

# A股成交额超3.1万亿元

创历史次高

本报讯 25日,A股三大股指集体跳空高开。盘初高位震荡后,两市快速走高,但午前跳水导致涨幅收窄。午后两市重返升势,涨幅重新扩大。

从盘面上看,房地产、白酒、通信、贵金属、生物科技行业涨幅靠前,算力、稀土永磁、卫星互联网、人工智能、机器人概念股大涨。

截至昨日收盘,上证综指涨1.51%,报3883.56点;科创50指数涨3.2%,报1287.73点;深证成指涨2.26%,报12441.07点;创业板指涨3%,报2762.99点。

当天两市成交31411亿元,较前一交易日的25467亿元增加5944亿元,仅次于2024年10月8日沪深两市创下的34519亿元。其中,沪市成交13609亿元,比上一交易日10951亿元增加2658亿元,深市成交17802亿元。

## 机构观点

华泰证券:充裕流动性仍是行情的主要基底。短期来看,判断市场顶部的意义和胜率都不算高,配置上应保持仓位、顺势择线、适度内部高低切换。节奏上,后续即便出现调整,幅度也不会太深,市场进入上行趋势的共识在逐步增强。国内基本面、国内流动性、海外流动性三者改善是市场步入上行趋势的关键三支柱,当前三个因素都在汇聚积极变化,从量变到质变需要时间,蓄势充分后期行情才有望走得更远。

湘财证券:9月份影响市场的主要因素是长期资金和居民资金入市会否形成共振;虽然国内宏观经济数据偏弱,但消费和投资相关政策依然在加快落地,在上半年经济数据良好的背景下,实现全年GDP增长目标依然是大概率事件。长维度来看,目前A股市场处于新“国九



条”行情+类“四万亿”投资的重叠趋势中。中维度来看,2025年下半年由于中美关税再次获得90天缓冲期,且我国7月出口数据保持较强韧性,而近期海外市场对美国对等关税的反应也相对温和,总体保持强势。短维度来看,预期9月份A股市场将继续呈现宽幅震荡、逐级抬升的态势。

银河证券:A股市场正走出向上行情,投资者风险偏好显著回暖带动市场赚钱效应扩散,成交额显著放量是典型标志。市场资金面贡献重要增量,同时增量趋势仍有持续性。两融余额持续增长,已达到2.1万亿元水平上方,但两融余额占A股流通市值、两融交易额占A股成交额指标均处于历史中枢水平,远低于2015年峰值。在资产配置需求上升与股市赚钱效应强化双重作用下,居民存款“搬家”信号正在显现。同时,政策预期仍是市场中期走势的关键变量。

(澎湃)



## 近期加仓态势明显 看多中国资产成外资共识

本报讯 近期,多家国际投行表示看好中国发展机遇,将中国资产评级由中性上调至超配。同时,多家外资公募基金加速布局中国资产。业内人士认为,在中国经济基本面向好、金融改革开放不断深化、资本市场回暖势头日益显现等多重因素影响下,看多中国资产逐渐成为外资机构共识。

今年以来,外资配置人民币资产总体较为稳定。债券方面,目前外资持有境内人民币债券存量超过6000亿美元,处于历史较高水平;股票方面,上半年外资净增持境内股票和基金101亿美元,扭转了过去两年总体净减持态势,特别是五六月份净增持规模增至188亿美元,显示全球资本配置意愿增强。

记者了解到,近期外资加仓态势明显,科技与人工智能板块成重点。二季度,路博迈、联博等外资公募基金调仓提速。以路博迈基金为例,二季度末共持有重仓股42只,在管规模约为129亿元,较一季度末增加8.43亿元。

“未来,外资配置人民币资产仍具有较稳定和可持续的增长空间。”国家外汇管理局国际收支司司长贾宁此前表示,目前境外投资者持有境内债券、股票的市值占比约为3%至4%,受多重积极因素支撑,预计外资仍会逐步增配人民币资产。

近年来,我国不断完善金融市场互联互通机制,拓展投资渠道、优化投资环境,外资参与中国金融市场的便利性明

显提升。同时,我国已建成比较齐全和有深度的金融市场体系,债券、股票市场的市值均位居全球第二,金融产品丰富、流动性强,为外资配置人民币资产提供了多样化选择。

路博迈基金首席市场策略师朱冰倩认为,受益于金融制度型开放,中国境内金融市场进一步融入国际金融体系。今年1月份,中国人民银行联合4部委印发《关于金融领域在有条件的自由贸易试验区(港)试点对接国际高标准推进制度型开放的意见》,允许外资金融机构在试点地区,开展与中资金融机构同类的新金融服务,这意味着外资机构将会获得更广阔市场空间与更多业务机会。同时,推动养老金、保险资金提高权益配置比

