

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 25 日

国内市场综述

量价齐升 延续上涨

周二（6 月 24 日）大盘量价齐升，延续上涨。截至收盘，上证综指收于 3420.57 点，上涨 1.15%；深成指收于 10217.63 点，上涨 1.68%；科创 50 上涨 1.79%；创业板指上涨 2.3%，万得全 A 成交额共 14481 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 28 个行业上涨，其中综合、非银行金融及汽车涨幅居前，仅有煤炭及石油石化小幅下跌。概念方面，锂电负极、炒股软件及宇树机器人等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，超威半导体涨超 6%

周二（6 月 24 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.19%，标普 500 指数涨 1.11%，纳指涨 1.43%。万得美国科技七巨头指数涨 1.02%，英伟达、亚马逊涨超 2%。中概股普遍上涨，禾赛科技涨逾 14%。

新闻精要

1. 习近平会见新加坡总理黄循财
2. 阅兵将安排部分无人智能等新型作战力量参阅
3. 不确定性扰动全球市场 经济学家看好中国经济韧性
4. 央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》
5. 美联储鲍威尔国会证词：通胀正在消退 降息时机尚不成熟
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	3420.57	38.98	1.15
深证成指	10217.63	169.24	1.68
沪深 300	3904.03	46.13	1.20
中小 100	6426.48	87.47	1.38
创业板指	2064.13	46.50	2.30
科创 50	978.71	17.23	1.79
香港恒生	24177.07	487.94	2.06
恒生中国	8760.45	163.09	1.90
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3709.85	43.86	1.20
中证 500	5765.84	91.67	1.62
中证 800	4209.18	54.16	1.30
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3872.20	-31.83	1.28
IF 下月	3859.00	-45.03	1.33
IF 季后	3852.40	-51.63	1.45
IF 半年	3821.80	-82.23	1.38
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43089.02	507.24	1.19
纳斯达克	19912.53	281.56	1.43
日经 225	38790.56	436.47	1.14
英国 FTSE	8758.99	0.95	0.01
德国 DAX	23641.58	372.57	1.60
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.9681	-0.4120	-0.42
美元中间价	7.1656	-0.0054	-0.08
欧元/美元	1.1609	0.0030	0.26
美元/日元	144.8940	-1.2455	-0.85
英镑/美元	1.3617	0.0092	0.68
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3338.50	-56.50	-1.66
布伦特原油	66.84	-3.68	-5.22
LME 铜	9664.00	-3.50	-0.04
LME 铝	2568.00	-20.50	-0.79
CBOT 小麦	551.75	-17.75	-3.12
CBOT 玉米	411.75	-7.50	-1.38

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

量价齐升 延续上涨

► 市场综述

周二（6月24日）大盘量价齐升，延续上涨。截至收盘，上证综指收于3420.57点，上涨1.15%；深成指收于10217.63点，上涨1.68%；科创50上涨1.79%；创业板指上涨2.3%，万得全A成交额共14481亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30个中信一级行业有28个行业上涨，其中综合、非银行金融及汽车涨幅居前，仅有煤炭及石油石化小幅下跌。概念方面，锂电负极、炒股软件及宇树机器人等指数表现活跃。

► 驱动因素

国新办举行新闻发布会介绍，9月3日上午，北京天安门广场将举行纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会，包括检阅部队。国家主席习近平将出席大会并发表重要讲话。阅兵式所有参阅装备均为国产现役主战装备，并安排部分无人智能、水下作战、网电攻防、高超声速等新型作战力量参阅。

当日A股共4771只个股上涨，578只下跌，57只持平。其中，401只个股涨超5%，83只个股跌超5%；86只个股涨停，19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

