

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 18 日

国内市场综述

窄幅整理 小幅收跌

周二（6 月 17 日）大盘窄幅整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3387.4 点，下跌 0.04%；深成指收于 10151.43 点，下跌 0.12%；科创 50 下跌 0.8%；创业板指下跌 0.36%，万得全 A 成交额共 12371 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个行业收涨，其中综合金融、煤炭及综合涨幅居前，而医药、传媒及轻工制造则跌幅较大。概念方面，稳定币、油气开采及航运精选等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，特斯拉跌近 4%

周二（6 月 17 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 0.7%，标普 500 指数跌 0.84%，纳指跌 0.91%。默克、耐克跌超 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.81%，特斯拉跌近 4%，苹果跌超 1%。中概股普遍下跌，再鼎医药跌超 8%，阿特斯太阳能跌逾 6%。

新闻精要

1. 习近平出席第二届中国—中亚峰会并作主旨发言
2. 我国对中亚国家投资持续加大 累计超过 300 亿美元
3. 北京市商务局发布《关于进一步扩围 2025 年消费品以旧换新补贴商品的公告》
4. 以色列袭击伊朗并导致军事冲突升级
5. 美国会预算办公室：“大而美”法案将增加 2.8 万亿美元财政赤字
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	3387.40	-1.32	-0.04
深证成指	10151.43	-12.12	-0.12
沪深 300	3870.38	-3.42	-0.09
中小 100	6353.78	-8.47	-0.13
创业板指	2049.94	-7.38	-0.36
科创 50	963.08	-7.81	-0.80
香港恒生	23980.30	-80.69	-0.34
恒生中国	8694.67	-35.32	-0.40

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3682.86	-0.87	-0.02
中证 500	5750.91	-16.90	-0.29
中证 800	4179.45	-5.91	-0.14

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3868.60	-1.78	-0.03
IF 下月	3827.60	-42.78	-0.03
IF 季后	3799.20	-71.18	-0.05
IF 半年	3767.40	-102.98	-0.04

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42215.80	-299.29	-0.70
纳斯达克	19521.09	-180.12	-0.91
日经 225	38536.74	225.41	0.59
英国 FTSE	8834.03	-41.19	-0.46
德国 DAX	23434.65	-264.47	-1.12

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.8304	0.6756	0.69
美元中间价	7.1746	-0.0043	-0.06
欧元/美元	1.1481	-0.0079	-0.68
美元/日元	145.2835	0.4880	0.34
英镑/美元	1.3429	-0.0149	-1.10

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3406.50	-10.80	-0.32
布伦特原油	77.19	3.96	5.41
LME 铜	9670.00	-33.00	-0.34
LME 铝	2545.00	31.50	1.25
CBOT 小麦	549.00	12.50	2.33
CBOT 玉米	430.75	-4.00	-0.92

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

窄幅整理 小幅收跌

► 市场综述

周二（6月17日）大盘窄幅整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3387.4点，下跌0.04%；深成指收于10151.43点，下跌0.12%；科创50下跌0.8%；创业板指下跌0.36%，万得全A成交额共12371亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有16个行业收涨，其中综合金融、煤炭及综合涨幅居前，而医药、传媒及轻工制造则跌幅较大。概念方面，稳定币、油气开采及航运精选等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家主席习近平出席第二届中国-中亚峰会并作主旨发言。习近平指出，我们要以更加进取的姿态和更加务实的举措加强合作，推动共建“一带一路”高质量发展，朝着构建中国-中亚命运共同体目标砥砺前行。峰会期间，习近平同中亚五国元首共同签署永久睦邻友好合作条约。峰会宣布签署共建“一带一路”、人员往来便利化、绿色矿产、贸易畅通、互联互通、工业、海关等领域12份合作文件。

当日A股市共2250只个股上涨，2921只下跌，235只持平。其中，146只个股涨超5%，116只个股跌超5%；61只个股涨停，11只个股跌停。国际市场波动上升，或影响短期市场情绪。

新闻摘要

习近平出席第二届中国—中亚峰会并作主旨发言

新华社阿斯塔纳6月17日电 当地时间6月17日下午，第二届中国—中亚峰会在阿斯塔纳独立宫举行。哈萨克斯坦总统托卡耶夫主持会议。中国国家主席习近平、吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫、塔吉克斯坦总统拉赫蒙、土库曼斯坦总统别尔德穆哈梅多夫、乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫出席。元首们在友好气氛中共同回顾西安峰会以来中国—中亚各领域合作成果，展望未来发展方向，一致决定弘扬“中国—中亚精神”，坚持永久睦邻友好，携手推动中国—中亚命运共同体建设不断取得新成就。

