
4. 资金流表现	6
5. ETF 资金流向表现.....	7
6. 全球市场表现	8
7. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: A 股市场整体表现	4
图 2: 24 年以来中证全指日成交额	5
图 3: 24 年以来不同类型 ETF 日成交额	5
图 4: A 股市场风格和行业表现	6
图 5: 近 10 个交易日主力资金净流入情况	7
图 6: 近 10 个交易日资金筹码情况	7
图 7: 24 年以来南向资金流情况	7
图 8: ETF 资金流向表现	8
表 1: 全球大类资产表现.....	9

1. 市场资讯

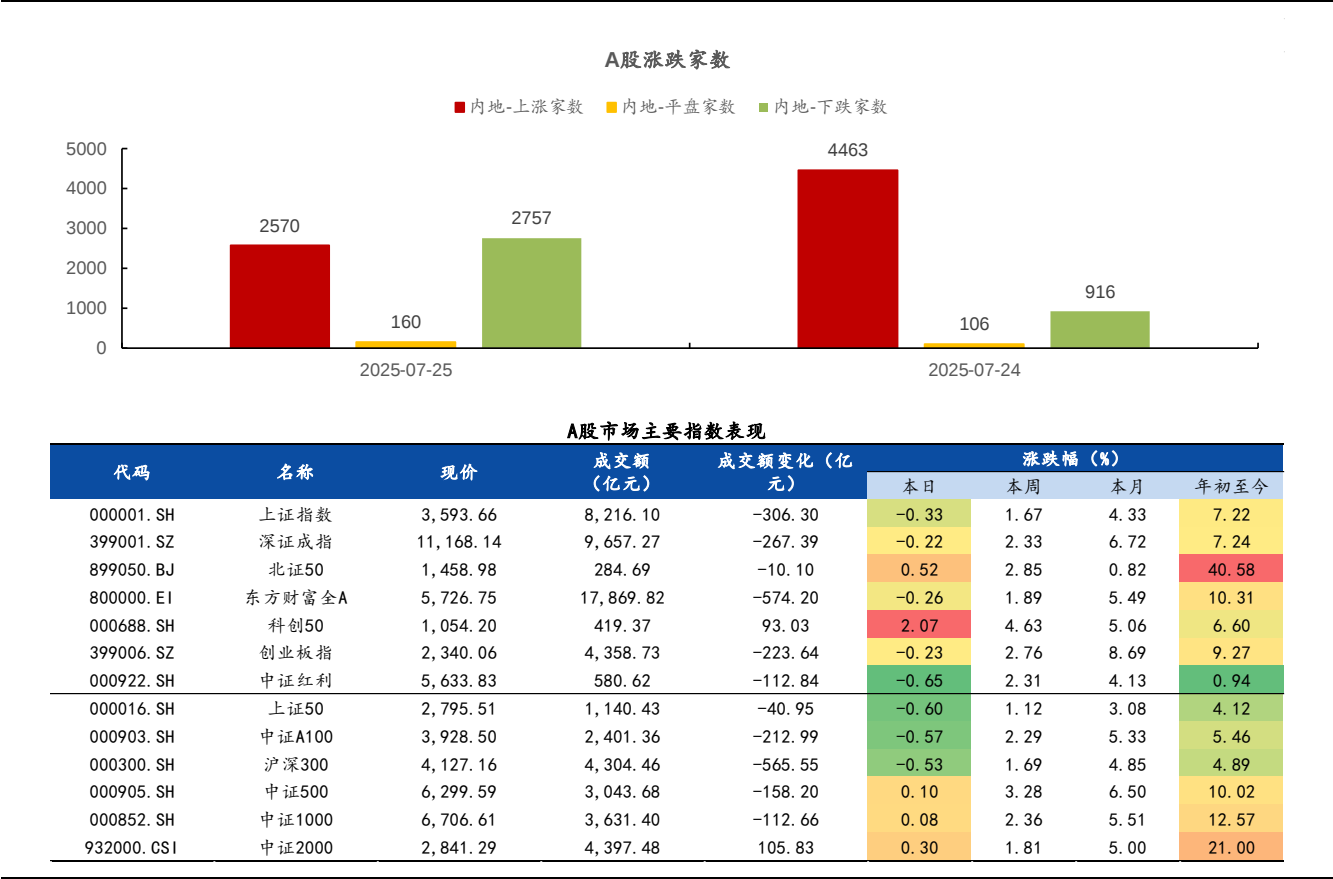
- 财政部 7 月 25 日发布数据显示，2025 年上半年，全国一般公共预算支出 141271 亿元，同比增长 3.4%。各级财政部门持续加强对重点领域的支出保障。其中，社会保障和就业支出同比增长 9.2%；科学技术支出同比增长 9.1%；教育支出同比增长 5.9%；卫生健康支出同比增长 4.3%。收入方面，今年上半年，全国一般公共预算收入 115566 亿元，同比下降 0.3%。部分行业税收表现良好。
- 上半年，交通运输全力服务做好稳就业、稳企业、稳市场、稳预期各项工作，行业经济运行总体平稳、稳中有进。其中，货运量平稳增长，国际运输韧性较强。上半年，完成营业性货运量 280.3 亿吨，同比增长 3.9%。分方式看，铁路、公路、水路、民航货运量同比分别增长 1.8%、4.0%、4.3%和 14.6%，其中，中国航运企业完成的远洋货运量同比增长 9.4%。