

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 4 日

国内市场综述

震荡攀升 缩量上涨

周四（7 月 3 日）大盘窄震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收于 3461.15 点，上涨 0.18%；深成指收于 10534.58 点，上涨 1.17%；科创 50 上涨 0.24%；创业板指上涨 1.9%，万得全 A 成交额共 13335 亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 24 个行业上涨，其中电子、通信及医药涨幅居前，而煤炭、综合金融及综合则跌幅较大。概念方面，电路板、万得预增及消费电子代工等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨

周四(7 月 3 日),美国三大股指全线收涨,道指涨 0.77%,标普 500 指数涨 0.83%, 纳指涨 1.02%。万得美国科技七巨头指数涨 1.03%，亚马逊、微软、英伟达涨超 1%。中概股涨跌不一，脑再生涨近 122%，联掌门户跌超 6%。

新闻精要

1. 国务院发文复制推广上海自贸试验区 77 条试点措施
2. 美国取消全球三大芯片设计软件供应商对华出口限制
3. 美国总统拟带企业团访华？商务部回应
4. 中欧举行第十三轮高级别战略对话
5. 美国会众议院通过“大而美”税收和支出法案
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

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	3461.15	6.36	0.18
深证成指	10534.58	121.96	1.17
沪深 300	3968.07	24.38	0.62
中小 100	6604.69	92.33	1.42
创业板指	2164.09	40.37	1.90
科创 50	984.95	2.31	0.24
香港恒生	24069.94	-151.47	-0.63
恒生中国	8648.44	-76.46	-0.88

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3760.82	24.56	0.66
中证 500	5922.66	29.71	0.50
中证 800	4289.93	25.10	0.59

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3946.60	-21.47	0.65
IF 下月	3928.00	-40.07	0.64
IF 季后	3918.00	-50.07	0.61
IF 半年	3879.00	-89.07	0.59

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44828.53	344.11	0.77
纳斯达克	20601.10	207.97	1.02
日经 225	39785.90	23.42	0.06
英国 FTSE	8823.20	48.51	0.55
德国 DAX	23934.13	144.02	0.61

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.1185	0.3397	0.35
美元中间价	7.1523	-0.0023	-0.03
欧元/美元	1.1757	-0.0041	-0.35
美元/日元	144.9180	1.2470	0.87
英镑/美元	1.3654	0.0021	0.15

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3336.00	-23.70	-0.71
布伦特原油	68.85	-0.26	-0.38
LME 铜	9951.50	-61.50	-0.61
LME 铝	2605.50	-14.50	-0.55
CBOT 小麦	556.75	-7.25	-1.29
CBOT 玉米	421.00	3.00	0.72

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

震荡攀升 缩量上涨

► 市场综述

周四（7月3日）大盘窄震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收于3461.15点，上涨0.18%；深成指收于10534.58点，上涨1.17%；科创50上涨0.24%；创业板指上涨1.9%，万得全A成交额共13335亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30个中信一级行业有24个行业上涨，其中电子、通信及医药涨幅居前，而煤炭、综合金融及综合则跌幅较大。概念方面，电路板、万得预增及消费电子代工等指数表现活跃。

► 驱动因素

国商务部已通知全球三大芯片设计软件供应商——新思科技、楷登电子和西门子，此前要求其在华业务必须申请政府许可的规定现已撤销。西门子称已全面恢复中国客户对其软件和技术的访问权限，新思科技与楷登电子称正在逐步重启相关服务。

当日A股共3271只个股上涨，1866只下跌，266只持平。其中，203只个股涨超5%，49只个股跌超5%；66只个股涨停，9只个股跌停。国际市场回暖，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

国务院发文复制推广上海自贸试验区 77 条试点措施

新华社北京 7 月 3 日电 国务院日前印发的《关于做好自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则推进高水平制度型开放试点措施复制推广工作的通知》3 日对外发布。

根据通知，此次复制推广的 77 条试点措施，涵盖服务贸易、货物贸易、数字贸易、知识产权保护、政府采购改革、“边境后”管理制度改革、风险防控等 7 个方面。其中，加强数字人民币试点应用场景创新、优化跨国公司跨境资金集中运营管理政策、制定数据出境负面清单、推动电子提单等电子单据应用、健全协调劳动关系三方机制等 34 条措施复制推广至其他自贸试验区；推进电子支付跨境应用、鼓励采信商用密码检测认证结果、实施数据安全认证制度、有序推进政务数据开放、提升政府采购平台数字化水平等 43 条措施复制推广至全国。

通知指出，2023 年 11 月，国务院印发《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》，支持上海自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则开展先行先试，打造国家制度型开放示范区。经过一年多的试点试验，开展了一批引领性、标志性制度创新，形成了一批具有较高含金量的先进经验和典型案例。

通知要求，深入实施自由贸易试验区提升战略，用好上海自由贸易试验区制度型开放试点经验，因地制宜做好复制推广工作，重点推进企业和群众急需的试点举措，在更大范围释放制度创新红利，以高水平开放推动深层次改革、高质量发展。

美国取消全球三大芯片设计软件供应商对华出口限制

央视新闻报道，当地时间 7 月 3 日，西门子公司称，美国商务部已通知全球三大芯片设计软件供应商——新思科技、楷登电子和西门子，此前要求其在华业务必须申请政府许可的规定现已撤销。

