

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 11 日

国内市场综述

震荡攀升 小幅收涨

周四（7 月 10 日）大盘震荡攀升，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于 3509.68 点，上涨 0.48%；深成指收于 10631.13 点，上涨 0.47%；科创 50 下跌 0.32%；创业板指上涨 0.22%，万得全 A 成交额共 15151 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 20 个行业上涨，其中房地产、石油石化和非银行金融居前，而汽车、传媒和计算机则跌幅较大。概念方面，稀土、一级地产商及房地产精选等指数表现活跃。

海外市场综述

欧美股市多数收涨

周四（7 月 10 日），道指涨 0.43%，标普 500 指数涨 0.27%，纳指涨 0.09%。其中，标普 500 指数、纳指均创历史新高。万得美国科技七巨头指数涨 0.42%。中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 0.9%。

新闻精要

1. 国家发改委城市和小城镇改革发展中心：以“两重”“两新”资金为抓手 加大新型城镇化重点领域投入
2. 2025 年退休人员养老金上调 2%
3. 商务部：已部署开展打击战略矿产走私出口专项行动
4. 《北京市深化改革提振消费专项行动方案》印发
5. 特朗普称美国将从 8 月 1 日起对进口铜征收 50% 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	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3509.68	16.63	0.48
深证成指	10631.13	49.33	0.47
沪深 300	4010.02	18.62	0.47
中小 100	6634.33	26.30	0.40
创业板指	2189.58	4.90	0.22
科创 50	979.99	-3.12	-0.32
香港恒生	24028.37	136.05	0.57
恒生中国	8668.26	70.99	0.83
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3793.67	21.67	0.57
中证 500	5983.05	29.56	0.50
中证 800	4334.87	20.47	0.47
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3997.20	-12.82	0.51
IF 下月	3979.20	-30.82	0.44
IF 季后	3972.00	-38.02	0.49
IF 半年	3941.60	-68.42	0.55
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44650.64	192.34	0.43
纳斯达克	20630.66	19.32	0.09
日经 225	39646.36	-174.92	-0.44
英国 FTSE	8975.66	108.64	1.23
德国 DAX	24456.81	-92.75	-0.38
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.5904	0.0973	0.10
美元中间价	7.1510	-0.0031	-0.04
欧元/美元	1.1701	-0.0022	-0.19
美元/日元	146.2395	-0.0725	-0.05
英镑/美元	1.3581	-0.0004	-0.03
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3333.00	12.00	0.36
布伦特原油	68.88	-1.31	-1.87
LME 铜	9682.00	51.50	0.53
LME 铝	2606.00	9.50	0.37
CBOT 小麦	554.50	7.50	1.37
CBOT 玉米	416.50	1.00	0.24

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 小幅收涨

► 市场综述

周四（7月10日）大盘震荡攀升，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于3509.68点，上涨0.48%；深成指收于10631.13点，上涨0.47%；科创50下跌0.32%；创业板指上涨0.22%，万得全A成交额共15151亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有20个行业上涨，其中房地产、石油石化和非银行金融居前，而汽车、传媒和计算机则跌幅较大。概念方面，稀土、一级地产商及房地产精选等指数表现活跃。

► 驱动因素

商务部回应中美是否会在8月初进行谈判表示，双方在多个层级就经贸领域各自关切保持密切沟通。对于“英伟达CEO黄仁勋计划访华”传闻，商务部称目前没有可以提供的信息。商务部还驳斥冯德莱恩“产能过剩”言论表示，过剩的不是中国产能，恐是欧方的过度焦虑。

当日A股共2945只个股上涨，2278只下跌，194只持平。其中，170只个股涨超5%，87只个股跌超5%；70只个股涨停，15只个股跌停。特朗普的关税政策再度冲击，或影响短期市场情绪。

