

市场研究部证券研究报告

2025 年 9 月 16 日

国内市场综述

缩量震荡 走势分化

周一（9 月 15 日）大盘缩量震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3860.5 点，下跌 0.26%；深成指收于 13005.77 点，上涨 0.63%；科创 50 上涨 0.18%；创业板指上涨 1.51%，万得全 A 成交额共 23032 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 13 个行业上涨，其中电力设备及新能源、汽车、农林牧渔涨幅居前，而通信、国防军工及综合则跌幅较大。概念方面，高送转、CRO 及网络游戏等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，谷歌涨超 4%

周一（9 月 15 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.11%，标普 500 指数涨 0.47%，纳指涨 0.94%。亚马逊、苹果涨超 1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.53%，谷歌涨超 4%，特斯拉涨逾 3%。中概股多数上涨，小马智行涨近 11%，理想汽车涨近 7%。

新闻精要

1. 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》
2. 国家统计局：三个“稳”透视国民经济运行“稳”没有变
3. 美方要求相关方面以进口俄罗斯石油为由对华加征关税 商务部回应
4. 英伟达违反反垄断法 市场监管总局依法决定实施进一步调查
5. 中美就 TikTok 等经贸问题在西班牙马德里举行会谈
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。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3860.50	-10.09	-0.26
深证成指	13005.77	81.64	0.63
沪深 300	4533.06	11.06	0.24
中小 100	7940.33	60.16	0.76
创业板指	3066.18	45.76	1.51
科创 50	1340.40	2.38	0.18
香港恒生	26446.56	58.40	0.22
恒生中国	9384.76	19.82	0.21
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4344.31	17.32	0.40
中证 500	7137.36	-10.39	-0.15
中证 800	4970.44	6.91	0.14
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4527.80	-5.26	0.10
IF 下月	4519.80	-13.26	0.06
IF 季后	4497.00	-36.06	0.00
IF 半年	4470.20	-62.86	-0.17
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45883.45	49.23	0.11
纳斯达克	22348.75	207.65	0.94
日经 225	44768.12	0.00	0.00
英国 FTSE	9277.03	-6.26	-0.07
德国 DAX	23748.86	50.71	0.21
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.3586	-0.2592	-0.27
美元中间价	7.1056	0.0037	0.05
欧元/美元	1.1761	0.0025	0.21
美元/日元	147.4215	-0.2385	-0.16
英镑/美元	1.3598	0.0043	0.32
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3719.50	33.10	0.90
布伦特原油	67.47	0.48	0.72
LME 铜	10189.00	121.50	1.21
LME 铝	2704.50	15.00	0.56
CBOT 小麦	525.50	2.00	0.38
CBOT 玉米	423.75	-6.25	-1.45

数据来源：Wind，国新证券整理

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

缩量震荡 走势分化

► 市场综述

周一（9月15日）大盘缩量震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于3860.5点，下跌0.26%；深成指收于13005.77点，上涨0.63%；科创50上涨0.18%；创业板指上涨1.51%，万得全A成交额共23032亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有13个行业上涨，其中电力设备及新能源、汽车、农林牧渔涨幅居前，而通信、国防军工及综合则跌幅较大。概念方面，高送转、CRO及网络游戏等指数表现活跃。

► 驱动因素

当地时间9月14日至15日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特以及贸易代表格里尔在西班牙马德里举行会谈，就双方关注的经贸问题进行了坦诚、深入、富有建设性的沟通，就以合作方式妥善解决TikTok相关问题、减少投资障碍、促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。双方将就相关成果文件进行磋商，并履行各自国内批准程序。

当日A股市共1916只个股上涨，3375只下跌，131只持平。其中，222只个股涨超5%，58只个股跌超5%；82只个股涨停，13只个股跌停。中美谈判达成一定共识，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》

新华社北京9月15日电 9月16日出版的第18期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》。

文章强调，建设全国统一大市场，是党中央作出的重大决策，不仅是构建新发展格局、推动高质量发展的需要，而且是赢得国际竞争主动权的需要。我国作为全球第二大消费市场，必须把全国统一大市场建设好，增强我们从容应对风险挑战的底气。

文章指出，纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”。“五统一”，就是统一市场基础制度，特别是实现产权保护、公平竞争、质量标准等制度的统一；统一市场基础设施，打通物流、资金流、信息流，健全现代商贸流通体系；统一政府行为尺度，地方在推动经济发展特别是招商引资时，哪些能干哪些不能干有明确规矩，不能各行其是；统一市场监管执法，明确市场监管行政处罚裁量基准，一把尺子量到底；统一要素资源市场，促进自由流动、高效配置，减少资源错配和闲置浪费。“一开放”，就是持续扩大开放，实行对内对外开放联通，不搞封闭运行。

文章指出，要聚焦重点难点，下决心清除顽瘴痼疾。第一，着力整治企业低价无序竞争乱象。“内卷”重灾区，要依法依规有效治理。更好发挥行业协会自律作用，引导企业提升产品品质。推动落后产能有序退出。第二，着力整治政府采购招标乱象。重点整治最低价中标、以次充好、利益勾连等突出问题。规范政府采购和招标投标，加强对中标结果的公平性审查。第三，着力整治地方招商引资乱象。要制定全国统一的地方招商引资行为清单，明确鼓励和禁止的具体行为。加强招商引资信息披露。第四，着力推动内外贸一体化发展。畅通出口转内销路径，提高国内国际标准一致性，培育一批内外贸优质企业。第五，着力补齐法规制度短板。持续开展规范涉企执法专项行动。健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系。第六，着力纠治政绩观偏差。完善高质量发展考核体系和干部政绩考核评价体系。

