

市场研究部证券研究报告

2025 年 9 月 15 日

国内市场综述

冲高回落 小幅收跌

周五（9 月 12 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3870.6 点，下跌 0.12%；深成指收于 12924.13 点，下跌 0.43%；科创 50 上涨 0.9%；创业板指下跌 1.09%，万得全 A 成交额共 25483 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 9 个行业上涨，其中有色金属、房地产及钢铁涨幅居前，而通信、银行及非银行金融则跌幅较大。概念方面，培育钻石、存储器及 HBM 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，特斯拉涨超 7%

周五（9 月 12 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.59%，标普 500 指数跌 0.05%，纳指涨 0.44%，续创历史新高。默克、宣伟跌超 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.14%，特斯拉涨超 7%，苹果涨逾 1%。中概股涨跌不一，晶科能源涨超 6%。

新闻精要

- 1. 中美在西班牙就有关经贸问题举行会谈
- 2. 商务部：对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查 就美国对华集成电路领域相关措施发起反歧视立案调查
- 3. 八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》
- 4. 预制菜国标草案过审即将公开征求意见
- 5. 美联储本周降息 25 个基点的概率为 96.4%
- 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	3870.60	-4.71	-0.12
深证成指	12924.13	-55.76	-0.43
沪深 300	4522.00	-26.04	-0.57
中小 100	7880.17	-43.09	-0.54
创业板指	3020.42	-33.33	-1.09
科创 50	1338.02	11.99	0.90
香港恒生	26388.16	301.84	1.16
恒生中国	9364.94	104.69	1.13
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4326.99	-12.57	-0.29
中证 500	7147.75	25.04	0.35
中证 800	4963.53	-16.16	-0.32
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4523.20	1.20	-0.85
IF 下月	4517.00	-5.00	-0.82
IF 季后	4497.00	-25.00	-0.73
IF 半年	4478.00	-44.00	-0.65
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45834.22	-273.78	-0.59
纳斯达克	22141.10	98.03	0.44
日经 225	44768.12	395.62	0.89
英国 FTSE	9283.29	-14.29	-0.15
德国 DAX	23698.15	-5.50	-0.02
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.6178	0.0879	0.09
美元中间价	7.1019	-0.0015	-0.02
欧元/美元	1.1736	-0.0002	-0.02
美元/日元	147.6600	0.4410	0.30
英镑/美元	1.3555	-0.0018	-0.13
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3680.70	7.10	0.19
布伦特原油	66.88	0.51	0.77
LME 铜	10067.50	16.00	0.16
LME 铝	2701.00	27.50	1.03
CBOT 小麦	521.75	0.25	0.05
CBOT 玉米	428.00	8.25	1.97

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

冲高回落 小幅收跌

► 市场综述

周五（9月12日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3870.6点，下跌0.12%；深成指收于12924.13点，下跌0.43%；科创50上涨0.9%；创业板指下跌1.09%，万得全A成交额共25483亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有9个行业上涨，其中有色金属、房地产及钢铁涨幅居前，而通信、银行及非银行金融则跌幅较大。概念方面，培育钻石、存储器及HBM等指数表现活跃。

► 驱动因素

商务部公告对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查。据江苏省半导体行业协会提交的申请文件，相关美国生产商分别是德州仪器、ADI、博通、安森美，初步证据显示，申请调查期内，原产于美国的申请调查产品的价格持续大幅下降，对华出口的倾销幅度高达300%以上，申请调查产品占中国市场份额年均高达41%。

当日A股市场共1926只个股上涨，3373只下跌，125只持平。其中，210只个股涨超5%，64只个股跌超5%；75只个股涨停，8只个股跌停。大盘高位震荡整固，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

中美在西班牙就有关经贸问题举行会谈

新华社马德里9月14日电 当地时间9月14日，中美双方在西班牙马德里就有关经贸问题举行会谈。

商务部：对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查 就美国对华集成电路领域相关措施发起反歧视立案调查

新华社北京9月13日电 商务部13日发布公告，决定自2025年9月13日起对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销立案调查。

