

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 6 日

国内市场综述

量价齐升 走势分化

周四（6 月 5 日）大盘量价齐升，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3384.1 点，上涨 0.23%；深成指收于 10203.5 点，上涨 0.58%；科创 50 上涨 1.04%；创业板指上涨 1.17%，万得全 A 成交额共 13170 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 14 个行业收涨，其中通信、计算机及电子涨幅居前，而农林牧渔、商贸零售及建材则跌幅较大。概念方面，光模块 CPO、高速铜链接及电路板等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，特斯拉跌超 14%

周四(6月5日),美国三大股指全线收跌,道指跌 0.25%,标普 500 指数跌 0.53%，纳指跌 0.83%。宝洁公司跌近 2%，联合健康集团跌超 1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 1.19%，特斯拉跌超 14%，英伟达跌逾 1%。中概股多数上涨，挚文集团涨近 13%，金山云涨超 7%。

新闻精要

- 1. 习近平同美国总统特朗普通电话
- 2. 商务部再回应美方对华采取新限制措施
- 3. 长安、东风不合并了，新汽车央企将成立
- 4. 外交部回应稀土出口管制措施
- 5. 特朗普与马斯克关系破裂 特斯拉市值迅速蒸发千亿美元
- 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	3384.10	7.90	0.23
深证成指	10203.50	58.92	0.58
沪深 300	3877.56	8.81	0.23
中小 100	6396.54	23.72	0.37
创业板指	2048.62	23.68	1.17
科创 50	996.41	10.30	1.04
香港恒生	23906.97	252.94	1.07
恒生中国	8684.73	107.98	1.26
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3698.59	7.85	0.21
中证 500	5769.97	30.96	0.54
中证 800	4188.77	12.87	0.31
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3852.00	-25.56	0.25
IF 下月	3813.20	-64.36	0.26
IF 季后	3776.00	-101.56	0.18
IF 半年	3738.60	-138.96	0.23
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42319.74	-108.00	-0.25
纳斯达克	19298.45	-162.04	-0.83
日经 225	37554.49	-192.96	-0.51
英国 FTSE	8811.04	9.75	0.11
德国 DAX	24323.58	47.10	0.19
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.7444	-0.0684	-0.07
美元中间价	7.1865	-0.0021	-0.03
欧元/美元	1.1444	0.0023	0.20
美元/日元	143.5855	0.8660	0.61
英镑/美元	1.3572	0.0016	0.12
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3376.10	-23.10	-0.68
布伦特原油	65.29	0.43	0.66
LME 铜	9707.50	86.00	0.89
LME 铝	2475.00	-8.00	-0.32
CBOT 小麦	545.25	2.00	0.37
CBOT 玉米	438.25	-0.50	-0.11

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

量价齐升 走势分化

► 市场综述

周四(6月5日)大盘量价齐升,走势分化。截至收盘,上证综指收于 3384.1 点,上涨 0.23%;深成指收于 10203.5 点,上涨 0.58%;科创 50 上涨 1.04%;创业板指上涨 1.17%,万得全 A 成交额共 13170 亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30 个中信一级行业有 14 个行业收涨,其中通信、计算机及电子涨幅居前,而农林牧渔、商贸零售及建材则跌幅较大。概念方面,光模块 CPO、高速铜链接及电路板等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。习近平表示,中国人一向言必行、行必果,既然达成了共识,双方都应遵守。日内瓦会谈之后,中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展,撤销对中国实施的消极举措。双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流,增进共识、减少误解、加强合作。特朗普表示十分尊重习近平主席,美中关系十分重要。美方乐见中国经济保持强劲增长。两国日内瓦经贸会谈很成功,达成了好的协议。美方愿同中方共同努力落实协议。

当日 A 股市场共 2677 只个股上涨,2541 只下跌,170 只持平。其中,224 只个股涨超 5%,97 只个股跌超 5%;77 只个股涨停,13 只个股跌停。中美高层再度通话,有利于提振市场做多热情。

新闻精要

习近平同美国总统特朗普通电话

新华社北京6月5日电 6月5日晚,国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。

习近平指出,校正中美关系这艘大船的航向,需要我们把好舵、定好向,尤其是排除各种干扰甚至破坏,这尤为重要。根据美方提议,两国经贸牵头人在日内瓦举行会谈,迈出了通过对话协商解决经贸问题的重要一步,受到两国各界和国际社会普遍欢迎,也证明对话和合作是唯一正确的选择。双方要用好已经建立的经贸磋商机制,秉持平等态度,尊重各自关切,争取双赢结果。对此,中方是有诚意的,同时也是有原则的。中国人一向言必行、行必果,既然达成了共识,双方都应遵守。日内瓦会谈之后,中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展,撤销对中国实施的消极举措。双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流,增进共识、减少误解、加强合作。

