

市场研究部证券研究报告

2025 年 9 月 12 日

国内市场综述

量价齐升 强势上涨

周四（9 月 11 日）大盘量价齐升，强势上涨。截至收盘，上证综指收于 3875.31 点，上涨 1.65%；深成指收于 12979.89 点，上涨 3.36%；科创 50 上涨 5.32%；创业板指上涨 5.15%，万得全 A 成交额共 24646 亿元，较前一日大幅上升。

行业方面，30 个中信一级行业全面收涨，其中通信、电子和计算机涨幅居前。概念方面，光模块、覆铜板及光芯片等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指齐创历史新高

周四（9 月 11 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.36%报 46108 点，标普 500 指数涨 0.85%报 6587.47 点，纳指涨 0.72%报 22043.07 点，美国三大股指均创历史新高。3M 公司涨近 4%，宣伟涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.62%，特斯拉涨超 6%，苹果涨逾 1%。稳定币发行商 Figure 美国 IPO 首日收涨 24%。中概股普遍上涨，万国数据、世纪互联涨近 15%。

新闻精要

1. 国务院批复同意自即日起 2 年内开展北京城市副中心等 10 个要素市场化配置综合改革试点
2. 商务部回应墨西哥拟对有关贸易伙伴提高进口关税税率
3. 商务部：上半年我国跨境电商进出口额创历史新高
4. 海南：到 2030 年实现跨境电子商务进出口规模年均增长 20%
5. 美国 8 月 CPI 同比 2.9%，持平预期
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	3875.31	63.09	1.65
深证成指	12979.89	422.21	3.36
沪深 300	4548.03	102.67	2.31
中小 100	7923.26	236.30	3.07
创业板指	3053.75	149.48	5.15
科创 50	1326.03	66.94	5.32
香港恒生	26086.32	-113.94	-0.43
恒生中国	9260.25	-67.91	-0.73
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4339.56	95.16	2.24
中证 500	7122.71	190.60	2.75
中证 800	4979.69	118.01	2.43
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4562.00	13.97	0.14
IF 下月	4554.40	6.37	0.08
IF 季后	4530.20	-17.83	0.02
IF 半年	4507.20	-40.83	-0.02
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	46108.00	617.08	1.36
纳斯达克	22043.07	157.01	0.72
日经 225	44372.50	534.83	1.22
英国 FTSE	9297.58	72.19	0.78
德国 DAX	23703.65	70.70	0.30
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.5299	-0.3134	-0.32
美元中间价	7.1034	-0.0028	-0.04
欧元/美元	1.1738	0.0043	0.37
美元/日元	147.2190	-0.2410	-0.16
英镑/美元	1.3573	0.0042	0.31
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3673.40	-8.60	-0.23
布伦特原油	66.31	-1.18	-1.75
LME 铜	10051.50	38.50	0.38
LME 铝	2679.00	54.00	2.06
CBOT 小麦	521.25	6.25	1.21
CBOT 玉米	419.75	2.75	0.66

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

量价齐升 强势上涨

► 市场综述

周四（9月11日）大盘量价齐升，强势上涨。截至收盘，上证综指收于3875.31点，上涨1.65%；深成指收于12979.89点，上涨3.36%；科创50上涨5.32%；创业板指上涨5.15%，万得全A成交额共24646亿元，较前一日大幅上升。

行业方面，30个中信一级行业全面收涨，其中通信、电子和计算机涨幅居前。概念方面，光模块、覆铜板及光芯片等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院同意自即日起2年内开展北京城市副中心、苏南重点城市、杭甬温、合肥都市圈、福厦泉、郑州市、长株潭、粤港澳大湾区内地九市、重庆市、成都市等10个要素市场化配置综合改革试点，原则同意有关实施方案。向用人单位授权，以企业年金、股权、期权等综合薪酬为重点，探索人才市场化配置，探索跨境收支便利化，支持北京城市副中心试点银行在审慎展业、落实“了解客户、了解业务、尽职审查”原则基础上，在跨境贸易人民币结算以及资本项目人民币收入境内依法合规使用等方面，为符合条件的优质诚信专业服务业机构提供便利化服务。

当日A股市场共4221只个股上涨，1047只下跌，153只持平。其中，400只个股涨超5%，14只个股跌超5%；96只个股涨停，6只个股跌停。大盘刷新新高，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

