

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 24 日

国内市场综述

冲高回落 走势分化

周三（7 月 23 日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3582.3 点，上涨 0.01%；深成指收于 11059.04 点，下跌 0.37%；科创 50 上涨 0.45%；创业板指下跌 0.01%，万得全 A 成交额共 18984 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 4 个行业上涨，其中非银行金融、家电及银行涨幅居前，而建材、国防军工及综合金融则跌幅较大。概念方面，雅江水电站、航空运输精选及 CRO 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，英伟达涨超 2%

周三（7 月 23 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.14%，标普 500 指数涨 0.78%，纳指涨 0.61%。默克涨近 3%，联合健康集团涨超 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.67%，英伟达涨超 2%，脸书涨逾 1%。中概股多数上涨，脑再生、小马智行涨超 8%。

新闻精要

1. 商务部：何立峰将于 7 月 27 日至 30 日赴瑞典与美方举行经贸会谈
2. 海南自贸港今年 12 月 18 日启动全岛封关运作
3. 公安机关将会同有关部门进一步加强“智能驾驶”规范管理
4. 京沪杭穗深五市实现不动产登记“跨省通办”
5. 日美关税谈判达成协议
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	3582.30	0.44	0.01
深证成指	11059.04	-40.79	-0.37
沪深 300	4119.77	0.81	0.02
中小 100	6849.74	-31.81	-0.46
创业板指	2310.67	-0.19	-0.01
科创 50	1020.86	4.59	0.45
香港恒生	25538.07	408.04	1.62
恒生中国	9241.20	165.60	1.82

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3917.87	2.24	0.06
中证 500	6196.76	-16.65	-0.27
中证 800	4462.89	-2.48	-0.06

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4116.40	-3.37	-0.06
IF 下月	4109.20	-10.57	-0.01
IF 季后	4079.20	-40.57	0.07
IF 半年	4050.00	-69.77	0.06

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45010.29	507.85	1.14
纳斯达克	21020.02	127.33	0.61
日经 225	41171.32	1396.40	3.51
英国 FTSE	9061.49	37.68	0.42
德国 DAX	24240.82	198.92	0.83

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.2048	-0.1502	-0.15
美元中间价	7.1414	-0.0046	-0.06
欧元/美元	1.1774	0.0020	0.17
美元/日元	146.5185	-0.1335	-0.09
英镑/美元	1.3582	0.0049	0.36

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3397.50	-46.20	-1.34
布伦特原油	68.67	0.08	0.12
LME 铜	9933.50	14.00	0.14
LME 铝	2639.00	-19.50	-0.73
CBOT 小麦	541.00	-8.50	-1.55
CBOT 玉米	417.75	-0.25	-0.06

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

冲高回落 走势分化

► 市场综述

周三（7月23日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收于3582.3点，上涨0.01%；深成指收于11059.04点，下跌0.37%；科创50上涨0.45%；创业板指下跌0.01%，万得全A成交额共18984亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有4个行业上涨，其中非银行金融、家电及银行涨幅居前，而建材、国防军工及综合金融则跌幅较大。概念方面，雅江水电站、航空运输精选及CRO等指数表现活跃。

► 驱动因素

商务部新闻发言人介绍，经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。中美双方将按照两国元首6月5日通话重要共识，发挥好中美经贸磋商机制作用，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，继续就彼此关心的经贸问题开展磋商。

当日A场共1271只个股上涨，4027只下跌，108只持平。其中，157只个股涨超5%，155只个股跌超5%；58只个股涨停，12只个股跌停。人民币汇率走强，有利于提振做多热情。

新闻精要

商务部：何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈

商务部新闻发言人就中美瑞典经贸会谈答记者问。

有记者问：6月上旬，中美双方在英国伦敦举行经贸会谈，达成了伦敦框架。近期有消息称，中美双方很快将举行下一轮经贸会谈。请问商务部是否有最新消息？

答：经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。中美双方将按照两国元首6月5日通话重要共识，发挥好中美经贸磋商机制作用，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，继续就彼此关心的经贸问题开展磋商。

