

国内市场综述

冲高回落 小幅收跌

周四（9 月 4 日）大盘探底回升，调整延续。截至收盘，上证综指收于 3765.88 点，下跌 1.25%；深成指收于 12118.7 点，下跌 2.83%；科创 50 下跌 6.08%；创业板指下跌 4.25%，万得全 A 成交额共 25819 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，其中商贸零售、消费者服务及银行涨幅居前，而通信、电子及有色金属则跌幅较大。概念方面，冰雪旅游、乳业及光伏玻璃等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，亚马逊涨超 4%

周四（9 月 4 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.77%，标普 500 指数涨 0.83%，纳指涨 0.98%。亚马逊涨超 4%，高盛集团涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.17%，脸书、特斯拉涨超 1%。中概股多数下跌，比特小鹿跌超 9%，脑再生跌逾 7%。

新闻摘要

1. 国办印发《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》
2. 两部门发布《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》
3. 上海科研回归计划试点启动
4. 华为 Mate XTs 非凡大师及全场景新品发布会在深圳召开
5. 特朗普签署行政命令 正式实施美日贸易协定
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	3765.88	-47.68	-1.25
深证成指	12118.70	-353.29	-2.83
沪深 300	4365.21	-94.62	-2.12
中小 100	7357.46	-178.38	-2.37
创业板指	2776.25	-123.12	-4.25
科创 50	1226.98	-79.49	-6.08
香港恒生	25058.51	-284.92	-1.12
恒生中国	8937.09	-112.93	-1.25
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4154.54	-101.51	-2.39
中证 500	6698.45	-170.01	-2.48
中证 800	4753.63	-107.70	-2.22
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4349.40	-15.81	-1.82
IF 下月	4342.00	-23.21	-1.76
IF 季后	4322.80	-42.41	-1.79
IF 半年	4302.00	-63.21	-1.76
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45621.29	350.06	0.77
纳斯达克	21707.69	209.96	0.98
日经 225	42580.27	641.38	1.53
英国 FTSE	9216.87	38.88	0.42
德国 DAX	23770.33	175.53	0.74
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.2748	0.1263	0.13
美元中间价	7.1052	-0.0056	-0.08
欧元/美元	1.1651	-0.0011	-0.09
美元/日元	148.4680	0.3565	0.24
英镑/美元	1.3435	-0.0011	-0.08
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3602.40	-33.10	-0.91
布伦特原油	66.88	-0.72	-1.07
LME 铜	9898.00	-77.50	-0.78
LME 铝	2590.00	-29.00	-1.11
CBOT 小麦	520.00	-2.00	-0.38
CBOT 玉米	420.75	2.75	0.66

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

探底回升 调整延续

► 市场综述

周四(9月4日)大盘探底回升,调整延续。截至收盘,上证综指收于 3765.88 点,下跌 1.25%;深成指收于 12118.7 点,下跌 2.83%;科创 50 下跌 6.08%;创业板指下跌 4.25%,万得全 A 成交额共 25819 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,其中商贸零售、消费者服务及银行涨幅居前,而通信、电子及有色金属则跌幅较大。概念方面,冰雪旅游、乳业及光伏玻璃等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院办公厅印发《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》,提出 6 项 20 条重点举措,目标是到 2030 年,培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事,体育产业发展水平大幅跃升,总规模超过 7 万亿元。

当日 A 股市场共 2297 只个股上涨,2990 只下跌,129 只持平。其中,156 只个股涨超 5%,467 只个股跌超 5%;44 只个股涨停,48 只个股跌停。市场在近期连续技术性调整,短期波动不改中长期趋势。

新闻精要

国办印发《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》

新华社北京9月4日电 国务院办公厅日前印发《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建现代体育产业体系，不断提振体育消费，增强体育产业整体实力和竞争力。提出到2030年，培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事，体育产业发展水平大幅跃升，总规模超过7万亿元，在构建新发展格局中发挥重要作用。

《意见》提出6项20条重点举措。一是扩大体育产品供给，丰富体育赛事活动，优化赛事服务管理，发展户外运动产业，培育壮大冰雪经济，推动体育用品升级。二是激发体育消费需求，拓展体育消费场景，举办体育消费活动，实施消费惠民举措，扩大体育消费群体。三是壮大体育经营主体，做大做强体育企业，搭建优质对接平台，深化体育产业交流合作。四是培育体育产业增长点，深化行业融合发展，促进区域协调发展，推动体育数字化发展。五是强化产业要素支撑，加强人才队伍建设，加大金融支持力度，丰富体育场地供给。六是提升服务保障水平，营造良好市场环境，做好体育产业统计监测工作。

两部门发布《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》

工业和信息化部、市场监督管理总局发布《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》。其中提出，2025—2026年，主要预期目标是：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在7%左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到5%以上。（来源：新华财经客户端）

上海科研回归计划试点启动

香港万得通讯社报道，上海启动“科研”回归计划（试点），对符合条件的女性科技人才生育后可获5万元资助。目前该计划处在试点阶段，2025年度在中国科学院上海分院在沪单位试点开展，未来将进一步扩大辐射范围，支持因生育暂别岗位的女性科技人才重返科研赛道。

华为 Mate XTs 非凡大师及全场景新品发布会在深圳召开

香港万得通讯社报道，华为 Mate XTs 非凡大师及全场景新品发布会在深圳召开。华为常务董事、终端业务董事长余承东发布新款三折叠屏手机——华为 Mate XTs 非凡大师，该款手机搭载鸿蒙 5.1 操作系统，售价 17999 元起。据介绍，华为 Mate XTs 非凡大师三折叠屏手机在业界首次搭载 PC 应用，将 WPS Office 等 PC 版软件装入手机。

特朗普签署行政命令 正式实施美日贸易协定

财联社 9 月 5 日电，据央视新闻报道，白宫表示，美国总统特朗普签署行政命令，正式实施美日贸易协定。据悉，该行政令将明确关税调整措施，确保此前已征收较高关税的日本进口产品不会被双重征税，而此前税率低于 15% 的商品将调整至新税率。此外，白宫表示，日本正致力于加快落实将美国大米采购量增加 75% 的计划。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，今年 1 月至 8 月义乌保税物流中心一线进口额达 105.58 亿元，同比增长 58.79%，超去年全年总额。1 月至 8 月通过“义新欧+B 保”入区进口额达 22.36 亿元，同比增长 60.29%，累计实现 RCEP 国家进口额 17.34 亿元。

美国 8 月 ADP 就业人数近增加 5.4 万人，远低于市场预期的 6.5 万人，7

月修正后为 10.4 万。数据发布后，市场押注美联储 9 月降息的可能性已接近 100%。美国上周初请失业金人数增加 8000 人至 23.7 万人，创 6 月以来新高，预期为 23 万。

据挑战者企业最新数据，美国企业 8 月宣布计划新增 1494 个就业岗位，为 2009 年有统计以来同期最少。与此同时，宣布的裁员人数则飙升至近 8.6 万人，若排除疫情影响，该数字是自 2008 年以来的同期最高。

美国 8 月 ISM 服务业 PMI 指数为 52，录得六个月来最快的扩张速度，主要受近一年以来订单的最强劲增长推动。新订单指数跃升 5.7 点至 56，为去年 9 月以来的最大增幅。

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