

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 5 日

国内市场综述

量价齐升 上涨延续

周三（6 月 4 日）大盘量价齐升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于 3376.2 点，上涨 0.42%；深成指收于 10144.58 点，上涨 0.87%；科创 50 上涨 0.45%；创业板指上涨 1.11%，万得全 A 成交额共 11774 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 27 个行业收涨，其中商贸零售、轻工制造即通信涨幅居前，仅有交通运输、国防军工及综合小幅下跌。概念方面，光模块 CPO、稀土及宠物经济等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，脸书涨超 3%

周三（6 月 4 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.22%，标普 500 指数涨 0.01%，纳指涨 0.32%。雪佛龙、旅行者集团跌超 1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.39%，脸书涨超 3%，谷歌涨逾 1%。中概股普遍上涨，再鼎医药涨近 16%，霸王茶姬涨超 15%。

新闻摘要

- 1. 习近平向韩国当选总统李在明致贺电
- 2. 2025 年上海合作组织成员国财长和央行行长会议在北京举行
- 3. 五部门出台意见进一步健全横向生态保护补偿机制
- 4. 深圳发布推动服务贸易和数字贸易高质量发展实施方案
- 5. 美国 5 月 ADP 就业人数大幅低于预期
- 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	3376.20	14.23	0.42
深证成指	10144.58	87.41	0.87
沪深 300	3868.74	16.73	0.43
中小 100	6372.82	56.29	0.89
创业板指	2024.93	22.23	1.11
科创 50	986.11	4.40	0.45
香港恒生	23654.03	141.54	0.60
恒生中国	8576.75	56.89	0.67
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3690.74	13.60	0.37
中证 500	5739.01	44.17	0.78
中证 800	4175.91	21.69	0.52
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3842.40	-26.34	0.46
IF 下月	3803.20	-65.54	0.41
IF 季后	3769.40	-99.34	0.47
IF 半年	3730.20	-138.54	0.38
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42427.74	-91.90	-0.22
纳斯达克	19460.49	61.53	0.32
日经 225	37747.45	300.64	0.80
英国 FTSE	8801.29	14.27	0.16
德国 DAX	24276.48	184.86	0.77
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.8128	-0.4653	-0.47
美元中间价	7.1886	0.0017	0.02
欧元/美元	1.1421	0.0050	0.44
美元/日元	142.7195	-1.2790	-0.89
英镑/美元	1.3556	0.0038	0.28
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3397.40	20.30	0.60
布伦特原油	64.91	-0.72	-1.10
LME 铜	9649.00	15.00	0.16
LME 铝	2487.00	23.50	0.95
CBOT 小麦	543.75	7.75	1.45
CBOT 玉米	438.00	-0.50	-0.11

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

量价齐升 上涨延续

► 市场综述

周三(6月4日)大盘量价齐升,上涨延续。截至收盘,上证综指收于 3376.2 点,上涨 0.42%;深成指收于 10144.58 点,上涨 0.87%;科创 50 上涨 0.45%;创业板指上涨 1.11%,万得全 A 成交额共 11774 亿元,较前一日略有上升。

行业方面,30 个中信一级行业有 27 个行业收涨,其中商贸零售、轻工制造即通信涨幅居前,仅有交通运输、国防军工及综合小幅下跌。概念方面,光模块 CP0、稀土及宠物经济等指数表现活跃。

► 驱动因素

商务部部长王文涛出席巴黎世贸组织小型部长会议。他表示,贸易战没有赢家,团结才能共赢,携手方可共进。各方要妥善应对单边关税措施引发的全球贸易失序,坚持运用世贸组织规则通过平等对话和磋商化解贸易纠纷。中方已向世贸组织提交《关于当前形势下支持多边贸易体制的声明》,愿与各方一道维护国际经贸秩序和全球贸易稳定,为世界经济注入更多确定性。

当日 A 股市场共 3964 只个股上涨,1238 只下跌,184 只持平。其中,268 只个股涨超 5%,38 只个股跌超 5%;87 只个股涨停,2 只个股跌停。人民币汇率走强,有利于提振市场做多热情。

新闻精要

习近平向韩国当选总统李在明致贺电

新华社北京6月4日电 6月4日，国家主席习近平致电李在明，祝贺他当选韩国总统。

习近平指出，中韩互为重要近邻和合作伙伴。建交33年来，双方超越意识形态和社会制度差异，携手并进、相互成就，实现两国关系平稳健康发展，不仅增进了两国人民福祉，也为促进地区和平稳定和发展繁荣作出积极贡献。

