

## 国内市场综述

### 缩量整理 走势分化

周四（7月25日）大盘缩量整理，走势分化。截至收盘，上证综指收于2886.74点，下跌0.52%；深成指收于8474.7点，下跌0.22%；科创50上涨0.08%，创业板指下跌0.39%，万得全A成交额共5929亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业中有5个行业上涨，其中电力及公用事业、国防军工、建筑涨幅居前，而家电、房地产及汽车则跌幅较大。概念方面，高速铜连接、风力发电及大基建央企等指数表现活跃。

## 海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，芯片、黄金股表现疲软  
周四（7月25日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.2%，标普500指数跌0.51%，纳指跌0.93%。万得美国TAMAMA科技指数跌1.49%，谷歌跌3.1%，特斯拉涨1.97%。中概股多数下跌，能链智电跌12.4%。

## 新闻精要

1. 中共中央政治局常务委员会召开会议 研究部署防汛抗洪救灾工作
2. 国家出台措施加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新
3. 长三角地区一体化发展新三年行动计划发布 共165项重点任务
4. 加强科技金融协同赋能 上海科创金融联盟深化合作
5. 韩国政府拟议全面减税 提振股市和经济
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：钟哲元

登记编码：S1490523030001

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2886.74	-15.21	-0.52
深证成指	8474.70	-18.39	-0.22
沪深300	3399.27	-18.89	-0.55
中小100	5481.60	0.13	0.00
创业板指	1644.45	-6.45	-0.39
科创50	713.88	0.56	0.08
香港恒生	17004.97	-306.08	-1.77
恒生中国	6016.51	-125.81	-2.05

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3252.89	-19.22	-0.59
中证500	4665.45	-2.61	-0.06
中证800	3598.37	-15.63	-0.43

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3380.60	-18.67	-0.64
IF下月	3371.80	-27.47	-0.69
IF季后	3365.00	-34.27	-0.67
IF半年	3361.20	-38.07	-0.69

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	39935.07	81.20	0.20
纳斯达克	17181.72	-160.69	-0.93
日经225	37869.51	-1285.34	-3.28
英国FTSE	8186.35	32.66	0.40
德国DAX	18298.72	-88.74	-0.48

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.4053	0.0493	0.05
美元中间价	7.1321	-0.0037	-0.05
欧元/美元	1.0845	0.0005	0.05
美元/日元	153.9270	0.0570	0.04
英镑/美元	1.2850	-0.0057	-0.44

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2363.40	-52.30	-2.17
布伦特原油	81.42	0.60	0.74
LME铜	9050.50	-115.50	-1.26
LME铝	2295.00	0.00	0.00
CBOT小麦	547.50	4.75	0.88
CBOT玉米	417.75	0.50	0.12

数据来源：Wind，国新证券整理

## 国内市场

### 缩量整理 走势分化

#### ► 市场综述

周四（7月25日）大盘缩量整理，走势分化。截至收盘，上证综指收于2886.74点，下跌0.52%；深成指收于8474.7点，下跌0.22%；科创50上涨0.08%，创业板指下跌0.39%，万得全A成交额共5929亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业中有15个行业上涨，其中综合、电力设备与新能源、综合金融涨幅居前，而有色金属、通信及石油石化则跌幅较大。概念方面，光伏玻璃、拼多多合作商及电源设备精选等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

央行罕见月末增开MLF，利率下调20个基点。7月25日，央行以利率招标方式开展2000亿元MLF操作，中标利率2.30%，较前次下调20个基点，自2023年8月以来首次下调。这是央行月内第二次开展MLF操作。同时，央行开展了2351亿元逆回购操作。

北向资金昨日流出65.82亿。当日A股共3420只个股上涨，1677只下跌，257只持平。外资持续流出，影响市场情绪，人民币汇率大幅走强，有利于提振市场做多热情。

## 新闻精要

### 中共中央政治局常务委员会召开会议 研究部署防汛抗洪救灾工作

新华社报道，中共中央政治局常务委员会7月25日召开会议，研究部署防汛抗洪救灾工作。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

会议指出，今年我国气候年景偏差，强降雨过程多、历时长，江河洪水发生早、发展快，一些地方反复遭受强降雨冲击，防汛抗洪形势严峻复杂。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各级党委和政府迅速行动、全力应对，国家防总、各有关部门和单位履职尽责、通力协作，解放军和武警部队、国家综合性消防救援队伍和各类专业救援力量闻令而动、冲锋在前，广大干部群众风雨同舟、众志成城，共同构筑起了守护家园的坚固防线，防汛抗洪救灾取得重要阶段性成果。

