

国内市场综述

量价齐升 震荡上扬

周三（5月14日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于 3403.95 点，上涨 0.86%；深成指收于 10354.22 点，上涨 0.64%；科创 50 上涨 0.41%；创业板指上涨 1.01%，万得全 A 成交额共 13499 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 25 个行业收涨，其中非银金融、综合金融及交通运输涨幅较大，而国防军工、机械及家电则跌幅居前。概念方面，保险精选、离境退税及炒股软件等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，英伟达涨超 4%

周三（5月14日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.21%，标普 500 指数涨 0.1%，纳指涨 0.72%。默克跌超 4%，安进跌逾 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.57%，英伟达、特斯拉涨超 4%。中概股多数上涨，腾讯音乐涨超 15%，大健云仓涨逾 5%。

新闻精要

1. 加快构建科技金融体制 中国七部门联合发布政策举措
2. 4月末中国社融规模存量 424.0 万亿元，同比增 8.7%
3. 中方暂停 17 家美国实体不可靠实体清单措施
4. 美国调整对华加征关税
5. 特朗普访问卡塔尔 两国签署多项合作协议
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	3403.95	29.08	0.86
深证成指	10354.22	66.14	0.64
沪深 300	3943.21	46.95	1.21
中小 100	6407.77	36.99	0.58
创业板指	2083.14	20.88	1.01
科创 50	1013.77	4.09	0.41
香港恒生	23640.65	532.38	2.30
恒生中国	8593.07	206.86	2.47
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3783.87	42.94	1.15
中证 500	5799.12	17.45	0.30
中证 800	4246.85	40.89	0.97
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3943.00	-0.21	1.31
IF 下月	3907.40	-35.81	1.46
IF 季后	3841.40	-101.81	1.54
IF 半年	3803.40	-139.81	1.56
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42051.06	-89.37	-0.21
纳斯达克	19146.81	136.73	0.72
日经 225	38128.13	-55.13	-0.14
英国 FTSE	8585.01	-17.91	-0.21
德国 DAX	23527.01	-111.55	-0.47
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	101.0655	0.0828	0.08
美元中间价	7.1956	-0.0035	-0.05
欧元/美元	1.1175	-0.0010	-0.09
美元/日元	146.7600	-0.7310	-0.50
英镑/美元	1.3262	-0.0043	-0.32
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3180.70	-67.10	-2.07
布伦特原油	65.85	-0.78	-1.17
LME 铜	9606.50	7.00	0.07
LME 铝	2528.50	38.50	1.55
CBOT 小麦	524.75	7.50	1.45
CBOT 玉米	444.75	2.25	0.51

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

量价齐升 震荡上扬

► 市场综述

周三（5月14日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于3403.95点，上涨0.86%；深成指收于10354.22点，上涨0.64%；科创50上涨0.41%；创业板指上涨1.01%，万得全A成交额共13499亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有25个行业收涨，其中非银金融、综合金融及交通运输涨幅较大，而国防军工、机械及家电则跌幅居前。概念方面，保险精选、离境退税及炒股软件等指数表现活跃。

► 驱动因素

央行发布数据显示，4月末，我国社会融资规模存量同比增长8.7%，M2余额同比增长8%，较上月增速加快。今年前四个月，人民币贷款增加10.06万亿元，社会融资规模增量16.34万亿元。4月，企业新发放贷款平均利率约3.2%，比上月低约4个基点，保持历史低位水平。

当日A股市场共2328只个股上涨，2816只下跌，247只持平。其中，188只个股涨超5%，31只个股跌超5%；91只个股涨停，10只个股跌停。大盘重上3400点，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

加快构建科技金融体制 中国七部门联合发布政策举措

中新网北京5月14日电 记者5月14日从科技部获悉，为做好科技金融大文章，构建与科技型企业全生命周期融资需求相适应的多元化、接力式金融服务体系，科技部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家发展改革委、财政部、国务院国资委联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》。

该政策举措聚焦服务于国家重大科技战略部署，着力构建同科技创新相适应的科技金融体制，加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持，重点围绕创业投资、货币信贷、资本市场、科技保险支持科技创新，加强财政政策引导，健全科技金融统筹推进机制以及完善科技金融生态等七个方面内容，凝练了15项科技金融政策举措。

其中，发挥创业投资支持科技新生力军作用，发挥“国家创业投资引导基金”支持科技创新作用、鼓励发展私募股权二级市场基金(S基金)、支持创业投资和产业投资发债融资等。发挥货币信贷支持科技创新的重要作用，优化科技创新与技术改造再贷款等结构性货币政策工具、鼓励银行探索长周期科技创新贷款绩效考核方案、推动政策性银行支持科技发展等。

发挥资本市场支持科技创新的关键枢纽作用，优先支持取得关键核心技术突破的科技型企业上市融资、研究制定提升区域性股权市场对科技型中小企业服务能力的政策文件、建立债券市场“科技板”等。发挥科技保险支持创新的“减震器”和“稳定器”作用，制定科技保险高质量发展的意见、探索以共保体方式开展重点领域科技保险风险保障、开展重大技术攻关风险分散机制试点、鼓励险资参与国家重大科技任务等。

加强财政政策对科技金融的引导和支持，用好用足贷款贴息、风险补偿等财政工具支持企业科技创新，持续实施科技创新专项担保计划，落实好天使投资、创业投资相关税收政策等。央地联动推进全国科技金融工作，推动区域科技金融创新实践、开展科技金融政策先行先试、推广创新积分制、区域科技金融实施成效评价等。打造科技金融开放创新生态，建立健全科技金融统筹推进机制、推动科技金融开放合作、拓宽科技型企业跨境融资渠道等。