习近平同中亚五国元首集体合影，随后出席峰会，发表题为《弘扬“中国—中亚精神” 推动地区合作高质量发展》的主旨发言。

习近平指出，两年前，我们相聚中国西安，共同擘画了中国中亚合作的“西安愿景”。两年来，中国同中亚国家共建“一带一路”走深走实，各领域合作积极推进，中国—中亚机制四梁八柱基本成型，首届峰会共识全面落地，合作之路越走越宽广，友谊之花越开越灿烂。

习近平强调，我们的合作根植于两千多年的友好往来，巩固于建交30多年的团结互信，发展于新时代以来的开放共赢。在长期实践中，我们探索形成了“互尊、互信、互利、互助，以高质量发展推进共同现代化”的“中国—中亚精神”：坚持相互尊重、平等相待，国家不分大小一视同仁，有事大家商量着办，协商一致作决策；坚持深化互信、同声相应，坚定支持彼此维护国家独立、主权、领土完整和民族尊严，不做任何损害彼此核心利益的事；坚持互利共赢、共同发展，互为优先伙伴，互予发展机遇，兼顾各方利益，实现多赢共生；坚持守望相助、同舟共济，支持彼此走符合国情的发展道路，办好自已的事情，合力应对各类风险挑战，共同维护地区安全稳定。“中国—中亚精神”为世代友好合作提供了重要遵循，我们要始终秉持，不断发扬光大。

习近平指出，当前，百年变局加速演进，世界进入新的动荡变革期。唯有不移公平正义之心、不坠互利共赢之志，才能维护世界和平、实现共同发展。关税战、贸易战没有赢家，单边主义、保护主义、霸权主义注定伤人害己。历史不能倒退，应当向前；世界不能分裂，应当团结；人类不能回到丛林法则，应当构建人类命运共同体。我们要以“中国—中亚精神”为引领，以更加进取

的姿态和更加务实的举措加强合作，推动共建“一带一路”高质量发展，朝着构建中国—中亚命运共同体目标砥砺前行。

一要坚持彼此信赖、相互支持的团结初心。中方始终视中亚为周边外交优先方向，坚持睦邻安邻富邻、亲诚惠容理念方针，同中亚国家平等相交、真诚相待，永远亲望亲好、邻望邻好。六国签署永久睦邻友好合作条约，以法律形式将世代友好的原则固定下来，这是六国关系史上新的里程碑，也是中国周边外交的创举，功在当代、利在千秋。

二要优化务实高效、深度融合的合作布局。我们确定 2025 至 2026 年为“中国中亚合作高质量发展年”，要聚焦贸易畅通、产业投资、互联互通、绿色矿产、农业现代化、人员往来等，实施更多具体项目，培育新质生产力。中方决定在中国中亚合作框架内建立减贫、教育交流、荒漠化防治三大合作中心和贸易畅通合作平台，支持中亚国家实施民生和发展项目，未来两年向中亚国家提供 3000 个培训名额。

三要打造和平安宁、休戚与共的安全格局。我们要加强地区安全治理，持续深化执法安全合作，携手防范和抵御极端思想，坚决打击“三股势力”，共同维护地区和平稳定。中方愿为中亚国家打击恐怖主义和跨国有组织犯罪、维护网络和生物安全提供力所能及的帮助。

四要拉紧同心同德、相知相亲的人文纽带。中方将加强同中亚国家立法机构、政党、妇女、青年、媒体、智库等合作，深入开展治国理政经验交流。愿在中亚开设更多文化中心、高校分校、鲁班工坊，为中亚各国培养更多高素质人才。支持深化地方合作，共同打造从中央到地方、从官方到民间、从毗邻地区到更广区域的“心联通”格局。

五要维护公正合理、平等有序的国际秩序。我们要携手捍卫国际公平正义，反对霸权主义和强权政治，积极推动平等有序的世界多极化、普惠包容的经济全球化。今年是中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年和联合国成立 80 周年。在艰苦卓绝的战争年代，中国同中亚地区人民相互支持、同甘共苦，共同为人类正义事业作出了重要贡献。要弘扬正确历史观，捍卫二战胜利成果，维护以联合国为核心的国际体系，为世界和平和发展注入更多稳定性确定性。

习近平最后指出，中国正在以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业，无论国际形势如何变化，中国始终坚持对外开放不动摇。中国愿同中亚国家一道努力，开展更高质量合作，深化利益融合，实现共同发展，推动中国