会议强调，当前我国正值“七下八上”防汛关键期，长江等流域防洪峰、防决堤、排内涝压力不减，黄河、淮河、海河、松辽流域有可能发生较重汛情，叠加台风进入活跃期，防汛形势更加严峻复杂。各有关地区、部门和单位要始终绷紧防汛抗洪这根弦，牢牢把握工作主动权，坚决打赢防汛抗洪救灾这场硬仗。

会议指出，要始终把保障人民生命安全放在第一位，进一步完善监测手段，提高预警精准度，强化预警和应急响应联动，提高响应速度，突出防御重点，盯紧基层末梢，提前果断转移危险区群众，最大限度减少人员伤亡。要确保重要堤防水库和基础设施安全，落实防汛巡查防守制度，突出薄弱堤段、险工险段、病险水库的重点防守，加大查险排险力度，坚决避免大江大河堤防决口、大型和重点中型水库垮坝。要科学调度防洪工程，细化蓄滞洪区运用准备。要针对南水北调、西气东输、公路铁路等重要基础设施，以及城市地下空间、桥涵隧道等重点部位，进一步排查风险隐患，落实应急措施，保障安全运行。

会议强调，要全力开展抢险救援救灾，加强统筹部署和超前预置。解放军、武警部队、消防、央企等各方向力量，要时刻保持应急状态、听从统一调度，确保快速出动、高效救援。要及时下拨救灾资金、调运救灾物资，加快保险理赔，妥善安置受灾群众，做好群众就医、学生开学等需求保障。要抓紧抢修水利、电力、交通、通信等受损基础设施，组织带领受灾群众恢复生产、重建家园。要扎实做好农业防灾减灾工作，最大程度减少农业损失，保障国家粮食安全。

要关心帮助受灾困难群众，防止因灾致贫返贫。要加强应急保障能力建设，提高城市防洪排涝能力，补齐病险水库、中小河流堤防、蓄滞洪区等防洪工程和农田排涝短板，用好自然灾害综合风险普查成果，强化基层应急基础和力量，不断提高全社会综合减灾能力。

会议要求，各级党委和政府要认真贯彻落实党中央决策部署，切实担负起促一方发展、保一方平安的政治责任，国家防总要强化统筹协调，各级领导干部要靠前指挥，各有关方面要密切配合，凝聚合力。基层党组织和广大党员干部要充分发挥战斗堡垒和先锋模范作用，在防汛抗洪救灾一线奋勇争先、挺膺担当，全力保障人民群众生命财产安全。

会议还研究了其他事项。

## 国家出台措施加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新

中新网7月25日电 据国家发展改革委网站消息，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。

加大设备更新支持力度方面，文件提出，将优化设备更新项目支持方式。支持老旧营运船舶报废更新。支持老旧营运货车报废更新。提高农业机械报废更新补贴标准。提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准。提高设备更新贷款财政贴息比例。

加力支持消费品以旧换新方面，文件提出，支持地方提升消费品以旧换新能力。提高汽车报废更新补贴标准。支持家电产品以旧换新。落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。

## 长三角地区一体化发展新三年行动计划发布 共165项重点任务

财联社7月25日电，长三角区域合作办公室举行长三角地区一体化发展新三年行动计划（2024—2026年）新闻发布会，三省一市在新一轮三年行动计划中提出了九个方面，共165项重点任务。其中，科技创新跨区域协同方面共有

20项重点任务，主要包括：深入推进张江、合肥两大综合性国家科学中心合作共建，支持南京、杭州—宁波创建区域科技创新中心。深化长三角基础研究合作，探索设立长三角基础研究联合基金，协同开展跨学科交叉基础研究。围绕重大攻关任务组建长三角创新联合体。大力支持新型研发机构建设，在机构注册、财政支持、评价激励、资产管理等方面实施更加灵活有效的政策。深化长三角国家技术创新中心体系布局。加强人才政策区域协同创新，推进人才评价标准、人才资质跨区域互认。推动长三角科技创新券全域互联互通。鼓励世界500强外资企业、国际知名科研院校等来长三角设立研发中心和联合实验室，与各类创新主体开展技术攻关。深入实施长三角—新加坡、长三角—芬兰产业创新合作项目等。

