

## 宏观要闻

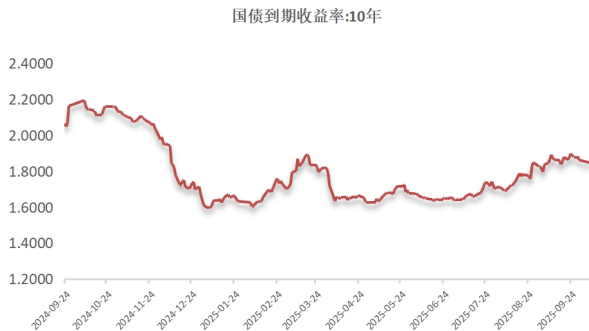
1. 国家发改委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》。点评：《公告》提出，价格竞争是市场竞争的重要方式之一，但无序竞争会对行业发展、产品创新、质量安全等造成负面影响，不利于国民经济健康发展。《公告》的出台是国内“反内卷”的最新举措，其提出的调研评估行业平均成本、加强价格监管、规范招标投标行为等多项措施，将促进各行业有序、良性发展。
2. 中国对稀土、超硬材料、锂电池等相关物项实施出口管制。点评：10月9日，商务部发布了两项关于加强稀土相关物项出口管制的公告，分别对境外相关稀土物项、稀土相关技术实施出口管制；同日下午，商务部还联合海关总署明确对超硬材料、稀土设备和原辅料、钬等5种中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制。商务部新闻发言人指出，一段时间以来，部分境外组织和个人将原产中国的稀土管制物项直接或者加工后再转移、提供给有关组织和个人，对国际和平稳定造成不利影响，也有损防扩散国际努力。
3. 当地时间10月9日，美国共和党提出的结束美国政府停摆的法案未能在参议院获得足够票数，法案未获通过。点评：2025年10月1日0时起，美国联邦政府因国会未能在9月30日午夜前通过新的临时拨款法案而正式“关门”，这是2018—2019年35天停摆后首次再现停摆，也是近七年来首次。截至10月9日，参院已第六次就结束停摆的法案进行表决，但共和党方案仅获54票，民主党方案同样被否决，政府关门进入第九天。

## 行业要闻

1. 国家税务总局最新增值税发票数据显示，国庆中秋假期全国消费相关行业日均销售收入同比增长4.5%。其中，商品消费和服务消费同比分别增长3.9%和7.6%，数码产品、汽车消费增长较快，旅游、文化艺术体育服务需求强劲，食品及保健品消费平稳增长。点评：国庆中秋假期消费保持正增长，增速略低于五一小长假平均水平。当前国内经济增长仍面临较多不确定性，未来刺激消费政策有望持续出台，关注消费相关方向的政策变化情况。
2. 工业和信息化部、国家标准化管理委员会9日联合发布《云计算综合标准化体系建设指南（2025版）》。其中提出，到2027年，新制定云计算国家标准和行业标准30项以上，不断健全云计算产业标准体系。开展标准宣贯和实施推广的企业超过1000家，以标准赋能企业数字化转型升级的成效更加凸显。加快云计算领域国际标准供给，促进产业全球化发展。点评：云计算综合标准化体系逐步规范，云计算相关行业基础建设将加快推进，关注云计算相关的算力基础设施方向的机会。
3. 工业和信息化部、财政部、税务总局等三部门近日联合公告2026—2027年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求，明确纯电动乘用车、插电式（含增程式）混合动力乘用车有关技术要求调整等情况。点评：电动汽车税收减免政策逐步明确，电动汽车消费有望持续增长，关注新能源汽车相关产业链的投资机会。

## 利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.844，变动-1.77BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.507，变动 6.97BP

