

2026 年 9 月 3 日  
每日晨报

金元晨报

#### 主要市场股指回顾

| 指数     | 开盘价    | 收盘价    | 昨收涨跌幅% |
|--------|--------|--------|--------|
| 上证综指   | 3,963  | 3,941  | -0.97  |
| 深证成指   | 13,732 | 13,612 | -1.88  |
| 创业板指   | 3,348  | 3,312  | -2.39  |
| 科创50   | 1,624  | 1,618  | -1.82  |
| 恒生指数   | 25,281 | 25,311 | -0.07  |
| 富时100  | 10,790 | 10,756 | -0.30  |
| 道琼斯工业  | 52,830 | 53,062 | 0.56   |
| 标普500  | 7,635  | 7,667  | 0.46   |
| 纳斯达克   | 26,094 | 26,218 | 0.45   |
| 纳斯达克金龙 | 6,040  | 6,051  | -0.05  |

#### 研报推荐

【金元固收】9 月债券市场展望——内需慢修复，关注财政货币配合节奏及增量财政落地进度  
贾晓庆 2026.09.02

分析师：周强

Tel: 075582752129

执业证书编号：S0370524080004

zhouqiang@jyzq.cn

#### 股市回顾

- **沪深港股行情**：沪指跌 0.97%，报 3941.39 点；深成指跌 1.88%，报 13611.55 点；创业板指跌 2.39%，报 3312.24 点；科创 50 跌 1.82%，报 1617.60 点；恒指跌 0.07%，报 25311.21 点。
- **美股行情**：道指涨 0.56%，报 53061.95 点；标普 500 涨 0.46%，报 7666.60 点；纳指涨 0.45%，报 26217.83 点；纳斯达克中国金龙指数跌 0.05%，报 6051.33 点。“科技七巨头”涨跌分化，英伟达涨 3.21%，Meta 涨 2.47%，谷歌涨 0.63%，特斯拉涨 0.26%；亚马逊跌 0.02%，苹果跌 0.05%，微软跌 0.84%。因财报超预期，戴尔科技涨超 15%，GitLab 涨近 10%。AI 应用软件股下挫，MongoDB 跌超 13%，Datadog 跌超 6%。公用事业板块下跌，爱迪生国际跌超 6%，太平洋太平洋煤电跌超 5%。

#### 国际要闻

- 美国政府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
- SK 海力士考虑与日本半导体巨头铠侠控股联合生产
- 英伟达计划今年内向美国基础设施投入一万亿美元
- 谷歌发布 Gemini 3.8 Flash 推理模型

#### 国内要闻

- 8 月中央银行 MLF 净回笼 1000 亿元
- 国家能源局召开新型电网建设工作部署
- 我国首个聚焦人工客服与智能客服协同机制的国家标准开始实施
- 月之暗面 (Kimi) 已于本周以保密形式向港交所递交 A1 文件，正式启动港股 IPO 流程

#### 重要公告

- **华大九天(301269, 未评级)**：出资 9000 万元参设投资基金
- **安集科技(688019, 未评级)**：已向港交所递交了发行 H 股股票并在港交所上市的应用资料
- **有研硅(688432, 未评级)**：公司 6 英寸、8 英寸硅片已逐步完成价格调整
- **中国船舶(600150, 未评级)**：控股子公司联合签订逾 10 亿美元造船合同

目录

1. 股市回顾 ..... 3

2. 国际要闻 ..... 3

3. 国内要闻 ..... 4

4. 重要公告 ..... 4

5. 研报推荐 ..... 5

## 1. 股市回顾

- **沪深港股行情**：沪指跌 0.97%，报 3941.39 点；深证成指跌 1.88%，报 13611.55 点；创业板指跌 2.39%，报 3312.24 点；科创 50 跌 1.82%，报 1617.60 点；恒指跌 0.07%，报 25311.21 点。
- **美股行情**：道指涨 0.56%，报 53061.95 点；标普 500 涨 0.46%，报 7666.60 点；纳指涨 0.45%，报 26217.83 点；纳斯达克中国金龙指数跌 0.05%，报 6051.33 点。

“科技七巨头”涨跌分化，英伟达涨 3.21%，Meta 涨 2.47%，谷歌涨 0.63%，特斯拉涨 0.26%；亚马逊跌 0.02%，苹果跌 0.05%，微软跌 0.84%。因财报超预期，戴尔科技涨超 15%，GitLab 涨近 10%。AI 应用软件股下挫，MongoDB 跌超 13%，Datadog 跌超 6%。公用事业板块下跌，爱迪生国际跌超 6%，太平洋太平洋煤电跌超 5%。

## 2. 国际要闻

- **美国政府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**

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。

- **SK 海力士考虑与日本半导体巨头铠侠控股联合生产**

SK 集团董事长崔泰源称，正在考虑 SK 海力士与日本半导体巨头铠侠控股联合生产，崔泰源称该合作是“一种选择”。他还透露，SK 集团也在考虑在日本建设工厂。

- **英伟达计划今年内向美国基础设施投入一万亿美元**

英伟达 CEO 黄仁勋在 G20 科技峰会上表示，英伟达将“仅在今年一年内向美国基础设施投入近 1 万亿美元”。黄仁勋将 AI 比作水和电等公共基础设施，称其为“最大的均衡器”，并强调“每个国家都需要建设基础设施，以支撑本国经济”。

- **谷歌发布 Gemini 3.8 Flash 推理模型**

谷歌发布 Gemini 3.8 Flash 推理模型。Gemini 3.8 Flash 性能进一步增强，能够输出更可靠、更全面的回复，既可针对日常话题给

出可落地的建议，也可胜任文本分析、复杂编程等深度任务。

### 3. 国内要闻

- 8 月中央银行 MLF 净回笼 1000 亿元

中国人民银行公布 8 月中央银行各项工具流动性投放情况显示，8 月 MLF 净回笼 1000 亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼 521 亿元，其他结构性货币政策工具净投放 650 亿元，公开市场国债买卖净投放 500 亿元。