快递业务量完成 956 亿件，同比增长 19.3%。港口货物吞吐量保持增长，外贸集装箱增长较快。上半年，完成港口货物吞吐量 89 亿吨，同比增长 4.0%，其中，内、外贸吞吐量同比分别增长 5.0%和 1.8%。完成集装箱吞吐量 1.7 亿标箱，同比增长 6.9%，其中，内、外贸吞吐量同比分别增长 4.0%和 8.9%。
- 最新数据显示，今年上半年，上海市实现外贸进出口 2.15 万亿元，同比增长 2.4%，并走出了一条“先抑后扬”的韧性曲线，二季度进出口 1.14 万亿元，规模为历史同期之最。对此，路博迈基金首席市场策略师朱冰倩指出，上半年上海进出口的韧性表现离不开“双引擎”的驱动。与此同时，上海市有进出口记录的民营企业已达 4.1 万家，较去年同期增加 7.6%。其中，专精特新“小巨人”企业进出口增长 7%。她认为，这一点充分说明，上海中小企业已发展为各自领域的“隐形冠军”，在外贸领域，正在从数量的补充转向了创新的主力。
- 7 月 24 日，中国证监会召开证监会系统党的建设暨 2025 年年中工作会议。会议强调，未来一段时间，资本市场内外部环境仍然错综复杂，困难挑战不少，但经济高质量发展的确定性、宏观政策预期的确定性、中国资产估值修复的确定性等更为保持市场平稳健康运行提供了基础和条件。
- 外交部：中国—欧盟领导人会晤达成重要共识。在中欧建交 50 周年之际，中国与欧盟举行第二十五次领导人会晤，双方就中欧关系的战略性问题、经贸再平衡及国际热点如乌克兰问题深入交流。中方强调中欧经贸互利共赢，主张通过对话解决分歧，反对以涉俄因素为由制裁中国企业，并重申推动政治解决乌克兰危机的立场。会晤达成增进互信、深化合作的共识，被认为具有积极和建设性意义。

