

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 10 日

国内市场综述

冲高回落 窄幅整理

周三（7 月 9 日）大盘冲高回落，窄幅整理。截至收盘，上证综指收于 3493.05 点，下跌 0.13%；深成指收于 10581.80 点，下跌 0.06%；科创 50 下跌 0.89%；创业板指上涨 0.16%，万得全 A 成交额共 15274 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 18 个行业上涨，其中传媒、农林牧渔和综合金融居前，而有色金属、基础化工和电子则跌幅较大。概念方面，Kimi、短剧游戏及鸡产业等指数表现活跃。

海外市场综述

欧美股市集体收涨

周三（7 月 9 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.49%，标普 500 指数涨 0.61%，纳指涨 0.94%，创历史新高。万得美国科技七巨头指数涨 1.25%。中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数跌 1.11%。

新闻精要

1. “十四五”期间，我国经济增量将超 35 万亿元
2. 我国 6 月份 CPI 同比上涨 0.1%
3. 商务部：将 8 家台湾地区实体列入出口管制管控名单
4. 人社部等五部门联合清理非法网络招聘活动
5. 特朗普再向 8 国发出关税信函
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	3493.05	-4.43	-0.13
深证成指	10581.80	-6.60	-0.06
沪深 300	3991.40	-7.05	-0.18
中小 100	6608.04	-7.53	-0.11
创业板指	2184.67	3.60	0.16
科创 50	983.11	-8.84	-0.89
香港恒生	23892.32	-255.75	-1.06
恒生中国	8597.27	-111.39	-1.28

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3772.00	-7.86	-0.21
中证 500	5953.49	-24.26	-0.41
中证 800	4314.41	-10.20	-0.24

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3977.00	-14.40	-0.14
IF 下月	3961.80	-29.60	-0.07
IF 季后	3952.80	-38.60	-0.15
IF 半年	3920.00	-71.40	-0.04

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44458.30	217.54	0.49
纳斯达克	20611.34	192.88	0.94
日经 225	39821.28	132.47	0.33
英国 FTSE	8867.02	12.84	0.15
德国 DAX	24549.56	342.65	1.42

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.4931	0.0010	0.00
美元中间价	7.1541	0.0007	0.01
欧元/美元	1.1723	-0.0002	-0.02
美元/日元	146.3120	-0.2555	-0.17
英镑/美元	1.3585	-0.0007	-0.05

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3322.50	5.60	0.17
布伦特原油	70.18	0.03	0.04
LME 铜	9665.00	0.00	0.00
LME 铝	2577.00	0.00	0.00
CBOT 小麦	547.50	-0.25	-0.05
CBOT 玉米	416.00	18.00	0.42

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

冲高回落 窄幅整理

► 市场综述

周三(7月9日)大盘冲高回落,窄幅整理。截至收盘,上证综指收于 3493.05 点,下跌 0.13%;深成指收于 10581.80 点,下跌 0.06%;科创 50 下跌 0.89%;创业板指上涨 0.16%,万得全 A 成交额共 15274 亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30 个中信一级行业有 18 个行业上涨,其中传媒、农林牧渔和综合金融居前,而有色金属、基础化工和电子则跌幅较大。概念方面,Kimi、短剧游戏及鸡产业等指数表现活跃。

► 驱动因素

美国总统特朗普在社交媒体平台上发布致 8 个国家领导人有关加征关税的信函。其中,巴西将被征收 50% 的关税,利比亚、伊拉克、阿尔及利亚和斯里兰卡将被征收 30% 的关税,文莱和摩尔多瓦的税率是 25%,菲律宾的税率是 20%。新税率将从 8 月 1 日起生效。此前,特朗普已向日本、韩国等 14 个国家发出了首批关税信函,关税税率从 25% 到 40% 不等。他同时预告本周还会有更多此类信函发出。

当日 A 股共 1856 只个股上涨,3324 只下跌,236 只持平。其中,150 只个股涨超 5%,34 只个股跌超 5%;61 只个股涨停,6 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。

新闻精要

“十四五”期间，我国经济增量将超 35 万亿元

据中国新闻网，“十四五”规划纲要确定的战略任务全面落地

国务院新闻办公室 9 日举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。

在首场发布会上，国家发展改革委主任郑栅洁介绍，5 年前制定的规划纲要设定的主要指标中，经济增长、全员劳动生产率、全社会研发经费投入等指标进展符合预期；常住人口城镇化率，人均预期寿命，粮食、能源综合生产能力等 8 项指标进展超预期；规划确定的战略任务全面落地，部署的 102 项重大工程稳步顺利推进。总的来看，经济社会发展取得了新的开创性进展、突破性变革、历史性成就。

“十四五”前 4 年我国经济增速平均达 5.5%

国家发展改革委主任郑栅洁在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”首场新闻发布会上表示，前 4 年我国经济增速平均达到 5.5%。我国这么大的体量和增量，又经受了世纪疫情、贸易霸凌等冲击，在这么大的基数上，能保持这样的增速，在经济发展史上前所未有。

“十四五”期间，我国经济增量将超 35 万亿元

国家发展改革委主任郑栅洁表示，我国 5 年经济增量预计将超过 35 万亿元，相当于广东、江苏、山东也就是排名前 3 经济大省 2024 年的总量，超过长三角地区的总量，也超过世界排名第 3 国家的总量，每年对世界经济增长的贡献率保持在 30% 左右。