例,优化“北向互换通”等举措,也为外资参与中国市场提供了更好基础。

A股回暖也是吸引外资的重要因素。截至8月22日,上证指数、深证成指下半年以来分别上涨11.07%和16.25%。在全球金融市场波动加大的背景下,国际投资者需要在全球开展分散化资产配置,而当前A股市场估值水平仍处于相对低位,配置价值仍在提升。

“人民币市值稳定,人民币资产在全球范围内具有比较独立的收益表现,已成为全球投资者分散风险的重要资产和增厚收益的重要配置标的。”贾宁介绍,近期国际货币基金机构官方论坛对全球75家央行调研结果显示,30%的央行表示将增配人民币资产。

(经日)

## 三部门联合发布15条措施 金融支持林业高质量发展

本报讯 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,要加大对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,明确操作流程和收费标准,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议机制,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。

(中新)

## “世界超市”新变化: 圣诞用品出货忙 商户创新谋突围

8月热浪蒸腾,“世界超市”义乌进入圣诞用品发货的最后冲刺期。记者日前在义乌国际商贸城圣诞专区内调研看到,从传统圣诞树、彩灯到新式智能装饰,节日商品琳琅满目,经营户一边用多语种接待来自世界各地的采购商,一边快速记录订单信息,现场一派忙碌景象。在十几公里外的加工厂与仓储区,流水线全速运转,一箱箱封装完毕的货物正被发往世界各地。

今年,义乌圣诞用品出口的生产和出货高峰较往年提前1至2个月,拉美、共建“一带一路”国家等成为新的增量市场。当前,国际贸易环境更趋复杂,越来越多的义乌企业主动转型,通过产品创新与品牌建设打造“护城河”,力求在逆势中实现突围。

### 抢时间窗口 圣诞用品出货期提前

俊洪圣诞负责人蒋江平的商铺里,挂满了各式圣诞服装与节日配饰。作为深耕海外市场的商户,其产品远销欧洲、南美等数十个国家。

“今年的圣诞订单周期明显提前了。”蒋江平说,往年圣诞用品的出货高峰通常集中在6至8月,今年从4月便已开启备货出货模式,部分急单甚至在2月、3月就启动生产。“客户主要担心物流延误和关税政策波动,所以纷纷提前下单,确保产品能赶在圣诞季前顺利上

架。”蒋江平说。义乌港的海关监管场地同样一片繁忙。装满圣诞货品的货箱整齐码放,等待完成检验检疫后施封出关。义乌海关监管一科副科长宋坚胜介绍,今年圣诞出口季的时间节点明显前移,仅5月单月的出口量就同比增长超90%。这段时间,义乌港口日均有超1200个集装箱完成通关,发往全球各地。

作为全球最大的圣诞用品集散地,义乌每年向100多个国家和地区出口2万多个品类的圣诞用品。杭州海关统计数据显示,今年1至7月,浙江圣诞用品出口额达91.1亿元,同比增长23.0%,其中6至7月出口66.4亿元,占比达72.9%,足见旺季的爆发力。

### 新势力崛起 欧盟、拉美成增长主力

记者走访发现,今年海外客户结构也在发生变化,来自拉美、共建“一带一路”国家的订单持续增长,成为拉动出口的新引擎。

“今年上半年公司圣诞用品销售额涨

幅约5%,虽然部分老客户订单有所减少,但哥伦比亚和墨西哥的外商订单数量比往年增长近5倍,成了销售增长的关键推手。”蒋江平说。

同样感受到市场变化的还有聂自勤,她经营的万圣节用品常年出口美国和欧盟,近期刚忙完今年订单的生产交付。“现在店里每天都能迎来不少共建‘一带一路’国家的新客户。”在她看来,在政策引导下,交通物流的畅通、金融服务的便利,都是吸引外商前来义乌采购的重要原因。

今年圣诞用品出口市场更趋多元。海关统计数据显示,拉美、欧盟是义乌圣诞用品出口的主要市场,前7个月出口额同比分别增长34.7%和55.4%,两者合计占义乌圣诞用品出口总额的七成以上。

在不少采购商眼中,义乌圣诞用品产业链的韧性,体现了“中国制造”在全球供应链中的独特价值。阿根廷采购商亚历杭德拉坦言:“中国供应链的优势很突出,既能提供符合欧盟标准的高品质产品,也有性价比出众的经济型选择,这种梯度完备的产品矩阵,在全球市场很难找到替代。”

### 创新谋突围 多元化布局应对挑战

当前,不少企业都感受到了外需增长放缓带来的压力。订单不确定性增加、原材料价格波动等因素,给生产经营带来新的挑战。

“今年竞争特别激烈,客户砍价很凶,有时候甚至要亏本才能接下订单。”依阳圣诞工艺品店铺负责人吴静怡坦言,在保证产品品质的前提下,如何拓展市场、寻找更优质的客户,是最迫切的事。

