

市场研究部证券研究报告

2026 年 9 月 3 日

国内市场综述

缩量整理 震荡走低

周三（9 月 2 日）大盘缩量整理，震荡走低。截至收盘，上证综指收于 3941.39 点，下跌 0.97%；深成指收于 13611.55 点，下跌 1.88%；科创 50 下跌 1.82%；创业板指下跌 2.39%，万得全 A 成交额共 18203 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业 27 个 下跌，其中煤炭、通信及传媒跌幅居前，仅有国防军工、消费者服务及银行小幅收涨。概念方面，玻璃纤维、近端次新股及超硬材料 i 等指数表现较为活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，英伟达涨超 3%

周三（9 月 2 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.56%，标普 500 指数涨 0.46%，纳指涨 0.45%。英伟达涨超 3%，美国运通涨逾 1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.84%，纳斯达克中国金龙指数跌 0.05%，阿特斯太阳能涨超 5%，蔚来跌近 5%。

新闻精要

- 1. 央行行长：中方从不刻意追求贸易顺差
- 2. 国家能源局：加快输电通道等重大电网工程核准建设
- 3. 中俄领导人讨论了中美俄三方在 APEC 会晤可能性？外交部：目前无可提供的信息
- 4. 富时中国 A50 指数纳入中微公司、生益科技，剔除牧原股份、万华化学
- 5. 卢特尼克称美国政府考虑加码半导体关税
- 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	3941.39	-38.50	-0.97
深证成指	13611.55	-260.83	-1.88
沪深 300	4547.96	-63.48	-1.38
中小 100	8423.41	-125.19	-1.46
创业板指	3312.24	-81.19	-2.39
科创 50	1617.60	-29.94	-1.82
香港恒生	25311.21	-18.52	-0.07
恒生中国	8450.10	-12.54	-0.15
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4382.82	-70.54	-1.58
中证 500	7729.23	-129.28	-1.65
中证 800	5092.01	-74.92	-1.45
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4532.20	-15.76	-1.41
IF 下月	4505.20	-42.76	-1.49
IF 季后	4449.80	-98.16	-1.51
IF 半年	4377.00	-170.96	-1.55
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	53061.95	295.07	0.56
纳斯达克	26217.83	118.06	0.45
日经 225	64325.64	-1889.70	-2.85
英国 FTSE	10756.45	-32.83	-0.30
德国 DAX	25839.33	-130.78	-0.50
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	99.5619	-0.1026	-0.10
美元中间价	6.7829	0.0020	0.03
欧元/美元	1.1588	-0.0004	-0.03
美元/日元	158.7215	-1.4755	-0.92
英镑/美元	1.3484	-0.0032	-0.24
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	4434.30	37.90	0.86
布伦特原油	95.38	0.73	0.77
LME 铜	14236.50	-38.00	-0.27
LME 铝	3294.50	13.50	0.41
CBOT 小麦	774.75	-7.75	-0.99
CBOT 玉米	542.50	-3.50	-0.64

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

缩量整理 震荡走低

► 市场综述

周三(9月2日)大盘缩量整理,震荡走低。截至收盘,上证综指收于3941.39点,下跌0.97%;深成指收于13611.55点,下跌1.88%;科创50下跌1.82%;创业板指下跌2.39%,万得全A成交额共18203亿元,较前一日有所下降。

行业方面,30个中信一级行业27个下跌,其中煤炭、通信及传媒跌幅居前,仅有国防军工、消费者服务及银行小幅收涨。概念方面,玻璃纤维、近端次新股及超硬材料i等指数表现较为活跃。

► 驱动因素

央行行长潘功胜在二十国集团财长和央行行长会议上指出,贸易保护主义上升、国家安全问题泛化、政策环境不可预期是近年来全球失衡问题加剧的重要原因。中方从不刻意追求贸易顺差,坚持扩大内需、坚持高水平对外开放,以中国大市场为各方提供新机遇,为新一轮全球经济动态平衡贡献力量。中国没有必要,也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。中国人民银行将持续推进货币政策框架转型,完善利率体系,继续实施好适度宽松的货币政策。

当日A股市场共1541只个股上涨,3901只下跌,105只持平。其中,164只个股涨超5%,127只个股跌超5%;55只个股涨停,9只个股跌停。受国际市场波动冲击再度回调,短期波动不改中长期趋势。

新闻精要

央行行长：中方从不刻意追求贸易顺差

2026年8月31日至9月1日，二十国集团（G20）在美国阿什维尔召开今年第二次财长和央行行长会议。会议讨论了全球经济形势与前景、促进经济增长、全球失衡、发展中国家主权债务等议题。中国人民银行行长潘功胜出席会议并发言。

中方从不刻意追求贸易顺差

潘功胜在会议发言时指出，国际上，贸易保护主义上升、国家安全问题泛化、政策环境不可预期是近年来全球失衡问题加剧的重要原因。解决全球失衡，需要各国推动自身结构性改革。逆差国削减财政赤字，提高本国储蓄率，顺差国适度推动消费和投资增长。同时，要坚持多边主义，加强国际合作。解决全球失衡应着眼于中期承诺。各国都应制定中长期政策方案，做出明确承诺并坚定执行，避免来回“翻烧饼”。

中国政府坚持并持续推进经济结构的转型升级，并将此作为“十五五”规划的战略重点。中方从不刻意追求贸易顺差，坚持扩大内需、坚持高水平对外开放，以中国大市场为各方提供新机遇，为新一轮全球经济动态平衡贡献力量。

