

宏观要闻

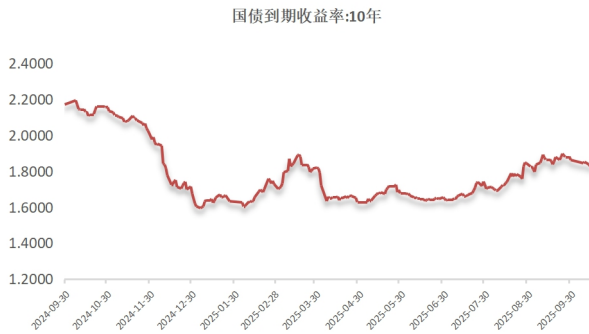
1. 国家统计局发布9月物价数据，9月份居民消费价格同比-0.3%，环比+0.1%；工业生产者出厂价格同比-2.3%，环比持平。点评：9月CPI环比为0.1%，低于2015-2024年同期均值的0.4%，其中食品CPI环比为0.7%，非食品CPI环比为-0.1%，核心CPI同比+1.0%、涨幅进一步扩大。八大分项中，食品烟酒、交通通信是拖累项，分别同比-2.6%、-2.0%，其他分项均为正，居住项连续10个月同比为+0.1%，而其他用品及服务同比+9.9%，对CPI的贡献是+0.3pct。PPI同比连续两个月降幅收窄，环比连续两个月持平，同比降幅收窄主要缘于低基数，此外“反内卷”的推进亦带来一定影响。整体上看，9月物价延续偏弱格局，指向国内需求仍较疲弱，后期物价的修复仍需政策支持。
2. 央行发布9月金融数据。9月社融新增3.5万亿，人民币贷款新增1.3万亿，M2同比增长8.4%。点评：9月社融增加 3.5 万亿元，同比少增 2297 亿元，但高于WIND一致预期的3.3万亿，社融存量同比增速8.7%，较上月下降 0.1%。各分项中，实体信贷增加 1.6 万亿元，同比少增 3662 亿元，政府债券融资增加 1.2 万亿元，同比少增 3471 亿元，两者对社融形成拖累。9月企业债融资增加 105 亿元，同比多增 2031 亿元，未贴现银行承兑汇票增加 3235 亿元，同比多增 1923 亿元，对社融形成支撑。分部门来看，9月居民、企业部门信贷分别新增0.4万亿、1.2万亿，环比季节性改善，但同比分别-0.1万亿、-0.3万亿，显示居民、企业部门需求依然偏弱。9月M1同比增速续升至7.2%，M2同比增速回落至8.4%，低基数背景下M1增速进一步加快。9月金融数据下行压力初步显现，后期关注增量政策的落地情况。
3. 美方称是否对华加征100%关税取决于中国做法，外交部对此进行回应。点评：外交部表示美方一边要谈，一边威胁恐吓加征高额关税，出台新的限制措施，这不是与中方相处的正确之道。敦促美方尽快纠正错误做法，通过对话协商解决有关问题。

行业要闻

1. 据中国汽车动力电池产业创新联盟，2025年9月，我国动力电池合计产量达151200兆瓦时，环比增长8.31%，同比增长35.85%。其中，磷酸铁锂动力电池产量达119400兆瓦时，占比78.97%；三元动力电池产量达31500兆瓦时，占比20.83%。点评：国内新能源汽车销量持续增长，储能需求旺盛，锂电池产量仍保持较快增长。当前锂电产业链在“反内卷”大背景下供需格局持续改善，关注锂电相关产业链的投资机会。
2. 住建部等部门印发《贯彻落实〈中共中央办公厅、国务院办公厅关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见〉行动方案（2025-2027年）》，其中提出，推进车路协同设施建设。结合“车路云一体化”应用试点等工作，以需求为导向，推动以智慧多功能杆为主要载体的道路基础设施智能感知系统和城市云平台建设，支撑智能网联汽车应用，改善城市出行环境，助力提升城市数字化治理水平。点评：“车路云一体化”规划建设持续推进，未来智能汽车时代即将到来，关注智能驾驶相关方向的机会。
3. 2025湾区半导体产业生态博览会在深圳开幕，半导体设备厂商新凯来主要介绍了量检测装备和工艺装备，包括10款量检测装备和6款工艺装备，所有产品都用中国的名山来命名。新凯来子公司启云方发布两款拥有完全自主知识产权的国产电子工程EDA设计软件；另一子公司万里眼将发布自主研发的新一代超高速实时示波器，带宽突破90GHz，将国产示波器性能提升500%。点评：国内半导体设备制造商持续突破技术封锁，打造全新替代产品，助力国产半导体产业国产化，关注半导体设备相关产业链的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.838，变动 1.05BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.417，变动-1.44BP

