

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 19 日

国内市场综述

探底回升 小幅收涨

周三（6 月 18 日）大盘探底回升，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于 3388.81 点，上涨 0.04%；深成指收于 10175.59 点，上涨 0.24%；科创 50 上涨 0.53%；创业板指上涨 0.23%，万得全 A 成交额共 12218 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 9 个行业收涨，其中电子、通信及国防军工涨幅居前，而综合金融、房地产及轻工制造则跌幅较大。概念方面，电路板、光模块 CPO 及军工信息化等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，VISA 跌近 5%

周三（6 月 18 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.03%，纳指涨 0.13%。万得美国科技七巨头指数涨 0.04%，特斯拉涨超 1%，英伟达涨近 1%。中概股多数下跌，比特小鹿跌逾 7%。

新闻摘要

1. 2025 陆家嘴论坛召开 国家金融管理部门主要领导重磅发声
2. 中央金融委员会印发《关于支持加快建设上海国际金融中心的意见》
3. 国家有关部门：剩余支持资金将有序下达
4. 国家外汇局：取消外商投资企业境内再投资登记
5. 美联储将基准利率维持在 4.25%至 4.50%不变
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	3388.81	1.40	0.04
深证成指	10175.59	24.16	0.24
沪深 300	3874.97	4.59	0.12
中小 100	6393.77	39.99	0.63
创业板指	2054.73	4.79	0.23
科创 50	968.18	5.10	0.53
香港恒生	23710.69	-269.61	-1.12
恒生中国	8594.19	-100.48	-1.16

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3683.20	0.34	0.01
中证 500	5745.87	-5.04	-0.09
中证 800	4182.18	2.73	0.07

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3872.20	-2.77	0.09
IF 下月	3831.20	-43.77	0.09
IF 季后	3801.60	-73.37	0.06
IF 半年	3773.00	-101.97	0.15

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42171.66	-44.14	-0.10
纳斯达克	19546.27	25.18	0.13
日经 225	38885.15	348.41	0.90
英国 FTSE	8843.47	9.44	0.11
德国 DAX	23317.81	-116.84	-0.50

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.8911	0.0607	0.06
美元中间价	7.1761	0.0015	0.02
欧元/美元	1.1484	0.0003	0.03
美元/日元	145.1115	-0.1720	-0.12
英镑/美元	1.3421	-0.0008	-0.06

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	76.08	-0.37	-0.48
LME 铜	9650.50	-18.50	-0.19
LME 铝	2546.50	-4.00	-0.16
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

探底回升 小幅收涨

► 市场综述

周三（6月18日）大盘探底回升，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于3388.81点，上涨0.04%；深成指收于10175.59点，上涨0.24%；科创50上涨0.53%；创业板指上涨0.23%，万得全A成交额共12218亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有9个行业收涨，其中电子、通信及国防军工涨幅居前，而综合金融、房地产及轻工制造则跌幅较大。概念方面，电路板、光模块CPO及军工信息化等指数表现活跃。

► 驱动因素

2025陆家嘴论坛在上海举行，央行、金融监管总局、证监会、外汇局等部门发布多项金融举措，助力高水平开放。央行将推出8项政策举措支持上海国际金融中心建设，包括设立数字人民币国际运营中心、“先行先试”结构性货币政策工具创新等。金融监管总局将支持外资机构参与更多金融业务试点。证监会将在科创板设置科创成长层，同时推出6项更具包容性、适应性的改革措施。外汇局将在全国实施支持科研机构吸引利用外资、扩大科技型企业跨境融资便利等政策。

当日A股市共1813只个股上涨，3479只下跌，114只持平。其中，160只个股涨超5%，105只个股跌超5%；50只个股涨停，13只个股跌停。陆家嘴论坛发布多项金融举措，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

2025 陆家嘴论坛召开 国家金融管理部门主要领导重磅发声

6月18日，2025陆家嘴论坛召开，潘功胜、李云泽、吴清、朱鹤新等在陆家嘴论坛发表主题演讲，以下为主要内容：

①央行行长潘功胜：

- 宣布8项重磅金融政策，设立银行间市场交易报告库、发展自贸离岸债；
- 中国已初步建成多渠道、广覆盖的人民币跨境支付清算网络；
- 人民币已成为全球第二大贸易融资货币；
- 一年来央行货币政策框架转型有效推进；
- 区块链和分布式账本等新兴技术，推动央行数字货币稳定币蓬勃发展；
- 未来国际货币体系可能继续朝着少数几个主权货币并存、相互竞争、相互制衡的格局演进；
- 维护全球金融监管规则的一致性和权威性是应该继续坚持的方向；
- 人民银行已与30多个国家和地区央行或货币当局签订双边本币互换协议；
- 主要国际金融组织应主要强化经济的监督职能 积极引导各国坚定支持经济的全球化；
- 推动SDR成为国际主导货币，需要各成员国在政治层面凝聚共识；
- 当前IMF份额占比没能反映成员国在全球经济中的相对地位；
- 货币政策框架的转型是渐进、持续的过程 未来将不断评估和完善；

