

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 18 日

国内市场综述

量价齐升 震荡上扬

周四（7 月 17 日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于 3516.83 点，上涨 0.37%；深成指收于 10873.62 点，上涨 1.43%；科创 50 上涨 0.8%；创业板指上涨 1.75%，万得全 A 成交额共 15603 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 26 个行业上涨，其中国防军工、通信及电子涨幅较大，而电力及公用事业、银行、交通运输则跌幅居前。概念方面，电路板、光模块及 CRO 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，大型科技股普遍上涨

周四（7 月 17 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.54%，纳指涨 0.74%。旅行者集团涨超 3%，迪士尼涨近 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.52%。中概股多数上涨，联掌门户涨超 10%，蔚来涨逾 6%。

新闻精要

1. 外交部：芬太尼是美国的问题，不是中国的问题
2. 中马互免签证协定正式生效
3. 义乌全球数贸中心 10 月开业 1.9 万户抢 900 个商铺
4. 2024 年我国知识产权使用费年进出口总额达 3987.1 亿元
5. 美国国会正式批准稳定币法案
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	3516.83	13.05	0.37
深证成指	10873.62	152.81	1.43
沪深 300	4034.49	27.29	0.68
中小 100	6771.93	117.67	1.77
创业板指	2269.33	39.13	1.75
科创 50	1005.65	8.02	0.80
香港恒生	24498.95	-18.81	-0.08
恒生中国	8853.10	-8.29	-0.09

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3810.82	23.35	0.62
中证 500	6082.46	65.27	1.08
中证 800	4373.14	34.11	0.79

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4030.80	-3.69	0.82
IF 下月	4023.00	-11.49	0.96
IF 季后	4011.80	-22.69	1.03
IF 半年	3974.20	-60.29	0.92

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44484.49	229.71	0.52
纳斯达克	20885.65	155.16	0.75
日经 225	39901.19	237.79	0.60
英国 FTSE	8972.64	46.09	0.52
德国 DAX	24370.93	361.55	1.51

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.6419	0.3560	0.36
美元中间价	7.1461	-0.0065	-0.09
欧元/美元	1.1598	-0.0043	-0.37
美元/日元	148.5975	0.7145	0.48
英镑/美元	1.3417	-0.0003	-0.02

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3345.40	-13.70	-0.41
布伦特原油	69.65	1.13	1.65
LME 铜	9678.00	43.00	0.45
LME 铝	2589.00	11.50	0.45
CBOT 小麦	534.00	-7.25	-1.34
CBOT 玉米	420.75	-3.25	-0.77

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

量价齐升 震荡上扬

► 市场综述

周四（7月17日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于3516.83点，上涨0.37%；深成指收于10873.62点，上涨1.43%；科创50上涨0.8%；创业板指上涨1.75%，万得全A成交额共15603亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有26个行业上涨，其中国防军工、通信及电子涨幅较大，而电力及公用事业、银行、交通运输则跌幅居前。概念方面，电路板、光模块及CRO等指数表现活跃。

► 驱动因素

中共住房和城乡建设部党组召开理论学习中心组学习（扩大）会议强调，要把城市更新摆在更加突出位置，统筹实施好一系列民生工程、安全工程、发展工程。加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造。建设完整社区，更好关心呵护“一老一小”。推动新型城市基础设施建设，加快老旧管线改造升级。推进城市基础设施生命线安全工程建设，统筹城市防洪体系和内涝治理。

当日A场共3536只个股上涨，1611只下跌，260只持平。其中，231只个股涨超5%，22只个股跌超5%；66只个股涨停，7只个股跌停。市场经调整后再度上行，有利于提振做多热情。