- 国家能源局召开新型电网建设工作部署会

国家能源局召开新型电网建设工作部署会，要求加快输电通道等重大电网工程核准建设。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，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。

- 我国首个聚焦人工客服与智能客服协同机制的国家标准开始实施

我国首个聚焦人工客服与智能客服协同机制的国家标准于 9 月 1 日起实施，旨在解决当前顾客联络服务行业任务分配随意、服务切换断层、数据同步不畅、服务质量参差不齐等问题。新标准要求做好人机的切换，不能让消费者反复复述问题。

- 月之暗面(Kimi)已于本周以保密形式向港交所递交 A1 文件，正式启动港股 IPO 流程

消息称月之暗面（Kimi）已于本周以保密形式向港交所递交 A1 文件，正式启动港股 IPO 流程。Kimi 方面对此表示不予置评。同时，Kimi 也正在以 500 亿美元的投前估值推进新一轮融资。这很有可能是 Kimi IPO 前的最后一轮融资。

### 4. 重要公告

- 华大九天(301269, 未评级)：9 月 2 日公告，公司近日作为有限合伙人以自有资金 9000 万元认购青岛建广顺创汇芯股权投资合伙企业（简称“投资基金”）份额，该投资基金总认缴出资额 4.51 亿元。公司本次与专业投资机构共同设立投资基金，有利于加强与产业链上下游企业的战略合作关系，不断打磨既有工具和开发新工具，共建国产 EDA 生态。
- 安集科技(688019, 未评级)：9 月 2 日公告，2026 年 9 月 2 日，公司已通过保密形式向香港联交所递交了发行 H 股股票并在香港联交

所上市的应用资料，并将按照相关法律法规的规定就本次发行上市履行中国证监会备案手续。

- **有研硅(688432, 未评级)**: 9月2日, 在半年报业绩会上, 有研硅总经理张果虎在分析半导体硅片价格时表示, 综合多家机构及行业报告来看, 2026年下半年至2027年, 半导体行业整体处于一个由AI驱动的上行周期。产品价格走势主要取决于市场供需关系, 公司6英寸、8英寸硅片已逐步完成价格调整。后续公司将结合市场供需变化和行业走势, 与客户保持紧密沟通, 积极研判价格调整策略。
- **中国船舶(600150, 未评级)**: 9月2日公告, 公司控股子公司广船国际联合中国船舶工业贸易有限公司于9月1日与某知名船东签订10艘8200车LNG双燃料动力汽车运输船新造船合同, 合同总金额逾10亿美元。订单预期2029年至2031年间交付。由于合同履行期较长, 公司将根据收入准则确认收入, 对公司当期利润不构成重大影响。

## 5. 研报推荐

**【金元固收】9月债券市场展望——内需慢修复, 关注财政货币配合节奏及增量财政落地进度**

### ● 货币环境: 人民币汇率偏强, 资金利率边际下行

8月人民币汇率延续偏强运行, 上月外汇占款微幅下调。央行在总量净回笼背景下, 通过精细化短端操作维护月末流动性的平稳, 资金利率下行。银行体系整体风险可控, 但大行与中小行的结构性分化进一步加剧, 实体融资需求仍然偏弱。

### ● 财政政策: 收入端继续修复, 政府性基金收支仍弱

1-7月一般公共预算收入累计同比增长5.80%, 税收收入贡献主要增量(+6.70%), 7月当月增速进一步加快至11.72%。支出累计同比增长1.30%, 节奏较前期小幅调整。政府性基金收入降幅略微收窄但仍偏弱, 国有土地使用权出让收入累计同比-30.8%, 广义财政扩张仍受土地财政转型制约。8月21日国常会部署财政政策加力提效, 后期增量政策落地节奏值得跟踪。

### ● 宏观环境: 海外就业降温, 国内"外韧内弱"格局延续

美国7月新增非农就业由正转负(-2.3万人), 短期强化市场对美国经济放缓的担忧, 但沃什就任后首次主旨演讲, 基调"谨慎偏鹰"通胀路径仍存变数。国内7月制造业PMI回落至49.2%, 社零增速降至0.6%, 地产销售和投资仍偏弱, 内需修复尚不牢固。出口和贸易顺差维持高位, 高技术制造业保持较快增长, PPI虽回落但仍处较高水平, 外需和新韧性仍在。8月28日住建部等五部门联合出台房地产新政, 从销售制度、信贷管理、资本市场三方面系统重构行业基础制度, 信号意义较强。

### ● 策略: 内需慢修复, 关注财政货币配合节奏及增量财政落地进度

当前基本面呈现"出口偏韧、内需偏弱、价格修复趋缓"的组合, 基本面

对债市仍有支撑。8 月 12 日央行二季度货政报告延续"适度宽松"基调，新增"加大逆周期调节力度"的表述，政策信号积极。8 月 14 日摊余成本法债基时隔五年重启，首批 15 只产品理论募集上限 1200 亿元，有望对 5 年期信用债和政金债形成结构性需求支撑。但大行  $\Delta EVE$  指标逼近 15% 监管红线，超长端配置力量受限。策略上建议以挖掘相对收益为主、少量波段为辅，控制久期敞口，同时关注摊余债基发行等结构性机会。

- **风险提示：**海外政策预期反复；国内财政扩张速度偏慢；地产修复不及预期引发信用风险波动；流动性超预期收紧；海外通胀反复或主要央行政策路径超预期变化。



### 金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

### 金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

## 免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。