资料来源：企业预警通

2. 市场整体表现

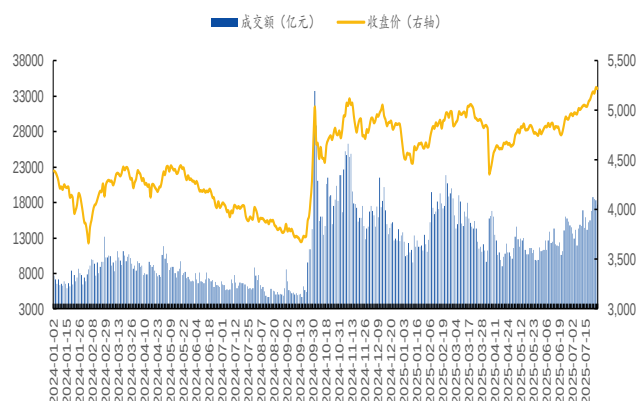
2025 年 7 月 25 日 A 股三大指数集体回调，芯片股持续拉升。上证指数下跌 0.33%，深证成指下跌 0.22%，创业板指下跌 0.23%。市场成交额 17869.82 亿元，较上一交易日减少 574.20 亿元。全市场 2570 只个股上涨，2757 只个股下跌。

图 1：A 股市场整体表现



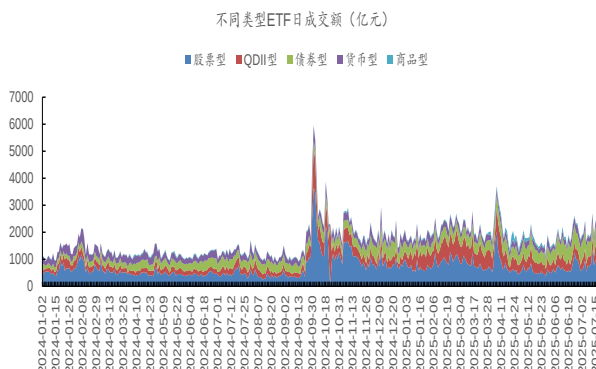
资料来源：Choice，国元证券研究所

图 2：24 年以来中证全指日成交额



资料来源：Choice，国元证券研究所

图 3：24 年以来不同类型 ETF 日成交额



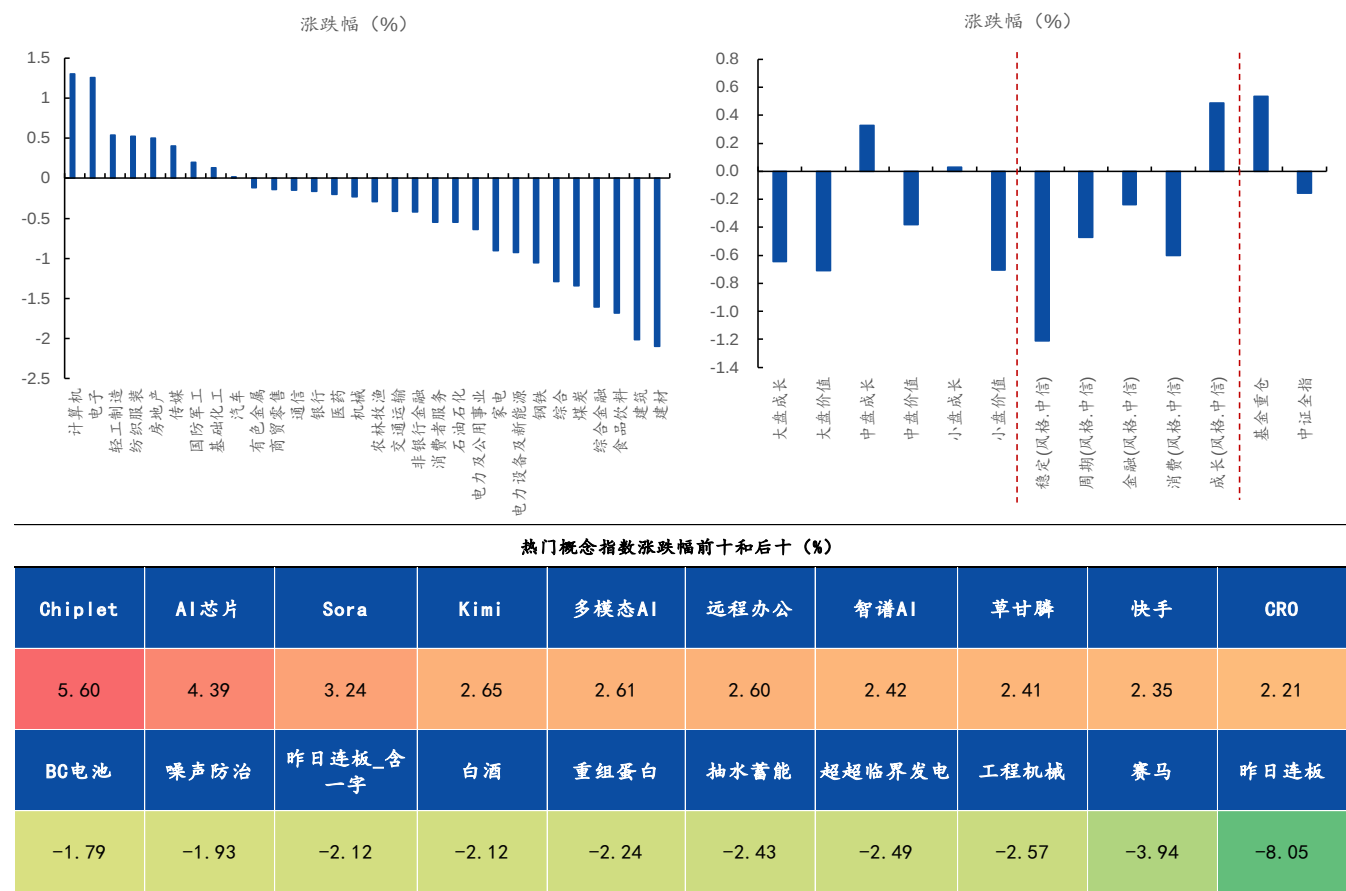
资料来源：Choice，国元证券研究所

3. 市场风格与行业表现