数个“第一”！中国创新取得重大突破

国家发展改革委主任郑栅洁表示，“十四五”以来，我们站上了一个又一个创新制高点，第一艘国产电磁弹射航母福建舰下水，第一艘国产大型邮轮“爱达·魔都号”建成运营，加上大型液化天然气（LNG）运输船全球领先，我们集齐了船舶工业皇冠上的“三颗明珠”；第一座中国空间站“天宫”全面建成运营，全球第一座第四代核电站石岛湾基地投入商业运行，“嫦娥六号”实现全球第一次月球背面无人采样返回，第一次按照国际通行适航标准研制的国产大飞机 C919 实现商业飞行。这些“第一艘”“第一座”“第一次”，充分彰显了中国创新的重大突破。事实证明，“脱钩断链”、打压遏制只会增强我们

自立自强的决心和能力，只会加速我们科技创新的进度和突破。

我国单位 GDP 能耗四年累计降低 11.6%

国家发展改革委主任郑栅洁表示，中国坚定履行“双碳”承诺，单位 GDP 能源消耗四年累计降低 11.6%，相当于减少了 11 亿吨二氧化碳排放量，接近欧盟 2024 年碳排放总量的 50%，中国的行动充分体现了负责任大国的担当。

我国 6 月份 CPI 同比上涨 0.1%

新华社北京 7 月 9 日电 国家统计局 9 日发布数据显示，6 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比由上月下降转为上涨 0.1%；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比继续回升，上涨 0.7%。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟分析指出，6 月份 CPI 同比上涨 0.1%，为连续下降 4 个月后转涨。CPI 由降转涨主要受工业消费品价格有所回升影响。工业消费品价格同比降幅由上月的 1.0% 收窄至 0.5%，对 CPI 同比的下拉影响比上月减少约 0.18 个百分点。其中，油价变动影响能源价格降幅比上月收窄 1.0 个百分点。

分类别看，6 月份，食品价格同比下降 0.3%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点，其中牛肉价格结束 28 个月连续下降，转为上涨 2.7%；猪肉价格下降 8.5%，为连续上涨后首次转降。服务价格同比上涨 0.5%，涨幅保持稳定。

今年上半年，CPI 比上年同期下降 0.1%。

商务部：将 8 家台湾地区实体列入出口管制管控名单

7 月 9 日，商务部发布公告，将 8 家台湾地区实体列入出口管制管控名单。

公告称，根据《中华人民共和国出口管制法》和《中华人民共和国两用物项出口管制条例》等法律法规有关规定，为维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务，决定将汉翔航空工业股份有限公司等 8 家台湾地区实体列入出口管制管控名单，并采取以下措施：

一、禁止向上述 8 家台湾地区实体出口两用物项；正在开展的相关出口活动应当立即停止。

二、特殊情况下确需出口的，出口经营者应当向商务部提出申请。
公告自公布之日起正式实施。

人社部等五部门联合清理非法网络招聘活动

央广网北京7月9日消息 当前，正值招工求职高峰期，一些不法单位和个人为牟取利益，未经行政许可、逃避监管，擅自开展职业中介活动，其中部分非法职业中介活动从线下迁移至网上，利用各类互联网平台，以公众账号、小程序和其他互联网群组等形式，常态化发布招聘岗位，开展职业介绍，其中不乏大量涉嫌就业歧视、虚假招聘、“招转培”“培训贷”等违法信息，有的甚至涉及以招聘为名实施诈骗犯罪活动，严重扰乱人力资源市场秩序，侵害劳动者公平就业和人身财产权益。

记者了解到，人力资源社会保障部会同中央网信办、公安部、教育部、市场监管总局，以纠治各类网络招聘乱象为重点，组织各地区深入开展2025年清理整顿人力资源市场秩序专项行动，并联合指导有关互联网平台企业，督促落实平台审核巡查责任，核验相关账号及其运营主体取得人力资源服务许可等资质情况，筛查出1196个公众账号未经许可擅自开展职业中介活动，目前已按有关法律规定和平台运营规则采取暂停发布招聘信息功能等处置措施。

有关部门提示广大求职者，在求职过程中务必提高防范意识，警惕各类招聘“陷阱”，注意查询相关网络招聘机构是否具有合法资质，通过正规渠道获取招聘岗位信息。一旦发现就业权益和人身财产权益遭受损失，请及时联系有关部门依法投诉维权。

特朗普再向8国发出关税信函

香港万得通讯社报道，当地时间7月9日，美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上发布致8个国家的有关加征关税的信函。这8个国家包括巴西、菲律宾、文莱、摩尔多瓦、阿尔及利亚、伊拉克、利比亚和斯里兰卡。其中，巴西将被征收50%的关税，利比亚、伊拉克、阿尔及利亚和斯里兰卡将被征收30%的关税，文莱和摩尔多瓦的税率是25%，菲律宾的税率是20%。新税率

将从 8 月 1 日起生效。

此前，特朗普已向日本、韩国等 14 个国家发出了首批关税信函，关税税率从 25%到 40%不等。他同时预告本周还会有更多此类信函发出。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据统计，自 5 月以来，湖南省内至少有 30 家农商银行推出了“养老贷”。并且多家银行已经官宣发放了首笔“养老贷”。“养老贷”简单说，就是贷款人向银行借钱一次性补缴够 15 年高档次的养老保险费，以便退休后能领到更多养老金。不过，所谓“养老贷”的特惠年化利率一般在 3.1%-3.45%之间，而且多家特别注明贷款利率“固定无浮动，无任何附加费用”。

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