

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 13 日

国内市场综述

窄幅震荡 走势分化

周四（6 月 12 日）大盘窄幅震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3402.66 点，上涨 0.01%；深成指收于 10234.33 点，下跌 0.11%；科创 50 下跌 0.3%；创业板指上涨 0.26%，万得全 A 成交额共 13036 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 13 个行业收涨，其中综合金融、有色金属及传媒涨幅居前，而食品饮料、煤炭及农林牧渔则跌幅较大。概念方面，光模块 CPO、黄金珠宝及 CRO 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，甲骨文涨超 13%

周四（6 月 12 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.24%，标普 500 指数涨 0.38%，纳指涨 0.24%。联合健康集团涨超 2%，安进涨逾 1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.33%，甲骨文涨超 13%，创收盘历史新高。中概股多数下跌，小鹏汽车跌近 6%。

新闻摘要

1. 中国人民银行行长潘功胜与欧洲中央银行行长拉加德举行中欧央行行长首次年度会晤
2. 外交部发言人就中美经贸磋商机制首次会议答记者问
3. 两部门：支持在福州、厦门、泉州开展跨境贸易高水平开放试点
4. 国际原子能机构宣布伊朗违反了核不扩散义务
5. 美国宣布 23 日起对钢制家电加征关税
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	3402.66	0.34	0.01
深证成指	10234.33	-11.69	-0.11
沪深 300	3892.20	-2.43	-0.06
中小 100	6404.25	-9.85	-0.15
创业板指	2067.15	5.29	0.26
科创 50	977.97	-2.96	-0.30
香港恒生	24035.38	-331.56	-1.36
恒生中国	8729.96	-135.76	-1.53

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3703.24	-4.71	-0.13
中证 500	5799.93	6.99	0.12
中证 800	4206.13	-0.63	-0.02

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3883.60	-8.60	0.12
IF 下月	3841.60	-50.60	0.06
IF 季后	3812.20	-80.00	0.00
IF 半年	3781.20	-111.00	-0.12

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42967.62	101.85	0.24
纳斯达克	19662.48	46.60	0.24
日经 225	38173.09	-248.10	-0.65
英国 FTSE	8884.92	20.57	0.23
德国 DAX	23771.45	-177.45	-0.74

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.8655	-0.7799	-0.79
美元中间价	7.1803	-0.0012	-0.02
欧元/美元	1.1586	0.0097	0.84
美元/日元	143.5025	-1.0910	-0.75
英镑/美元	1.3613	0.0064	0.47

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3406.40	62.70	1.88
布伦特原油	70.34	0.57	0.82
LME 铜	9690.50	42.50	0.44
LME 铝	2519.50	4.00	0.16
CBOT 小麦	526.75	-7.50	-1.40
CBOT 玉米	438.50	1.50	0.34

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

窄幅震荡 走势分化

► 市场综述

周四（6月12日）大盘窄幅震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于3402.66点，上涨0.01%；深成指收于10234.33点，下跌0.11%；科创50下跌0.3%；创业板指上涨0.26%，万得全A成交额共13036亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有13个行业收涨，其中综合金融、有色金属及传媒涨幅居前，而食品饮料、煤炭及农林牧渔则跌幅较大。概念方面，光模块CPO、黄金珠宝及CRO等指数表现活跃。

► 驱动因素

中国人民银行行长潘功胜与欧洲中央银行行长拉加德举行中欧央行行长首次年度会晤。潘功胜表示，中国人民银行愿继续深化与欧洲中央银行的交流合作，将行长年度会晤机制打造为双方加强政策沟通的重要平台，推动中欧央行合作不断迈上新台阶。国务院总理李强会见欧洲中央银行行长拉加德。李强指出，中方愿同欧央行在国际货币体系改革等方面加强合作。今年中国实施更加积极有为的宏观政策，加大逆周期调节力度，多措并举扩大内需、提振消费，完全能够对冲外部不利因素影响。

当日A股市共2327只个股上涨，2868只下跌，203只持平。其中，217只个股涨超5%，34只个股跌超5%；74只个股涨停，5只个股跌停。多空胶着市场窄幅震荡，关注宏观金融数据相机而动。

新闻精要

中国人民银行行长潘功胜与欧洲中央银行行长拉加德举行中欧央行行长首次年度会晤

据央行官网，2025年6月11日，中国人民银行行长潘功胜与欧洲中央银行行长拉加德举行中欧央行行长首次年度会晤，双方围绕中欧经济金融形势、国际货币体系改革、全球金融监管以及中欧央行重点合作领域等议题深入交换意见。

会后，双方签署了《中国人民银行和欧洲中央银行合作谅解备忘录》，明确建立中欧央行行长年度会晤机制，并在信息共享、政策沟通和技术合作等方面进一步完善合作框架。

潘功胜表示，中国坚持以高水平开放推动高质量发展，愿与包括欧盟在内的各经济体加强协调与合作，携手应对全球性挑战。中国人民银行愿继续深化与欧洲中央银行的交流合作，将行长年度会晤机制打造为双方加强政策沟通的重要平台，推动中欧央行合作不断迈上新台阶。

