

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 21 日

国内市场综述

震荡攀升 上涨延续

周五（7 月 18 日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于 3534.48 点，上涨 0.5%；深成指收于 10913.84 点，上涨 0.37%；科创 50 上涨 0.19%；创业板指上涨 0.34%，万得全 A 成交额共 15933 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 22 个行业上涨，其中有色金属、钢铁及基础化工涨幅居前，而传媒、综合金融及电子则跌幅较大。概念方面，稀土、盐湖提锂及锂矿等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，特斯拉涨超 3%

周五（7 月 18 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.32%，标普 500 指数跌 0.01%，纳指涨 0.05%。3M 公司跌超 3%，美国运通跌逾 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.36%，特斯拉涨超 3%，亚马逊涨逾 1%。中概股多数上涨，禾赛科技涨逾 8%。

新闻精要

1. 李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式并宣布工程开工
2. 央企援藏再升级 千亿投资落地
3. 第三届中国国际供应链促进博览会在北京闭幕
4. 香港金融发展局主席洪丕正：稳定币不应作为短期炒作工具 8 月将启动监管制度
5. 特朗普起诉默多克和新闻集团 索赔百亿美元
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	3534.48	17.66	0.50
深证成指	10913.84	40.22	0.37
沪深 300	4058.55	24.06	0.60
中小 100	6788.36	16.43	0.24
创业板指	2277.15	7.83	0.34
科创 50	1007.53	1.88	0.19
香港恒生	24825.66	326.71	1.33
恒生中国	8986.47	133.37	1.51

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3840.51	29.69	0.78
中证 500	6099.61	17.15	0.28
中证 800	4395.62	22.48	0.51

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4050.60	-7.95	0.49
IF 下月	4054.00	-4.55	0.77
IF 季后	4041.80	-16.75	0.75
IF 半年	4005.80	-52.75	0.80

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44342.19	-142.30	-0.32
纳斯达克	20895.66	10.01	0.05
日经 225	39819.11	-82.08	-0.21
英国 FTSE	8992.12	19.48	0.22
德国 DAX	24289.51	-81.42	-0.33

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.4600	-0.1819	-0.18
美元中间价	7.1498	0.0037	0.05
欧元/美元	1.1626	0.0028	0.24
美元/日元	148.8260	0.2285	0.15
英镑/美元	1.3410	-0.0007	-0.05

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3355.50	10.20	0.30
布伦特原油	69.23	-0.29	-0.42
LME 铜	9794.50	128.00	1.32
LME 铝	2638.00	60.00	2.33
CBOT 小麦	547.00	13.50	2.53
CBOT 玉米	428.00	7.00	1.66

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

震荡攀升 上涨延续

► 市场综述

周五（7月18日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于3534.48点，上涨0.5%；深成指收于10913.84点，上涨0.37%；科创50上涨0.19%；创业板指上涨0.34%，万得全A成交额共15933亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业有22个行业上涨，其中有色金属、钢铁及基础化工涨幅居前，而传媒、综合金融及电子则跌幅较大。概念方面，稀土、盐湖提锂及锂矿等指数表现活跃。

► 驱动因素

国资央企援藏再升级。在国资央企助力西藏高质量发展推进会上，共有16家中央企业与西藏自治区签署75个产业项目投资协议，投资额达3175.37亿元。此次签约的产业项目主要集中于西藏最急需的清洁能源、绿色矿产、电力通信、基础设施等重点领域。

当日A场共2603只个股上涨，2567只下跌，236只持平。其中，168只个股涨超5%，37只个股跌超5%；52只个股涨停，3只个股跌停。周末多重利好，有利于提振做多热情。

新闻精要

李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式并宣布工程开工

新华社西藏林芝 7 月 19 日电 雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式 7 月 19 日上午在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。

当日 9 时许，开工仪式在林芝市米林水电站坝址举行。国家发展改革委、项目业主中国雅江集团、项目参研参试参建单位代表中国电建、西藏自治区主要负责同志先后发言。

李强宣布雅鲁藏布江下游水电工程开工，工程建设正式拉开帷幕。

吴政隆主持开工仪式。

中央和国家机关有关部门、有关中央企业负责同志，雅鲁藏布江下游水电工程建设专家咨询委员会委员，项目参研参试参建单位、当地群众代表等参加开工仪式。

雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。

央企援藏再升级 千亿投资落地

财联社 7 月 20 日电，国务院国资委在拉萨召开的国资央企助力西藏高质量发展推进会上介绍，国资央企援藏再升级，一批新项目签约，着力增进民生福祉。此次推进会上，共有 16 家中央企业与西藏自治区签署 75 个产业项目投资协议，投资额达 3175.37 亿元。同时，有关央企还与西藏方面签署了就业援藏、金融援藏和消费帮扶援藏协议。此次签约的产业项目主要集中于西藏最急需的清洁能源、绿色矿产、电力通信、基础设施等重点领域，建成投产后，预计可直接新增就业岗位超 1.14 万个。