### 加强科技金融协同赋能 上海科创金融联盟深化合作

中新网上海7月24日电 24日，上海科创金融联盟召开全体大会，共同推出科技金融服务新举措。上海科创金融联盟60余家会员单位参会。

会上，沪上工、农、中、建、交五大国有商业银行和国泰君安、申万宏源、海通证券三大投行共同签署“5+3”科技金融战略合作协议，旨在加强“商行+投行”科技金融协同赋能，深化在股权债权联动、创新综合科技金融服务、共建科技金融生态共享平台等领域的合作，支持科技型企业发展壮大，打造具备国际竞争力和市场影响力的投资银行。

会议举行了科创金融联盟与高质量孵化器合作签约，并发布合作倡议。上海科创金融联盟将携手重点高质量孵化器，发挥金融服务综合优势，深化金融服务与科技培育，为初创期科技型企业提供“股贷债保担”等全方位金融支持，突出硬核科技属性，聚焦科技重点领域和区域，助推高质量孵化器建设和科技型企业发展。

会议同时发布了“点心贷”创新产品。针对科创小微企业成长快、轻资产、风险高等特点，上海科创金融联盟探索推出“点心贷”产品新模式，将为符合条件的“硬核”科创企业提供微型联合贷款，单户贷款金额最高不超过3000万元。五大国有商业银行上海市分行与首批三家科技企业进行了“点心贷”现场签约。

据介绍，下一步，人民银行上海总部、上海市委金融办、上海市科委等部



门将深入开展科技金融服务能力提升专项行动，综合运用科技创新与技术改造专项再贷款等政策工具，引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技。深化科创金融改革试验区建设，丰富金融产品服务，优化科技金融生态，更好支持新质生产力发展，持续助力上海国际金融中心和国际科创中心联动发展。

## 韩国政府拟议全面减税 提振股市和经济

财联社 7 月 25 日电，韩国宣布一系列拟议的税收优惠措施，包括降低沉重的遗产税，延长对芯片制造商的支持；在人口老龄化和消费放缓的压力下，政府寻求提振股市并刺激经济增长。韩国财政部 7 月 25 日表示，尹锡悦政府计划把遗产税最高税率从 50%，降低到 40%，并取消要求控股股东缴纳更高税率的规定。如果国会批准这一变化，将标志着遗产税税率自 1995 年以来首次下调，并将影响从三星电子到现代汽车等大公司背后家族的财富。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，商务部发布数据显示，1-6 月，我国对外非金融类直接投资 726.2 亿美元，同比增长 16.6%，其中，我国企业在“一带一路”共建国家非金融类直接投资 154.6 亿美元，同比增长 9.2%。

央行发布公告称，为维护月末银行体系流动性合理充裕，7 月 25 日以固定利率、数量招标方式开展 2351 亿元逆回购操作，操作利率 1.70%。与此同时，央行以利率招标方式开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率调降 20bp 至 2.30%，上次为 2.50%。

美国第二季度实际 GDP 年化季环比初值为 2.8%，高于市场预期的 2%，前值为 1.4%。美联储关注的通胀指标——核心 PCE 物价指数在第二季度上升 2.9%，较前值 3.7% 有所放缓，但仍高于预期的 2.7%。另外，第二季度实际个人消费支出环比增长 2.3%，预期为 2%；上周初请失业金人数下降 1 万至 23.5 万人，略低于预期。6 月耐用品订单环比意外大幅下降 6.6%，预期为增长 0.3%。

韩国第二季度 GDP 初值环比下降 0.2%，时隔 1 年半再次出现环比负增长，市场预期为增长 0.1%。同比则增长 2.3%，不及预期的增长 2.5%。

德国7月IFO商业景气指数87.0,预期88.9,前值88.6;商业现况指数87.1,预期88.5,前值88.3;商业预期指数86.9,预期89.0,前值从89.0修正为88.8。

英国7月CBI工业订单差值-32,预期-20,前值-18;产出预期差值25,前值13;出口订单差值-18,前值-39;物价预期差值2,预期20,前值20。

法国7月INSEE制造业信心指数95,预期99,前值99;商业信心指数94,预期99,前值99。

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

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](http://www.crsec.com.cn)