

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 26 日

国内市场综述

震荡攀升 上涨延续

周一（8 月 25 日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于 3883.56 点，上涨 1.51%；深成指收于 12441.07 点，上涨 2.26%；科创 50 上涨 3.2%；创业板指上涨 3%，万得全 A 成交额共 31769 亿元，较前一日大幅上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 29 个行业收涨，其中有色金属、通信及房地产涨幅居前，仅有纺织服装小幅下跌。概念方面，光模块、稀土及卫星互联网等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，大型科技股涨跌不一

周一（8 月 25 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 0.77%，标普 500 指数跌 0.43%，纳指跌 0.22%。万得美国科技七巨头指数涨 0.26%，特斯拉涨近 2%，谷歌涨超 1%。中概股涨跌不一，新蛋跌逾 15%。

新闻精要

1. 三部门联合印发《关于金融支持林业高质量发展的通知》
2. 上海优化调整房地产政策措施
3. 海关总署：“十四五”以来我国新增和扩大开放口岸 40 个
4. 成都出台商圈提质升级三年行动方案
5. 特朗普政府公告暗示印度即将加征 50%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。

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	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3883.56	57.80	1.51
深证成指	12441.07	275.01	2.26
沪深 300	4469.22	91.22	2.08
中小 100	7580.95	133.15	1.79
创业板指	2762.99	80.44	3.00
科创 50	1287.73	39.87	3.20
香港恒生	25829.91	490.77	1.94
恒生中国	9248.00	168.07	1.85

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4231.12	93.24	2.25
中证 500	6951.90	129.05	1.89
中证 800	4884.53	97.29	2.03

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4474.60	5.38	1.83
IF 下月	4471.60	2.38	1.91
IF 季后	4457.40	-11.82	1.89
IF 半年	4442.60	-26.62	2.10

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45282.47	-349.27	-0.77
纳斯达克	21449.29	-47.24	-0.22
日经 225	42807.82	174.53	0.41
英国 FTSE	9321.40	0.00	0.00
德国 DAX	24273.12	-89.97	-0.37

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.4262	0.7018	0.72
美元中间价	7.1161	-0.0160	-0.22
欧元/美元	1.1622	-0.0101	-0.86
美元/日元	147.7345	0.7945	0.54
英镑/美元	1.3455	-0.0072	-0.53

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3410.70	-7.80	-0.23
布伦特原油	68.20	0.98	1.46
LME 铜	9796.50	72.00	0.74
LME 铝	2622.00	37.00	1.43
CBOT 小麦	529.75	2.50	0.47
CBOT 玉米	412.50	1.00	0.24

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

震荡攀升 上涨延续

► 市场综述

周一（8月25日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于3883.56点，上涨1.51%；深成指收于12441.07点，上涨2.26%；科创50上涨3.2%；创业板指上涨3%，万得全A成交额共31769亿元，较前一日大幅上升。

行业方面，30个中信一级行业有29个行业收涨，其中有色金属、通信及房地产涨幅居前，仅有纺织服装小幅下跌。概念方面，光模块、稀土及卫星互联网等指数表现活跃。

► 驱动因素

上海出台楼市新政“组合拳”：符合条件的家庭外环外购房不限套数，成年单身按照居民家庭执行住房限购政策；绿色建筑公积金贷款额度上浮15%，公积金落实“又提又贷”政策；房贷利率层面则不再区分首套和二套房；房产税征收层面也迎来微调，本地和外地户籍政策口径更为一致。

当日A股市场共3351只个股上涨，1898只下跌，166只持平。其中，406只个股涨超5%，35只个股跌超5%；92只个股涨停，8只个股跌停。大盘上探3900点，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

三部门联合印发《关于金融支持林业高质量发展的通知》

中新网 8 月 25 日电 据中国人民银行网站消息，近日，中国人民银行、金融监管总局、国家林草局联合印发《关于金融支持林业高质量发展的通知》（以下简称《通知》），从深化集体林权制度改革金融服务、强化林业重要战略实施金融保障、加大林业产业高质量发展金融投入、建立金融支持生态产品价值实现机制、完善政策配套体系及保障机制等五个方面，提出 15 条具体措施。