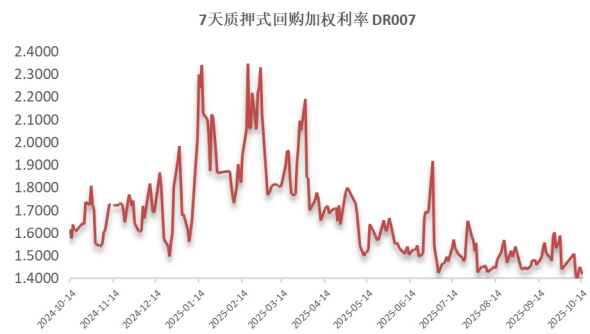
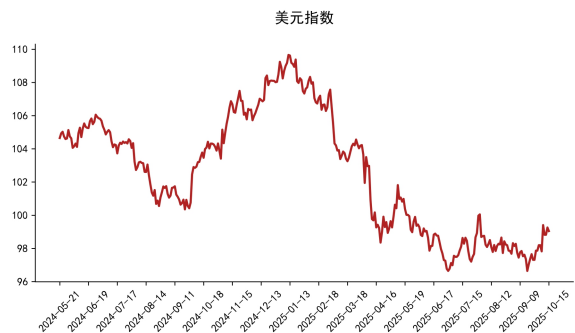


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1301，涨幅-0.14%



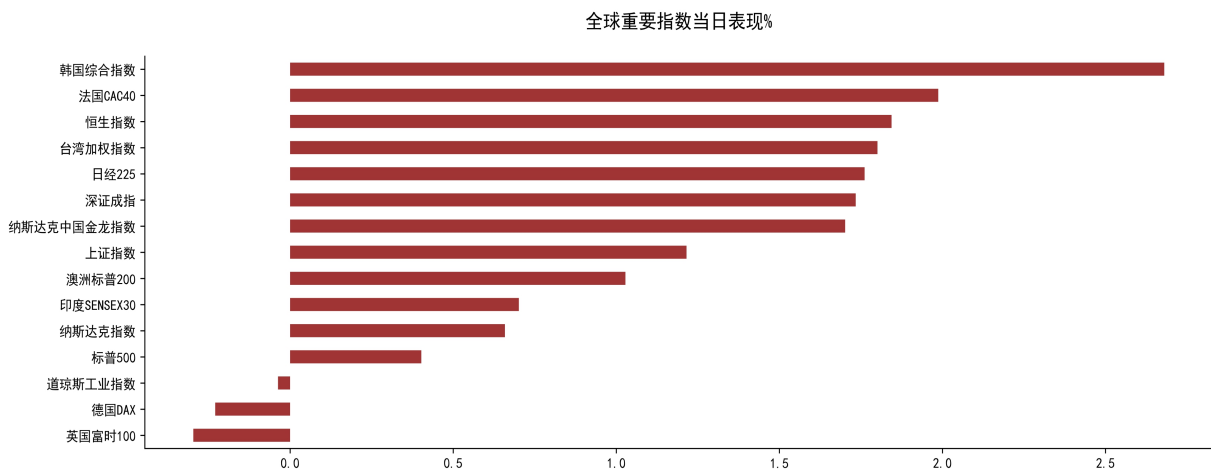
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.67，涨幅-0.38%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