习近平会见新加坡总理黄循财

新华社北京6月24日电 6月24日上午,国家主席习近平在北京人民大会堂会见来华进行正式访问的新加坡总理黄循财。

习近平祝贺黄循财胜选连任。习近平指出,今年是中新建交35周年,双方始终坚持相互理解、彼此尊重,为中新关系稳定健康发展提供坚实保障。中新合作契合中国各阶段发展方向和重点,取得苏州工业园等一系列沉甸甸的合作成果,为两国各自现代化建设提供重要助力,也为地区国家合作树立了标杆。双方要从两国关系发展历程中汲取经验和智慧,继承和发扬优良传统,让中新友谊之树枝繁叶茂、硕果累累。

习近平强调,中新要牢牢把握两国友好大方向,始终从战略高度和长远角度看待和发展中新关系,确保航向不偏、动力不减。要筑牢中新友好政治基础,支持彼此核心利益和重大关切,以更高水平政治互信服务两国关系发展。中方欢迎新方继续深度融入中国发展,双方要深入推进共建“一带一路”合作,打造数字经济、绿色发展、人工智能等领域标志性成果,推动重大项目提质升级,续写高质量合作新篇章。要鼓励两国人民常来常往,深化人文交流合作,让中新友好更加深入人心。中方始终认为,和平、发展、合作、共赢的时代潮流不可阻挡,世界不能重拾霸权主义,不能被拖回丛林法则。中方愿同新方一道,站在历史正确一边、站在公平正义一边,共同倡导平等有序的世界多极化、普惠包容的经济全球化,推动世界走向和平、安全、繁荣、进步的光明前景。

黄循财表示,新中友好源远流长,双方始终相互尊重,相互信任,两国关系稳定发展,合作密切。新加坡历任领导人都高度重视对华关系,中国是我连任后出访的首个东盟以外国家。新加坡将继续坚持一个中国政策,反对“台独”。在两国共同庆祝建交35周年之际,新方愿充分运用中国繁荣发展带来的机遇,扩大双边贸易、投资规模,拓展数字经济、人工智能、新能源等领域合作,加强人文交流,推动新中关系取得更大发展。面对动荡的国际形势,新方愿同中方密切在区域和多边平台协调合作,共同维护多边主义和国际秩序,相信中国一定会为世界和平发挥更重要作用。

王毅参加会见。

阅兵将安排部分无人智能等新型作战力量参阅

国务院新闻办公室6月24日举行新闻发布会，请中央宣传部分管日常工作的副部长胡和平等介绍中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年纪念活动总体安排，并答记者问。阅兵领导小组办公室副主任吴泽樑表示，这次参阅的所有装备均为国产现役主战装备，我们在展示新一代传统武器装备的基础上，也安排部分无人智能、水下作战、网电攻防、高超声速等新型作战力量参阅，体现我军适应科技发展和战争形态演变、打赢未来战争的强大能力。

不确定性扰动全球市场 经济学家看好中国经济韧性

证券时报报道，6月24日，2025夏季达沃斯论坛拉开帷幕。

在论坛首日起50场分论坛活动中，围绕着世界经济秩序、贸易格局走势、AI技术发展、气候变化、能源应用等方面的讨论不绝于耳，与会嘉宾在思想交锋的过程中，不约而同地将“不确定性”作为上述话题讨论的核心背景。

今年1月初，世界经济论坛发布的《首席经济学家展望报告》显示，全球经济将在2025年面临重大挑战，56%的受访首席经济学家预计经济形势会走弱，仅17%的受访者认为经济形势会改善。

而在此次2025夏季达沃斯论坛首席经济学家简报会上，多数经济学家关注到全球金融市场波动之下中国经济的稳健表现。

标普全球评级首席经济学家保罗·格伦瓦尔德表示，“不确定性”是今年的主题，大家都在预测全球经济的衰退。在他看来，目前全球经济活动的确存在放缓趋势，公司不愿意继续投资，消费者不敢花钱，核心顾虑都在于对未来不确定性的担忧。但在这样的趋势之下，中国、爱尔兰等国家在出口方面表现仍然突出，为当地的经济的发展带来保障。