风格上看，各指数涨跌幅排序为：成长>0>金融>周期>消费>稳定；中盘成长>小盘成长>中盘价值>大盘成长>小盘价值>大盘价值；基金重仓表现优于中证全指。

分行业看，30 个中信一级行业普遍下跌；表现相对靠前的是：计算机（1.30%），电子（1.26%），轻工制造（0.54%）；表现相对靠后的是：建材（-2.10%），建筑（-2.01%），食品饮料（-1.68%）。概念板块方面，多数概念板块下跌，Chiplet、AI 芯片、Sora 等大幅上涨；昨日连板、赛马、工程机械等大幅走低。

图 4：A 股市场风格和行业表现

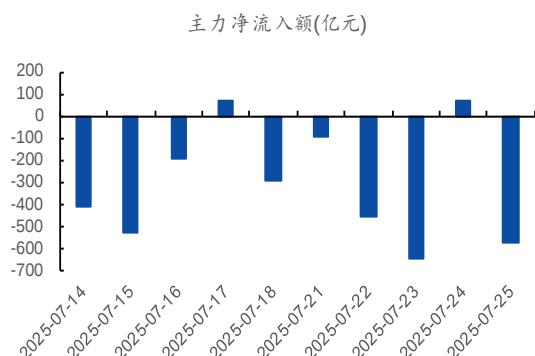


资料来源：Choice，国元证券研究所

4. 资金流表现

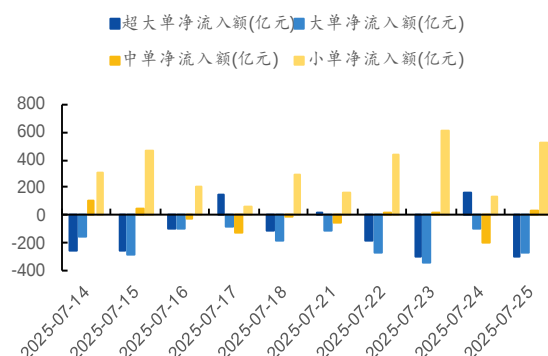
资金筹码方面，主力资金 7 月 25 日净流出 573.43 亿元。其中超大单净流出 300.87 亿元，大单净流出 272.56 亿元，中单资金净流入 33.98 亿元，小单持续净流入 522.47 亿元。