文章强调，建设全国统一大市场，既是攻坚战，也是持久战，各地区各部门要从政治和全局高度抓好落实。中央和地方、地方和地方、政府和企业、企

业和企业都要加强协调配合，形成推进合力。

国家统计局：三个“稳”透视国民经济运行“稳”没有变

中国青年报客户端北京9月15日电 今天，在国新办举行的新闻发布会上，国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长付凌晖用三个“稳”字来形容8月份国民经济运行总体稳定。

“经济增长‘稳’没有改变。”付凌晖指出，从我国经济指标变化看，前8个月，我国主要生产需求指标保持平稳增长，1-8月份，规模以上工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额、货物进出口增速与1-7月份基本相当。

从就业看，8月份全国城镇调查失业率为5.3%。他指出，虽受毕业季因素影响，全国城镇调查失业率比上个月略有上升，但与上年同期持平，其中30-59岁就业主体人群调查失业率与上月和上年同期都是持平，就业“稳”也没有改变。

从价格看，8月份居民消费价格同比下降0.4%，主要受食品价格下拉影响，扣除食品和能源后的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续4个月扩大，价格“稳”也没有改变。

美方要求相关方面以进口俄罗斯石油为由对华加征关税 商务部回应

据商务部消息，商务部新闻发言人就美方要求相关方面以进口俄罗斯石油为由对华加征关税情况答记者问。

有记者问：近期，美方要求七国集团及北约以中国购买俄罗斯石油为由，对中国征收50%-100%关税，以推动中方在结束俄乌冲突上发挥作用。请问商务部有何回应？

答：中方一贯反对以所谓“涉俄”为由，对中国采取经贸限制措施。美方此次意图胁迫相关方面，以购买俄罗斯石油为由，对中国加征“次级关税”，是典型的单边霸凌和经济胁迫行径，严重违反中美两国元首通话共识，可能对全球贸易和供应链稳定造成严重冲击，中方对此坚决反对。如果任何方面损害

中方利益，中方将采取一切必要措施维护自身合法权益。

希望美方谨言慎行，与中方相向而行，继续通过平等对话协商妥善解决经贸分歧。同时，也希望相关方面坚持原则，与中方一道，共同维护世界贸易秩序和全球供应链安全稳定。

英伟达违反反垄断法 市场监管总局依法决定实施进一步调查

每经 AI 快讯，市场监管总局 9 月 15 日消息，近日，经初步调查，英伟达公司违反《中华人民共和国反垄断法》和《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》，市场监管总局依法决定对其实施进一步调查。

中美就 TikTok 等经贸问题在西班牙马德里举行会谈

新华社马德里 9 月 15 日电 当地时间 9 月 14 日至 15 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特以及贸易代表格里尔在西班牙马德里举行会谈。双方以两国元首通话重要共识为引领，就双方关注的经贸问题进行了坦诚、深入、富有建设性的沟通，就以合作方式妥善解决 TikTok 相关问题、减少投资障碍、促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。双方将就相关成果文件进行磋商，并履行各自国内批准程序。

何立峰表示，中方维护自身正当权益的决心坚定不移，将坚决维护国家利益和海外中资企业的合法权益。对于 TikTok 问题，中方将依法依规开展技术出口审批。同时，中国政府充分尊重我海外企业意愿，支持企业在符合市场原则基础上，与合作方开展平等商业谈判。

何立峰指出，中美经贸关系的本质是互利共赢，双方拥有广阔的合作空间和广泛的共同利益。中美合则两利、斗则俱伤。希望美方与中方相向而行，尽快取消有关对华限制措施，以实际行动共同维护来之不易的会谈成果，为中美经贸关系的稳定持续营造良好氛围。

双方一致认为，稳定的中美经贸关系对两国意义重大，也对全球经济稳定和发展有着重要影响。双方将继续落实好两国元首通话重要共识和前期经贸会

谈成果，充分发挥中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、化解分歧、加强合作，争取更多双赢结果，促进中美经贸关系健康、稳定、可持续发展，为世界经济注入更多稳定性。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家统计局公布数据显示，8月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅总体继续收窄。8月70个大中城市中有9城新建商品住宅价格环比上涨，7月为6城；环比看，宜昌、杭州、上海涨幅0.4%领跑，北上广深分别跌0.4%、涨0.4%、跌0.2%、跌0.4%。

8月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.1个百分点；二手住宅销售价格环比下降1.0%，降幅与上月相同。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，二手住宅销售价格环比下降0.6%。

美国9月纽约联储制造业指数急剧下降21个点，至-8.7，远低于市场预期的5。新订单以及出货量指标均跌至2024年4月以来的最低水平。

日本总务省估算，日本65岁以上老年人为3619万人，占总人口的比例为29.4%，创新高。老年人就业人数为930万，连续21年增加，也创下新高。

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