第三届中国国际供应链促进博览会在北京闭幕

香港万得通讯社报道，第三届中国国际供应链促进博览会在北京闭幕。本届链博会，中外参展企业和机构达到 1200 家。线上线下观众人数超过 21 万人次，比上届增长 5%。据不完全统计，现场共签署合作协议、达成合作意向超过 6000 项。

香港金融发展局主席洪丕正：稳定币不应作为短期炒作工具 8 月将启动监管制度

财联社 7 月 20 日电，香港金融发展局主席洪丕正表示，稳定币不应作为短期炒作工具，而是一场长期战局，关键在于推动支付基础设施和资产市场数字化。香港将于 8 月 1 日正式实施稳定币监管制度，提供清晰的合规框架，有助于吸引全球机构在港开展发行、托管和交易业务。香港不意在与美元稳定币竞争，而是专注巩固自身在金融科技基础设施上的战略定位。（香港经济日报）

特朗普起诉默多克和新闻集团 索赔百亿美元

香港万得通讯社报道，当地时间 7 月 18 日，美国总统特朗普对新闻集团、道琼斯公司、传媒大亨鲁珀特·默多克及两名《华尔街日报》记者提起诽谤诉讼。

据悉，特朗普指控《华尔街日报》刊登其致爱波斯坦的“伪造信件”，并向被告寻求至少 100 亿美元赔偿。特朗普称被告“蓄意中伤”，已对其造成“巨大的经济和声誉损害”。

特朗普 18 日上午在社交媒体发文写道，期待让默多克“在我起诉他和他那‘垃圾堆’报纸《华尔街日报》的案子中作证”“那将是一段有趣的经历”。

默多克是新闻集团创始人、现任名誉主席。新闻集团是道琼斯公司母公司，《华尔街日报》是道琼斯公司旗下媒体。

特朗普否认致信爱波斯坦 称《华尔街日报》刊登“伪造信件”

当地时间 7 月 17 日，美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”发文怒斥《华尔街日报》刊登其致爱波斯坦的“伪造信件”，称“这不是我的话，我

也不画画”。特朗普还称该报道“虚假、恶意、诽谤”，并表示将起诉《华尔街日报》、新闻集团及鲁珀特·默多克本人。他强调，已亲自警告默多克与主编艾玛·塔克该信为伪造，但对方仍执意刊发。

特朗普称此举是“又一个假新闻案例”，并否认与爱泼斯坦有任何不当关联。

不过在特朗普声称其“不画画”后，《纽约时报》披露其早年曾有多幅签名素描作品在慈善拍卖中售出。

爱泼斯坦与大量美国政商名流交往密切，因涉嫌性犯罪被捕后，于2019年8月死于狱中，被判定为“自杀”。特朗普去年竞选总统时曾承诺公布爱泼斯坦“客户名单”，揭露爱泼斯坦罪行及其死亡背后的真相。

《华尔街日报》7月17日报道称，2003年爱泼斯坦50岁生日时，朋友麦克斯韦尔为其准备的一份皮革装订生日纪念册中，有特朗普的署名信件，信件风格轻佻，包含几行文本。信件内文本以第三人称撰写，模仿特朗普与爱泼斯坦间虚构对话。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，商务部公布，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%。东盟地区实际对华投资增长8.8%，瑞士、日本、英国、德国、韩国实际对华投资分别增长68.6%、59.1%、37.6%、6.3%、2.7%。

美国7月密歇根大学消费者信心指数初值61.8，创五个月新高，预期61.5，前值60.7。5年通胀预期初值3.6%，创五个月新低，预期3.9%，前值4%。

日本6月核心CPI同比回落至3.3%，但仍连续第39个月超过央行2%的目标。更受日本央行关注的“核心-核心”CPI实际上升至3.4%，显示潜在通胀压力依然存在。

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