据介绍，这份最新政策举措的出台，将有效统筹创业投资、货币信贷、资

本市场、科技保险等科技金融工具，推动更多金融资源进入科技创新领域，引导金融资本更多投早、投小、投长期、投硬科技，切实破解金融支持科技创新堵点难点问题，实现科技金融“破题”。

下一步，联合发布政策举措的七部门将做好组织实施，进一步完善工作机制，加强统筹协调和宣传解读，共同推动各项措施落实落细，为实现高水平科技自立自强和建设科技强国提供有力的金融支撑。

4月末中国社融规模存量 424.0 万亿元，同比增 8.7%

央行发布数据显示，4月末，我国社会融资规模存量同比增长 8.7%，M2 余额同比增长 8%，较上月增速加快。今年前四个月，人民币贷款增加 10.06 万亿元，社会融资规模增量 16.34 万亿元。4月，企业新发放贷款平均利率约 3.2%，比上月低约 4 个基点，保持历史低位水平。

中方暂停 17 家美国实体不可靠实体清单措施

据商务部网站 5 月 14 日消息，商务部新闻发言人就暂停 17 家美国实体不可靠实体清单措施答记者问。

有记者问：中美日内瓦经贸会谈联合声明中提到中方将暂停或取消自 2025 年 4 月 2 日起针对美国的非关税反制措施，请问在不可靠实体清单方面有什么考虑？在出口管制管控名单方面又有什么考虑？

商务部新闻发言人表示，根据《中华人民共和国反外国制裁法》《不可靠实体清单规定》及有关规定，不可靠实体清单工作机制于 2025 年 4 月 4 日和 9 日，将 17 家美国实体列入不可靠实体清单，禁止上述企业从事与中国有关的进出口活动，以及在中国境内新增投资。为落实中美经贸高层会谈共识，自 2025 年 5 月 14 日起，暂停 4 月 4 日公告（不可靠实体清单工作机制〔2025〕7 号）相关措施 90 天，暂停 4 月 9 日公告（不可靠实体清单工作机制〔2025〕8 号）相关措施。根据《不可靠实体清单规定》相关规定，国内企业可申请与上述实体进行交易，不可靠实体清单工作机制将依法进行审核，对符合条件的申请予以批准。

根据出口管制相关法律法规规定，商务部于2025年4月4日和9日分别发布了第21号和22号公告，共将28家美国实体列入出口管制管控名单，禁止向其出口两用物项。为落实中美经贸高层会谈的共识，决定自2025年5月14日起，在90天内暂停上述相关措施。出口经营者如需向上述28家实体出口两用物项，应当根据《中华人民共和国两用物项出口管制条例》相关规定向商务部提出申请；商务部将依法依规进行审查，符合规定的将准予许可。

美国调整对华加征关税

人民日报北京5月14日电 记者14日从商务部获悉，根据美国白宫5月12日发布的《修改对等关税税率以反映与中华人民共和国会谈情况的行政令》，美方已于美东时间5月14日凌晨00:01撤销根据2025年4月8日第14259号行政令和2025年4月9日第14266号行政令对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征的共计91%的关税，修改2025年4月2日第14257号行政令对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征的34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。同时，美方还下调或撤销对中国小额包裹(包括香港特别行政区小额包裹)加征的关税，将国际邮件从价税率由120%下调至54%，撤销原定于2025年6月1日起将从量税由每件100美元调增为200美元的措施。

鉴于美方根据中美经贸高层会谈共识撤销、暂停或调整有关对华加征关税，中方相应调整有关关税和非关税对美反制措施。

特朗普访问卡塔尔 两国签署多项合作协议

央视新闻报道，当地时间5月14日下午，美国总统特朗普访问卡塔尔期间，双方签署了经贸、防务等领域的多项合作协议。

特朗普表示，他与卡塔尔埃米尔（国家元首）塔米姆举行了2个小时的闭门会谈，围绕俄乌冲突、伊核谈判等地区和国际热点问题进行了讨论。

当地时间14日至15日，特朗普对卡塔尔进行访问。

白宫称美卡签署协议 预计将带来至少1.2万亿美元的经济交流

当地时间 5 月 14 日，美国白宫发布声明称，美国总统特朗普与卡塔尔签署了一项协议，预计将带来至少 1.2 万亿美元的经济交流。特朗普还宣布，美卡之间已达成了总额超过 2435 亿美元的经济协议，其中包括卡塔尔航空历史性采购波音飞机和通用电气（GE）航空发动机的交易。

声明说，卡塔尔航空公司与美国波音公司和美国通用电气-航空航天公司签署价值 960 亿美元的合同，购买多达 210 架波音 787“梦想客机”和波音 777X 客机。

声明还提到，美卡双方签署了一项意向声明，旨在进一步加强安全伙伴关系，涵盖超过 380 亿美元的潜在投资内容，包括对乌代德空军基地的经费分担支持，以及在空中防御和海上安全等方面的未来能力建设。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，今年一季度末，QFII 持仓 A 股数量达到 780 余只，合计持仓市值 1223.16 亿元。QFII 重仓股中，多只绩优股市盈率处于较低水平。数据显示，今年一季度末 QFII 持仓市值超 1 亿元的股票中，2024 年及 2025 年第一季度均实现盈利，截至 5 月 14 日收盘，滚动市盈率（PE）低于 30 倍的股票有 57 只。

据券商中国统计，截至今年 4 月末，14 家银行理财公司合计规模达 23.58 万亿元，较今年 3 月末增长 1.89 万亿元，较今年年初增长 1.16 万亿元，大幅超出此前数年同月份增幅。

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

彭斌、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