

国内市场综述

缩量整理 探底回升

周四（6月11日）大盘缩量整理，探底回升。截至收盘，上证综指收于 3987.01 点，下跌 0.16%；深成指收于 14851.98 点，下跌 0.68%；科创 50 上涨 0.62%；创业板指下跌 1.13%，万得全 A 成交额共 25749 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 10 个上涨，其中有有色金属、基础化工及家电涨幅居前，而传媒、计算机及综合金融则跌幅较大；概念方面，工业气体、半导体材料及磷化铟等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，特斯拉涨超 4%

周四（6月11日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.86%，标普 500 指数涨 1.75%，纳指涨 2.54%。万得美国科技七巨头指数涨 1.14%，特斯拉涨超 4%，英伟达涨逾 2%。纳斯达克中国金龙指数涨 0.24%，涂鸦智能涨超 14%，大全新能源涨逾 7%。

新闻精要

1. 李强主持召开国务院常务会议
2. 两部门联合组织开展 2026 消费名品全国行活动
3. 携程、美团等 7 家涉火车票销售第三方平台被约谈
4. “百亿补贴”并非真百亿，电商平台第二批典型问题公布
5. 中东局势上演戏剧性反转
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	3987.01	-6.21	-0.16
深证成指	14851.98	-102.13	-0.68
沪深 300	4722.41	-26.18	-0.55
中小 100	8947.01	-61.46	-0.68
创业板指	3811.25	-43.55	-1.13
科创 50	1662.44	10.21	0.62
香港恒生	24249.29	-158.67	-0.65
恒生中国	8217.08	-101.65	-1.22
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4578.12	-20.52	-0.45
中证 500	8035.78	-28.08	-0.35
中证 800	5289.28	-26.27	-0.49
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4693.40	-29.01	-0.59
IF 下月	4651.20	-71.21	-0.62
IF 季后	4591.80	-130.61	-0.58
IF 半年	4524.40	-198.01	-0.61
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	50848.75	929.97	1.86
纳斯达克	25809.66	640.16	2.54
日经 225	64217.27	38.00	0.06
英国 FTSE	10303.88	49.07	0.48
德国 DAX	24209.71	14.40	0.06
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	99.6932	-0.3503	-0.35
美元中间价	6.8150	0.0020	0.03
欧元/美元	1.1579	0.0043	0.37
美元/日元	159.9700	-0.5900	-0.37
英镑/美元	1.3416	0.0048	0.36
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	4233.80	100.50	2.43
布伦特原油	89.13	-3.97	-4.26
LME 铜	13575.00	59.50	0.44
LME 铝	3524.50	58.50	1.69
CBOT 小麦	586.25	-1.25	-0.21
CBOT 玉米	411.00	-8.00	-1.91

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

缩量整理 探底回升

► 市场综述

周四（6月11日）大盘缩量整理，探底回升。截至收盘，上证综指收于3987.01点，下跌0.16%；深成指收于14851.98点，下跌0.68%；科创50上涨0.62%；创业板指下跌1.13%，万得全A成交额共25749亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有10个上涨，其中有色金属、基础化工及家电涨幅居前，而传媒、计算机及综合金融则跌幅较大；概念方面，工业气体、半导体材料及磷化铟等指数表现活跃。

► 驱动因素

美国总统特朗普表示，与伊朗“达成了极好的协议”，相关文件已进入最后定稿阶段，未来几天内有望最终敲定，并即将签署。特朗普称协议可能在欧洲签署，时间可能在本周末，美国副总统万斯将出席。特朗普还表示，伊朗最高领袖已同意该协议，伊朗各方均已批准该协议。这是一份非常有力、非常详尽的谅解备忘录。

当日A股市场共1370只个股上涨，4069只下跌，72只持平。其中，263只个股涨超5%，456只个股跌超5%；79只个股涨停，55只个股跌停。地缘冲突边际缓和，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