新闻摘要

国家发改委城市和小城镇改革发展中心：以“两重”“两新”资金为抓手 加大新型城镇化重点领域投入

财联社 7 月 10 日电，国家发展改革委城市和小城镇改革发展中心近日表示，锚定到 2035 年基本实现新型城镇化目标，要顺应规律、把握趋势，紧抓城镇化动力仍然较强的关键时期，高质量推进新型城镇化四大行动，为中国式现代化提供有力支撑。其中，要以“两重”“两新”资金使用为抓手，加大新型城镇化重点领域投入。一是加大“两重”建设力度，支持符合条件的新一轮农业转移人口市民化、潜力地区城镇化水平提升、现代化都市圈培育、城市更新和安全韧性提升等标志性重大项目建设，因势扩围下沉至人居环境、市政设施、产业配套等城镇化补短板强弱项重点领域。二是针对老一代、新生代、新世代等不同类型农业转移人口群体的消费特征和需求，制定差异化的消费品以旧换新接续政策，纳入“两新”专项支持范围。三是允许人口流入城市利用超长期特别国债、地方政府专项债等资金，加大闲置存量土地回收和存量商品房收购力度，持续扩大农业转移人口保障性住房供给。

2025 年退休人员养老金上调 2%

日前，人力资源社会保障部、财政部印发《关于 2025 年调整退休人员基本养老金的通知》。

《通知》明确，从 2025 年 1 月 1 日起，为 2024 年底前已按规定办理退休手续并按月领取基本养老金的退休人员提高基本养老金水平，总体调整水平为 2024 年退休人员月人均基本养老金的 2%。

此次调整是综合考虑物价变动和职工工资增长等各方面因素，合理确定养老金调整比例。

《通知》要求，各省、自治区、直辖市要结合本地区实际，制定具体实施方案，抓紧组织实施，尽快把调整增加的基本养老金发放到退休人员手中。

商务部：已部署开展打击战略矿产走私出口专项行动

21 世纪经济报道，7 月 10 日下午，商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前就中国政府是否已采取相关措施打击关键矿产转运和走私行为作出了回应。

何咏前表示，锑和镓等战略矿产具有明显的军民两用管制，对其实施出口管制，符合国际通行做法。为坚决防止非法外流，今年 5 月，中国国家出口管制工作协调机制办公室，已部署开展打击战略矿产走私出口专项行动，相关信息可在商务部网站查询。同时，中国作为负责任大国，也充分考虑各国对上述战略矿产合理民用需求，依法依规对相关出口许可申请进行审查，并批准合规申请。

此外，新闻发言人就中美是否会在 8 月初进行谈判一事进行了回应。

何咏前表示，今年 5 月以来，在中美两国元首共识指引下，双方经贸团队在日内瓦和伦敦举行了经贸高层会谈，达成了日内瓦共识和伦敦框架，并抓紧落实有关成果，稳定了两国经贸关系。

目前，双方在多个层级就经贸领域各自关切保持密切沟通，希望美方与中方相向而行，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，发挥好中美经贸磋商机制作用，继续加强对话沟通，以实际行动维护和落实好两国元首通话重要共识，共同推动中美经贸关系稳定、健康、可持续发展，为世界经济发展注入更多确定性和稳定性。

《北京市深化改革提振消费专项行动方案》印发

人民财讯 7 月 10 日电，北京市人民政府印发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》，力争到 2030 年，北京市市场总消费额年均增长 5% 左右，打造 2—3 个千亿级文商旅体融合消费新地标，在全球消费市场的辐射带动能力、资源配置能力和创新引领能力进一步提升，国际消费中心城市建设取得新突破。

特朗普称美国将从 8 月 1 日起对进口铜征收 50%关税

香港万得通讯社报道，美国总统特朗普宣布，美国将对进口铜征收 50%的关税，自 2025 年 8 月 1 日起生效。铜是全球第三大消费金属，仅次于铁和铝。美国的铜消费量几乎一半来自进口，大多数进口来自智利。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国汽车工业协会发布数据显示，1 至 6 月份，汽车市场延续良好态势，产销量均超过 1500 万辆，同比均实现 10%以上较高增长。其中，新能源汽车产销量分别完成 696.8 万辆和 693.7 万辆，同比分别增长 41.4% 和 40.3%。新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 44.3%。

中指研究院发布的数据显示，2025 年上半年，300 城住宅用地出让金同比增长 27.5%，但成交面积仍下降 5.5%，其中一线及二线城市出让金增长均超 40%，而三四线城市仍小幅回落。从城市集中度来看，上半年 TOP20 城市宅地出让金占全国比重升至 68%，杭州、北京涉宅用地出让金均超千亿元，杭州出让金已接近去年全年水平。

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