国内市场综述

震荡攀升 走势分化

周一（7 月 20 日）大盘震荡攀升，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3796.28 点，上涨 0.85%；深成指收于 13610.23 点，下跌 0.71%；科创 50 上涨 0.19%；创业板指上涨 0.42%，万得全 A 成交额共 27181 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个上涨，其中煤炭、石油石化及食品饮料涨幅居前，而建材、电子及机械则跌幅较大；概念方面，水电、火电及央企煤炭等指数表现较为活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌，SpaceX 跌超 3%

周一（7 月 20 日），美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.59%，标普 500 指数跌 0.19%，纳指跌 0.05%。万得美国科技七巨头指数涨 0.09%，微软涨超 2%，谷歌涨逾 1%。SpaceX 跌超 3%。纳斯达克中国金龙指数涨 0.9%，金山云涨超 5%，阿里巴巴涨逾 4%。

新闻精要

1. 李强主持召开国务院常务会议
2. 证监会召开投资者座谈会听取意见建议
3. 工信部：将把新一代通信网规划建设作为推动信息通信业发展的重点
4. 外交部：中美双方就年内元首互动安排保持沟通
5. 特朗普暗示美军将对伊朗发动强硬报复
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	3796.28	32.13	0.85
深证成指	13610.23	-96.65	-0.71
沪深 300	4598.32	69.23	1.53
中小 100	8434.18	-170.49	-1.98
创业板指	3443.10	14.47	0.42
科创 50	1718.69	3.29	0.19
香港恒生	25143.05	580.81	2.36
恒生中国	8381.90	245.17	3.01
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4517.13	99.88	2.26
中证 500	7411.31	-102.45	-1.36
中证 800	5075.96	37.99	0.75
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4568.40	-29.92	0.28
IF 下月	4545.80	-52.52	0.91
IF 季后	4471.80	-126.52	-0.04
IF 半年	4412.80	-185.52	0.44
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	51839.26	-307.16	-0.59
纳斯达克	25508.07	-12.17	-0.05
日经 225	64141.12	0.00	0.00
英国 FTSE	10524.76	-75.61	-0.71
德国 DAX	24846.69	15.71	0.06
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	100.9681	0.2064	0.20
美元中间价	6.7948	0.0014	0.02
欧元/美元	1.1414	-0.0023	-0.20
美元/日元	162.5050	0.0975	0.06
英镑/美元	1.3431	-0.0021	-0.16
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	4011.80	-7.00	-0.17
布伦特原油	88.81	0.71	0.81
LME 铜	13644.50	119.00	0.88
LME 铝	3136.00	-14.50	-0.46
CBOT 小麦	672.75	-10.00	-1.46
CBOT 玉米	472.50	5.00	1.07

数据来源：Wind，国新证券整理

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

国内市场

震荡攀升 走势分化

➢ 市场综述

周一（7 月 20 日）大盘震荡攀升，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3796.28 点，上涨 0.85%；深成指收于 13610.23 点，下跌 0.71%；科创 50 上涨 0.19%；创业板指上涨 0.42%，万得全 A 成交额共 27181 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个上涨，其中煤炭、石油石化及食品饮料涨幅居前，而建材、电子及机械则跌幅较大；概念方面，水电、火电及央企煤炭等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素

7 月 20 日上午，证监会主席吴清在北京到证券营业部调研并主持召开投资者座谈会，与包括大中小散各类投资者的 8 名代表面对面交流，就促进资本市场稳定健康发展听取意见建议。吴清表示，广大投资者是市场之本，是资本市场最重要的参与群体。证监会将坚持一体推进资本市场防风险、强监管、促高质量发展，全力维护市场平稳运行，着力提高上市公司透明度和真实性、更好回报投资者，督促行业机构规范经营并提升投资者服务水平，不断健全投资者保护长效机制，坚决维护公开、公平、公正的市场秩序，让投资者更好分享经济和资本市场高质量发展成果。

当日 A 股市场共 1740 只个股上涨，3710 只下跌，74 只持平。其中，272 只个股涨超 5%，1511 只个股跌超 5%；55 只个股涨停，267 只个股跌停。国际市场波动，或影响短期市场情绪。

新闻精要

李强主持召开国务院常务会议

新华社北京 7 月 20 日电 国务院总理李强 7 月 20 日主持召开国务院常务会议，听取对服务业扩能提质和水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”规划建设督查情况汇报，审议通过《知识产权保护和运用“十五五”规划》，研究优化社会保障体系有关工作，听取 2025 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作建议汇报。

会议指出，推动服务业扩能提质和“六张网”规划建设对于稳投资、扩消费、惠民生具有重要意义。要充分释放服务业发展潜力，分门别类完善支持政策，加快破除各种制约和障碍。生产性服务业要加力支持科技创新和价值创造，进一步发挥对实体经济的支撑作用，生活性服务业要着力扩大优质供给，更好满足人民群众多样化多层次需求。要系统推进“六张网”规划建设，因地因业加快实施，加强资金要素保障，切实把重大基础设施网络建设好。同时统筹好建和用的关系，更加重视管理机制等“软建设”，增强运营服务能力。

会议指出，近年来我国知识产权事业取得长足发展，为激发全社会创新活力、培育新质生产力提供有力支撑。要抓紧补齐制度短板，加快推动相关法律法规立改废释，完善配套政策措施，持续优化支持全面创新的知识产权保护环境。要强化知识产权高质量供给，深化权益分配改革，加强政策支持和市场服务，提升转化运用效能。要建立全链条人才培养体系，加快建设高层次、复合型、应用型人才队伍，全面提升知识产权管理服务水平。

