

国内市场综述

高开低走 震荡回调

周三（9 月 3 日）大盘高开低走，震荡回调。截至收盘，上证综指收于 3813.56 点，下跌 1.16%；深成指收于 12472 点，下跌 0.65%；科创 50 下跌 1.64%；创业板指上涨 0.95%，万得全 A 成交额共 23957 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 28 个行业下跌，其中国防军工、综合金融及非银行金融跌幅居前，仅有通信、电力设备及新能源收涨。概念方面，光伏逆变器、光模块 CP0 及储能等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，谷歌涨超 9% 股价创新高
周三（9 月 3 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.05%，标普 500 指数涨 0.51%，纳指涨 1.02%。万得美国科技七巨头指数涨 2.01%，谷歌涨超 9%，股价创纪录新高，苹果涨逾 3%。中概股涨跌不一，脑再生涨超 7%，比特小鹿跌逾 6%。

新闻精要

1. 习近平：在纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年大会上的讲话
2. 财政部与中国人民银行联合工作组召开第二次组长会议
3. 商务部：中方裁定对部分美企征收反倾销税
4. 多地上调最低工资标准
5. 美联储褐皮书：多数辖区经济活动几无变化 各区价格齐涨
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	3813.56	-44.58	-1.16
深证成指	12472.00	-81.84	-0.65
沪深 300	4459.83	-30.62	-0.68
中小 100	7535.84	-101.27	-1.33
创业板指	2899.37	27.15	0.95
科创 50	1306.48	-21.80	-1.64
香港恒生	25343.43	-153.12	-0.60
恒生中国	9050.02	-58.10	-0.64

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

中证 100	4256.05	-14.91	-0.35
中证 500	6868.46	-93.23	-1.34
中证 800	4861.33	-42.03	-0.86

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
------	------	----	------

IF 当月	4430.00	-29.83	-1.14
IF 下月	4419.80	-40.03	-1.25
IF 季后	4401.80	-58.03	-1.33
IF 半年	4379.00	-80.83	-1.35

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

道-琼斯	45271.23	-24.58	-0.05
纳斯达克	21497.73	218.10	1.02
日经 225	41938.89	-371.60	-0.88
英国 FTSE	9177.99	61.30	0.67
德国 DAX	23594.80	107.47	0.46

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

美元指数	98.1485	-0.1662	-0.17
美元中间价	7.1108	0.0019	0.03
欧元/美元	1.1662	0.0019	0.16
美元/日元	148.1115	-0.2170	-0.15
英镑/美元	1.3446	0.0051	0.38

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

黄金 USD/oz	3619.70	27.50	0.77
布伦特原油	67.39	-1.75	-2.53
LME 铜	9975.50	-5.00	-0.05
LME 铝	2614.00	-5.00	-0.19
CBOT 小麦	522.25	-6.00	-1.14
CBOT 玉米	418.25	-4.75	-1.12

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

高开低走 震荡回调

► 市场综述

周三(9月3日)大盘高开低走,震荡回调。截至收盘,上证综指收于3813.56点,下跌1.16%;深成指收于12472点,下跌0.65%;科创50下跌1.64%;创业板指上涨0.95%,万得全A成交额共23957亿元,较前一日有所下降。

行业方面,30个中信一级行业有28个行业下跌,其中国防军工、综合金融及非银行金融跌幅居前,仅有通信、电力设备及新能源收涨。概念方面,光伏逆变器、光模块CPO及储能等指数表现活跃。

► 驱动因素

财政部与央行联合工作组召开第二次组长会议,就金融市场运行、政府债券发行管理、央行国债买卖操作和完善离岸人民币国债发行机制等议题进行了深入研讨。下一步,要继续积极发挥联合工作组机制作用,深化合作,加强协同,持续推动我国债券市场平稳健康发展,共同保障财政政策、货币政策更好落地见效。

当日A股市场共823只个股上涨,4560只下跌,34只持平。其中,128只个股涨超5%,373只个股跌超5%;41只个股涨停,23只个股跌停。市场在近期大幅调整后风险部分释放,短期波动不改中长期趋势。

新闻精要

习近平：在纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年大会上的讲话

新华社北京 9 月 3 日电 在纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年大会上的讲话

(2025 年 9 月 3 日，上午)

习近平

全国同胞们，

尊敬的各位国家元首、政府首脑和国际组织代表，

尊敬的各位来宾，

全体受阅将士们，

同志们、朋友们：

今天，我们隆重集会，纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年，共同铭记历史、缅怀先烈、珍爱和平、开创未来。

我代表中共中央、全国人大、国务院、全国政协、中央军委，向全国参加过抗日战争的老战士、老同志、爱国人士和抗日将领，向为中国人民抗日战争胜利作出重大贡献的海内外中华儿女，致以崇高敬意！向支援和帮助过中国人民抵抗侵略的外国政府和国际友人，表示衷心感谢！向参加今天大会的各国来宾，表示热烈欢迎！

同志们、朋友们！

中国人民抗日战争是艰苦卓绝的伟大战争。在中国共产党倡导建立的抗日民族统一战线旗帜下，中国人民以铮铮铁骨战强敌、以血肉之躯筑长城，取得近代以来反抗外敌入侵的第一次完全胜利。

