

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 12 日

国内市场综述

震荡攀升 缩量上涨

周三（6 月 11 日）大盘震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收于 3402.32 点，上涨 0.52%；深成指收于 10246.02 点，上涨 0.83%；科创 50 下跌 0.2%；创业板指上涨 1.21%，万得全 A 成交额共 12867 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 28 个行业收涨，其中有色金属、农林牧渔及非银行金融涨幅居前，仅有通信及医药小幅下跌。概念方面，稀土、网络游戏机一体化压铸等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌，英特尔跌超 6%

周三（6 月 11 日），美国三大股指小幅收跌，道指微跌 1 个点，标普 500 指数跌 0.27%，纳指跌 0.5%。万得美国科技七巨头指数跌 0.89%，苹果跌近 2%，脸书跌超 1%。中概股涨跌不一，逸仙电商涨超 8%，迅雷跌逾 22%。

新闻精要

1. 中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行
2. 习近平同刚果（布）总统萨苏分别向中非合作论坛成果落实协调人部长级会议致贺信
3. 外交部回应香港长和出售海外港口资产：中方一贯反对经济胁迫
4. 地方密集调整预算 财政部催促加快发债
5. 美国最新通胀数据仍保持温和
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	3402.32	17.50	0.52
深证成指	10246.02	83.84	0.83
沪深 300	3894.63	29.16	0.75
中小 100	6414.10	55.61	0.87
创业板指	2061.87	24.60	1.21
科创 50	980.93	-1.97	-0.20
香港恒生	24366.94	204.07	0.84
恒生中国	8865.72	98.36	1.12

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3707.94	29.27	0.80
中证 500	5792.95	34.95	0.61
中证 800	4206.76	29.92	0.72

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3878.80	-15.83	0.98
IF 下月	3839.40	-55.23	0.93
IF 季后	3812.20	-82.43	1.02
IF 半年	3785.80	-108.83	1.08

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42865.77	-1.10	0.00
纳斯达克	19615.88	-99.11	-0.50
日经 225	38421.19	209.68	0.55
英国 FTSE	8864.35	11.27	0.13
德国 DAX	23948.90	-38.66	-0.16

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.6454	-0.4068	-0.41
美元中间价	7.1815	-0.0025	-0.03
欧元/美元	1.1489	0.0063	0.55
美元/日元	144.5935	-0.3065	-0.21
英镑/美元	1.3549	0.0051	0.38

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3376.00	32.60	0.98
布伦特原油	70.78	3.91	5.85
LME 铜	9647.00	-109.50	-1.12
LME 铝	2516.50	24.00	0.96
CBOT 小麦	534.00	-0.50	-0.09
CBOT 玉米	436.50	-2.25	-0.51

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

震荡攀升 缩量上涨

► 市场综述

周三（6月11日）大盘震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收于3402.32点，上涨0.52%；深成指收于10246.02点，上涨0.83%；科创50下跌0.2%；创业板指上涨1.21%，万得全A成交额共12867亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有28个行业收涨，其中有色金属、农林牧渔及非银行金融涨幅居前，仅有通信及医药小幅下跌。概念方面，稀土、网络游戏机一体化压铸等指数表现活跃。

► 驱动因素

当地时间6月9日至10日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，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。中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰表示，下一步，双方要按照两国元首通话达成的重要共识和要求，进一步发挥好中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、减少误解、加强合作。美方表示，本次会议取得积极成果，进一步稳定了双边经贸关系，将按照两国元首通话要求，与中方相向而行，共同落实好本次会议共识。

当日A股市场共3415只个股上涨，1738只下跌，245只持平。其中，199只个股涨超5%，57只个股跌超5%；72只个股涨停，7只个股跌停。大盘重上3400点关口，关注宏观金融数据相机而动。

新闻精要

中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行

央视新闻报道，当地时间6月9日至10日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及商务部长卢特尼克、贸易代表格里尔在英国伦敦举行中美经贸磋商机制首次会议。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，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。

何立峰表示，本次会议是在两国元首今年6月5日战略共识指引下开展的一次重要磋商。中方对中美经贸问题的态度和立场是明确的、一贯的。中美经贸关系的本质是互利共赢，中美在经贸领域合则两利、斗则俱伤。贸易战没有赢家，中方不愿打，但也不怕打。双方应通过平等对话、互利合作解决经贸分歧，中方对经贸磋商是有诚意的，也是有原则的。下一步，双方要按照两国元首通话达成的重要共识和要求，进一步发挥好中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、减少误解、加强合作。中方重申，双方应相向而行，言必行、行必果，拿出恪守承诺的诚信精神和切实履行共识的努力行动，共同维护来之不易的对话成果，继续保持沟通对话，推动中美经贸关系行稳致远，为世界经济注入更多确定性和稳定性。

美方表示，本次会议取得积极成果，进一步稳定了双边经贸关系，将按照两国元首通话要求，与中方相向而行，共同落实好本次会议共识。

习近平同刚果（布）总统萨苏分别向中非合作论坛成果落实协调人部长级会议致贺信

新华社北京6月11日电 6月11日，国家主席习近平同刚果（布）总统萨苏分别向中非合作论坛成果落实协调人部长级会议致贺信，对会议召开表示热烈祝贺。

习近平指出，中非合作论坛成立25年来，有力带动中非合作蓬勃发展，成为全球南方团结合作的典范。去年9月，我同非洲领导人在论坛北京峰会上一致同意携手推进“六个现代化”，共同实施“十大伙伴行动”，引领中非关