②金融监管总局局长李云泽：

- 开放合作是中国金融改革发展的强大动力；
- 外资机构是中国现代金融体系建设的重要参与者和积极贡献者；
- 经济全球化势不可挡 扩大金融开放势在必行；
- 中国正加速成为全球最大的消费市场 深耕中国市场必将更有作为；
- 正在大力推进金融资产投资公司股权投资、科技企业并购贷款等试点；
- 养老金融大有可为 2035年银发经济规模有望达到30万亿；
- 支持外资机构在理财投资、资产配置、保险规划等方面加大布局；
- 希望更多外资机构积极参与专属养老保险和商业养老金试点；
- 进一步拓展金融开放的广度和深度；
- 银行保险领域限制性措施已基本取消 探索在更宽领域、更大幅度上加大

开放力度；

- 外资银行和保险机构总资产超 7 万亿元；

③中国证监会主席吴清：

- 全球科技创新进入密集活跃期 诸多领域都迎来了 Deepseek；

- 无论是大而强的科技巨头还是小而美的科创新秀 都离不开资本市场的

支持；

- 新设科创成长层，加力推出进一步深化改革的“1+6”政策措施；

- 我国资本市场有力促进了科技、资本、产业良性循环；

- 中国资本市场学会在沪成立；

- 将批复全国首批 2 只数据中心 REITs 注册；

- 创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市；

- 上市是起点不是终点 融资是工具不是目的；

- 推动股份对价分期支付机制、重组简易审核程序等新举措落实；

- 严惩违法输送利益以及内幕交易、操纵市场等行为 坚决防止“浑水摸鱼”；

- 加快落实资本市场对外开放一揽子重点举措；

- 支持用好浦东新区法规立法授权开展资本市场制度探索；

- 扩大科创板第五套上市标准适用范围；

- 大力发展科创债，加快推出科创债 ETF；

④中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新：

- 2025 年以来，人民币对美元汇率升值 1.6%，对一篮子货币总体稳定；

- 人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定；

- 推动外汇领域高水平制度型开放，强化本外币一体化管理；

- 将在全国推广跨国公司本外币一体化资金池政策；

- 央行、外管局已批复上海自贸试验区自由贸易账户功能升级方案；

- 健全外汇管理政策评估机制和外汇生态评估机制；

- 建立健全更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧的外汇管理体制机制；

- 开展绿色外债政策试点；

- 完善境内企业境外上市资金管理 近期将新投放一批 QDII 额度。(本文来自第一财经)

中央金融委员会印发《关于支持加快建设上海国际金融中心的意见》

新华社北京6月18日电 为贯彻落实党的二十届三中全会“加快建设上海国际金融中心”和中央金融工作会议“增强上海国际金融中心的竞争力和影响力”的部署要求，近日，中央金融委员会印发《关于支持加快建设上海国际金融中心的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》指出，当前和今后一个时期，加快建设上海国际金融中心要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，始终做到“八个坚持”，走好中国特色金融发展之路，牢牢把握增强竞争力和影响力要求，以深化金融体制改革为牵引，以提高金融国际化为突破口，以构建中国特色现代金融体系为重点，扎实做好金融服务实体经济“五篇大文章”，加强“五个中心”建设协同联动，强化金融监管和风险控制，培育中国特色金融文化，为开创金融工作新局面、推进中国式现代化建设作出更大贡献。

《意见》明确，经过五至十年的建设，上海国际金融中心能级全面提升，现代金融体系的适应性、竞争力、普惠性显著提高，金融开放枢纽门户功能显著强化，人民币资产全球配置中心、风险管理中心地位显著增强，基本建成与我国综合国力和国际影响力相匹配的国际金融中心。

