

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 23 日

国内市场综述

缩量整理 回调延续

周五（6 月 20 日）大盘缩量整理，回调延续。截至收盘，上证综指收于 3359.9 点，下跌 0.07%；深成指收于 10005.03 点，下跌 0.47%；科创 50 下跌 0.53%；创业板指下跌 0.83%，万得全 A 成交额共 10917 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 11 个行业上涨，其中银行、交通运输及食品饮料涨幅居前，而计算机、传媒及国防军工则跌幅较大。概念方面，白酒、水利水电建设及光刻机等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，谷歌跌近 4%

周五（6 月 20 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.08%，标普 500 指数跌 0.22%，纳指跌 0.51%。苹果涨超 2%，3M 公司涨逾 1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.8%，谷歌跌近 4%，脸书跌近 2%。中概股多数下跌，脑再生跌 40%，联掌门户跌超 22%。

新闻精要

1. 丁薛祥会见俄罗斯总统
2. 外交部：强烈谴责美方袭击伊朗
3. 证监会拟优化证券公司分类评价制度
4. 前 5 个月全国一般公共预算收入 96623 亿元
5. 美国总统特朗普就袭击伊朗核设施发表讲话
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	3359.90	-2.21	-0.07
深证成指	10005.03	-46.93	-0.47
沪深 300	3846.64	3.55	0.09
中小 100	6311.12	-26.93	-0.42
创业板指	2009.89	-16.92	-0.83
科创 50	957.87	-5.07	-0.53
香港恒生	23530.48	292.74	1.26
恒生中国	8527.07	116.13	1.38
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3656.35	1.18	0.03
中证 500	5639.51	-37.32	-0.66
中证 800	4139.49	-4.18	-0.10
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3849.20	2.56	0.23
IF 下月	3804.40	-42.24	0.16
IF 季后	3773.60	-73.04	0.20
IF 半年	3745.20	-101.44	0.26
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42206.82	35.16	0.08
纳斯达克	19447.41	-98.86	-0.51
日经 225	38403.23	-85.11	-0.22
英国 FTSE	8774.65	-17.15	-0.20
德国 DAX	23350.55	293.17	1.27
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.7639	-0.0134	-0.01
美元中间价	7.1695	-0.0034	-0.05
欧元/美元	1.1522	0.0024	0.21
美元/日元	146.1085	0.6535	0.45
英镑/美元	1.3449	-0.0019	-0.14
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3384.40	-23.70	-0.70
布伦特原油	75.78	-3.07	-1.69
LME 铜	9660.50	45.50	0.47
LME 铝	2561.50	40.00	1.59
CBOT 小麦	582.75	8.50	-1.31
CBOT 玉米	429.00	-4.50	-1.04

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

弱势整理 震荡回调

► 市场综述

周五（6月20日）大盘缩量整理，回调延续。截至收盘，上证综指收于3359.9点，下跌0.07%；深成指收于10005.03点，下跌0.47%；科创50下跌0.53%；创业板指下跌0.83%，万得全A成交额共10917亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有11个行业上涨，其中银行、交通运输及食品饮料涨幅居前，而计算机、传媒及国防军工则跌幅较大。概念方面，白酒、水利水电建设即光刻机等指数表现活跃。

► 驱动因素

外交部发言人就美国打击伊朗核设施答记者问称，中方强烈谴责美方袭击伊朗，攻击国际原子能机构监管下的核设施。美方此举严重违反联合国宪章宗旨和原则以及国际法，加剧中东紧张局势。中方呼吁冲突当事方尤其是以色列尽快停火，保障平民安全，开启对话谈判。

当日A股市共1542只个股上涨，3647只下跌，218只持平。其中，133只个股涨超5%，201只个股跌超5%；53只个股涨停，21只个股跌停。地缘冲突持续升级，或影响短期市场情绪。

新闻精要

丁薛祥会见俄罗斯总统

央广网北京6月22日消息 据中央广播电视总台中国之声《新闻和报纸摘要》报道，中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥20日在圣彼得堡会见俄罗斯总统普京。