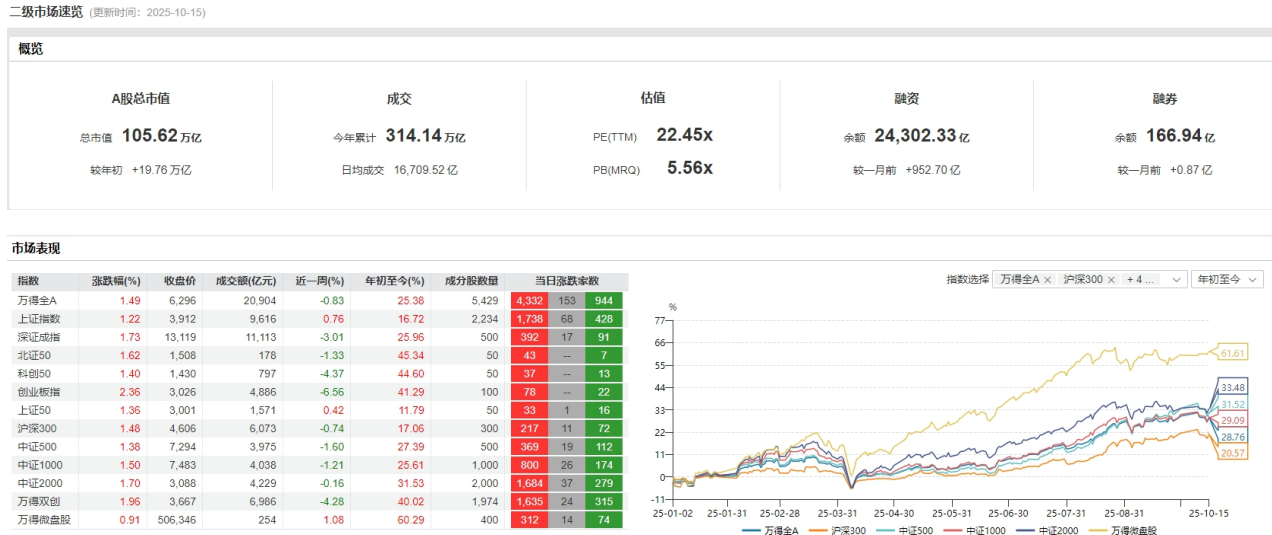
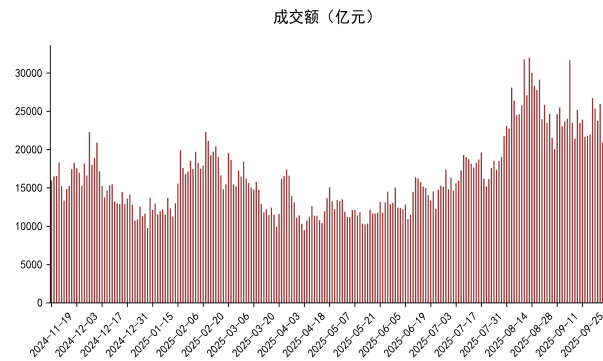


