

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 16 日

国内市场综述

探底回升 走势分化

周二（7 月 15 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3505 点，下跌 0.42%；深成指收于 10744.56 点，上涨 0.56%；科创 50 上涨 0.39%；创业板指上涨 1.73%，万得全 A 成交额共 16350 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 6 个行业上涨，其中通信、计算机及电子涨幅居前，而煤炭、农林牧渔及商贸零售则跌幅较大。概念方面，光模块 CPO、光芯片及东数西算等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，英伟达再创收盘新高
周周二（7 月 15 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.98%，标普 500 指数跌 0.4%，纳指涨 0.18%。万得美国科技七巨头指数涨 0.8%，英伟达涨超 4%，再创收盘新高，微软涨 0.56%。中概股普遍上涨，联掌门户涨超 22%，金山云涨逾 18%。

新闻精要

1. 坚定不移推进高水平对外开放
2. 我国经济半年度“成绩单”公布
3. 中央城市工作会议在北京举行 部署城市工作 7 个方面的重点任务
4. 金融监管总局加强地方资产管理公司监管
5. 特朗普：与印尼达成重要协议 美国将对印尼征收 19%关税
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

上证综指	3505.00	-14.65	-0.42
深证成指	10744.56	60.04	0.56
沪深 300	4019.06	1.40	0.03
中小 100	6678.33	44.59	0.67
创业板指	2235.05	37.98	1.73
科创 50	996.25	3.86	0.39
香港恒生	24590.12	386.80	1.60
恒生中国	8877.10	144.36	1.65

风格指数

中证 100	3800.08	-2.18	-0.06
中证 500	6018.76	-2.10	-0.03
中证 800	4348.82	0.72	0.02

股指期货

IF 当月	4009.60	-9.46	0.01
IF 下月	3993.20	-25.86	-0.06
IF 季后	3980.60	-38.46	-0.13
IF 半年	3948.60	-70.46	-0.17

海外市场

道-琼斯	44023.29	-436.36	-0.98
纳斯达克	20677.80	37.47	0.18
日经 225	39678.02	218.40	0.55
英国 FTSE	8938.32	-59.74	-0.66
德国 DAX	24060.29	-100.35	-0.42

外汇市场

美元指数	98.6306	0.5224	0.53
美元中间价	7.1498	0.0007	0.01
欧元/美元	1.1603	-0.0061	-0.52
美元/日元	148.8520	1.1080	0.75
英镑/美元	1.3385	-0.0041	-0.31

大宗商品

黄金 USD/oz	3330.50	-28.60	-0.85
布伦特原油	68.86	-0.35	-0.51
LME 铜	9643.50	-17.00	-0.18
LME 铝	2596.50	-6.50	-0.25
CBOT 小麦	538.50	-3.00	-0.55
CBOT 玉米	419.25	1.25	0.30

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

周二（7月15日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收于3505点，下跌0.42%；深成指收于10744.56点，上涨0.56%；科创50上涨0.39%；创业板指上涨1.73%，万得全A成交额共16350亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有6个行业上涨，其中通信、计算机及电子涨幅居前，而煤炭、农林牧渔及商贸零售则跌幅较大。概念方面，光模块CPO、光芯片及东数西算等指数表现活跃。

► 驱动因素

我国经济半年度“成绩单”公布，上半年GDP为66.05万亿元，同比增长5.3%。分季度看，一季度GDP同比增长5.4%，二季度增长5.2%。上半年固定资产投资增长2.8%，其中房地产开发投资下降11.2%。6月份，规模以上工业增加值同比增长6.8%，社会消费品零售总额增长4.8%。国家统计局副局长盛来运指出，中国的政策“工具箱”丰富，也在加强政策储备，会根据市场变化适时推出。

当日A场共1332只个股上涨，4017只下跌，59只持平。其中，165只个股涨超5%，135只个股跌超5%；52只个股涨停，28只个股跌停。宏观数据稳中向好，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

坚定不移推进高水平对外开放

新华社北京7月15日电 7月16日出版的第14期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《坚定不移推进高水平对外开放》。这是习近平总书记2012年12月至2025年4月期间有关重要论述的节录。

文章强调，开放带来进步，封闭必然落后。中国的发展离不开世界，世界的繁荣也需要中国。不断扩大对外开放、提高对外开放水平，以开放促改革、促发展，是我国发展不断取得新成就的重要法宝。中国开放的大门不会关闭，只会越开越大。

文章指出，要不断扩大高水平对外开放。过去中国经济发展是在开放条件下取得的，未来中国经济实现高质量发展也必须在更加开放条件下进行。要以国内大循环吸引全球资源要素，增强国内国际两个市场两种资源联动效应。稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，主动对接国际高标准经贸规则，深化外贸、外商投资和对外投资管理体制改革，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。实施自由贸易试验区提升战略，鼓励首创性、集成式探索，打造开放层次更高、辐射作用更强的改革开放新高地。完善推进高质量共建“一带一路”机制。越开放越要重视安全，越要统筹好发展和安全，着力增强自身竞争能力、开放监管能力、风险防控能力。要坚持在法治基础上推进高水平对外开放，不断夯实高水平开放的法治根基。