图 5：近 10 个交易日主力资金净流入情况



资料来源：Choice，国元证券研究所

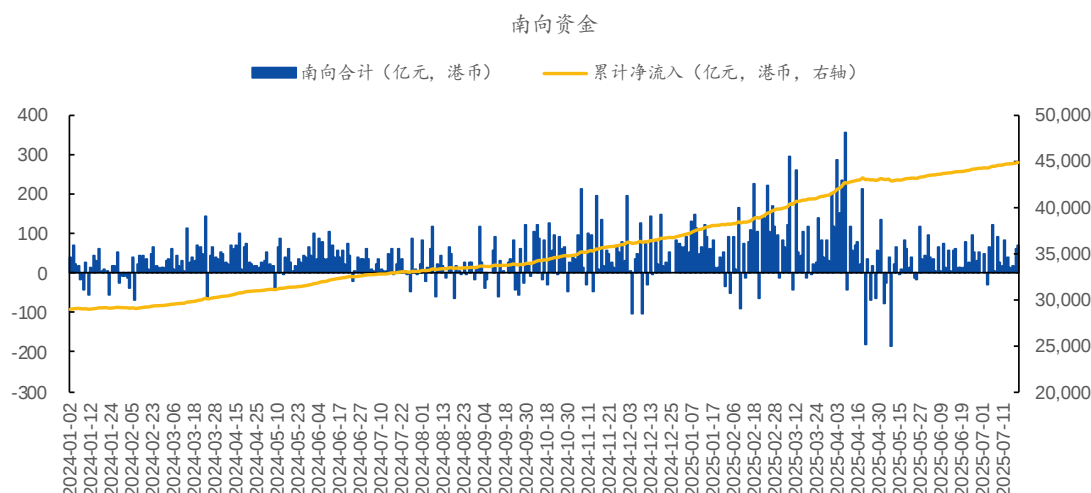
图 6：近 10 个交易日资金筹码情况



资料来源：Choice，国元证券研究所

南向资金 7 月 25 日净流入，合计 70.52 亿港元。其中，沪市港股通当日净流入 39.00 亿港元，深市港股通当日净流入 31.52 亿港元。港股市场成交额 2817.70 亿港元，较上一交易日减少 130.41 亿港元。

图 7：24 年以来南向资金流情况

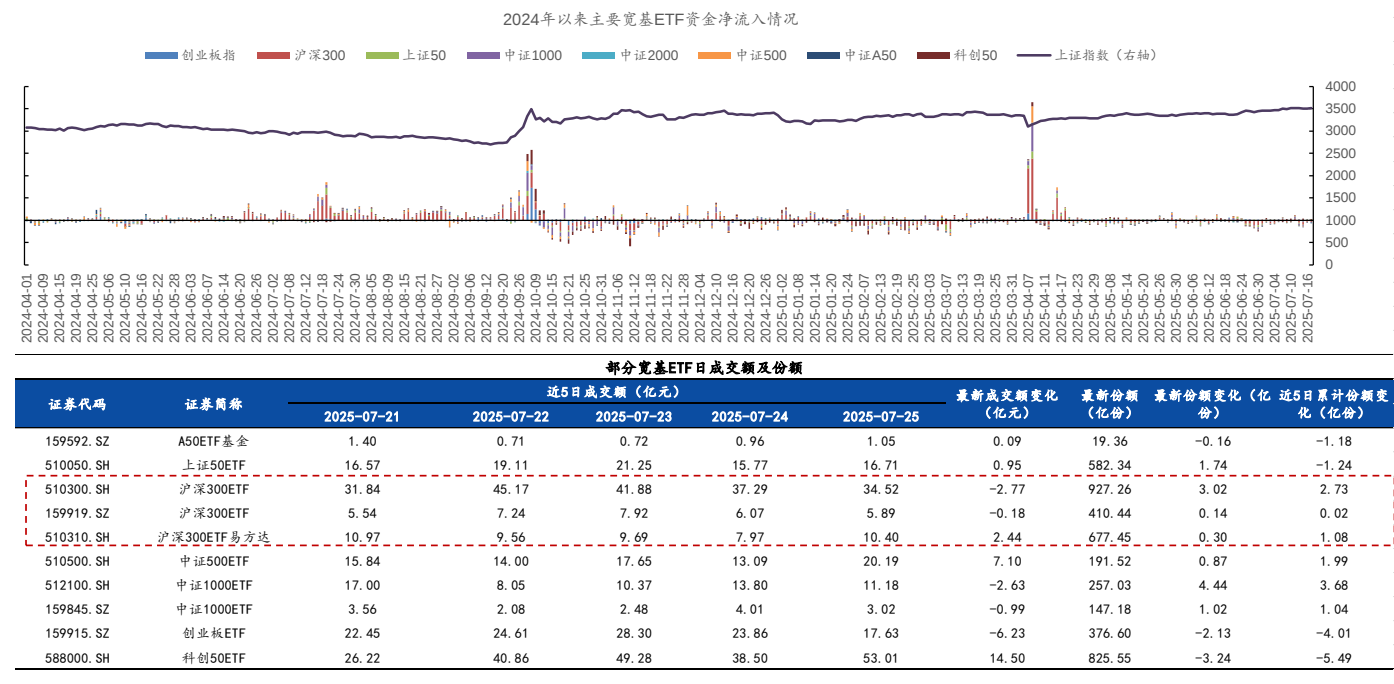


资料来源：Choice，国元证券研究所

5. ETF 资金流向表现

7 月 25 日，上证 50、沪深 300、中证 500 以及中证 1000 等 ETF 大部分成交额较上一交易日减少。华夏上证 50ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、嘉实沪深 300ETF、易方达沪深 300ETF、南方中证 500ETF、南方中证 1000ETF 和华夏中证 1000ETF 成交额分别为 16.71 亿元、34.52 亿元、5.89 亿元、10.40 亿元、20.19 亿元、11.18 亿元和 3.02 亿元，分别较上一交易日变化+0.95 亿元、-2.77 亿元、-0.18 亿元、+2.44 亿元、+7.10 亿元、-2.63 亿元、-0.99 亿元。7 月 24 日主要宽基 ETF 资金流向显示资金主要流入中证 1000ETF，流入金额为 16.68 亿元。