习近平强调,美国应当慎重处理台湾问题,避免极少数“台独”分裂分子把中美两国拖入冲突对抗的危险境地。

特朗普表示十分尊重习近平主席,美中关系十分重要。美方乐见中国经济保持强劲增长。美中合作可以做成很多好事。美方将继续奉行一个中国政策。两国日内瓦经贸会谈很成功,达成了好的协议。美方愿同中方共同努力落实协议。美方欢迎中国留学生来美学习。

习近平欢迎特朗普再次访华,特朗普表示诚挚感谢。两国元首同意双方团队继续落实好日内瓦共识,尽快举行新一轮会谈。

商务部再回应美方对华采取新限制措施

6月5日下午,商务部召开例行新闻发布会,有记者就美方对华采取新限制措施进行提问。

商务部新闻发言人何咏前:5月12日,《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布后,中方本着负责任的态度,认真对待、严格落实中方义务,积极维护日内瓦经贸会谈共识。反观美方,在日内瓦会谈后,对华采取一系列限制措施,

严重破坏既有共识，严重损害中方正当权益。中方对此强烈不满、坚决反对，要求美方立即停止。如果美方一意孤行，继续损害中方利益，中方将坚决采取有力措施，维护自身正当权益。（日月谭天）

长安、东风不合并了，新汽车央企将成立

据新华网，东风与长安的重组事项迎来重大进展，合并事宜暂时中止。

5日，多家“东风系”和“兵装系”上市公司纷纷发布公告。其中，“东风系”上市公司公告称，东风汽车集团有限公司（以下简称“东风公司”）暂不涉及相关资产和业务重组。“兵装系”上市公司公告表示，中国兵器装备集团有限公司（以下简称“兵器装备集团”）收到国务院国资委通知，经国务院批准，对兵器装备集团实施分立，其汽车业务分立为一家独立中央企业。

这意味着，此前业界盛传的“东风系”与“长安系”重整并未落地。据知情人士透露，此次重组更多的是明晰兵器装备集团旗下的军工业务与汽车业务。

东风股份公告称，2025年2月9日，公司接到间接控股股东东风汽车集团有限公司通知，东风公司正在与其他国资央企集团筹划重组事项。2025年6月4日，公司接到间接控股股东东风公司通知，东风公司暂不涉及相关资产和业务重组。本公司正常生产经营活动不会受到影响。

外交部回应稀土出口管制措施

今日，外交部发言人林剑主持例行记者会。有记者就中国稀土出口管制一事提问。林剑表示，中方出台的出口管制措施符合国际通行做法，是非歧视性，不针对特定国家，关于你提到的具体问题，建议询问中方的主管部门。（央视新闻）

特朗普与马斯克关系破裂 特斯拉市值迅速蒸发千亿美元

香港万得通讯社报道，特朗普与马斯克关系破裂，特斯拉市值迅速蒸发千亿美元。特斯拉CEO马斯克一再公开抨击特朗普政府的大规模支出法案，美国

总统特朗普直言马斯克“疯了”，他突然掉头攻击法案，是因为撤销拜登的电动汽车税收抵免；没有马斯克支持，大选也会赢得宾州。马斯克则称，之前没给他看过法案；削减电动车激励却不减油气补贴“非常不公平”，即便如此也应“瘦而美”，从来没什么“大漂亮”法案，特朗普没有他支持不会赢得大选。马斯克并称，特朗普的关税将导致下半年美国经济衰退。公开骂战后，马斯克又在社交媒体上公开表态，认为特朗普应该被弹劾。特斯拉盘中一度大跌近 18%，最终收跌逾 14%，创四年来最大跌幅。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据乘联分会初步统计，5 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 193 万辆，同比去年 5 月增长 13%，较上月增长 10%，今年以来累计零售 880.2 万辆，同比增长 9%；5 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 232.9 万辆，同比去年 5 月增长 14%，较上月增长 6%，今年以来累计批发 1079.7 万辆，同比增长 12%。

央行将在 6 月 6 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（91 天）。

美国上周首次申请失业救济的人数意外增加，达到自去年 10 月以来的最高水平，这进一步表明就业市场正在降温。美国至 5 月 31 日当周初请失业金人数增加 0.8 万人至 24.7 万人，高于市场预期的 23.5 万。四周均值也升至 23.5 万，为去年 10 月以来的最高水平。续请失业金人数略有下降，但仍处于较高水平，表明失业人员找到工作的时间正在延长。

美国 4 月贸易帐逆差 616 亿美元，为 2023 年 8 月以来最小逆差，预期逆差 700 亿美元，前值从逆差 1405 亿美元修正为逆差 1383 亿美元。其中，出口 2894 亿美元，前值 2785 亿美元；进口 3510 亿美元，前值 4190 亿美元。

欧洲央行将存款机制利率下调 25 个基点至 2%，符合市场预期，为连续第 7 次降息。欧洲央行还将主要再融资利率和边际贷款利率分别从 2.4% 和 2.65% 下调至 2.15% 和 2.4%，处于 2023 年初以来的最低水平。

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