

市场研究部证券研究报告

2025 年 9 月 17 日

国内市场综述

横盘震荡 小幅收涨

周二（9 月 16 日）大盘横盘震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于 3861.87 点，上涨 0.04%；深成指收于 13063.97 点，上涨 0.45%；科创 50 上涨 1.32%；创业板指上涨 0.68%，万得全 A 成交额共 23671 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 20 个行业上涨，其中纺织服装、计算机及综合金融涨幅居前，而农林牧渔、银行及有色金属则跌幅较大。概念方面，宇树机器人、汽车配件精选及减速器等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌，特斯拉逆势涨近 3%

周二（9 月 16 日），美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.27%，标普 500 指数跌 0.13%，纳指跌 0.07%。联合健康集团跌超 2%，英伟达跌逾 1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.01%，特斯拉涨近 3%，脸书涨近 2%。中概股多数上涨，蔚来涨超 8%。

新闻精要

1. 商务部等 9 部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》
2. 工信部印发重点行业数字化转型参考指引
3. 中美元首即将通话？外交部回应
4. 潘功胜：持续推进全球金融治理改革完善
5. 斯蒂芬·米兰获美参议院确认 将出任美联储理事
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	3861.87	1.36	0.04
深证成指	13063.97	58.20	0.45
沪深 300	4523.34	-9.72	-0.21
中小 100	7963.81	23.48	0.30
创业板指	3087.04	20.86	0.68
科创 50	1358.05	17.65	1.32
香港恒生	26438.51	-8.05	-0.03
恒生中国	9386.39	1.63	0.02

风格指数

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4332.59	-11.71	-0.27
中证 500	7190.99	53.63	0.75
中证 800	4972.72	2.28	0.05

股指期货

	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4516.80	-6.54	-0.24
IF 下月	4507.40	-15.94	-0.27
IF 季后	4489.20	-34.14	-0.17
IF 半年	4466.00	-57.34	-0.09

海外市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45757.90	-125.55	-0.27
纳斯达克	22333.96	-14.79	-0.07
日经 225	44902.27	134.15	0.30
英国 FTSE	9195.66	-81.37	-0.88
德国 DAX	23329.24	-419.62	-1.77

外汇市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	96.6434	-0.7152	-0.73
美元中间价	7.1027	-0.0029	-0.04
欧元/美元	1.1868	0.0107	0.91
美元/日元	146.4555	-0.9660	-0.66
英镑/美元	1.3646	0.0048	0.35

大宗商品

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3727.50	8.50	0.23
布伦特原油	68.49	1.05	1.56
LME 铜	10117.00	-69.50	-0.68
LME 铝	2712.00	11.50	0.43
CBOT 小麦	533.50	8.50	1.62
CBOT 玉米	429.00	5.75	1.36

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

横盘震荡 小幅收涨

► 市场综述

周二（9月16日）大盘横盘震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于3861.87点，上涨0.04%；深成指收于13063.97点，上涨0.45%；科创50上涨1.32%；创业板指上涨0.68%，万得全A成交额共23671亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有20个行业上涨，其中纺织服装、计算机及综合金融涨幅居前，而农林牧渔、银行及有色金属则跌幅较大。概念方面，宇树机器人、汽车配件精选及减速器等指数表现活跃。

► 驱动因素

商务部等九部门发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》，提出五方面19条举措，其中8项与“高品质服务供给”有关。文件提出，开展“服务消费季”系列促消费活动；支持优质消费资源与知名IP跨界合作；扩大电信、医疗、教育等领域开放试点；有序扩大单方面免签国家范围；优化学生假期安排，完善配套政策等。文件还首次提出开展消费新业态新模式新场景试点城市建设。

当日A股市场共3629只个股上涨，1689只下跌，104只持平。其中，327只个股涨超5%，25只个股跌超5%；89只个股涨停，7只个股跌停。政策发力提振消费，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

商务部等9部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》

近日，商务部等9部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》（以下简称《政策措施》）。《政策措施》全面贯彻落实党中央、国务院决策部署，更大力度提振消费、扩大内需，促进民生改善和消费转型升级，积极培育服务消费新的增长点，为推动经济高质量发展提供有力支撑。

《政策措施》提出5方面19条具体任务措施。一是培育服务消费促进平台，实施服务消费提质惠民行动，开展“服务消费季”活动，打造服务消费热点。开展消费新业态新模式新场景建设，促进商旅文体健融合发展。二是丰富高品质服务供给，提升文化娱乐、体育、家政、养老、托育等服务供给水平，扩大服务业高水平对外开放。三是激发服务消费新增量，吸引更多境外人员入境消费，扩展数字服务消费。四是加强财政金融支持，统筹利用中央预算内投资、地方政府专项债券等各类资金渠道支持服务设施建设，加大服务消费信贷支持力度，实施服务业经营主体贷款贴息，激发服务消费市场活力。五是健全统计监测制度，优化服务消费统计方法，创新开展服务消费监测分析。