丁薛祥首先转达习近平主席对普京总统的亲切问候和良好祝愿。丁薛祥表示，习近平主席应邀访问俄罗斯并出席纪念苏联伟大卫国战争胜利80周年庆典，同普京总统就下阶段中俄关系发展作出新的顶层设计。中方愿同俄方不断巩固政治互信，深化投资、能源等各领域合作，支持两国各自发展振兴，为推进平等有序的世界多极化和普惠包容的经济全球化作出更大贡献。

普京请丁薛祥转达对习近平主席的诚挚问候，表示俄方愿同中方进一步加强务实合作，期待赴华出席上海合作组织天津峰会和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。

外交部：强烈谴责美方袭击伊朗

香港万得通讯社报道，外交部发言人就美国打击伊朗核设施答记者问称，中方强烈谴责美方袭击伊朗，攻击国际原子能机构监管下的核设施。美方此举严重违反联合国宪章宗旨和原则以及国际法，加剧中东紧张局势。中方呼吁冲突当事方尤其是以色列尽快停火，保障平民安全，开启对话谈判。

证监会拟优化证券公司分类评价制度

香港万得通讯社报道，证监会拟进一步优化证券公司分类评价制度，适当整合、优化业务发展指标，引导行业机构聚焦高质量发展；突出“打大打恶”导向，优化评价结果下调手段，同时适当调整扣分分值设置，提升评价的合理性。

前 5 个月全国一般公共预算收入 96623 亿元

新华社北京 6 月 20 日电 财政部 20 日发布数据显示，今年前 5 个月，全国一般公共预算收入 96623 亿元，同比下降 0.3%。

数据显示，前 5 个月，全国税收收入 79156 亿元，同比下降 1.6%；非税收入 17467 亿元，同比增长 6.2%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 41486 亿元，同比下降 3%；地方一般公共预算本级收入 55137 亿元，同比增长 1.9%。

财政支出方面，前 5 个月，全国一般公共预算支出 112953 亿元，同比增长 4.2%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 15792 亿元，同比增长 9.4%；地方一般公共预算支出 97161 亿元，同比增长 3.4%。

从主要支出科目来看，前 5 个月，教育支出 17455 亿元，同比增长 6.7%；科学技术支出 3609 亿元，同比增长 6.5%；文化旅游体育与传媒支出 1382 亿元，同比增长 5.4%；社会保障和就业支出 20054 亿元，同比增长 9.2%；卫生健康支出 8896 亿元，同比增长 3.9%；节能环保支出 2007 亿元，同比增长 6%。

全国政府性基金预算收支方面，前 5 个月，全国政府性基金预算收入 15483 亿元，同比下降 6.9%；全国政府性基金预算支出 32125 亿元，同比增长 16%。

美国总统特朗普就袭击伊朗核设施发表讲话

香港万得通讯社报道，美国东部时间 6 月 21 日 22 时，美国总统特朗普就袭击伊朗核设施发表讲话称，伊朗关键的核设施已被“彻底摧毁”。伊朗方面表示，与特朗普所声称的相反，福尔多核设施并未遭到严重破坏，主要受损的是地上部分，且可以修复。有美国高级官员承认，B-2 轰炸机对伊朗福尔多核设施的袭击并没有摧毁这座戒备森严的设施，但造成了严重损坏。伊朗议会称，已得出结论，认为应关闭霍尔木兹海峡，但最终决定权在伊朗最高国家安全委员会手中。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，日本 5 月核心 CPI 同比上升 3.7%，连续 45 个月同

比上涨，且升幅超出市场预期的 3.6%。当月普通粳米价格同比大涨 101%。日本央行行长植田和男重中央行立场，若经济展望实现就会加息。日本的实际利率明显偏低。

英国 5 月零售销售环比大幅下滑 2.7%，远差于经济学家预期的 0.5% 降幅，创下 2023 年 12 月以来最大跌幅，完全逆转了今年初以来的增长势头。

联合国人口基金会报告显示，印度的总生育率已经跌至 1.9，低于维持人口世代更替所需的 2.1。报告预计，印度人口在 2025 年将达到 14.6 亿，约 40 年后达到约 17 亿的峰值，并在 2100 年稳定在 14 亿左右。

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