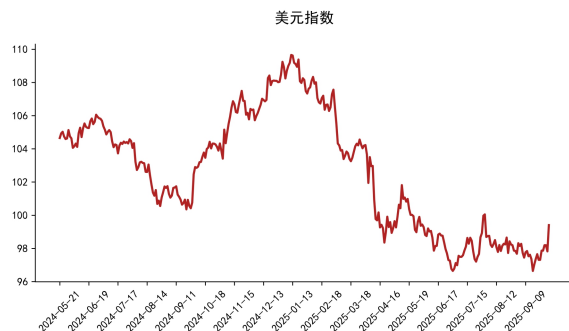


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1380，涨幅-0.17%



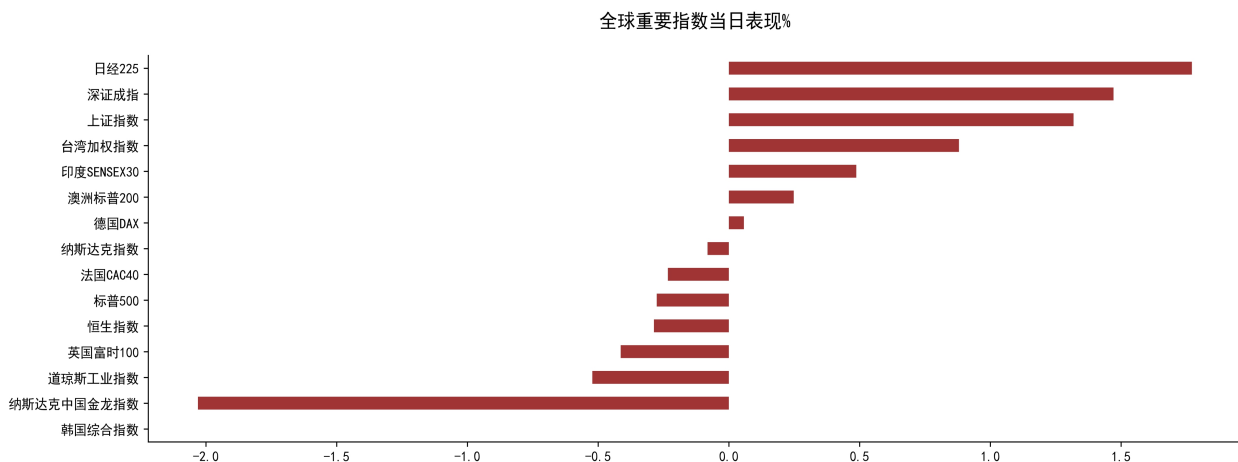
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 99.40，涨幅 0.56%



## 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

二级市场速览 (更新时间: 2025-10-09)

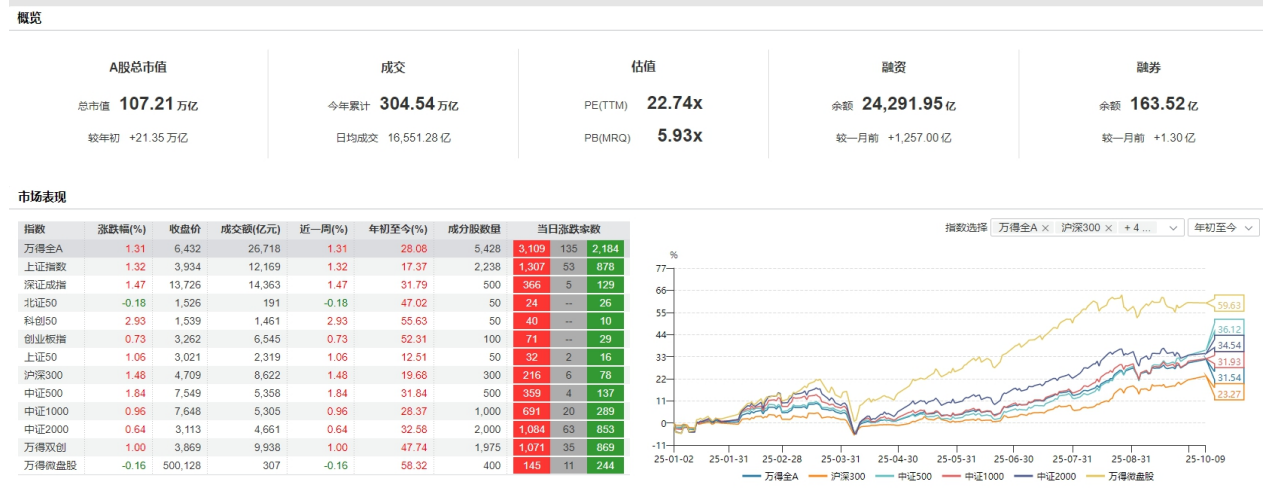
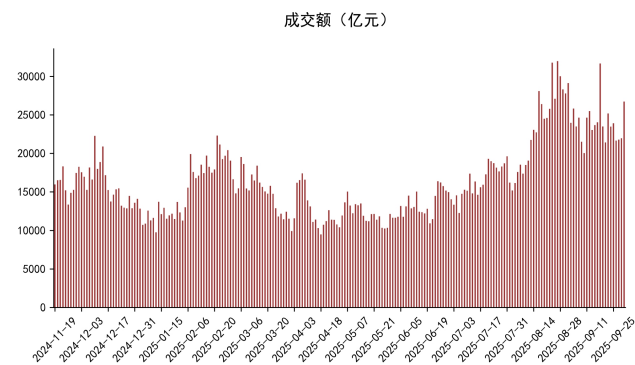