北京大学国家发展研究院院长黄益平也表示，虽然人们都在担忧全球化进程、贸易保护主义等问题，但真正损害市场信心和经济前景的关键因素是“不确定性”本身。

黄益平进一步分析，中国经济表现依然稳健，预计下半年经济增速仍将保持在5%以上，这意味着上半年中国经济表现总体向好。

“从实际经济指标来看，前几个季度的出口、工业生产等数据表现良好，

反映出经济韧性犹存，这在一定程度上得益于政府出台的提振消费等政策措施。”黄益平认为，虽然房地产行业在进行调整，外部世界也充满不确定性，但中国总体的经济活动仍然表现坚毅。

世界经济论坛总裁博尔格·布伦德也表达对中国经济的看好。他表示，在世界经济形势严峻复杂背景下，中国经济展现出强劲韧性。无论从中期看还是长远看，他都对中国经济抱乐观态度。

谈及如何应对全球经济面临的不确定性时，黄益平认为，短期内需要更加积极的财政政策；长期来看，财政的可持续性需要充分考虑。

“去年四季度中国财政政策转向更加积极，这正是当时经济快速企稳的重要原因。目前财政政策仍有扩张空间，但长期仍需关注财政健康程度。”黄益平认为，财政政策至关重要，否则将引发债务可持续性问题的挑战。

“如果总是忙于救火解决当下的问题，就没有时间去思考未来的发展方向。”泰国发展研究所未来经济顾问桑提坦·沙提拉泰则认为，市场波动和不确定性已成为新常态，我们正在进入全新的时代，未来发展的可能性与风险都是未知的，需要具备充分的灵活性和韧性才能很好地应对。

而对于全球化趋势是否会放缓甚至停滞这个话题，首席经济学家们几乎给出了一致的答案。保罗·格伦瓦尔德认为，过去的全球化主要是由美国在推进的，现在虽然全球化的效率不及以往，但我们仍然处于全球化的世界。

央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》

中国网财经6月24日讯今日，中国人民银行网站显示，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，完善扩大消费长效机制，更好满足消费领域金融服务需求，近日中国人民银行、国家发展改革委、财政部、商务部、金融监管总局、中国证监会等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出19项重点举措。

《意见》指出，要夯实宏观经济金融基础，支持居民就业增收，优化保险保障，积极培育消费需求。强化结构性货币政策工具激励，加大对服务消费重

点领域信贷支持，发展债券、股权等多元化融资渠道。

《意见》强调，要聚焦消费重点领域加大金融支持，结合消费场景和特点创新金融产品，持续推动消费领域金融服务提质增效。优化消费支付服务，健全消费领域信用体系建设，加强金融消费者权益保护。

下一步，中国人民银行将会同有关部门加快推动《意见》各项政策实施落地，强化跟踪监测，指导金融机构持续加大消费领域金融支持力度，为更好发挥消费对经济发展的基础性作用提供有力金融支撑。

美联储鲍威尔国会证词：通胀正在消退 降息时机尚不成熟

香港万得通讯社报道，美联储主席鲍威尔在国会证词中表示，美联储目前处于有利位置，能够耐心等待，待对经济走向有更清晰的判断后再考虑调整货币政策立场。但他不排除关税对通胀的影响可能没有预期大，不排除提前降息的可能。美国总统特朗普再度喊话鲍威尔称，美联储应降息至少 2 到 3 个百分点。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国连锁经营协会（CCFA）透露，根据中国连锁经营协会联合多家机构的最新统计，2024 年我国生活服务业连锁百强企业年营收规模达 3194.7 亿元，较 2023 年上榜企业营收规模增长 7.5%，门店总数为 25.2 万个，较 2023 年上榜企业门店总数增长了 27.9%。

美国 6 月消费者信心意外下降，受制于贸易政策引发的广泛担忧。世界大型企业联合会公布数据显示，6 月消费者信心指数下降 5.4 点至 93，低于所有经济学家的预期。

德国大幅上调未来四年财政赤字预算，以推动国防支出达到 GDP 的 3.5%。在截至 2029 年的五年内，德国的净新增借贷总额预计将达到约 5000 亿欧元。

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