系进入共筑新时代全天候命运共同体新阶段。在双方共同努力下，峰会成果落实取得一批喜人的早期收获。中非双方还就筹办 2026 年“中非人文交流年”达成共识，相信这将为中非友好合作注入新的活力。

习近平强调，当前，国际形势变乱交织。中国坚持以中国式现代化新成就为世界提供新机遇，以中国大市场为非洲等全球南方伙伴提供新动能。中国愿通过商签共同发展经济伙伴关系协定，落实对 53 个非洲建交国实施 100% 税目产品零关税举措，同时为非洲最不发达国家对华出口提供更多便利。中国愿同非方深入落实“十大伙伴行动”，加强绿色产业、电子商务和支付、科技、人工智能等重点领域合作，深化安全、金融、法治等领域合作，推动中非合作高质量发展。

习近平指出，开放合作是人间正道，互利共赢是民心所向。中非携手推进现代化，将有力促进全球南方团结合作，为世界和平与发展事业开辟更加光明的前景。希望中非双方继续扎实推进峰会成果落实，精心谋划论坛未来发展，携手建设新时代全天候中非命运共同体，为构建人类命运共同体贡献中非力量。

萨苏在贺信中表示，中非合作论坛北京峰会召开以来，非中战略务实合作取得丰硕成果。本届协调人会议恰逢中非合作论坛成立 25 周年。我将全力以赴、坚定不移同习近平主席一道推动非中命运共同体建设取得更大进展，增进双方民众福祉。刚果（布）作为中非合作论坛非方共同主席国，愿同中国和其他全球南方国家一道，加强在“一带一路”倡议下合作，共同构建远离单边主义和保护主义的多极世界，开启普惠包容全球化的新时代。

外交部回应香港长和出售海外港口资产：中方一贯反对经济胁迫

据澎湃新闻，6 月 11 日，外交部发言人林剑主持例行记者会。有记者提问，据报道，巴拿马运河管理局负责人 10 日就香港长江和记运河港口出售案称，目前交易结构或将导致港口所有权过于集中，损害巴市场竞争力，也不符合中立原则。该负责人并称，不会允许美政府船只免费通航。中方对此有何评论？

“我们注意到了有关报道”，林剑表示，关于长和出售海外港口资产事，国家市场监督管理总局和相关部门已多次发声，你可以查阅。作为原则，我想在这里强调，中方一贯坚决反对经济胁迫，霸道、霸凌。

林剑重申，关于有关国家船只通航问题，中方将一如既往尊重巴拿马对运

河的主权，承认运河作为永久中立国际水道的地位。我们支持巴拿马作为主权独立国家，坚持独立自主，坚定捍卫自身的合法权益。

地方密集调整预算 财政部催促加快发债

人民财讯6月10日电，随着不少省份收到财政部下达的全年举债额度，各地依法调整预算，增加今年举债额度扩大支出。而财政部也要求各地加快发行地方政府专项债券发行使用进度，从而稳投资稳经济。

经梳理发现，截至6月10日，至少有广东、浙江、四川、甘肃、福建、河北、湖南、陕西、山西、广西、宁夏、天津、重庆等十多个省份已经调整当地预算，其中一大主要事项是因为收到财政部下达的2025年当地新增债务限额，从而使得各地增加了举债额度，增加相应收入，扩大支出，这也为各地稳增长、调结构提供更多支撑。

美国最新通胀数据仍保持温和

香港万得通讯社报道，美国最新通胀数据仍保持温和。美国劳工部数据显示，5月CPI同比增长2.4%、环比增长0.1%，剔除食品和能源价格的核心CPI同比上涨2.8%、环比增长0.1%，均低于预期。CPI数据公布后，美国总统特朗普呼吁美联储将利率下调一个百分点。华尔街交易员也加大了对美联储降息的押注，基本预计今年将降息两次，利率互换显示交易员预计美联储在9月份前降息的可能性为75%。但美联储下周议息会议或继续按兵不动。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中汽协披露，5月我国汽车市场延续增长态势，产销同比均实现两位数增长，其中新能源汽车渗透率进一步提升，接近总销量的一半。具体来看，5月汽车产销分别完成264.9万辆和268.6万辆，同比分别增长11.6%和11.2%。新能源汽车表现尤为突出，单月销量达130.7万辆，同比增长36.9%，占整体市场的48.7%。1-5月，新能源汽车累计销量560.8万辆，

同比增长 44%，行业电动化趋势持续加速。出口方面，5 月汽车出口 55.1 万辆，同比增长 14.5%，前 5 个月累计出口 249 万辆，同比增长 7.9%，国际市场稳步拓展。

中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据显示，5 月，我国动力电池装车量 57.1GWh，环比增长 5.5%，同比增长 43.1%；1-5 月，累计装车量 241.4GWh，同比增长 50.4%。

国际数据公司 IDC 最新报告显示，2025 年第一季度全球腕戴设备市场出货 4557 万台，同比增长 10.5%。除中国市场受到国补刺激增长显著之外，西欧、美国、拉美及亚太（除印度）等地区均受到全球市场复苏以及关税贸易影响加快出货节奏，呈现较为明显的增长。中国腕戴设备市场出货量为 1762 万台，同比增长 37.6%。

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