公告称，商务部于2025年7月23日收到江苏省半导体行业协会代表国内相关模拟芯片产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销调查。商务部依据《中华人民共和国反倾销条例》有关规定，对申请人资格、申请调查产品有关情况、中国同类产品有关情况、申请调查产品对国内产业影响、申请调查国家有关情况等进行了审查。

根据上述审查结果，依据《中华人民共和国反倾销条例》第十六条的规定，商务部决定自2025年9月13日起对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销立案调查。本次调查通常应在2026年9月13日前结束，特殊情况下可延长6个月。

商务部13日还发布公告，决定自2025年9月13日起就美国对华集成电路领域相关措施启动反歧视立案调查。

公告称，商务部获得初步证据和信息显示，美国对华集成电路领域相关措施（以下称被调查措施）符合《中华人民共和国对外贸易法》第七条规定的在贸易方面对中华人民共和国采取歧视性的禁止、限制或者其他类似措施的情形。依据《中华人民共和国对外贸易法》第三十六条、第三十七条规定，商务部决定自2025年9月13日起就美国被调查措施启动反歧视调查。

商务部新闻发言人当天表示，近年来，美国在集成电路领域对华采取一系列禁止和限制措施，包括301调查和出口管制措施等。这些保护主义做法涉嫌

对华歧视，是对中国发展先进计算芯片和人工智能等高科技产业的遏制打压，不仅危害中国发展利益，还严重损害全球半导体产业链供应链稳定，中方对此坚决反对。

发言人说，本次调查将坚持公正、公平、公开的原则开展，欢迎包括中国国内产业、企业在内受美方措施影响的各利害关系方积极参与调查。中方将采取一切必要措施捍卫中国企业的正当权益。

八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》

经济日报北京 9 月 13 日讯 工信部等八部门近日联合印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，提出 2025 年力争实现全年汽车销量 3230 万辆左右，其中新能源汽车销量 1550 万辆左右。2026 年行业运行保持稳中向好发展态势，产业规模和质量效益进一步提升。

《工作方案》从扩大国内消费、提升供给质量、优化发展环境、深化开放合作等 4 个维度，提出了加快新能源汽车全面市场化拓展、进一步加大力度促进汽车消费、推动智能网联技术产业化应用等 15 条工作举措，以及加强统筹协调、强化运行监测、加强人才培养等 3 条保障措施，相关的细化措施 60 余项。

工业和信息化部将充分发挥新能源汽车行业企业交流会商机制作用，及时解决落实中的问题，多措并举推动构建“整车—零部件”协作共赢发展生态，促进产业健康可持续发展。

预制菜国标草案过审即将公开征求意见

国家卫健委主导的《预制菜食品安全国家标准》草案已悄然通过专家审查，即将向社会公开征求意见。届时，预制菜“身份”将有统一说法，餐饮门店是否使用、如何使用预制菜，也将首次纳入强制信息披露范畴。这将是预制菜行业从“野蛮生长”走向“合规时代”的关键节点。在罗永浩质疑西贝部分餐品为预制菜，而西贝断然否认引发广泛关注的当下，也倍受瞩目。（一财）

美联储本周降息 25 个基点的概率为 96.4%

财联社 9 月 15 日电，据 CME “美联储观察”：美联储本周降息 25 个基点的概率为 96.4%，降息 50 个基点的概率为 3.6%。美联储 10 月累计降息 25 个基点的概率为 16.0%，累计降息 50 个基点的概率为 81.0%，累计降息 75 个基点的概率为 3.0%。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，韩国 8 月信息通信技术（ICT）产品出口额为 228.7 亿美元，同比增长 11.1%，创下历年同月最高纪录。按出口品目看，半导体出口额为 151.1 亿美元，创下历史新高，推动 ICT 出口额刷新最高纪录。同期，ICT 进口额同比增加 7.6%，为 125.3 亿美元。由此，ICT 贸易收支实现 103.4 亿美元顺差。

据国铁集团，今年 1 至 8 月，全国铁路完成固定资产投资 5041 亿元，同比增长 5.6%，一批重点建设项目稳步推进。

为期三天的 2025 中国文化旅游产业博览会现场达成 60 项合作成果，签约总金额达到 240.921 亿元。

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