面对困境,越来越多的义乌企业选择主动出击,在转型升级中破“内卷”:有的商户不再满足于简单的加工生产,而是加大产品创新和品牌建设投入;有的商户引入新设计理念,推出更具个性化、智能化的产品;还有的商户通过参加国际展会、拓展线上渠道等方式,提升产品知名度和附加值。

聂自勤的团队刚研发出国风系列头饰产品,准备进入国内大型超市销售。“多元化发展是应对风险的必由之路。”她告诉记者,未来除了巩固欧盟市场,还将加大对南美、东南亚等海外市场的开拓力度,国内市场也是重点发力方向。(上证)

“十四五”期间年均41.5万亿元

## 海关监管进出口 货物体量全球最大

据新华社电 海关总署署长孙梅君25日在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上介绍,“十四五”期间,全国海关年均监管进出口货物52亿吨、货值41.5万亿元,体量全球最大。

孙梅君表示,“十四五”以来,全国海关忠诚履行守国门、促发展职责使命,着力提升监管效能和服务水平,海关现代化建设取得了长足进步,为高质量发展、高水平开放提供了有力支撑。

据海关统计,“十四五”以来,全国海关累计查获涉政涉枪涉爆等违禁物品515万件,检出传染病70余种18万例,处置不合格商品20多万批次,坚决把不安全隐患挡在国门之外;综合治税、依法征管,累计征税9.7万亿元;保持打击走私高压态势,累计侦办走私犯罪案件2.3万起,重点领域、重点地区、重点商品走私犯罪得到了有效遏制。

开放平台建设迈上新台阶。孙梅君表示,“十四五”以来,我国新增和扩大开放口岸40个,总数已达311个,基本形成水陆空立体化、东中西全方位口岸开放布局。作为对外开放新高地,同期,综合保税区等海关特殊监管区域,以不到两万分之一的国土面积,贡献了全国五分之一的进出口总值。

海南自贸港全岛封关将于年底正式启动。“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。”孙梅君说。

面对百年变局加速演进,外部环境不确定性明显增加,我国以合作共赢拓展新空间。“十四五”以来,海关对外签署合作文件519份。2024年,我国与共建“一带一路”国家进出口22万亿元,占我国进出口比重超过一半,与东盟、拉美、非洲、中亚等新兴市场进出口年均增长10%以上。我国已成为全球157个国家和地区前三大贸易伙伴。国际合作共赢新优势更加凸显。

### 我国口岸布局持续优化

## 28个边境口岸 提供自驾游服务

本报讯 “十四五”期间,我国口岸布局持续优化。截至目前,全国对外开放口岸达311个,其中陆路口岸101个,能够提供自驾游服务的边境口岸已达28个。

25日在国新办新闻发布会上,海关总署办公厅主任张宝峰公布上述数据。他提到,“十四五”期间,我国新增对外开放及扩大对外开放口岸40个,目前全国对外开放口岸达311个。其中,水运口岸已达125个,承担全国口岸90%以上的货运量,空运口岸85个,陆路口岸101个。

张宝峰说,现在正值暑期旅游旺季,很多自驾游爱好者选择霍尔果斯或二连浩特等边境口岸,自驾去其他国家旅游,目前能够提供自驾游服务的边境口岸已达28个。总体来看,我国“东中西协同、海陆空联动”的口岸格局日趋完善。

他还表示,我国在63个口岸开展智慧口岸试点建设,已取得初步成效。如内蒙古甘其毛都口岸建成了无人驾驶跨境运输通道,实现通关全流程的自动化监管;厦门航空口岸实现了“通关+物流”全程电子化协同办理;青岛水运口岸实现了集装箱查验的“云办理”。

我国口岸通行能力也不断提升。张宝峰称,2024年,全国水运口岸进出口货运量超43亿吨,比“十三五”末增长一成,航空口岸增长超过17%,陆路口岸增长超过19%。便捷畅通的口岸通道让更多“中国制造”加速走向世界,也让更多“全球好物”快速进入中国市场。

## 聚焦侵权多发领域 今年海关已拦截183万件涉嫌侵权LABUBU产品

本报讯 海关总署副署长王军25日在北京举行的国新办新闻发布会上称,今年以来,全国海关拦截涉嫌侵权LABUBU(中国潮玩品牌泡泡玛特旗下玩偶IP)产品183万件。

王军提到,“十四五”期间,海关聚焦侵权多发领域,连续开展知识产权保护的“龙腾行动”、寄递渠道的“蓝网行动”、出口转内销货物的“净网行动”,一系列专项行动形成打击侵权的高压态势,累计查扣侵权嫌疑货物26万批,接近4亿件。

王军强调,中国海关既保护自主知识产权,也保护国外企业在中国的合法权益,既阻止境外侵权产品流入国内,也打击国内侵权产品流向境外。

此外,“套代购”是利用免税资格和额度、购买免税品、进行二次销售牟利的违法行为。据海关总署署长孙梅君介绍,“十四五”以来,海关查办“套代购”案件案值59亿元。(中新)