《政策措施》要求各有关部门和单位坚决落实党中央、国务院决策部署，推动各项政策措施落实落细，更好满足人民群众多样化服务消费需求。

工信部印发重点行业数字化转型参考指引

工业和信息化部办公厅印发《场景化、图谱化推进重点行业数字化转型的参考指引（2025版）》。指引适用于制造业企业、数字化转型服务商和相关行业组织等推进数字化转型工作，也适用于为各级工业和信息化主管部门组织开展场景数字化转型评估诊断、典型场景案例和解决方案培育、标准体系建设等工作提供参考。指引附件中给出钢铁、石化、工程机械、新能源汽车、机器人、医疗装备、家电、制糖、白酒、美妆日化、锂电池、印制板（PCB）、智能移动终端、民爆等14个行业场景图谱2025版，后续也将继续支持行业相关主体根据技术演进和产业发展对场景图谱进行动态更新。同时，鼓励其他行业探索开展“一图四清单”建设。（界面新闻）

中美元首即将通话？外交部回应

9月16日，外交部发言人林剑主持例行记者会。

法新社记者提问，美国总统特朗普表示，中美两国元首将在本周五进行通话。美国财长贝森特也在马德里表示，TikTok问题已经达成了相关协议框架，两国元首将会在周五的通话中作出决定。发言人能否确认两国元首将在周五进行通话？中方对此有何评论以及有何期待？

林剑表示，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用。关于你提到的具体问题，目前我没有可以提供的信息。（京报网）

潘功胜：持续推进全球金融治理改革完善

中新经纬9月16日电 16日出版的2025年第18期《求是》杂志发表了中国人民银行党委书记、行长潘功胜的署名文章《坚定践行全球治理倡议 持续推进全球金融治理改革完善》。

文章强调，当前，全球金融稳定体系面临一些新的挑战。一是监管框架仍然碎片化，甚至出现“竞争性逐底”的倾向。近来，《巴塞尔协议III》等国际监管规则的执行受成员国国内政治因素影响出现摆动，可能会带来监管套利，削弱全球金融稳定体系。国际社会应积极落实已议定的监管改革措施，防范监管套利和风险跨境传导。二是数字金融等一些新兴领域监管不足。比如，对于快速扩张的加密资产市场和气候风险相关的监管框架，全球监管协调不足，监管取向大幅摆动并受过强的政治因素驱动；人工智能在金融领域的应用，缺乏统一监管标准。全球需要加强监管协同，补齐全球金融监管短板。三是对非银行中介机构的监管仍然薄弱。过去20年，非银行中介机构在全球融资中的比重大幅上升。这类融资稳定性较弱，透明度较低，杠杆水平不断上升，监管有待加强。

文章指出，完善全球金融治理，需要各方加强对话与合作。中国人民银行将做全球治理倡议的坚定践行者，坚持走改革开放之路、多边主义之路，积极发挥大国引领作用，务实开展全球金融治理与合作，持续建设更加公平、公正、

包容、有韧性的全球金融治理体系，为完善全球治理贡献力量。

斯蒂芬·米兰获美参议院确认 将出任美联储理事

当地时间9月15日，美国参议院以48票对47票的微弱优势，通过对斯蒂芬·米兰出任美联储理事会成员的提名。

米兰预计将参与9月16日开始为期两天的美联储会议。

据悉，斯蒂芬·米兰曾在特朗普第一任总统任期内担任美国财政部经济政策高级顾问，并拥有哈佛大学经济学专业的博士学位。

美联储8月1日发表声明称，美联储理事库格勒将辞去美联储理事的职位，于8月8日正式卸任。当地时间8月7日，美国总统特朗普表示，已选定白宫经济顾问委员会主席斯蒂芬·米兰接替空出的美联储理事席位，任期至2026年1月31日。（央视新闻客户端）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，海关总署公布的最新数据显示，今年前8个月，我国对东盟货物贸易进出口同比增长9.7%，东盟继续保持我国第一大贸易伙伴地位。今年前8个月，我国对东盟进出口4.93万亿元，增长9.7%，较同期我国整体外贸增速高出6.2个百分点，占我国进出口总值的16.7%。

农业农村部部长韩俊介绍，“十四五”时期我国粮食产量迈上新台阶，2024年首次突破1.4万亿斤，比2020年增产740亿斤。目前我国已累计建成高标准农田超过10亿亩，农业科技进步贡献率达到63.2%。“十四五”期间我国农民收入保持较快增长，2024年农村居民人均可支配收入达到23119元。

美国8月零售销售额环比增长0.6%，连续第三个月超预期增长。经通胀调整后的实际零售销售同比增长2.1%，实现连续第11个月正增长。美国消费者支出依然强劲，或将为美联储的降息决策带来新的考量。

受汽车及部分非耐用用品产出反弹推动，美国8月制造业产出环比增长0.2%，好于市场预期的下降0.2%，而7月数据经下修后为环比下降0.1%。

加拿大8月CPI同比升1.9%，低于预期的2%。加拿大8月新屋开工量环

比下降 16%至 24.58 万套，显著低于市场预期的 27.75 万套。掉期市场已 100% 定价加拿大央行将在周三降息。

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。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