新闻精要

外交部：芬太尼是美国的问题，不是中国的问题

新华社北京5月13日电 外交部发言人林剑13日表示，芬太尼是美国的问题，不是中国的问题，责任在美国自身。

当日例行记者会上，有记者就中美经贸高层会谈和芬太尼问题提问。

林剑表示，关于中美经贸高层会谈，中方主管部门已经发布了消息。关于芬太尼问题，中方已多次表明，芬太尼是美国的问题，不是中国的问题，责任在美国自身。

“美方无视中方善意，对中国无理加征芬太尼关税，这严重冲击中美在禁毒领域的对话与合作，也严重损害中方利益。美方如果真心想同中方合作，就应该停止对华抹黑推责，以平等、尊重、互惠的方式同中方对话。”林剑说。

中马互免签证协定正式生效

香港万得通讯社报道，中马（马来西亚）互免签证协定正式生效。持有效的中国公务普通护照、普通护照和马来西亚普通护照人员，以休闲旅游等为目的，在缔约另一方入境、出境或者过境，停留不超过30日，且每180日累计停留不超过90日，可免办签证。

义乌全球数贸中心10月开业 1.9万户抢900个商铺

观点网讯：7月17日，义乌全球数贸中心市场板块将于今年10月开业，现正面向全国招商，商铺呈现“一席难求”局面，源于招商需求远超供给。

截至7月6日报名截止，该中心婴幼儿童成长用品、护肤及医美用品行业900多个商铺吸引超1.9万户报名，相当于20多人竞争一个铺位。参与者包括奥飞实业、高乐股份等10余家上市公司及600余家规模以上企业，凸显义乌“世界小商品之都”的流量和中国中小微外贸企业韧性。

2024 年我国知识产权使用费年进出口总额达 3987.1 亿元

央视新闻报道，记者今天（17 日）在国务院新闻办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上了解到，我国知识产权运用取得新成效。

国家知识产权局深入开展专利转化运用专项行动，成功推动一大批专利实现转化和产业化：

企业发明专利产业化率从 2020 年的 44.9% 提升至 2024 年的 53.3%。

专利密集型产业增加值占 GDP 比重从 2020 年的 11.97% 提升到 2023 年的 13.04%。

知识产权使用费年进出口总额从 2020 年的 3194.4 亿元提升到 2024 年的 3987.1 亿元，年均增速 5.7%。

我国 PCT 国际专利、马德里国际商标、海牙体系外观设计申请量均跃居世界前列，在人工智能、信息通信、新能源汽车、光伏、量子技术、生物医药等领域掌握了一大批关键核心技术专利，有力支撑了科技自立自强和新质生产力发展。全球前 5000 个品牌中我国品牌价值达 1.76 万亿美元，位居全球第二。地理标志产品直接年产值从 2020 年的 6398 亿元提升至 2024 年的 9690 亿元。

美国国会正式批准稳定币法案

香港万得通讯社报道，美国国会众议院以 308 票赞成、122 票反对的结果通过了《指导与建立美国稳定币国家创新法案》（Genius Act），旨在对加密货币监管进行重大立法改革。该法案将提交美国总统特朗普，预计将由特朗普签署成为法律。此外，众议院还以 294 票赞成、134 票反对的结果通过了第二项范围更广的加密货币市场结构法案《清晰法案》（Clarity Act），该法案将提交参议院审议，该提案旨在为数字资产建立一个更广泛、更有利于行业的监管框架。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，上半年北京市规模以上工业增加值按可比价格计算，

同比增长 7%，比一季度提高 0.2 个百分点。重点行业中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 24.6%，汽车制造业增长 16.7%。

美国上周初请失业金人数减少 7000 人至 22.1 万人，连续第五周下降，降至 4 月中旬以来的最低水平，显示就业市场具有韧性。

美国 6 月零售销售环比增长 0.6%，高于市场预期的 0.1%，前值为下降 0.9%。分析指出，美国 6 月零售销售反弹强于预期，部分增长可能反映出受关税影响的部分商品价格上涨。美国零售销售在各领域全面反弹，13 个零售类别中有 10 个实现增长，主要受汽车销售带动，汽车销售在连续两个月下滑后回升。

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