中国无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势

潘功胜在发言时提到，近年来，随着出口结构转型升级，企业议价能力和汇率风险管理能力不断增强，中国贸易对汇率敏感性大幅下降。同时，外贸企业更多使用汇率避险工具，人民币在贸易结算中占比不断提升，进一步降低了贸易对汇率波动的敏感性。中国没有必要，也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。

中国实施有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，同时防范市场“羊群效应”和非理性预期的自我强化。（央视新闻）

国家能源局：加快输电通道等重大电网工程核准建设

国家能源局9月2日发布消息，9月1日，国家能源局召开新型电网建设工作部署会。会议系统总结了我国电网发展成效，分析研判新形势新要求，全

面部署新型电网建设重大任务。

会议指出，电网是国家重大网络基础设施，事关经济社会发展和能源安全。党的十八大以来，我国电网建设实现跨越式发展，基础设施不断完善，服务水平显著提升，技术优势持续累积，电网发展取得历史性成就。

会议强调，“十五五”期间，我国电力需求仍将保持年均5%左右的增长，新能源占比进一步提高，高端产业对绿色高质量电能需求稳步增长，新模式新业态加速涌现，核心技术竞争加剧，对新型电网建设提出更高要求。新型电网建设是新架构、新技术、新服务的深刻变革，必须统筹谋划、系统施策。一是着力夯实基础设施长板，构建提升大电网安全稳定水平、充分发挥配电网公共平台作用、促进智能微电网灵活多元互动的主配微协同电网新架构。二是着力发挥创新引领作用，加快研发应用人工智能+、柔性构网、智能调控、长时储能等电网新技术，发展新质生产力。三是着力加强多元支撑保障，升级新能源高效并网消纳、高品质供电、算电协同等新业态友好适配的电网新服务，更好满足产业发展和人民群众需求。四是着力守牢安全运行底线，确保大电网安全稳定运行，加强工程安全质量管理，提升电网防灾应急能力，增强安全韧性水平。

会议指出，新型电网建设一头连着新能源发电等上游项目建设，一头连着下游工商业、居民等用户用电，带动关联效应强、投资规模巨大，对于当前促投资和长远调结构具有重要的支撑作用。一是加快输电通道等重大电网工程核准建设。电网企业要精益化推进项目建设，充分发挥重大项目投资带动作用，地方能源主管部门要加快各项支持要件的办理。二是做好新型电网建设的总体统筹推进。地方能源主管部门要梳理省内新型电网项目和任务清单，层层压实责任，指导属地电网企业加大省内主干电网、配电网工程等建设力度。三是加大政策支持和落实工作力度。国家能源局将会同有关部委和地方能源主管部门，发挥好重点能源项目定期监测调度和对接工作机制作用，协调解决工程实施中的重大问题。支持广大民营企业积极投资新型电网建设，共享新机遇、新红利。

中俄领导人讨论了中美俄三方在 APEC 会晤可能性？外交部：目前无可提供的信息

外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。彭博社记者提问，据报道，俄罗斯总统普京在与中方领导人会谈期间，讨论了中俄美在今年中国主办亚太经合组

织（APEC）峰会期间举行三方会晤的可能性。请问外交部对此有何评论？“关于你提到的问题，我目前没有可以提供的信息。”郭嘉昆表示，作为今年亚太经合组织东道主，中方愿同各方一道，共同推动 APEC 中国年圆满成功，为促进亚太和世界经济增长作出新贡献。（澎湃新闻）

富时中国 A50 指数纳入中微公司、生益科技，剔除牧原股份、万华化学

香港万得通讯社报道，9月2日，富时罗素宣布对富时中国指数系列的审核变更，富时中国 A50 指数纳入中微公司、生益科技，剔除牧原股份、万华化学。富时中国 50 指数纳入华虹宏力、澜起科技，剔除快手-W、顺丰控股。上述变更将于 9 月 18 日收盘后生效。

富时中国 A50 指数备选股名单为：宁波银行、平安银行、宏桥控股、深南电路、万华化学。

富时中国 50 指数备选名单为：中煤能源、中信建投证券、蓝思科技、药明生物、兖矿能源。

卢特尼克称美国政府考虑加码半导体关税

美国商务部长霍华德·卢特尼克表示，美国政府正在考虑对进口半导体加征新一轮关税，以吸引更多芯片制造企业落户美国。新关税可能同时配套关税减免措施，投资美国本土制造业的企业有望获得优惠，此举是效仿特朗普政府对制药行业采取的做法。卢特尼克称，在美国本土建厂就无需缴纳关税，不在美国建厂就做好缴纳关税的准备。（WIND）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国人民银行官网今天公布 2026 年 8 月中央银行各项工具流动性投放情况。数据显示，8 月，中期借贷便利（MLF）净投放 1000 亿元，常备借贷便利（SLF）净投放 0 亿元，其他结构性货币政策工具净投放 650 亿元。与此同时，公开市场操作方面，8 月，公开市场国债买卖净投放 500

亿元，7 天期逆回购净投放 0 亿元，中央国库现金管理净投放 700 亿元，其他期限逆回购净投放 2000 亿元。

美国 8 月“小非农”爆冷。据 ADP 研究院最新数据，美国 8 月私人部门新增就业 3.7 万人，创下今年 1 月以来最低月度增幅，前值由 4.4 万上修至 4.6 万。8 月跳槽员工的薪资同比增速降至 7.3%，较上月有所回落。

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。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