

市场研究部证券研究报告

2025 年 9 月 11 日

国内市场综述

缩量反弹 小幅收涨

周三（9 月 10 日）大盘缩量反弹，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于 3812.22 点，上涨 0.13%；深成指收于 12557.68 点，上涨 0.38%；科创 50 上涨 1.09%；创业板指上涨 1.27%，万得全 A 成交额共 20040 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个行业收涨，其中通信、传媒及电子涨幅居前，而电力设备及新能源、有色金属及基础化工则跌幅较大。概念方面，覆铜板、冰雪旅游及光模块等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指涨跌不一，甲骨文大涨 36%

周三（9 月 10 日），道指跌 0.48%，标普 500 指数涨 0.3%，纳指涨 0.03%。赛富时、亚马逊、苹果均跌超 3%，领跌道指。甲骨文大涨 36%，创纪录新高，市值超 9200 亿美元。英伟达涨近 4%。万得美国科技七巨头指数跌 0.31%，脸书跌 1.79%。中概股方面，纳斯达克中国金龙指数跌 0.95%，蔚来跌超 8%，爱奇艺跌超 6%。

新闻精要

1. 习近平向 2025 年中国国际服务贸易交易会致贺信
2. 国务院批复同意新建黄岩岛国家级自然保护区
3. 工信部等六部门联合部署开展汽车行业网络乱象专项整治行动
4. 国家统计局：8 月份居民消费价格同比下降 0.4% 环比持平
5. 加拿大农业部长最新发声：正在讨论放宽对中国电动汽车征收关税
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	3812.22	4.93	0.13
深证成指	12557.68	47.08	0.38
沪深 300	4445.36	9.11	0.21
中小 100	7686.96	10.59	0.14
创业板指	2904.27	36.30	1.27
科创 50	1259.10	13.57	1.09
香港恒生	26200.26	262.13	1.01
恒生中国	9328.16	85.76	0.93
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4244.40	8.08	0.19
中证 500	6932.11	3.14	0.05
中证 800	4861.68	7.88	0.16
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4432.40	-12.96	0.14
IF 下月	4422.80	-22.56	0.08
IF 季后	4400.60	-44.76	0.02
IF 半年	4378.20	-67.16	-0.02
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45490.92	-220.42	-0.48
纳斯达克	21886.06	6.57	0.03
日经 225	43837.67	378.38	0.87
英国 FTSE	9225.39	-17.14	-0.19
德国 DAX	23632.95	-85.50	-0.36
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.8433	0.0764	0.08
美元中间价	7.1062	0.0054	0.08
欧元/美元	1.1695	-0.0014	-0.12
美元/日元	147.4600	0.0385	0.03
英镑/美元	1.3531	0.0003	0.02
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3680.40	-1.80	-0.05
布伦特原油	67.60	1.21	1.82
LME 铜	10013.00	99.00	1.00
LME 铝	2622.00	-0.50	-0.02
CBOT 小麦	515.00	-5.25	-1.01
CBOT 玉米	417.00	-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

缩量反弹 小幅收涨

► 市场综述

周三（9月10日）大盘缩量反弹，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于3812.22点，上涨0.13%；深成指收于12557.68点，上涨0.38%；科创50上涨1.09%；创业板指上涨1.27%，万得全A成交额共20040亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有16个行业收涨，其中通信、传媒及电子涨幅居前，而电力设备及新能源、有色金属及基础化工则跌幅较大。概念方面，覆铜板、冰雪旅游及光模块等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局公布数据显示，8月份，消费市场运行总体平稳，居民消费价格指数（CPI）环比持平，同比下降0.4%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续第4个月扩大。国内市场竞争秩序持续优化，部分行业供需关系改善，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比由上月下降0.2%转为持平；同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点。

当日A股市场共2440只个股上涨，2767只下跌，218只持平。其中，196只个股涨超5%，69只个股跌超5%；65只个股涨停，5只个股跌停。市场在前期上涨后技术性回调，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