主要举措包括：

一是深化金融市场建设。推动多层次股权市场高质量发展，强化科创板“硬科技”定位和包容性，支持上海率先打造上市公司高质量发展示范区，支持企业通过并购做大做强。深化多层次债券市场体系建设，稳步发展资产支持证券。支持上海期货交易所加快建成世界一流交易所，持续推动货币、外汇等市场发展。提高上海金融市场价格影响力。

二是提升金融机构能级。集聚境内外大型金融机构依法设立的各类法人机构及分支机构、持牌专营机构等。培育和吸引实力强、经营规范的金融控股公司。推动更多国际金融组织落户上海。丰富资产管理行业主体。提升金融机构全球竞争力，深化上海金融国资国企改革。

三是完善金融基础设施。强化金融基础设施服务保障功能，建设国际领先的金融基础设施体系。加强人民币跨境支付清算体系建设。研究完善信托登记流转制度体系。完善黄金市场基础设施，研究支持上海黄金交易所国际板设立出口监管仓库。

四是扩大金融高水平双向开放。稳步扩大金融领域制度型开放，全面对接

国际高标准经贸规则。促进跨境贸易投资便利化，为“走出去”企业提供综合金融服务。深化拓展“一带一路”投融资合作。深化航运保险和再保险业务创新。构建与上海国际金融中心相匹配的离岸金融体系。

五是提高服务实体经济质效。加快建设上海科创金融改革试验区。推动构建与国际接轨的绿色金融标准，丰富绿色金融产品，开展绿色金融国际合作。加强统一的融资信用服务平台建设，支持金融机构运用区块链等科技手段发展供应链金融。服务多层次、多支柱养老保险体系发展。高质量建设全球金融科技中心。推动金融支持长三角更高质量一体化发展。

六是有效维护开放条件下的金融安全。运用区块链、大数据、人工智能等技术加强对风险的前瞻性研究和及时研判。防范化解跨境金融风险，建立健全适应高水平开放的跨境资金流动监测预警、宏观审慎评估和协调联动体系。加强央地监管协同。加强上海国际金融中心建设法治保障。

为做好《意见》落实工作，中央金融办将与上海市委市政府共同牵头，会同中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局等建立上海国际金融中心建设协调推进机制，研究推动解决上海国际金融中心建设有关重大议题，确保党中央关于上海国际金融中心建设各项决策部署落实到位。

国家有关部门：剩余支持资金将有序下达

据人民财讯6月18日电，近期，多地传出以旧换新“国补”暂停或者调整的消息。对此，国家相关主管部门就“国补”下一步计划独家回应《人民财讯》称，今年国家安排3000亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，目前已向地方下达了共计1620亿元资金，剩余资金将有序下达。2025年的消费品以旧换新政策将全年实施，有关部门正指导地方平稳有序使用“国补”资金，推动政策发挥更大效能。

国家外汇局：取消外商投资企业境内再投资登记

每经AI快讯，6月18日，国家外汇管理局就《国家外汇管理局关于深化跨境投融资外汇管理改革有关事宜的通知（征求意见稿）》公开征求意见。通

知提到，取消外商投资企业境内再投资登记。在不违反外商投资准入特别管理措施且境内所投项目真实、合规前提下，外商投资企业以外汇资本金及其结汇所得人民币资金开展境内再投资，被投资企业或股权出让方无需办理接收境内再投资基本信息登记及变更登记，境内再投资资金可以直接划至相关账户。

美联储将基准利率维持在 4.25%至 4.50%不变

人民财讯 6 月 19 日电，当地时间 18 日，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布维持基准利率不变，将联邦基金利率目标区间保持在 4.25%至 4.50%之间，符合市场预期。这是美联储货币政策会议连续第四次决定维持利率不变。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国上周初请失业金人数小幅回落 5000 人至 24.5 万人，稳定在八个月高点附近。前一周续请失业金人数也小幅下降，至 195 万人。

受待售房屋库存高企及抵押贷款利率持续攀升影响，美国 5 月新屋开工数环比下降 9.8%至 125.6 万套，建筑许可小幅下降至 139.3 万套，均触及五年低位。

日本 5 月对美出口同比下降 11.1%，连续 2 个月走低，其中汽车对美出口大幅下滑 24.7%。日本 5 月整体出口同比下滑 1.7%，为 8 个月来首次下滑；进口则同比下滑 7.7%。

英国 5 月 CPI 同比升幅小幅放缓至 3.4%，但仍远高于英国央行 2%的通胀目标。英国央行定于周四公布最新利率决议，市场预期将维持利率在 4.25%不变。

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