拉加德表示，在当前复杂多变的国际形势下，深化中欧合作意义重大。欧洲中央银行高度重视与中国人民银行的合作，双方签署合作备忘录有利于未来在各领域保持密切沟通，加强协调合作。

中国人民银行副行长宣昌能参加会晤。

外交部发言人就中美经贸磋商机制首次会议答记者问

新华社北京6月12日电 外交部发言人林剑12日在例行记者会上就美国总统特朗普日前在社交媒体发表的关于中美经贸磋商机制首次会议的言论答记者问。

林剑说，11日下午，中方已就中美经贸磋商机制首次会议发布消息。

“我要强调，本次会议是在两国元首的战略指引下举行的，双方就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。”他说。

林剑指出，中方一向言必行、行必果。既然达成了共识，双方都应遵守。希望美方同中方一道落实两国元首通话达成的重要共识，发挥中美经贸磋商机

制作用，通过沟通对话增进共识、减少误解、加强合作。

在回答中美关系相关提问时，林剑表示，中方一向本着相互尊重、和平共处、合作共赢的精神看待和处理中美关系，我们在对美关系上的立场是一贯的、明确的。

两部门：支持在福州、厦门、泉州开展跨境贸易高水平开放试点

中新网6月12日电 据中国人民银行微信公众号消息，为贯彻落实中共中央、国务院《关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的意见》，深化两岸金融领域融合发展，近日，中国人民银行、国家外汇局联合印发《关于金融支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的若干措施》（以下简称《若干措施》）。

《若干措施》着眼两岸融合发展示范区建设，支持福建探索海峡两岸融合发展新路，助力两岸交流交往交融。《若干措施》从优化两岸共同“生活圈”金融生态、服务台胞台资企业登陆第一家园建设，支持在福州、厦门、泉州开展跨境贸易高水平开放试点，支持资本项下跨境投融资便利化，全面加强金融监管、有效防范化解金融风险等四方面提出12条政策措施，对持续深化两岸融合发展示范区建设、推进金融高水平开放具有重要意义。

下一步，中国人民银行、国家外汇局将推动《若干措施》各项政策措施落实落细，进一步加大金融支持海峡两岸融合发展力度，为两岸融合发展示范区建设提供有力的金融支撑。

国际原子能机构宣布伊朗违反了核不扩散义务

香港万得通讯社报道，国际原子能机构理事会通过决议，首次在近20年内宣布伊朗未能遵守其核保障义务。国际原子能机构理事会关于伊朗的决议以19票赞成、3票反对和11票弃权的投票结果通过。

美国宣布 23 日起对钢制家电加征关税

央视记者当地时间 6 月 12 日获悉，美国商务部宣布将自 6 月 23 日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。

据悉，对大多数国家设定 50% 的关税将影响这些钢铁制品的进口，可能导致消费价格上涨，行业利益相关者正在密切关注事态发展。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家税务总局数据显示，5 月，实体经济持续壮大，制造业销售收入占全国企业销售比重为 30.1%，为经济增长提供重要支撑。其中，装备制造业销售收入同比增长 7.5%，特别是铁路船舶航空航天设备、计算机通信设备、电气机械器材制造销售收入同比分别增长 15.1%、13.1% 和 8.6%，保持较快增长。

美国 5 月 PPI 同比增长 2.6%，符合预期，前值增长 2.4%。美国 5 月核心 PPI 同比增长 3%，低于预期值 3.1%，前值为 3.1%。数据显示，美国 5 月生产者价格涨幅保持温和，因商品和服务成本升幅有限。尽管到目前为止，提高关税对美国人的影响不大，但经济学家认为，随着企业希望防范利润率进一步走软，价格压力将在今年下半年加大。

美国上周初请失业金人数录得 24.8 万人，为 2024 年 10 月 5 日当周以来新高；预期 24 万人，前值由 24.7 万人修正为 24.8 万人。有分析称，这些数据可能是受到学年结束、学校放假的影响。

英国 4 月 GDP 环比增速由正转负，萎缩程度达 0.3%，远超预期的收缩 0.1%。4 月份英国对美国的商品出口出现了自 1997 年有记录以来的最大月度降幅。受此影响，交易员增加了对英国央行降息的押注，预计今年将降息 52 个基点。分析认为，英国就业市场的降温速度也比预期的更快，英国央行可能会在 2025 年 8 月下调基准利率，并可能在 11 月及 2026 年进一步下调。

印度 5 月份 CPI 同比升 2.82%，预期升 2.98%，前值升 3.16%。受持续通胀放缓影响，印度央行可能宣布降息，从而促使政策制定者进一步转向宽松货币以促进经济增长。

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