习近平向 2025 年中国国际服务贸易交易会致贺信

新华社北京 9 月 10 日电 9 月 10 日,国家主席习近平向 2025 年中国国际服务贸易交易会致贺信。

习近平指出,当前,世界经济格局深刻变化,全球发展挑战与机遇并存。中国将坚定不移扩大高水平对外开放,积极对接国际高标准经贸规则,加快在自由贸易试验区、国家服务贸易创新发展示范区等平台先行先试,有序推进服务市场开放,推动服务贸易高质量发展。中国愿同各方一道,携手推进全球服务贸易开放创新合作,建设开放型世界经济,为构建人类命运共同体不断注入新动力。

2025 年中国国际服务贸易交易会当日在北京开幕,主题为“数智领航,服贸焕新”,由商务部和北京市人民政府共同主办。

国务院批复同意新建黄岩岛国家级自然保护区

新华社北京 9 月 10 日电 经国务院批复同意,我国将新建黄岩岛国家级自然保护区。

中国政府网 10 日公布了国务院批复自然资源部关于报请新建黄岩岛国家级自然保护区的请示,同意新建黄岩岛国家级自然保护区。

批复指出,建立黄岩岛国家级自然保护区,是维护黄岩岛自然生态系统多样性、稳定性、持续性的重要保障。有关部门和地方要严格执行《中华人民共和国自然保护区条例》和自然保护地建设管理等规定,严格落实生态环境保护责任,加强组织领导和协调配合,健全管理机构,强化对涉及自然保护区各类违法违规行为的监管执法力度,确保各项管理措施得到落实,不断提高国家级自然保护区建设和管理水平。

批复指出,黄岩岛国家级自然保护区的面积、范围和功能分区等由国家林草局另行公布。

工信部等六部门联合部署开展汽车行业网络乱象专项整治行动

人民财讯 9 月 10 日电，为落实国务院常务会议关于切实规范新能源汽车产业竞争秩序部署要求，工业和信息化部、中央社会工作部、中央网信办、国家发展改革委、公安部、市场监管总局等六部门近日联合印发《关于开展汽车行业网络乱象专项整治行动的通知》，决定在全国范围内开展为期 3 个月的汽车行业网络乱象专项整治行动。本次专项整治行动将集中整治非法牟利、夸大和虚假宣传、恶意诋毁攻击等网络乱象，提升涉汽车企业网络乱象处置质效，督促企业规范营销宣传行为，营造良好舆论环境，护航汽车产业高质量发展。

国家统计局：8 月份居民消费价格同比下降 0.4% 环比持平

据国家统计局消息，2025 年 8 月份，全国居民消费价格同比下降 0.4%。其中，城市下降 0.3%，农村下降 0.6%；食品价格下降 4.3%，非食品价格上涨 0.5%；消费品价格下降 1.0%，服务价格上涨 0.6%。1—8 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。

8 月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村上涨 0.1%；食品价格上涨 0.5%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格上涨 0.1%，服务价格持平。

加拿大农业部长最新发声：正在讨论放宽对中国电动汽车征收关税

钛媒体 App 9 月 10 日消息，迫于国内油菜籽行业压力，加拿大政府正审查对自中国进口的电动汽车、钢铁及铝等产品的现行关税税率，并派出官员跟随贸易代表团共同访问中国。据加拿大广播公司（CBC）报道，加拿大农业和农业食品部长西斯·麦克唐纳当地时间 9 日表示，加方正在讨论放宽对中国电动汽车加征的关税。CBC 称，麦克唐纳当天在加拿大马尼托巴省首府温尼伯参加联邦和省级农业部长会议。会上油菜籽行业团体反映生产商正遭受损失。麦克唐纳在会后表示，加拿大联邦政府尚未直接获悉中国政府的具体要求，但这是正在考虑的问题。报道提到，麦克唐纳也表示，加拿大政府希望确保任何政

策调整都不会伤害其他产业或领域。（环球网）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国 8 月 PPI 通胀意外回落，为美联储下周降息决定增添新的支撑因素。美国劳工统计局公布数据显示，美国 8 月 PPI 环比下降 0.1%，四个月来首次转负，预期上涨 0.3%；同比上涨 2.6%，预期为持平于 3.3%。

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