中国人民抗日战争是世界反法西斯战争的重要组成部分，中国人民以巨大的民族牺牲，为拯救人类文明、保卫世界和平作出了重大贡献。

历史警示我们，人类命运休戚与共，各个国家、各个民族只有平等相待、和睦相处、守望相助，才能维护共同安全，消弭战争根源，不让历史悲剧重演！

同志们、朋友们！

中华民族是不畏强暴、自立自强的伟大民族。当年，面对正义与邪恶、光明与黑暗、进步与反动的生死较量，中国人民同仇敌忾、奋起反抗，为国家生存而战，为民族复兴而战，为人类正义而战。今天，人类又面临和平还是战争、

对话还是对抗、共赢还是零和的抉择。中国人民坚定站在历史正确一边、站在人类文明进步一边，坚持走和平发展道路，与各国人民携手构建人类命运共同体。

中国人民解放军始终是党和人民完全可以信赖的英雄部队。全军将士要忠实履行神圣职责，加快建设世界一流军队，坚决维护国家主权、统一、领土完整，为实现中华民族伟大复兴提供战略支撑，为世界和平与发展作出更大贡献！

历史承载过去，也启迪未来。新时代新征程，全国各族人民要在中国共产党坚强领导下，坚持马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，全面贯彻新时代中国特色社会主义思想，坚定不移走中国特色社会主义道路，传承和弘扬伟大抗战精神，踔厉奋发、勇毅前行，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业而团结奋斗！

中华民族伟大复兴势不可挡！人类和平与发展的崇高事业必将胜利！

财政部与中国人民银行联合工作组召开第二次组长会议

据央行官网，为推动实施更加积极有为的宏观政策，加强财政政策与货币政策协调配合，近日，财政部与中国人民银行联合工作组召开第二次组长会议。财政部党组成员、副部长廖岷，中国人民银行党委委员、副行长邹澜出席会议并讲话。会议充分肯定了去年联合工作组成立以来部、行协同配合取得的成效，并就金融市场运行、政府债券发行管理、央行国债买卖操作和完善离岸人民币国债发行机制等议题进行了深入研讨。双方一致认为财政政策与货币政策的协同发力，为应对当前复杂多变的市场环境、推动经济持续回升向好提供了有力保障。下一步，要继续积极发挥部、行联合工作组机制作用，深化合作，加强协同，持续推动我国债券市场平稳健康发展，共同保障财政政策、货币政策更好落地见效。财政部、中国人民银行相关司局负责同志参加会议。

商务部：中方裁定对部分美企征收反倾销税

香港万得通讯社报道，中国商务部裁定，美国光纤生产商和出口商通过改变贸易模式的方式向中国出口相关截止波长位移单模光纤（G. 654.C 光纤），

不具有充分的商业合理性，削弱了现行反倾销措施的实施效果，构成了对原产于美国的进口非色散位移单模光纤反倾销措施的规避。对各公司征收的反倾销税税率如下：德拉克通信美国公司 78.2%，康宁公司 37.9%，OFS-费特有限责任公司 33.3%，其他美国公司 78.2%。

多地上调最低工资标准

香港万得通讯社报道，据不完全统计，今年以来已有 12 个省份上调最低工资标准，其中大部分省份月最低工资标准或月最低工资标准最高档上调幅度约在 8%-12%。调整过后，全国 31 个省份月最低工资标准最高档均超过 2000 元，上海月最低工资标准居全国首位。

美联储褐皮书：多数辖区经济活动几无变化 各区价格齐涨

每经快讯，9 月 4 日，美联储褐皮书报告显示，近几周美国大部分地区的经济活动“几乎没有或没有变化”。“12 个辖区中的大多数报告自上次褐皮书以来，经济活动几乎没有或没有变化，”这份周三发布的报告写道。“在各个辖区，联系人报告消费者支出持平至下降，因为许多居民的薪资未能跟上物价上涨的步伐。”褐皮书称，各地区均出现物价上涨，其中 10 个辖区报告通胀“温和或和缓”，另有两个辖区报告“投入价格增长强劲”。“11 个辖区表示总体就业水平几乎没有或没有净变化，而一个辖区表示出现温和下降，”报告称。半数辖区还报告移民劳动力减少，特别是在纽约、里士满、圣路易斯和旧金山的建筑行业。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据乘联分会初步统计，8 月，全国乘用车新能源市场零售 107.9 万辆，同比增长 5%，环比增长 9%，全国新能源市场零售渗透率 55.3%，今年以来累计零售 753.5 万辆，同比增长 25%。

美国劳工统计局报告显示，美国 7 月职位空缺数从 6 月下修后的 736 万个

降至 718.1 万个，降至 10 个月低点，远低于预期的 738.2 万。

欧元区 8 月综合 PMI 终值微升至 51，较初值下修 0.1 个百分点，为 12 个月高点；服务业 PMI 从 7 月的 51 降至 50.5。德国服务业 PMI 被下修至 49.3，低于 50.1 的初值。

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