

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 20 日

## 国内市场综述

### 探底回升 小幅收涨

周四（6 月 19 日）大盘弱势整理，震荡回调。截至收盘，上证综指收于 3362.11 点，下跌 0.79%；深成指收于 10051.97 点，下跌 1.21%；科创 50 下跌 0.54%；创业板指下跌 1.36%，万得全 A 成交额共 12809 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 29 个行业下跌，其中综合金融、综合及纺织服装跌幅居前，仅有石油石化小幅收涨。概念方面，油气开采、天然气即锂电电解液等指数表现活跃。

## 新闻精要

1. 习近平同俄罗斯总统普京通电话
2. 美国可能对伊进行打击？外交部回应
3. 商务部：依法依规加快对稀土相关出口许可申请审查
4. 北京：打造一批冰雪知名品牌和专精特新中小企业
5. 伊朗向以色列发动新一轮导弹袭击致数十人受伤
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      | 3362.11  | -26.70  | -0.79 |
| 深证成指      | 10051.97 | -123.62 | -1.21 |
| 沪深 300    | 3843.09  | -31.88  | -0.82 |
| 中小 100    | 6338.05  | -55.72  | -0.87 |
| 创业板指      | 2026.82  | -27.91  | -1.36 |
| 科创 50     | 962.94   | -5.24   | -0.54 |
| 香港恒生      | 23237.74 | -472.95 | -1.99 |
| 恒生中国      | 8410.94  | -183.25 | -2.13 |
| 风格指数      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 中证 100    | 3655.16  | -28.04  | -0.76 |
| 中证 500    | 5676.83  | -69.04  | -1.20 |
| 中证 800    | 4143.67  | -38.51  | -0.92 |
| 股指期货      | 收盘点位     | 基差      | 涨跌幅%  |
| IF 当月     | 3840.40  | -2.69   | -0.82 |
| IF 下月     | 3798.40  | -44.69  | -0.86 |
| IF 季后     | 3766.00  | -77.09  | -0.94 |
| IF 半年     | 3735.40  | -107.69 | -1.00 |
| 海外市场      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 道-琼斯      | 42171.66 | 0.00    | 0.00  |
| 纳斯达克      | 19546.27 | 0.00    | 0.00  |
| 日经 225    | 38488.34 | -396.81 | -1.02 |
| 英国 FTSE   | 8791.80  | -51.67  | -0.58 |
| 德国 DAX    | 23057.38 | -260.43 | -1.12 |
| 外汇市场      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 美元指数      | 98.7773  | -0.1138 | -0.12 |
| 美元中间价     | 7.1729   | -0.0032 | -0.04 |
| 欧元/美元     | 1.1498   | 0.0014  | 0.12  |
| 美元/日元     | 145.4550 | 0.3435  | 0.24  |
| 英镑/美元     | 1.3468   | 0.0047  | 0.35  |
| 大宗商品      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 黄金 USD/oz | 3386.40  | -20.50  | -0.60 |
| 布伦特原油     | 78.74    | 2.04    | 2.66  |
| LME 铜     | 9619.50  | -36.00  | -0.37 |
| LME 铝     | 2525.50  | -21.50  | -0.84 |
| CBOT 小麦   | 573.75   | 24.75   | 4.51  |
| CBOT 玉米   | 432.75   | 1.25    | 0.29  |

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

周四（6月19日）大盘弱势整理，震荡回调。截至收盘，上证综指收于3362.11点，下跌0.79%；深成指收于10051.97点，下跌1.21%；科创50下跌0.54%；创业板指下跌1.36%，万得全A成交额共12809亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业有29个行业下跌，其中综合金融、综合及纺织服装跌幅居前，仅有石油石化小幅收涨。概念方面，油气开采、天然气即锂电电解液等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

国家主席习近平同俄罗斯总统普京通电话，重点就中东局势交换意见。习近平表示，当前中东局势很危急，再次印证世界进入新的动荡变革期。如果冲突进一步升级，不仅冲突双方将遭受更大损失，地区国家也将深受其害。针对当前事态，习近平提出四点主张：第一，推动停火止战是当务之急；第二，保障平民安全是重中之重；第三，开启对话谈判是根本出路；第四，国际社会促和努力不可或缺。

当日A股市共716只个股上涨，4646只下跌，43只持平。其中，100只个股涨超5%，270只个股跌超5%；39只个股涨停，23只个股跌停。地缘冲突仍有较大不确定性，或影响短期市场情绪。

## 新闻精要

### 习近平同俄罗斯总统普京通电话

新华社北京6月19日电 6月19日下午,国家主席习近平同俄罗斯总统普京通电话,重点就中东局势交换意见。

普京通报了俄方对当前中东局势的看法,表示以色列袭击伊朗核设施非常危险,冲突升级不符合任何一方利益,伊核问题应通过对话协商解决。冲突双方应保障第三国公民安全。目前局势还在快速发展,俄方愿同中方保持密切沟通,共同为局势降温作出积极努力,维护地区和平稳定。