西门子公司表示已全面恢复中国客户对其软件和技术的访问权限，新思科

技与楷登电子称正在逐步重启相关服务。

美国总统拟带企业团访华？商务部回应

据日月谭天消息，7月3日下午，商务部召开例行新闻发布会，有记者就有关美国总统拟带企业团访华的报道进行提问。

商务部新闻发言人何咏前：关于这个问题，我没有可以提供的信息，但是中方的态度是一贯的且明确的。希望美方与中方相向而行，在两国元首的战略引领下，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，不断增进共识，减少误解，加强合作，共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。

中欧举行第十三轮高级别战略对话

人民日报布鲁塞尔7月3日电 当地时间7月2日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在布鲁塞尔同欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯举行第十三轮中欧高级别战略对话。

王毅说，今年是中欧建交50周年，也是联合国成立80周年，即将举行的新一次中欧领导人会晤备受瞩目。50年来，中欧关系历经风风雨雨，迈过沟沟坎坎，只有全面回顾走过的路，才能正确把握前行方向。中欧关系发展历程表明，双方关系的定位是伙伴而不是对手，合作是主基调和压舱石，双方应在这一框架下通过沟通妥处分歧。中欧不存在根本利害冲突，有着广泛共同利益。双方都支持多边主义和开放合作，都支持联合国核心地位和国际关系民主化，都坚持通过对话和平解决争端。面对国际局势不确定、不稳定性上升，中欧作为两大力量和两大经济体，应加强交往、深化了解、增进互信、推进合作，共同维护战后国际秩序，为世界提供稀缺的确定性。中方愿同欧方推动新一次中欧领导人会晤取得积极成果，为中欧关系未来发展指明方向。

王毅表示，中国外交秉持中华文明的和谐基因，倡导和平、包容、合作。在和平与安全问题上，中国是当今世界记录最好的大国。中国不是美国，不应应用美国走过的道路镜像中国。中欧历史文化、价值观不同，不能因为有差异就视为对手，不能由于出现分歧就寻求对抗。当前欧洲面临各种挑战，但过去、

现在、未来都不是来自中国。双方应相互尊重、相互借鉴，共同发展、共同进步，为人类文明做出中欧新的贡献。希望欧方真正树立客观理性对华认知，奉行更加积极务实对华政策。

王毅强调，中欧作为全面战略伙伴，最重要的是相互尊重和照顾彼此核心利益。中方一贯支持欧洲一体化，支持欧盟增强战略自主，在国际事务中发挥建设性作用。希望欧方也能以实际行动尊重中方核心利益。台湾问题事关中国主权和领土完整，联合国 2758 号决议早已从事实和法律上彻底解决了包括台湾在内全中国在联合国的代表权问题，希望欧方切实恪守一个中国原则。

卡拉斯表示，欧中是伙伴，双方在支持联合国主导地位、维护国际法和国际秩序等重大议题上有着共同责任和重要影响。欧盟坚持一个中国政策，愿同中方筹备好新一次中欧领导人会晤，通过坦诚沟通，增进相互了解，发展更具建设性的欧中关系，开展更为均衡、公平的经贸合作。

双方还就乌克兰危机、以巴冲突、伊朗核问题等交换了看法。

美国会众议院通过“大而美”税收和支出法案

新华社纽约 7 月 3 日电 美国国会众议院 3 日下午以 218 票赞成、214 票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”税收与支出法案。

该法案因造成联邦援助削减、长期债务增加和为富人及大企业减税等而备受争议。两名共和党籍众议员当天在表决中投了反对票。

该法案已于本月 1 日获参议院通过。白宫 3 日说，特朗普定于 4 日即美国“独立日”当天签署该法案，使其生效。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，6 月财新中国服务业 PMI 录得 50.6，较 5 月回落 0.5 个百分点，下行至 2024 年四季度以来最低。6 月综合 PMI 产出指数反弹 1.7 个百分点至 51.3。

据商务部，1-5 月，我国服务进出口总额 32543.6 亿元，同比增长 7.7%，其中，出口 14033.7 亿元，增长 15.1%；进口 18509.9 亿元，增长 2.7%。

中物联公布数据显示，6月份中国仓储指数为51%，较上月上升0.5个百分点，连续八个月运行在扩张区间。新订单、平均库存周转次数、业务利润、业务活动预期等主要分项指数均有回升。

乘联分会发布数据，6月份，全国乘用车市场零售203.2万辆，同比增长15%，环比增长5%。其中，新能源市场零售107.1万辆，同比增长25%，环比增长4%。

美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人，4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。美国上周初请失业金人数23.3万人，创六周新低。数据公布后，市场放弃对7月美联储降息的押注，9月降息的概率也下滑至80%左右。

美国5月工厂订单环比升8.2%，为2014年以来最大增幅，预期升8.2%，前值降3.7%。扣除国防的工厂订单环比升7.5%，前值降4.2%。

美国6月ISM非制造业指数50.8，略高于预期的50.6，5月前值为49.9。商业活动和订单有所回升，就业指数却出现三个月来最大幅度的收缩。

美国5月贸易逆差环比增长18.7%，达到715亿美元。其中，5月进口下降0.1%，至3505亿美元；出口下降4%，至2790亿美元。

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