

市场研究部证券研究报告

2025 年 5 月 14 日

国内市场综述

窄幅震荡 走势分化

周二（5 月 13 日）大盘窄幅震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3374.87 点，上涨 0.17%；深成指收于 10288.08 点，下跌 0.13%；科创 50 下跌 0.15%；创业板指下跌 0.12%，万得全 A 成交额共 13260 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 19 个行业收涨，其中银行、医药及建筑涨幅居前，而国防军工、计算机及机械则跌幅较大。概念方面，离境退税、宠物经济及基因检测等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，英伟达涨超 5%

周二（5 月 13 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.64%，标普 500 指数涨 0.72%，纳指涨 1.61%。联合健康集团跌近 18%，默克跌超 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 2.02%，英伟达涨超 5%，特斯拉涨近 5%。中概股涨跌不一，世纪互联跌逾 11%。

新闻精要

1. 习近平出席中拉论坛第四届部长级会议开幕式并发表主旨讲话
2. 外交部回应中美经贸及芬太尼问题：责任在美国
3. 国务院关税税则委员会公布公告调整对原产于美国的进口商品加征关税措施
4. 四川印发《支持低空经济发展的若干政策措施》
5. 美国 4 月末季调 CPI 同比上涨 2.3%，连续第三个月低于预期
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	3374.87	5.63	0.17
深证成指	10288.08	-13.07	-0.13
沪深 300	3896.26	5.65	0.15
中小 100	6370.78	-17.30	-0.27
创业板指	2062.26	-2.45	-0.12
科创 50	1009.68	-1.55	-0.15
香港恒生	23108.27	-441.19	-1.87
恒生中国	8386.21	-173.02	-2.02

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3740.93	3.58	0.10
中证 500	5781.67	-12.01	-0.21
中证 800	4205.95	2.28	0.05

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3892.00	-4.26	0.18
IF 下月	3851.00	-45.26	-0.05
IF 季后	3783.20	-113.06	-0.09
IF 半年	3745.00	-151.26	-0.12

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42140.43	-269.67	-0.64
纳斯达克	19010.08	301.74	1.61
日经 225	38183.26	539.00	1.43
英国 FTSE	8602.92	-2.06	-0.02
德国 DAX	23638.56	72.02	0.31

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	100.9827	-0.8313	-0.82
美元中间价	7.1991	-0.0075	-0.10
欧元/美元	1.1185	0.0097	0.87
美元/日元	147.4910	-0.9820	-0.66
英镑/美元	1.3305	0.0129	0.98

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3254.50	26.50	0.82
布伦特原油	66.60	1.64	2.52
LME 铜	9599.50	79.00	0.83
LME 铝	2490.00	10.00	0.40
CBOT 小麦	517.75	2.50	0.49
CBOT 玉米	442.50	-5.50	-1.23

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

周二（5月13日）大盘窄幅震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于3374.87点，上涨0.17%；深成指收于10288.08点，下跌0.13%；科创50下跌0.15%；创业板指下跌0.12%，万得全A成交额共13260亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有19个行业收涨，其中银行、医药及建筑涨幅居前，而国防军工、计算机及机械则跌幅较大。概念方面，离境退税、宠物经济及基因检测等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家主席习近平出席中拉论坛第四届部长级会议开幕式并发表主旨讲话。习近平强调，当前，世界百年变局加速演进，多重风险交织叠加，各国唯有团结协作，才能维护世界和平稳定，促进全球发展繁荣。关税战、贸易战没有赢家，霸凌霸道只会孤立自身。中方愿同拉方携手启动团结工程、发展工程、文明工程、和平工程、民心工程，共谋发展振兴，共建中拉命运共同体。

当日A股市场共1941只个股上涨，3234只下跌，216只持平。其中，160只个股涨超5%，84只个股跌超5%；71只个股涨停，16只个股跌停。中美博弈或将曲折反复，关注宏观金融数据相机而动。

新闻精要

习近平出席中拉论坛第四届部长级会议开幕式并发表主旨讲话

香港万得通讯社报道，习近平在中拉论坛第四届部长级会议开幕式的主旨讲话中提出，当前，世界百年变局加速演进，多重风险交织叠加，各国唯有团结协作，才能维护世界和平稳定，促进全球发展繁荣。关税战、贸易战没有赢家，霸凌霸道只会孤立自身。中国同拉美和加勒比国家都是全球南方重要成员，独立自主是我们的光荣传统，发展振兴是我们的天然权利，公平正义是我们的共同追求。面对地缘政治和阵营对抗暗流涌动，单边主义、保护主义逆流滋长，中方愿同拉方携手启动五大工程，共谋发展振兴，共建中拉命运共同体。

外交部回应中美经贸及芬太尼问题：责任在美国

香港万得通讯社报道，中美是否计划讨论美方以芬太尼为由对华征收的特别关税？外交部回应：中方多次表明，芬太尼是美国的问题，不是中国的问题，责任在美国自身。美方无视中方的善意，对中国无理加征芬太尼关税，这严重冲击中美在禁毒领域的对话与合作，也严重损害中方利益。美方如果真心想同中方合作，就应该停止对华抹黑推责，以平等、尊重、互惠的方式同中方对话。

国务院关税税则委员会发布公告调整对原产于美国的进口商品加征关税措施

据财政部网站 13 日消息，为落实中美经贸高层会谈的重要共识，根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告，自 2025 年 5 月 14 日 12 时 01 分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告 2025 年第 4 号）规定的加征关税税率，由 34% 调整为 10%，在 90 天内暂停实施 24% 的对美加征关税税率。自 2025 年 5 月 14 日 12 时 01 分起，停止实施《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公

告 2025 年第 5 号) 和《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》(税委会公告 2025 年第 6 号) 规定的加征关税措施。

本次中美大幅降低双边关税水平, 符合两国生产者和消费者的期待, 有利于中美两国经贸往来, 有利于全球经济。

四川印发《支持低空经济发展的若干政策措施》

人民财讯 5 月 12 日电, 四川省发展和改革委员会、四川省经济和信息化厅等印发《支持低空经济发展的若干政策措施》, 其中提出, 支持加快建设通用机场。对新建、改扩建 A 类通用机场项目, 按照项目可行性研究报告批复估算投资的 10% 给予省级财政性资金一次性补助。其中, 新建项目按照涉藏地区、39 个欠发达县域、其他地区, 最高补助金额分别不超过 3500 万元、3000 万元、2500 万元(同时属于涉藏地区和欠发达县域的, 就高补助标准); 改扩建项目最高补助金额不超过 500 万元。

美国 4 月末季调 CPI 同比上涨 2.3%, 连续第三个月低于预期

香港万得通讯社报道, 美国 4 月末季调 CPI 同比上涨 2.3%, 连续第三个月低于预期, 为自 2021 年 2 月以来的最低水平; 核心 CPI 同比持平于 2.8%, 符合市场预期。美国总统特朗普利用低于预期的通胀报告再次向美联储主席施压, 要求鲍威尔尽快下调利率。交易员继续押注美联储于 9 月首次降息、10 月第二次降息。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道, 商务部数据显示, 截至 5 月 11 日, 2025 年汽车以旧换新补贴申请量达 322.5 万份, 其中汽车报废更新 103.5 万份, 置换更新 219 万份。自 2024 年汽车以旧换新政策实施以来, 累计补贴申请量已突破 1000 万份。

中国汽车工业协会公布的数据显示，今年1至4月份，我国汽车产销量分别完成1017.5万辆和1006万辆，同比分别增长12.9%和10.8%。其中，新能源汽车产销量分别完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的42.7%。

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