图 8：ETF 资金流向表现



资料来源：Choice，国元证券研究所

注：1.主要宽基ETF资金净流入情况数据截至2025-07-24；

2.最新份额、最新份额变化和近5日累计份额变化数据均截至2025-07-24。

6. 全球市场表现

7月25日，亚太主要股指收盘涨跌不一。恒生指数下跌1.09%，报25388.35点；恒生科技指数下跌1.13%，报5677.90点；日经225指数下跌0.89%，报41456.23点；韩国综合指数上涨0.18%，报3196.05点；澳洲标普200指数下跌0.49%，报8666.90点。

7月24日，欧洲三大股指涨跌互现。德国DAX指数上涨0.23%，报24295.93点；英国富时100指数上涨0.85%，报9138.37点；法国CAC40指数下跌0.41%，报7818.28点。美股三大指数涨跌互现，道琼斯工业指数下跌0.70%，收于44693.91点；标普500指数上涨0.07%，收于6363.35点；纳斯达克综合指数上涨0.18%，收于21057.96点。热门科技股中，美股“七巨头”涨跌不一，特斯拉下跌8.20%，苹果下跌0.18%，谷歌上涨1.02%，英伟达上涨1.73%。

表 1：全球大类资产表现

证券名称	单位	收盘价	涨跌幅 (%)				类型
			最新	近5日	近30日	今年以来	
上证指数		3,593.66	-0.33	2.53	5.97	7.58	亚太股市
深证成指		11,168.14	-0.22	2.94	9.37	7.47	亚太股市
中证500		6,299.59	0.10	3.47	8.51	9.92	亚太股市
沪深300		4,127.16	-0.53	2.84	6.60	5.44	亚太股市
创业板指		2,340.06	-0.23	3.35	13.46	9.51	亚太股市
恒生指数		25,388.35	-1.09	4.77	6.79	27.95	亚太股市
恒生科技指数		5,677.90	-1.13	5.40	7.72	28.53	亚太股市
台湾加权		23,364.38	-0.04	1.13	4.87	1.47	亚太股市
韩国综合指数		3,196.05	0.18	-0.06	9.26	32.96	亚太股市
日经225		41,456.23	-0.89	4.82	9.57	4.84	亚太股市
澳大利亚标普200指数		8,666.90	-0.49	0.81	1.68	6.74	亚太股市
越南胡志明		1,533.37	0.81	2.08	14.97	20.07	亚太股市
MSCI 全球		941.350	0.21	1.63	4.64	11.88	欧美股市
MSCI 新兴市场		1267.288	0.17	2.10	5.37	17.72	欧美股市
MSCI 发达市场		4124.254	0.22	1.57	4.56	11.23	欧美股市
墨西哥MX		57035.9	0.99	0.57	-1.37	15.19	欧美股市
标普500		6363.35	0.07	1.05	5.26	8.19	欧美股市
道琼斯工业平均		44693.91	-0.70	0.47	4.02	5.05	欧美股市
纳斯达克		21057.96	0.18	0.83	7.10	9.05	欧美股市
纳斯达克金龙指数		7775.58	-1.54	1.21	4.55	14.97	欧美股市
欧洲斯托克50		5355.2	0.20	-0.41	-0.10	9.38	欧美股市
德国DAX		24295.93	0.23	-0.31	2.21	22.03	欧美股市
英国富时100		9138.37	0.85	1.85	2.85	11.81	欧美股市
法国CAC40		7818.28	-0.41	-0.05	0.68	5.93	欧美股市
2年期国债期货主力连续		102.31	0.00	-0.13	-0.13	-0.64	债券
10年期国债期货主力连续		108.18	-0.07	-0.60	-0.72	-0.63	债券
30年期国债期货主力连续		121.81	0.37	0.81	3.64	2.11	债券
10年期美国国债当月连续		110.9063	-0.10	0.35	-0.14	1.98	债券
美元指数		97.4792	0.28	-1.19	-0.39	-10.11	外汇
美元兑人民币询价(CFETS)		7.1547	0.05	-0.35	-0.39	-1.97	外汇
美元兑离岸人民币		7.15403	0.03	-0.43	-0.27	-2.49	外汇
欧元兑美元		1.17478	-0.20	1.30	1.40	13.47	外汇
美元兑日元		146.995	0.34	-1.09	2.44	-6.49	外汇
英镑兑美元		1.35081	-0.54	0.68	-0.77	7.95	外汇
澳元兑美元		0.65904	-0.18	1.58	0.88	6.50	外汇
路透CRB商品指数		304.37	0.17	0.05	0.53	2.58	国际商品
COMEX黄金当月连续	美元/盎司	3,371.30	-0.77	0.78	-0.91	27.65	国际商品
COMEX白银当月连续	美元/盎司	39.29	-0.55	2.56	8.24	34.34	国际商品
综合铝03	美元/吨	2,646.00	-0.19	2.64	5.10	3.70	国际商品
综合铜03	美元/吨	9,854.50	-0.77	1.94	1.57	12.39	国际商品
布伦特原油当月连续	美元/桶	68.53	0.03	-1.42	-1.20	-8.19	国际商品
Henry Hub天然气当月连续	美元/百万英热单位	3.16	1.44	-11.55	-9.39	2.13	国际商品
美小麦当月连续	美分/蒲式耳	541.75	0.23	1.55	2.90	-1.77	国际商品
美大豆当月连续	美分/蒲式耳	1,025.00	0.22	-0.15	-1.66	1.43	国际商品
美玉米当月连续	美分/蒲式耳	421.00	0.84	0.00	-3.99	-8.18	国际商品