文章指出，中国利用外资的政策没有变也不会变。中国是全球第二大消费市场，拥有全球最大规模中等收入群体，蕴含着巨大投资和消费潜力；已经形成比较健全的利用外资法规政策体系和工作体系；长期保持政局稳定、社会安定，是世界公认的最安全国家之一。中国过去是、现在是、将来也必然是外商理想、安全、有为的投资目的地，与中国同行就是与机遇同行，相信中国就是相信明天，投资中国就是投资未来。

文章强调，经济全球化是社会生产力发展的客观要求和科技进步的必然结果，为世界经济增长提供了强劲动力，促进了商品和资本流动、科技和文明进步、各国人民交往。当前，单边主义、保护主义加剧，多边主义、自由贸易受到严峻挑战。中国坚持经济全球化正确方向，推动贸易和投资自由化便利化，

反对保护主义，反对“筑墙设垒”、“脱钩断链”，反对单边制裁、极限施压。坚持真正的多边主义，推动普惠包容的经济全球化，积极参与全球经济治理，致力于建设开放型世界经济。

我国经济半年度“成绩单”公布

统计局公布数据显示，上半年 GDP 为 66.05 万亿元，同比增长 5.3%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。上半年固定资产投资增长 2.8%，其中房地产开发投资下降 11.2%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.8%，社会消费品零售总额增长 4.8%。国家统计局副局长盛来运指出，中国的政策“工具箱”丰富，也在加强政策储备，会根据市场变化适时推出。

中央城市工作会议在北京举行 部署城市工作 7 个方面的重点任务

人民财讯 7 月 15 日电，中央城市工作会议 7 月 14 日至 15 日在北京举行。会议部署城市工作 7 个方面的重点任务。一是着力优化现代化城市体系。着眼于提高城市对人口和经济社会发展的综合承载能力，发展组团式、网络化的现代化城市群和都市圈，分类推进以县城为重要载体的城镇化建设，继续推进农业转移人口市民化，促进大中小城市和小城镇协调发展，促进城乡融合发展。二是着力建设富有活力的创新城市。精心培育创新生态，在发展新质生产力上不断取得突破；依靠改革开放增强城市动能，高质量开展城市更新，充分发挥城市在国内国际双循环中的枢纽作用。三是着力建设舒适便利的宜居城市。坚持人口、产业、城镇、交通一体规划，优化城市空间结构；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；大力发展生活性服务业，提高公共服务水平，牢牢兜住民生底线。四是着力建设绿色低碳的美丽城市。巩固生态环境治理成效，采取更有效措施解决城市空气治理、饮用水源地保护、新污染物治理等方面的问题，推动减污降碳扩绿协同增效，提升城市生物多样性。五是着力建设安全可靠的韧性城市。推进城市基础设施生命线安全工程建设，加快老旧管线改造升级；严格限制超高层建筑，全面提升房屋安全保障水平；强化城市自然灾害防治，统筹城市防洪体系和内涝治理；加强社会治安整体防控，

切实维护城市公共安全。六是着力建设崇德向善的文明城市。完善历史文化保护传承体系，完善城市风貌管理制度，保护城市独特的历史文脉、人文地理、自然景观；加强城市文化软实力建设，提高市民文明素质。七是着力建设便捷高效的智慧城市。坚持党建引领，坚持依法治市，创新城市治理的理念、模式、手段，用好市民服务热线等机制，高效解决群众急难愁盼问题。

金融监管总局加强地方资产管理公司监管

香港万得通讯社报道，金融监管总局加强地方资产管理公司监管，明确不得从事约定本金保障和固定收益承诺或者要求转让方承担回购义务、帮助金融机构等虚假出表掩盖不良资产、为融资平台提供融资通道新增地方政府隐性债务等经营行为。

特朗普：与印尼达成重要协议 美国将对印尼征收 19%关税

中新网 7 月 16 日电 据美国有线电视新闻网(CNN)报道，当地时间 15 日，美国总统特朗普在社交媒体平台上宣布，美国将对所有进口的印度尼西亚商品征收 19%的关税，而美国对印尼的出口将享受免关税和非关税壁垒待遇。

据报道，特朗普表示，他与印尼总统普拉博沃会谈后，双方达成一项重要协议。根据这项“具有里程碑意义的协议”，印尼“首次向美国开放整个市场”。

特朗普补充说，根据协议，印尼承诺购买价值 150 亿美元的美国能源、价值 45 亿美元的美国农产品以及 50 架波音飞机。美国牧场主、农民和渔民将首次完全进入印尼市场。

报道指出，尽管特朗普称该协议已“敲定”，但截至美东时间 15 日下午，印尼政府尚未发布任何类似的声明。。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家统计局公布 6 月 70 城房价数据，各线城市房价环比下降，同比降幅整体继续收窄。新房价格环比上涨城市有 14 个，其中

上海、长沙环比涨 0.4%领跑；二手房价格只有西宁环比上涨。国家统计局副局长盛来运表示，房地产筑底需要一个过程，需下更大力度推动房地产市场止跌回稳。

美国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，为 2 月以来最高，符合市场预期。6 月核心 CPI 同比上涨 2.9%，环比上涨 0.2%，均低于市场预期。数据发布后，交易员预测美联储在 9 月开始降息，到年底前将累计降息近两次。

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