《通知》提出，要加大林权抵押贷款产品和服务创新力度，拓宽可抵押林权范围，依法合规延长贷款期限，推进林权抵押贷款增量提质扩面。有条件的地区根据实际需要推动成立林权收储机构，鼓励社会资本开展林权收储担保服务。鼓励各地优化林权价值评估机制，制定统一评估准则，明确操作程序和收费标准，提升评估方法的科学性与合理性。强化抵押林权管理和处置，保护抵押权人合法权益。健全完善林权抵押登记机制，探索建立林业数据库和交易流转平台，规范有序推进林权市场化交易。

《通知》强调，要聚焦国家储备林建设、“三北”工程等重要生态工程建设，探索多元化投入机制，强化金融服务需求对接。针对林业适度规模经营主体特点，提供适配的金融产品与服务，积极满足林下特色产业培育、原料收储及精深加工、转型升级、冷链保鲜和物流等融资需求，综合运用信贷、股权、债券等融资方式，促进林业一二三产业融合发展。围绕林业碳汇资源经营开发，探索完善林业生态产品抵押价值评估方法，运用数字化技术优化融资服务，提高生态产品价值融资的可得性、便利性和安全性。

《通知》要求，要用好结构性货币政策工具，拓宽涉林企业直接融资渠道，加大林业领域资金支持。探索构建包括指数保险、产量保险、收入保险和责任保险在内的森林保险产品体系。提升金融机构风险防控能力，构建评估、保险、监管、处置、收储五位一体的林权抵押贷款风险管理机制，加强金融风险防范与管理。各地要建立金融支持林业改革发展工作会商机制，搭建有效的协作和信息交流平台，推动各项政策措施落到实处。林业主管部门建立健全林业领域融资需求项目库，强化与金融系统共享对接，提高融资对接精准度和有效性。

下一步，中国人民银行将与金融监管总局、国家林草局等部门加快推动《通知》各项工作落实落细，畅通政银企融资对接渠道，及时总结推广典型经验做

法，不断提升深化集体林权制度改革金融服务质效，助力林业高质量发展。

上海优化调整房地产政策措施

8月25日，上海市住房和城乡建设管理委员会、上海市房屋管理局、上海市财政局、上海市税务局、人民银行上海市分行、上海市公积金管理中心等六部门联合印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》(以下简称《通知》)，提出调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷以及完善个人住房房产税等政策。《通知》自2025年8月26日起施行。

《通知》明确进一步调减住房限购政策。对符合本市住房购买条件的居民家庭，包括上海市户籍居民家庭、在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税满1年及以上的非上海市户籍居民家庭，在外环外购买住房不限套数，包括新建商品住房和二手住房。同时，成年单身人士按照居民家庭执行住房限购政策。

此外，《通知》规定优化住房公积金政策。一是提高个人住房公积金贷款额度。对缴存人购买二星级及以上新建绿色建筑住房的，住房公积金(含补充公积金)最高贷款额度上浮15%。首套最高贷款额度从160万元提高至184万元，多子女家庭首套上浮比例可叠加计算，从192万元提高至216万元；二套最高贷款额度从130万元提高至149.5万元。二是支持提取住房公积金支付购房首付款。对缴存人购买上海市新建预售商品住房的，可以按规定申请提取本人及配偶的住房公积金支付购房首付款。三是支持住房公积金“又提又贷”。对缴存人提取住房公积金支付购房首付款的，不影响其住房公积金贷款额度计算。

为减轻居民购房利息负担，《通知》明确优化个人住房信贷政策。银行业金融机构根据上海市市场利率定价自律机制要求和本机构经营状况、客户风险状况等因素，在利率定价机制安排方面不再区分首套住房和二套住房，合理确定每笔商业性个人住房贷款的具体利率水平。