习近平强调，我高度重视中韩关系发展。当前，世界百年变局加速演进，国际和地区形势中的不确定因素增多。作为全球和地区重要国家，中方愿同韩方一道，坚守建交初心，坚定睦邻友好方向，坚持互利共赢目标，共同推动中韩战略合作伙伴关系不断向前发展，更好造福两国人民。

2025年上海合作组织成员国财长和央行行长会议在北京举行

中新社北京6月4日电 上海合作组织(以下简称上合组织)成员国财长和央行行长会议3日以线上线下相结合的方式在北京举行。会议主要讨论了宏观经济形势与政策、上合组织财金合作等议题。

会议深入讨论了全球和区域经济金融形势和挑战，分享了各国在财政货币、绿色转型、金融发展等方面的政策实践。各方支持采取行动深化区域财金合作，在推进成立上合组织开发银行方面取得实质性进展，同意建立上合组织财金智库网络，并探讨了完善本币结算安排和深化数字普惠金融合作等议题。

据中国财政部公布的新闻稿，中国财政部部长蓝佛安和中国人民银行行长潘功胜共同主持会议。

蓝佛安表示，当前百年变局加速演进，新一轮科技革命和产业变革深入发展，数字化、绿色化、智能化趋势为上合组织成员国提供了新的合作机遇。同时，贸易保护主义、全球化逆流、地缘冲突、气候变化等多重挑战交织叠加，给全球和地区经济金融稳定带来严峻考验。各成员国应坚定维护多边主义，加强宏观经济政策协调，持续深化财金务实合作，弘扬“上海精神”，不断开创上合组织财金合作新局面，为构建更加紧密的上合组织命运共同体作出新的更

大贡献。

会议期间，蓝佛安会见吉尔吉斯斯坦财政部部长巴克塔耶夫、国家银行行长图尔杜巴耶夫等，主要就全球和区域宏观经济形势、上合组织财金合作及双边合作等重点议题交换了意见。

五部门出台意见进一步健全横向生态保护补偿机制

人民财讯 6 月 4 日电，财政部、生态环境部、国家发展改革委、水利部、国家林草局发布《关于进一步健全横向生态保护补偿机制的意见》，提出到 2027 年，长江、黄河干流统一的横向生态保护补偿机制建成，各地基本建立覆盖辖区内重点河流的跨区域流域横向生态保护补偿机制，跨流域重大引调水工程横向生态保护补偿机制建设稳步推进，森林、草原、大气、湿地、荒漠、海洋、水流、耕地等生态环境要素横向生态保护补偿机制建设得到有益探索。到 2035 年，流域横向生态保护补偿机制建设深入推进，全面覆盖长江、黄河等重点流域干流及其重要支流，并向更广范围、更深内涵、更丰富形式拓展，生态环境质量持续提升，生态系统服务功能不断增强，城乡人居环境明显改善，国家生态安全得到有效保障，生态环境治理体系更加健全，美丽中国建设成效显著。

深圳发布推动服务贸易和数字贸易高质量发展实施方案

人民财讯 6 月 4 日电，近日，深圳市商务局、市发展改革委联合印发《深圳市推动服务贸易和数字贸易高质量发展实施方案》，主要目标：到 2030 年，可数字化交付的服务贸易规模占全市服务贸易总额的比重提高至 50% 以上。到 2035 年，可数字化交付的服务贸易规模占全市服务贸易总额的比重提高至 55% 以上。

美国 5 月 ADP 就业人数大幅低于预期

香港万得通讯社报道，美国 5 月 ADP 就业人数增 3.7 万人，预期增 11.0 万人，前值增 6.2 万人。美国 5 月份的招聘速度达到 2023 年 3 月以来的最低

水平。在美国 5 月 ADP 就业数据发布后，美国总统特朗普表示，鲍威尔现在必须降息。他还表示，“这令人难以置信，欧洲已经降息九次了”。此外，美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 为 49.9，为近一年来首次萎缩，预期 52.0，前值 51.6。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，住建部称，2025 年，全国计划新开工改造城镇老旧小区 2.5 万个；根据各地统计上报数据，1-4 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 5679 个，分地区看，河北、重庆、辽宁、上海、浙江、湖北等 6 个地区开工率超过 50%。

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