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 20904 亿元



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.97%

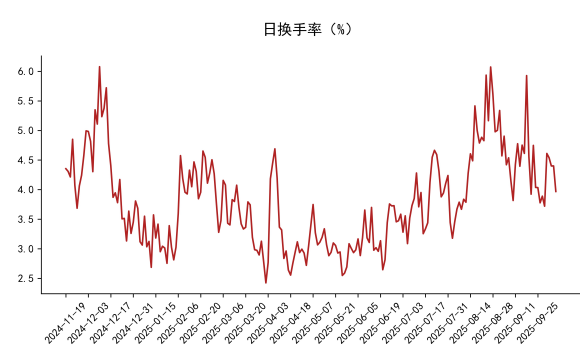
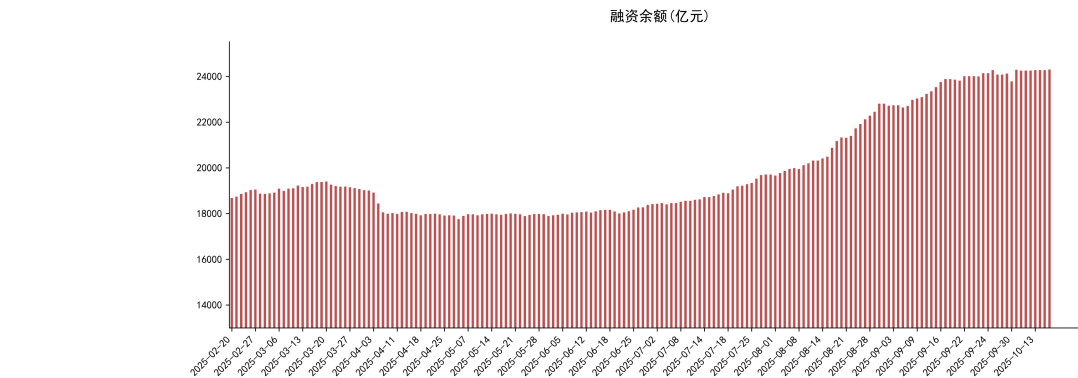


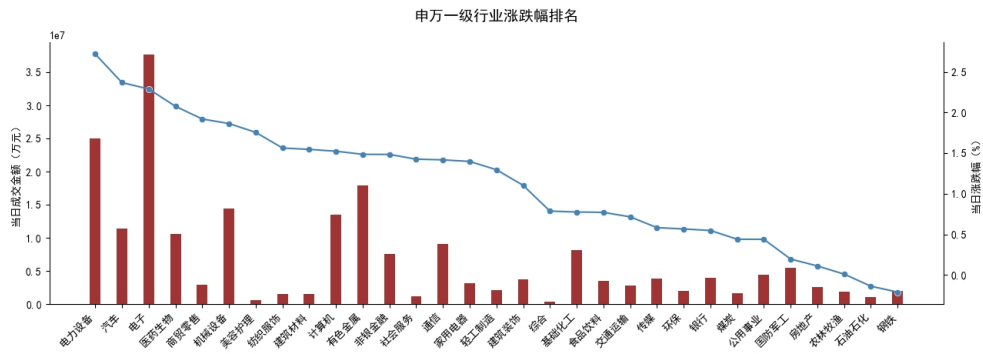
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 24302 亿元（数据截至 2025/10/14）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