会议指出，要提高社会保障体系的整体性协同性，优化相关制度安排，加强衔接联动，高效配置各种资源，增强社保制度可持续发展能力。要深化政策机制创新，丰富多层次社保体系，积极探索灵活就业人员社保新模式，优化农民工等群体住房保障措施，推进失能照护等服务资源共享，增强社保体系适应性。要完善社保平台功能，加强精细化管理，积极运用先进技术提高社保经办服务便利度。

会议指出，要全面抓好审计整改工作，对审计查出问题高度重视、严肃对待，逐项分解任务、压紧压实责任，举一反三务求整改实效。要进一步强化预算管理，深化财税体制改革，切实发挥好财政资金的使用效益。要把审计整改作为改进工作的有力抓手，推动党中央决策部署和政策措施更好落地见效，扎

实做好下半年各项工作，确保完成全年经济社会发展目标任务。

会议还研究了其他事项。

证监会召开投资者座谈会听取意见建议

7 月 20 日上午，证监会党委书记、主席吴清在北京到证券营业部调研并主持召开投资者座谈会，与包括大中小散各类投资者的 8 名代表面对面交流，就促进资本市场稳定健康发展听取意见建议。

会上，投资者代表结合投资和参与股市的经历和体会作了发言。大家表示，新“国九条”实施以来，我国资本市场总体呈现稳中向好发展态势。近期，受境外输入性风险等因素叠加影响，A 股市场出现较大波动，但“9·26”以来资本市场政策逻辑、创新逻辑、安全逻辑没有改变，短期波动不改变长期向好趋势。建议加强一二级市场逆周期调节，多措并举引导中长期资金入市，规范发展量化交易和 AI 应用，进一步推动上市公司加大分红力度，提高证券违法犯罪成本，全力推动资本市场高质量发展。

吴清表示，广大投资者是市场之本，是资本市场最重要的参与群体。证监会将坚持一体推进资本市场防风险、强监管、促高质量发展，全力维护市场平稳运行，着力提高上市公司透明度和真实性、更好回报投资者，督促行业机构规范经营并提升投资者服务水平，不断健全投资者保护长效机制，坚决维护公开、公平、公正的市场秩序，让投资者更好分享经济和资本市场高质量发展成果。

证监会有关司局、北京证监局主要负责同志参加座谈。

工信部：将把新一代通信网规划建设作为推动信息通信业发展的重点

工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长谢存 7 月 20 日在国新办新闻发布会上表示，下一步，工信部将把新一代通信网规划建设作为推动信息通信业发展的重点，以实施行业“十五五”规划为抓手，深化研究、强化统筹、完善政策，重点做好三方面工作。

第一，抓好网络建设部署。统筹推进基础网络、空间网络、国际网络和融

合网络建设，推动 5G-A、万兆光网等规模商用，持续增加国际海缆通达方向，加快新型工业网络建设，形成适应智能经济、智能社会需要的基础设施体系。

第二，抓好产业支撑赋能。加强 6G 移动通信、超高速光通信、海底光缆、卫星通信等核心技术创新和攻关，加速推动相关产品研制，支撑新一代通信网高质量建设部署。突出企业科技创新主体地位，发挥产业平台、科研院所和行业协会等作用，实现创新链和产业链高效协同。

第三，抓好应用创新推广。深化 5G、千兆光网在重点行业的应用，创新新型应用场景和应用模式。深化脑机接口、具身智能、智能网联汽车与 5G-A/6G、卫星互联网等融合发展。发挥新一代通信网数字底座支撑作用，协同赋能水网、新型电网、算力网、城市地下管网、物流网融合应用创新。（界面新闻）

外交部：中美双方就年内元首互动安排保持沟通

据央视新闻消息，7 月 20 日，外交部发言人林剑主持例行记者会。有记者提问，美国国务卿鲁比奥表示，中国国家主席习近平即将于 9 月对美国进行的访问仍在按计划进行。请问，中国外交部是否认为此次访问仍在按计划进行？

林剑表示，元首外交对中美关系具有不可替代的战略引领作用。双方就年内元首的互动安排保持了沟通。

特朗普暗示美军将对伊朗发动强硬报复

央视新闻客户端消息，当地时间 7 月 20 日，美国总统特朗普在社交媒体发文，暗示美军在近日出现人员伤亡后将对伊朗发动强硬报复行动。

特朗普发文称，“每当伊朗杀害一名美国士兵，他们都将为此付出数倍的代价”。他称，这一指令已经传达给美国国防部长赫格塞思、美军参谋长联席会议主席凯恩等。

美军中央司令部 18 日证实，两名美军人员 17 日在约旦境内遭伊朗弹道导弹和无人机攻击身亡，另有一人失踪。次日，美军又宣布一名美军人员 18 日在伊拉克北部引爆一架被击落的伊朗无人机时身亡。

不过，特朗普政府并未完全排除寻求外交解决方案的可能性。美国务卿鲁

比奥 19 日晚在接受媒体采访时称，特朗普政府“仍然对外交解决方案持开放态度”。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，北京市统计局数据显示，根据地区生产总值统一核算结果，上半年全市实现地区生产总值 26411.9 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%。分产业看，第一产业实现增加值 46 亿元，增长 3.9%；第二产业实现增加值 3293.4 亿元，增长 0.9%；第三产业实现增加值 23072.5 亿元，增长 6.1%。

上海市统计局数据显示，上半年，全市实现地区生产总值 27886.63 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.6%。工业新动能持续壮大，三大先导产业引领增长。上半年，上海三大先导产业制造业产值同比增长 14.5%。其中，集成电路制造业、人工智能制造业、生物医药制造业产值同比分别增长 19.5%、21.8%、7.2%。

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

彭竑、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。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。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**