海南自贸港今年12月18日启动全岛封关运作

中新社北京7月23日电 记者从23日举行的中国国务院新闻办公室发布会上获悉，经中共中央批准，海南自贸港定于今年12月18日正式启动全岛封关运作。

封关是指，将海南岛全岛建成一个海关监管特殊区域，实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。

国家发改委副主任王昌林在上述发布会上介绍，“一线”放开，就是将海南自贸港与中国关境外其他国家和地区之间作为“一线”，实施一系列自由便利进出举措；“二线”管住，就是将海南自贸港与内地之间作为“二线”，针对“一线”放开的内容实施精准管理；岛内自由，就是在海南自贸港内，各类要素可以相对自由流通。

“封关不是封岛，而是进一步扩大开放”，他强调，封关后海南与国际的联系将更加便捷，这对于加快吸引全球优质要素集聚，促进海南自贸港高质量发展，为全国改革开放探路开路，具有重要意义。

王昌林表示，按照《海南自由贸易港建设总体方案》关于分步骤、分阶段建立自贸港政策制度体系的要求，结合海南发展实际，制定了现阶段的封关政策措施，具体可以概括为“四个更加”：

一是实施更加优惠的货物“零关税”政策。“一线”进口的“零关税”商品税目比例将由 21%提高至 74%，在岛内享惠主体之间可以免进口税收流通，加工增值达到 30%的可免关税销往内地。

二是实施更加宽松的贸易管理措施。在“一线”进口方向，对全国现有的部分禁止、限制类进口货物作出开放性安排。

三是实施更加便利的通行措施。以岛内现有 8 个对外开放口岸作为“一线”口岸，对符合条件的进口货物径予放行；设置运行海口新海港、海口南港等 10 个“二线口岸”，对进入内地的货物创新采取多种便捷通行举措。

四是实施更加高效精准的监管模式。对“零关税”货物、放宽贸易管理措施货物等实行低干预、高效率的精准监管，保障各项开放政策平稳落地。有关政策文件稍晚时候将陆续对外公布，并于全岛封关之日起施行。

公安机关将会同有关部门进一步加强“智能驾驶”规范管理

新华社快讯：公安部交管局局长王强 7 月 23 日在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，目前，市场上销售的汽车所搭载的“智驾”系统，都还没有实现“自动驾驶”的目标，驾驶人才是最终责任主体。如果驾驶人在车辆行驶过程中“脱手脱眼”，不仅存在严重道路交通安全风险，还可能面临民事赔偿、行政处罚及刑事追责三重法律风险。对此，公安机关将会同有关部门进一步加强规范管理。

京沪杭穗深五市实现不动产登记“跨省通办”

据中国自然资源报，7 月 22 日，北京、上海、杭州、广州、深圳五市规划和自然资源部门签订合作协议，共建不动产登记“跨省通办”机制。此举以长三角“跨省通办”经验为基础，将为超 9000 万人提供不动产异地登记服务，标志着不动产登记便利化改革迈出关键一步。这也是全国重点城市不动产登记机构跨区域协同，以制度创新打通服务壁垒，助推营商环境持续优化的创新举措。

日美关税谈判达成协议

香港万得通讯社报道，日美关税谈判达成协议。美方对日本实施的“对等关税”税率将从 25% 下调至 15%，日本将在现行的“最低准入制度”下增加美国大米的进口量。该协议还包括日本向美国投资 5500 亿美元的承诺。美国白宫表示，美日投资协议将重点关注半导体设计和制造、天然气和新造船厂。日本将购买价值 80 亿美元的美国商品，包括玉米、大豆、化肥、生物乙醇和可持续航空燃料。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，住建部数据显示，2025 年，全国计划新开工改造城镇老旧小区 2.5 万个。根据各地统计上报数据，1-6 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 1.65 万个。分地区看，河北、辽宁、重庆、黑龙江、上海、福建等 6 个地区开工率超过 80%。

国家能源局数据显示，截至 6 月底，全国累计发电装机容量 36.5 亿千瓦，同比增长 18.7%。其中，太阳能发电装机容量 11.0 亿千瓦，同比增长 54.2%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 22.7%。1-6 月份，全国发电设备累计平均利用 1504 小时，比上年同期降低 162 小时。

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