为衔接优化住房限购政策，《通知》规定，符合条件的非上海市户籍居民家庭购买的第一套住房暂免征收房产税；购买的第二套及以上住房在合并计算家庭全部住房面积后，给予人均60平方米的免税面积扣除。由于个人住房房产税按年征收，因此2025年1月1日起符合条件的购房者可享受本条政策。

(证券日报之声)

海关总署：“十四五”以来我国新增和扩大开放口岸 40 个

中新网 8 月 25 日电 国务院新闻办公室 25 日举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期海关守护国门安全、促进高质量发展成就。海关总署署长孙梅君在会上透露，“十四五”以来，我国新增和扩大开放口岸 40 个，现在总数已经达到 311 个，基本形成了水陆空立体化、东中西全方位口岸开放布局。

孙梅君介绍，“十四五”以来，海关开放通道和平台建设迈上新台阶。“十四五”以来，我国新增和扩大开放口岸 40 个，现在总数已经达到 311 个，基本形成了水陆空立体化、东中西全方位口岸开放布局，“关通全球、物达八方”，让经贸往来和人文交流更加广泛、更加密切。中欧班列集结中心从“点对点”向“枢纽对枢纽”转型升级。综合保税区等海关特殊监管区域已成为各地对外开放的新高地，不到两万分之一国土面积，贡献了全国 1/5 的进出口总值。我们正全力以赴做好海南自贸港封关运作各项准备工作，出台海关监管办法，完成“二线口岸”验收，上线智慧监管平台，近日还将发布“二线口岸”报关规范等 3 份制度文件，确保 12 月 18 日正式启动。

成都出台商圈提质升级三年行动方案

香港万得通讯社报道，《成都市商圈提质升级三年行动方案（2025—2027 年）》强调，将聚焦“4+12+57”城市商圈格局，即 4 个世界级商圈、12 个城市级商圈和 57 个区域级商圈，明确分级分类升级路径，力争通过 3 年时间推动商圈质量整体跃升，助力国际消费中心城市建设。根据《方案》，今年，成都将在“4+12”核心商圈举办 30 场以上大规模促消费活动，吸引 30 家现象级品牌首店入驻，引入 20 个国际知名品牌；推动 2 条核心步行街景观升级，促进 5 条商业后街业态优化，力争实现全市重点商圈商业销售额增长 6%。

特朗普政府公告暗示印度即将加征 50%关税

财联社 8 月 26 日电，特朗普政府在周一发布的一份公告草案中概述了对印度产品征收 50% 关税的计划，这是白宫计划推进提高关税的最新信号。美国国土安全部发布的通知称，提高的关税将针对“2025 年 8 月 27 日美国东部夏令时间凌晨 12:01 或之后进入消费市场或从仓库提取消费产品的”印度产品。美国总统特朗普本月早些时候宣布，计划将对印度购买俄罗斯石油的商品征收的关税从 25% 翻倍至 50%。印度政府谴责所谓的二级关税不公平，同时希望和平谈判取得突破，从而取消征收关税的必要性。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据广州海关统计，今年前 7 月，广州市外贸进出口总值达 7114.6 亿元，同比增长 14.5%。其中，出口 4665.2 亿元，同比增长 23.2%；进口 2449.4 亿元，同比增长 1%。民营企业进出口 4276.6 亿元，同比增长 25.6%，占同期广州市外贸总值六成。

杭州市统计局发布数据显示，1-7 月，全市社会消费品零售总额 5271 亿元，同比增长 5.1%。在“以旧换新”等促消费政策带动下，家用电器和音像器材类、通讯器材类商品零售额分别增长 86.3% 和 34.5%，新能源汽车零售额增长 23.7%，显示绿色消费、智能消费成为新趋势。

美国 7 月份新建住宅折合年率销量下降 0.6% 至 65.2 万套，超出市场预期的 63 万套；新建住宅价格中值较上年同期下跌 5.9% 至 40.38 万美元。

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