

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 15 日

国内市场综述

冲高回落 走势分化

周一（7 月 14 日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3519.65 点，上涨 0.27%；深成指收于 10684.52 点，下跌 0.11%；科创 50 下跌 0.21%；创业板指下跌 0.45%，万得全 A 成交额共 14809 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 20 个行业上涨，其中机械、石油石化、电力及公用事业涨幅居前，而综合金融、房地产及传媒则跌幅较大。概念方面，PEEK 材料、宇树机器人及减速器等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，纳指创历史新高

周一（7 月 14 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.2%，标普 500 指数涨 0.14%，纳指涨 0.27%。万得美国科技七巨头指数跌 0.1%，苹果跌超 1%，英伟达跌 0.52%。中概股多数上涨，蔚来涨超 7%。

新闻精要

1. 《中共中央关于加强新时代审判工作的意见》发布
2. 央行公布上半年金融数据
3. 海关公布今年上半年我国货物贸易进出口数据
4. 李成钢国际贸易谈判代表兼副部长会见中国美国商会会员企业代表团
5. 美国总统特朗普敦促俄罗斯达成停火协议
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

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3519.65	9.47	0.27
深证成指	10684.52	-11.58	-0.11
沪深 300	4017.67	2.86	0.07
中小 100	6633.74	-4.69	-0.07
创业板指	2197.07	-10.03	-0.45
科创 50	992.39	-2.06	-0.21
香港恒生	24203.32	63.75	0.26
恒生中国	8732.74	45.18	0.52

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3802.26	-0.57	-0.02
中证 500	6020.86	-6.22	-0.10
中证 800	4348.10	1.12	0.03

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4009.00	-8.67	-0.14
IF 下月	3995.40	-22.27	-0.11
IF 季后	3985.80	-31.87	-0.19
IF 半年	3955.20	-62.47	-0.26

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44459.65	88.14	0.20
纳斯达克	20640.33	54.80	0.27
日经 225	39459.62	-110.06	-0.28
英国 FTSE	8998.06	56.94	0.64
德国 DAX	24160.64	-94.67	-0.39

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.1082	0.2351	0.24
美元中间价	7.1491	0.0016	0.02
欧元/美元	1.1664	-0.0026	-0.22
美元/日元	147.7440	0.3290	0.22
英镑/美元	1.3426	-0.0066	-0.49

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3352.10	-11.90	-0.35
布伦特原油	69.14	-1.22	-1.73
LME 铜	9643.50	-17.00	-0.18
LME 铝	2596.50	-6.50	-0.25
CBOT 小麦	542.00	-3.00	-0.55
CBOT 玉米	418.50	6.25	1.52

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

冲高回落 走势分化

► 市场综述

周一（7月14日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收于3519.65点，上涨0.27%；深成指收于10684.52点，下跌0.11%；科创50下跌0.21%；创业板指下跌0.45%，万得全A成交额共14809亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30个中信一级行业有20个行业上涨，其中机械、石油石化、电力及公用事业涨幅居前，而综合金融、房地产及传媒则跌幅较大。概念方面，PEEK材料、宇树机器人及减速器等指数表现活跃。

► 驱动因素

央行发布数据显示，今年上半年，我国社会融资规模增量为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元；人民币贷款增加12.92万亿元。6月末，M2余额同比增长8.3%。央行相关负责人表示，将继续实施好适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏，结构性货币政策工具将突出支持科技创新、提振消费等主线。中国不寻求通过汇率贬值获取国际竞争优势，人民币汇率在双向波动中保持基本稳定具有坚实基础。

当日A场共3179只个股上涨，2064只下跌，165只持平。其中，224只个股涨超5%，79只个股跌超5%；72只个股涨停，20只个股跌停。6月出口与金融数据稳中向好，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

《中共中央关于加强新时代审判工作的意见》发布

香港万得通讯社报道,《中共中央关于加强新时代审判工作的意见》指出,依法严惩操纵市场、内幕交易、非法集资、贷款诈骗、洗钱等金融领域违法犯罪,加强金融领域非法中介乱象协同治理。完善数字货币、移动支付、互联网金融、跨境金融资产交易等新兴领域金融纠纷审理规则。对侵犯各种所有制经济产权和合法利益的行为实行同责同罪同罚,防止和纠正利用行政、刑事手段干预经济纠纷。强化对垄断和不正当竞争行为的规制。

央行公布上半年金融数据

央行公布数据显示,上半年人民币贷款增加 12.92 万亿元。分部门看,住户贷款增加 1.17 万亿元,其中,短期贷款减少 3 亿元,中长期贷款增加 1.17 万亿元;企(事)业单位贷款增加 11.57 万亿元。上半年人民币存款增加 17.94 万亿元。其中,住户存款增加 10.77 万亿元,非金融企业存款增加 1.77 万亿元,财政性存款增加 1.25 万亿元,非银行业金融机构存款增加 2.55 万亿元。中国上半年社会融资规模增量累计为 22.83 万亿元,比上年同期多 4.74 万亿元。