习近平阐述了中方的原则立场并表示,当前中东局势很危急,再次印证世界进入新的动荡变革期。如果冲突进一步升级,不仅冲突双方将遭受更大损失,地区国家也将深受其害。针对当前事态,我提出四点主张。

第一,推动停火止战是当务之急。武力不是解决国际争端的正确方式,只会加剧仇恨和矛盾。冲突当事方尤其是以色列应当尽快停火,防止局势轮番升级,坚决避免战争外溢。

第二,保障平民安全是重中之重。无论任何时候,军事冲突中保护平民的红线都不能突破,无差别使用武力的行为都不可接受。冲突当事方应严格遵守国际法,坚决避免殃及无辜平民,并为第三国公民撤离提供便利。

第三,开启对话谈判是根本出路。沟通对话是实现持久和平的正确路径。要坚定政治解决伊朗核问题大方向不动摇,坚持通过对话谈判推动伊朗核问题重回政治解决轨道。

第四,国际社会促和努力不可或缺。中东不稳,天下难安。以伊冲突导致中东紧张局势骤然升级,也对全球安全造成严重冲击,国际社会特别是对冲突当事方有特殊影响的大国要为推动局势降温作出努力,而不是相反。联合国安理会应当为此发挥更大作用。

习近平强调,中方愿继续同各方加强沟通协调,凝聚合力、主持公道,为恢复中东地区和平发挥建设性作用。

两国元首高度评价中俄政治互信和高水平战略协作,同意保持密切高层交往,推进各领域合作,推动中俄全面战略协作伙伴关系深入发展。

## 美国可能对伊进行打击？外交部回应

6月19日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。

问：据彭博社报道，美国官员正在为未来几天可能对伊朗的打击做准备。中方对此有何评论？

答：当前中东地区局势紧张敏感，面临失控的风险，中方反对任何违反联合国宪章宗旨和原则、侵犯别国主权安全和领土完整的行为，反对在国际关系中使用或威胁使用武力。国际社会特别是有影响力的大国，应秉持公正立场和负责任态度，为推动停火止战、重回对话谈判创造条件，避免地区局势滑向深渊，引发更大的灾难。（来源：人民日报客户端）

## 商务部：依法依规加快对稀土相关出口许可申请审查

中新经纬6月19日电 19日，商务部召开例行新闻发布会。商务部新闻发言人何亚东在会上表示，中国一贯高度重视维护全球产供应链稳定与安全，依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查。

会上有媒体提问，“近期有个别自媒体将中国对稀土的出口管制政策与特定制造业面临的挑战挂钩，请问发言人对此有何评论？”

何亚东表示，中国一贯高度重视维护全球产供应链稳定与安全，依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查，已经依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。中方愿就此进一步加强与相关国家的出口管制沟通对话，积极促进便利合规贸易。

## 北京：打造一批冰雪知名品牌和专精特新中小企业

人民财讯6月19日电，北京市人民政府办公厅近日印发《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的实施意见》，其中提出，打造一批冰雪知名品牌和专精特新中小企业。加强高质量户外运动目的地建设，整合优质资源，打造一批知名冰雪品牌和龙头企业。用好国家及本市支持中小企业发展的政策措施，培育一批专精特新中小企业。引导冰雪运动俱乐部、培训机构等规范健

康发展。加强冰雪组织建设。

## 伊朗向以色列发动新一轮导弹袭击致数十人受伤

新华社耶路撒冷 6 月 19 日电 据以色列军方和急救组织 19 日消息，伊朗当天上午对以发动新一轮导弹袭击，约有 30 枚弹道导弹射向以色列，以南部和中部地区有数十人受伤。

新华社记者以色列控制的耶路撒冷听到防空警报和明显爆炸声。记者手机安装的预警系统显示，以大部分地区响起防空警报。以媒体报道说，导弹击中了南部城市贝尔谢巴的索罗卡医院和中部特拉维夫的霍隆和拉马特甘地区。

以色列急救组织“红色大卫盾”说，目前已有 40 余人在导弹袭击中受伤，其中 3 人伤势严重，另有 18 人在逃往避难所途中受伤。

以色列总理内塔尼亚胡发表声明说，以色列将向伊朗“索要全部代价”。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，联合国贸发会议报告显示，2024 年，全球外国直接投资下降 11%，为连续第二年下降。发达经济体的直接投资急剧下降，其中欧洲下降 58%。亚洲地区依然是全球外资最青睐的目的地，吸引外国直接投资达 6050 亿美元。

英国央行以比预期更分裂的投票结果将利率维持在 4.25% 不变，九人货币政策委员会中，六名成员投票支持维持利率不变。外部委员丁格拉、泰勒以及副行长拉姆斯登则倾向于立即降息 25 个基点。这一决定使得英国央行 8 月可能降息 25 个基点的预期升温。

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](http://www.crsec.com.cn)