李强主持召开国务院常务会议

新华社北京6月11日电 国务院总理李强6月11日主持召开国务院常务会议，贯彻落实习近平总书记关于审计整改工作的重要指示精神，研究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。会议指出，要严肃认真对待审计查出问题的整改，分门别类建立问题和整改清单，逐项明确责任主体和时限，确保整改到位。被审计单位要对照问题主动认领、对号入座，主管部门要加强整改指导督办。对涉及跨部门跨地区的问题，要加大统筹协调力度，形成整改合力。要举一反三、标本兼治，及时完善制度、堵塞漏洞。要以审计整改为抓手，强化预算管理，加强财经纪律约束，深化财税体制改革，提高财政科学管理实效。

会议听取关于贯彻落实全国科技大会精神情况汇报。会议指出，要锚定科技强国建设目标，高效组织实施国家重大科技任务，促进重大设施高效利用，强化国家战略科技力量体系化协同攻关，充分发挥科技创新对中国式现代化建设的战略支撑作用。要夯实科技强国建设根基，进一步明确基础研究主攻方向和重点领域，健全多元投入机制，深化评价机制改革，发挥协同育才引才聚才作用，营造有利于原始创新的科研生态，加快实现高水平科技自立自强。

会议审议通过《教育发展“十五五”规划》。会议指出，要坚持教育优先发展，持续深化改革创新，着力促进公平、优化结构、提高质量，推动教育强国建设迈上新台阶。要落实重大战略任务，塑造立德树人新格局，强化教育对科技和人才的支撑作用，培养造就高水平教师队伍，扩大高水平教育对外开放，全面提升教育公共服务质量和水平。要优化教育资源统筹布局，健全适应学龄人口变化的教育资源配置机制，强化投入保障，深入实施素质教育，促进学生健康成长、全面发展。

会议审议通过《美丽中国建设“十五五”规划》。会议指出，美丽中国建设是一项系统工程，要抓好重点攻坚，深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，全面实施固体废物和新污染物治理行动，统筹推进生态系统优化，积极应对气候变化，加快形成绿色生产生活方式。要加强协同配合，健全保障体系，打好法治、市场、科技、政策“组合拳”，推动美丽中国建设不断取得新进展。

会议讨论并原则通过《中华人民共和国道路交通安全法（修订草案）》，

决定将草案提请全国人大常委会审议。会议指出，要进一步提升道路交通安全治理水平，加强道路交通安全设施建设，积极稳妥应对新型安全风险，深化隐患排查整治，遏制各类交通事故，更好守护人民群众人身财产安全、助力高质量发展。

会议还研究了其他事项。

两部门联合组织开展 2026 消费名品全国行活动

香港万得通讯社报道，工信部、文旅部组织开展 2026 消费名品全国行。活动明确五项重点任务：培育壮大消费名品，全面增强供需适配；强化人工智能融合赋能，推动产品创新提质；推动消费市场融合发展，创新消费体验场景；推进名品全域布局，畅通消费流通体系；联动行业展会平台，推动名品扬帆出海。

携程、美团等 7 家涉火车票销售第三方平台被约谈

6 月 11 日，市场监管总局会同中央网信办、国家铁路局，依法约谈携程、同程、去哪儿、飞猪、美团、智行火车票、高铁管家等 7 家第三方平台企业，针对其不当宣传“候补帮抢”及付费选座业务、不当诱导用户“买长乘短”或“买短乘长”、不当收集和使用平台用户个人信息等不规范经营问题。（央视新闻）

“百亿补贴”并非真百亿，电商平台第二批典型问题公布

今天（11 日），北京市市场监督管理局约谈淘宝（天猫）、京东、拼多多、抖音、小红书 5 家电商平台，通报平台“内卷式”竞争综合整治发现的第二批典型问题，主要包括促销活动虚假宣传、促销规则制定与公示不规范、商品经营者信息未公示等问题，并提出整改要求，旨在防范化解“6·18”期间网络集中促销可能引发的“内卷式”竞争风险，切实维护消费者合法权益与公平有序的网络市场环境。

第二批典型问题

1、淘宝(天猫)平台:2026年5月起,在媒体和应用程序端广泛宣传“6·18 百亿补贴”活动,但监管部门向平台了解,百亿补贴并非“6·18”期间平台投入百亿资金补贴消费者,实际是一项长期的营销活动,平台多次拒绝提供本次“6·18”活动期间投入的实际补贴金额及平台、商家间的出资比例。平台未在显著位置公示“百亿补贴”相关活动规则,“百亿补贴”频道内部分商品未公示实际销售者资质信息。