中亚合作不断取得新的成就！

哈萨克斯坦总统托卡耶夫等中亚五国领导人一致表示，在习近平主席卓越领导下，中国取得举世瞩目发展成就，感谢中国同中亚国家开展全面合作，为各国带来难能可贵的发展机遇。中国—中亚机制已成为促进双方对话合作、推动中亚各国经济社会发展的重要平台。在充满不确定的世界中，中国—中亚机制的战略意义更加突出，中国的繁荣强大正在惠及周边国家。中国是中亚各国可以永久信赖的战略伙伴和真正朋友。中亚各国高度珍视与中国的相互尊重、平等互利合作模式，期待同中国密切全方位合作，扩大贸易、投资规模，高质量共建“一带一路”，促进工业、农业、科技、基础设施、新能源、互联互通等领域合作，强化区域安全协作，增进文化、教育、旅游等领域人文交流，将中国—中亚机制打造为区域合作的典范，共享发展繁荣，共促和平稳定，构建更加紧密的命运共同体。各方高度赞赏中国在国际和地区事务中发挥的建设性作用，积极支持习近平主席提出的人类命运共同体理念和三大全球倡议，愿同中方密切协调和配合，坚定维护自由贸易和多边贸易体系，共同捍卫国际公平正义。

峰会期间，习近平同中亚五国元首签署《第二届中国—中亚峰会阿斯塔纳宣言》《中华人民共和国同哈萨克斯坦共和国、吉尔吉斯共和国、塔吉克斯坦共和国、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦共和国永久睦邻友好合作条约》。

峰会宣布签署共建“一带一路”、人员往来便利化、绿色矿产、贸易畅通、互联互通、工业、海关等领域 12 份合作文件。峰会期间，中国同中亚五国签署多份友城协议，双方友城数量突破 100 对。

习近平还同中亚五国元首共同出席中国—中亚减贫合作中心、教育交流合作中心、荒漠化防治合作中心和贸易畅通合作平台揭牌仪式。

各方商定由中国于 2027 年主办第三届中国—中亚峰会。

当晚，习近平出席托卡耶夫总统为出席峰会的国家元首举行的欢迎宴会。蔡奇、王毅等参加上述活动。

我国对中亚国家投资持续加大 累计超过 300 亿美元

央视新闻报道，商务部透露，近年来，我国持续加大对中亚国家绿色发展、数字经济等领域投资。截至目前，我国对中亚国家投资累计超过 300 亿美元。

北京市商务局发布《关于进一步扩围 2025 年消费品以旧换新补贴商品的公告》

香港万得通讯社报道，北京市商务局发布《关于进一步扩围 2025 年消费品以旧换新补贴商品的公告》，聚焦智能化、适老化需求，对在京个人消费者购买智能马桶、智能门锁、扫地机器人、垃圾处理器等 4 类智能家居产品给予补贴。对个人消费者购买上述智能家居产品，按照产品最终销售价格的 15% 给予补贴；对其中购买 1 级及以上能效或水效标准的智能家居产品，额外再给予产品最终销售价格 5% 的补贴。

以色列袭击伊朗并导致军事冲突升级

香港万得通讯社报道，以色列袭击伊朗并导致军事冲突升级，当地人员面临严重安全风险。外交部及有关使领馆正会同相关部门全力做好在伊朗和以色列的中国公民安全保护工作，迅速组织撤离中国公民。

美国会预算办公室：“大而美”法案将增加 2.8 万亿美元财政赤字

财联社 6 月 18 日电，据央视新闻，当地时间 6 月 17 日，记者获悉，美国国会预算办公室当日发布的一项更全面的分析显示，在计入经济影响后，特朗普政府的税改和预算法案将在未来十年内使财政赤字增加 2.8 万亿美元。据悉，这份报告将预期的债务偿还成本纳入考量，发现该法案将提高利率，并在联邦债务基准预测的基础上增加 4410 亿美元的利息支出。美国国会预算办公室本月早些时候发布了静态评分分析，估计特朗普政府的法案将带来数万亿美元的减税和削减开支，但也会导致十年内赤字增加 2.4 万亿美元，并导致额外 1090 万人失去医疗保险。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国商务部公布数据显示，5月零售销售环比下降0.9%，为今年年初以来的最大降幅，受到汽车销售的拖累。4月数据被下修为下降0.1%，标志着2023年底以来首次出现连续两个月下跌。

美国5月份工业产出环比下降0.2%，出现三个月内第二次下降，反映出公用事业产值下降和制造业产值疲软。5月份制造业产出小幅增长0.1%，4月份数据小幅下修至下降0.5%。

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