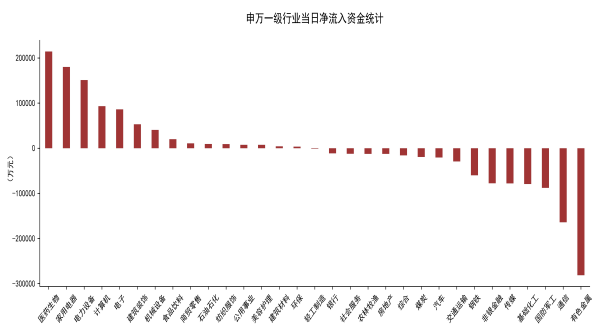
行业表现

图 10：涨幅前三行业为电力设备、汽车和电子



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为医药生物、家用电器和电力设备



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为电力设备、电子和机械设备

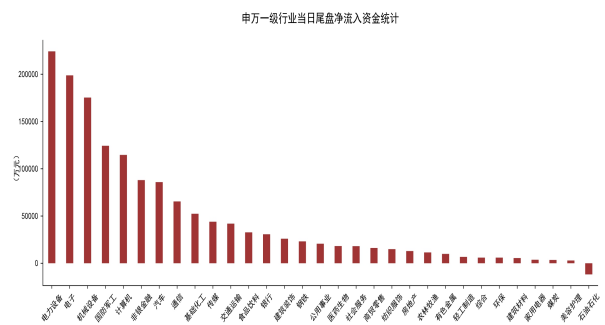


图 13：重点板块成交额占比变化

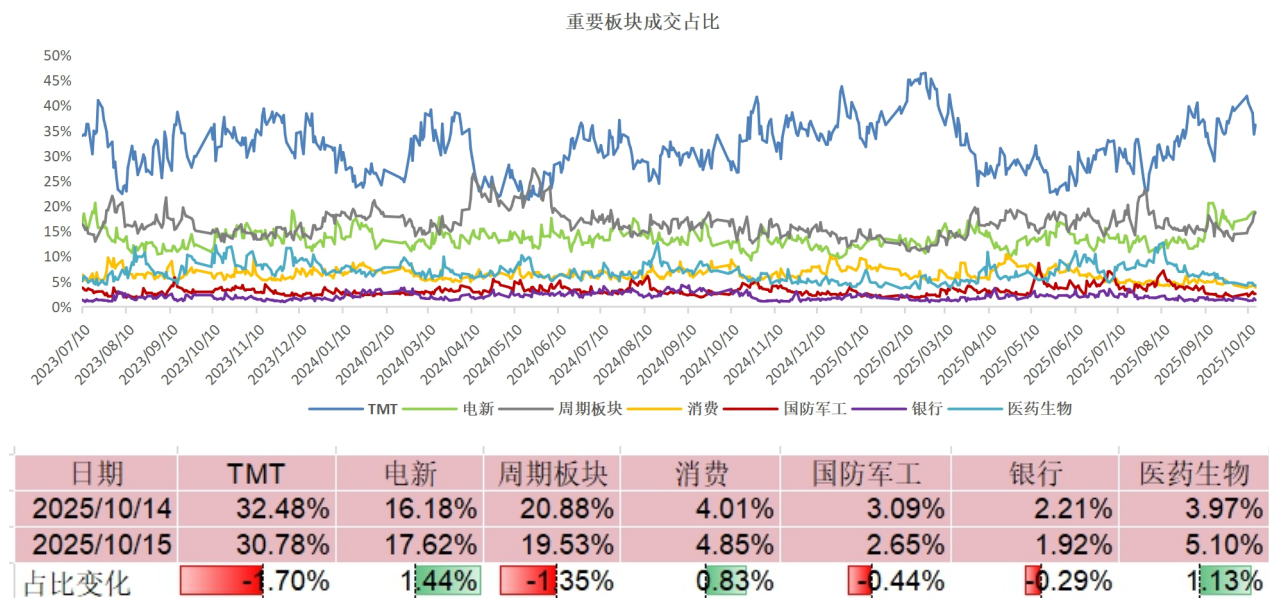
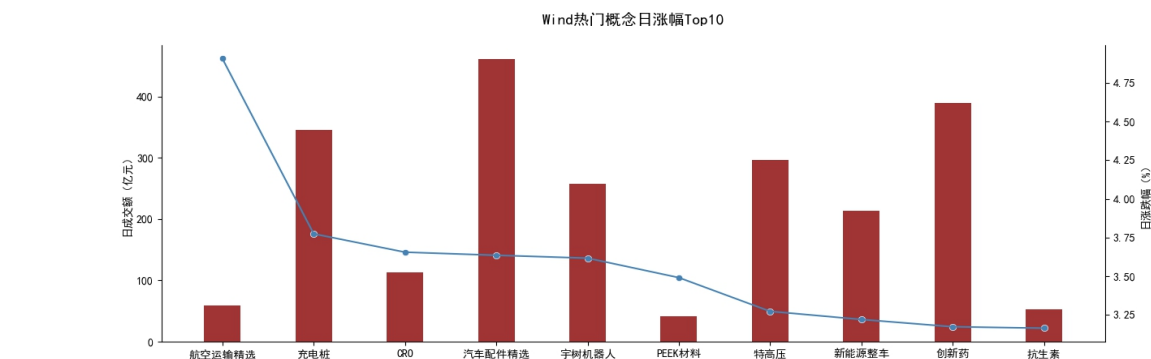


图 14：热门概念表现



风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。