证券名称	单位	收盘价	涨跌幅 (%)				类型
			最新	近5日	近30日	今年以来	
南华商品指数		2,596.21	0.42	3.09	7.29	3.56	国内商品
集运指数(欧线)主力连续		1,527.50	-2.71	-0.28	-21.30	-29.32	国内商品
沪金主力连续	元(人民币)/克	777.32	-0.88	0.14	-0.28	26.28	国内商品
沪银主力连续	元(人民币)/千克	9,392.00	-0.31	2.59	6.25	25.16	国内商品
沪铜主力连续	元(人民币)/吨	79,250.00	-0.74	2.55	1.54	8.25	国内商品
螺纹钢主力连续	元(人民币)/吨	3,356.00	2.32	5.44	10.72	-0.54	国内商品
玻璃主力连续	元(人民币)/吨	1,362.00	8.01	20.68	32.42	-1.80	国内商品
PTA主力连续	元(人民币)/吨	4,936.00	2.53	3.02	4.62	-0.45	国内商品
铁矿石主力连续	元(人民币)/吨	802.50	-1.11	3.71	15.20	4.38	国内商品
PVC主力连续	元(人民币)/吨	5,373.00	3.19	5.95	8.45	-1.04	国内商品
橡胶主力连续	元(人民币)/吨	15,585.00	2.94	4.63	10.71	-14.40	国内商品
豆油主力连续	元(人民币)/吨	8,144.00	0.39	1.42	6.02	5.86	国内商品
豆粕主力连续	元(人民币)/吨	3,021.00	-0.66	0.46	-0.69	12.20	国内商品
郑棉主力连续	元(人民币)/吨	14,170.00	0.07	0.04	4.85	4.85	国内商品
白糖主力连续	元(人民币)/吨	5,876.00	0.39	0.89	3.60	-1.38	国内商品
纸浆主力连续	元(人民币)/吨	5,520.00	2.49	4.00	2.98	-7.99	国内商品
恐慌指数	%	15.39	0.13	-6.84	-14.59	-11.30	其他
比特币	美元/BTC	118,340.99	-0.35	0.35	11.57	22.02	其他

资料来源: Choice, 国元证券研究所

注: 1. 最新涨跌幅中亚太股市、CFFEX10 年期、CFFEX2 年期、国内商品为 2025-07-25 收盘数据, 其余均为 2025-07-24 收盘数据。

2. 为比较全球资产累计涨跌幅, 累计涨跌幅统一截止 2025-07-24。

7. 风险提示

本文基于客观数据进行分析，本文数据仅供参考，不构成投资建议。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027