央行称,从上半年金融数据看,货币政策支持实体经济效果比较明显,6 月末,社会融资规模存量同比增 8.9%,M2 同比增 8.3%,人民币贷款同比增 7.1%,如果把地方专项债置换地方融资平台贷款进行还原,按可比口径贷款同比增速还会更高一些。

海关公布今年上半年我国货物贸易进出口数据

据海关统计,今年上半年我国货物贸易进出口 21.79 万亿元,同比增长 2.9%。其中,出口 13 万亿元,增长 7.2%;进口 8.79 万亿元,下降 2.7%。进入 6 月份,进出口、出口、进口同比全部实现正增长,且增速都在回升。

中国6月出口(以美元计价)同比增长5.8%,前值增4.8%;进口增长1.1%,前值降3.4%;贸易顺差1147.7亿美元,前值1032.2亿美元。上半年中国出口同比增长5.9%,进口下降3.9%,贸易顺差5859.6亿美元。

中国6月出口(以人民币计价)同比增7.2%,前值增6.3%;进口增2.3%,前值降2.1%;贸易顺差8259.7亿元,前值7435.6亿元。上半年,中国出口同比增长7.2%,进口下降2.7%,贸易顺差42125.1亿元。

李成钢国际贸易谈判代表兼副部长会见中国美国商会会员企业代表团

财联社7月14日电,商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢7月14日会见由中国美国商会会长何迈可率领的会员企业代表团。双方就中美经贸关系、美国企业在华发展等议题交换了意见。李成钢表示,习近平主席指出,中美关系是世界上最重要的双边关系之一,既关乎两国人民切身利益,也关乎人类前途命运。中美合则两利,斗则俱伤,应该选择对话而不是对抗,开展互利合作而不是零和博弈。中美两国经贸团队先后在日内瓦和伦敦举行经贸会谈,取得积极成果。希望美方与中方相向而行,共同维护中美经贸关系稳定、健康、可持续发展。李成钢表示,对外开放是中国的基本国策,中国正在推进高水平对外开放,稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放,开放的大门只会越开越大,利用外资的政策没有变也不会变。中国始终欢迎包括美资企业在内的各国企业投资中国,共享发展机遇。何迈可表示,中美经贸会谈成果为稳定中美经贸关系提供了有力支撑。中方向世界发出进一步深化改革、坚持对外开放的积极信号,令人备受鼓舞。中国美国商会和会员企业将继续发挥桥梁纽带作用,支持两国扩大经贸合作,并致力于在华长期发展。会上,李成钢回应了美国企业的具体关切,并就相关问题介绍了中方立场。

美国总统特朗普敦促俄罗斯达成停火协议

香港万得通讯社报道,美国总统特朗普敦促俄罗斯达成停火协议,否则征收100%的二级关税。与此同时,特朗普表示,美方将就关税问题与各国展开磋商,并且对包括欧洲在内的贸易谈判持开放立场。欧盟方面也将前来与美方讨

论贸易问题。特朗普还称，目前美方已达成一些贸易协议。近日，特朗普先后致信 20 多个国家领导人，称将从 8 月 1 日起对这些国家征收新关税。他还宣布，从 8 月 1 日起对所有进口到美国的铜征收 50% 的关税。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，海关总署表示，上半年，我国有进出口实绩的外贸企业 62.8 万家，历史同期首次突破 60 万家，较去年同期增加了 4.3 万家。其中，民营企业 54.7 万家，进出口增长 7.3%，占进出口总值近 6 成，外贸经营主体活力不断释放。今年上半年，我国外资企业进出口 6.32 万亿元，同比增长了 2.4%，已连续 5 个季度保持增长。面对复杂多变的全球贸易形势，在华的外资企业仍然坚持深耕中国、信心不减。

海关总发布数据，今年上半年，广东、江苏、浙江、上海、山东进出口值合计占全国进出口总值的 64.1%，同比增长 4.8%，高出全国整体增速 1.9 个百分点，拉动进出口整体增长 3 个百分点。

国家医保局发布《2024 年全国医疗保障事业发展统计公报》，从基本医疗保险运行、生育保险制度保障、异地就医服务、医保基金监管等方面介绍 2024 年医保事业发展相关情况。公报显示，截至 2024 年底，全国基本医疗保险参保约 13.27 亿人，参保率稳定在 95% 以上。2024 年全国基本医疗保险基金总收入 34913.37 亿元，基金总支出 29764.03 亿元。

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