国务院批复同意自即日起 2 年内开展北京城市副中心等 10 个要素市场化配置综合改革试点

中新网 9 月 11 日电 据中央人民政府网站消息，国务院发布关于全国部分地区要素市场化配置综合改革试点实施方案的批复。批复同意自即日起 2 年内开展北京城市副中心、苏南重点城市、杭甬温、合肥都市圈、福厦泉、郑州市、长株潭、粤港澳大湾区内地九市、重庆市、成都市等 10 个要素市场化配置综合改革试点。

商务部回应墨西哥拟对有关贸易伙伴提高进口关税税率

新华社北京 9 月 11 日电 商务部新闻发言人 11 日就墨西哥拟对有关贸易伙伴提高进口关税税率事答记者问时表示，我们注意到有关报道，将密切关注墨方提税动向，并对有关最终措施进行认真评估。

有记者问：据报道，墨西哥拟对包括中国在内的未与墨签署自贸协定的国家，将汽车、玩具、钢铁、纺织品和塑料制品等约 1400 项税目产品的进口关税税率提升至 10%至 50%。同时有分析认为，墨西哥的提税举措符合美方长期以来的遏华企图，可服务于未来墨与北美伙伴开展贸易谈判，并契合“墨西哥计划”战略加强国内生产和消费。请问商务部对此有何评论？商务部新闻发言人作出上述回应。

发言人说，在当前美方滥施关税引发全球普遍反对之际，各国应加强沟通协调，共同维护自由贸易和多边主义，绝不能因为他人胁迫而牺牲第三方的利益。在此背景下，墨方任何的单边加税举动，即便是在世贸规则框架内，都会被认为是单边霸凌主义的绥靖与妥协。有关措施一旦落地，不仅会损害包括中国在内的相关贸易伙伴的利益，也会严重影响墨营商环境的确定性，降低企业对墨投资的信心。中墨互为重要的经贸伙伴，我们不愿看到双方经贸合作因此受到影响，希望墨方慎之又慎，三思后行。

发言人表示，中方一贯主张各方通过平等对话协商解决经贸分歧，反对任何形式的单边主义、保护主义以及歧视性排他性措施，坚决反对各种损害中方利益的做法。中方将根据实际情况采取必要措施，坚决维护自身正当合法权益。

商务部：上半年我国跨境电商进出口额创历史新高

财联社9月11日电，在国务院新闻办公室今天举行的新闻发布会上，商务部有关负责人透露，今年上半年，我国可数字化交付的服务进出口1.5万亿元，跨境电商进出口约1.3万亿元，均创历史新高。

海南：到2030年实现跨境电子商务进出口规模年均增长20%

人民财讯9月11日电，海南省人民政府近日印发《中国（海南）跨境电子商务综合试验区实施方案》。《实施方案》提出，到2030年实现跨境电子商务进出口规模年均增长20%；培育彰显海南自由贸易港特色的跨境电子商务生态体系，打造中国跨境电子商务版图上的海南名片，构建与其他省份错位发展、协同互补的发展格局；建设涵盖物流仓储、营销推广、融资服务、跨境结算、通关服务、人才培养等领域的一站式服务体系，全力打造赋能全国、辐射全球的跨境电子商务服务新高地。

美国8月CPI同比2.9%，持平预期

美国劳工统计局公布最新数据，美国8月CPI同比2.9%，持平预期；CPI环比0.4%，略高于预期的0.3%；核心CPI同比3.1%，环比0.3%，均持平预期和前值。美国上周初请失业金人数增加2.7万人至26.3万人，创2021年10月以来的最高。数据公布后，交易员充分消化了美联储年底前降息三次的情景。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中汽协发布数据，8月，汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，环比分别增长8.7%和10.1%，同比分别增长13%和16.4%。8月新能源汽车销量139.5万辆，同比增26.8%。

中汽协发布数据，8月，汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，同比分别增长13%和16.4%。其中，新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆，同比分别增长27.4%和26.8%。今年1至8月份，我国汽车产销量首次双超2000万辆。

高德地图发布数据显示，9月10日“高德扫街榜”上线第一天，使用用户超4000万人。根据QuestMobile数据，大众点评8月日均活跃用户规模为3260.57万。这意味着一天之内，“高德扫街榜”在用户数上完成对大众点评的超越，成为国内最大的美食榜。

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