2、拼多多平台:推出“百亿补贴”活动,但未在规则中明确投入的实际补贴金额及平台、商家间的出资比例,无法提供相关证明材料。在促销规则中,“对于与商品有关的任何纠纷,拼多多作为平台方,可在法定范围内予以必要协助,但不因此承担商品有关的责任”,单方面免除了平台的法定责任。

3、京东平台:推出“百亿补贴”“百亿农补”活动,但在规则中未公示促销期限,未明确投入的实际补贴金额及平台、商家间的出资比例,且无法提供证明材料。“百亿超市”未公示活动规则。

4、抖音平台:推出“6·18好物节”及“百亿消费券”等活动,但未向消费者公示促销规则;在活动招商规则中规定,如平台对活动规则进行调整会直接通知商家,未设置公开征求意见环节。

5、小红书平台:“积分抽好礼”有奖销售活动信息公示不完整,仅标注奖品总量,对中奖概率、弃奖规则等核心信息均未明确公示。在活动规则中规定,平台可以对活动规则进行变动和调整,消费者“继续参与视为同意”,排除消费者协商的权利。

中国社会科学院大学互联网法治研究中心主任刘晓春指出,平台竞相开展“百亿补贴”,可能引发“内卷式”竞争风险,不利于行业健康发展。特别是非理性的大额补贴行为,不但扭曲市场价格机制,甚至个别平台规定补贴由商家全部承担,商家陷入不降价就没流量、降价就亏损的两难困境,利润空间被严重挤压,商家生存困难,阻碍行业创新和升级。多个平台在规则中单方免除在非不可抗力情形下的平台责任,加重了消费者风险。

北京市市场监督管理局强调,一是各平台要深刻认识“内卷式”竞争的危害,将卷补贴、卷价格转向比创新、比服务,促进平台与平台内经营者、劳动者共赢发展。二是平台要立即组织全面自查,按照相关规定,对“6·18”促销规则进行系统梳理与审核,对不合规问题迅速整改。三是北京市市场监督管理局将持续运用平台“内卷式”竞争综合整治工作机制,开展动态监测,及时

反应，维护市场正常秩序。（央视新闻）

中东局势上演戏剧性反转

香港万得通讯社报道，中东局势上演戏剧性反转。美国总统特朗普6月11日在社交媒体发文称，鉴于与伊朗磋商结果已提交至伊朗最高领导层并获得批准，他已取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动。特朗普表示，在本次协议最终签署之前，美国对伊朗海上封锁措施将继续全面有效执行。特朗普此前威胁将对伊朗实施“猛烈打击”，并称在不久的将来将占领哈尔克岛和其他石油基础设施，完全控制伊朗石油和天然气市场。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家数据局有关负责人在2026年“数据要素X”首场新闻发布会上表示，“数据要素X”三年行动计划实施两年多来，国家数据局累计发布417个典型案例，11个行业领域的760个“数据要素X”典型场景指引，提前超额完成打造300个以上场景的目标。2025年，全国活跃数据总量为1.67泽字节（ZB），同比增长28.46%；企业数据产品和服务数量同比增长29.29%，交易额同比增长39.8%。

据中国汽车动力电池产业创新联盟，5月，我国动力电池销量为127.0GWh，环比增长16.6%，同比增长45.2%；储能电池销量为55.2GWh，环比下降0.1%，同比增长52.7%。5月动力和储能电池合计出口量为29.3GWh，环比下降7.6%，但同比增长53.7%。

据IDC最新报告，2026年第一季度全球腕戴设备市场出货量为4705万台，同比增长2.2%。腕戴设备市场包含智能手表和手环产品。其中，全球智能手表市场出货量3703万台，同比增长4.8%。手环市场出货量1002万台，同比下滑6.1%。

欧洲央行宣布加息25个基点，为2023年9月以来首次加息，也是全球首个因中东冲突而加息的主要央行。欧洲央行未就特定利率路径做出预先承诺，但指出若能源价格持续高企并带来第二轮效应，可能进一步收紧政策。欧洲央

行还将欧元区 2026 年经济增长预期下调至 0.8%，将通胀预期上调至 3%。

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。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