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 26718 亿元



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 4.61%

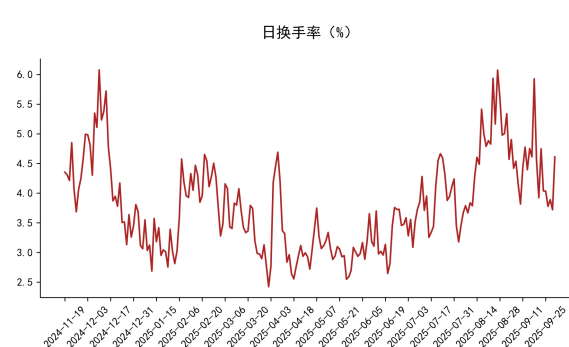
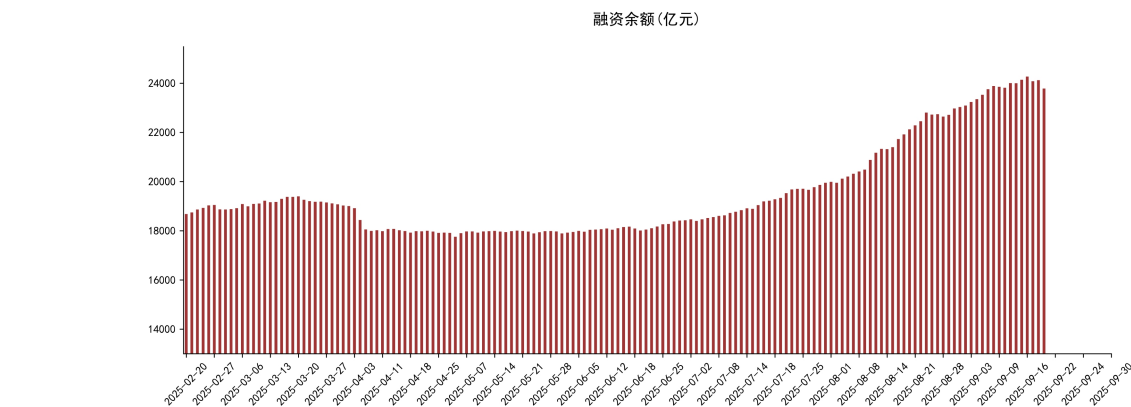


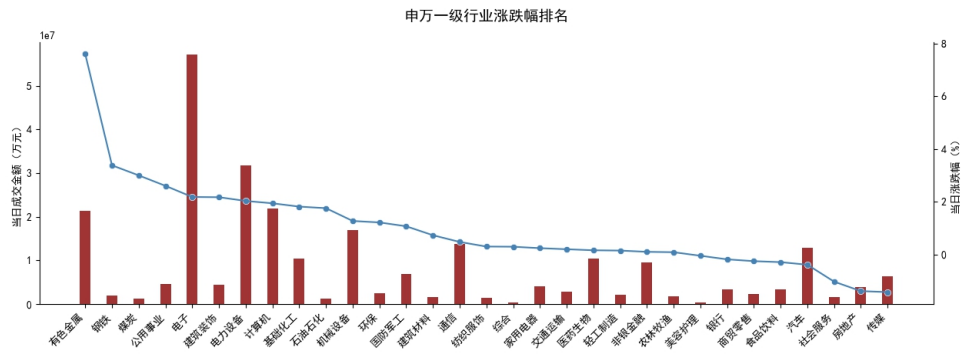
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 23784 亿元（数据截至 2025/9/30）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

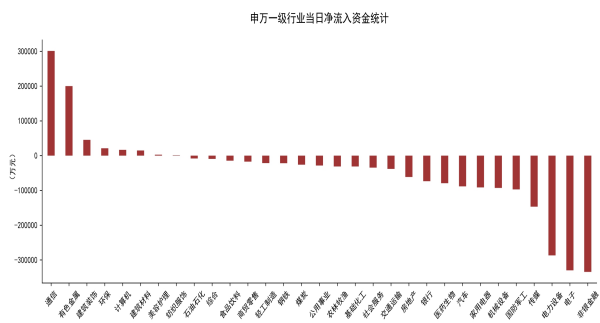
## 行业表现

图 10：涨幅前三行业为有色金属、钢铁和煤炭



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通信、有色金属和建筑装饰



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有色金属、公用事业和非银金融

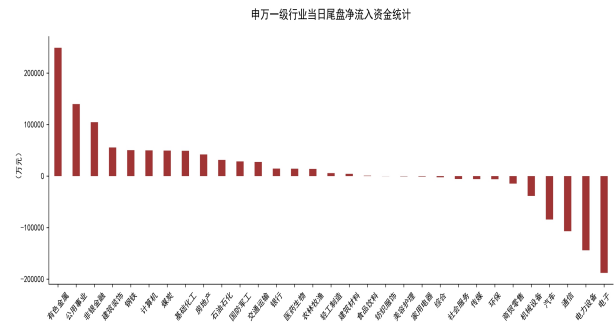


图 13：重点板块成交额占比变化

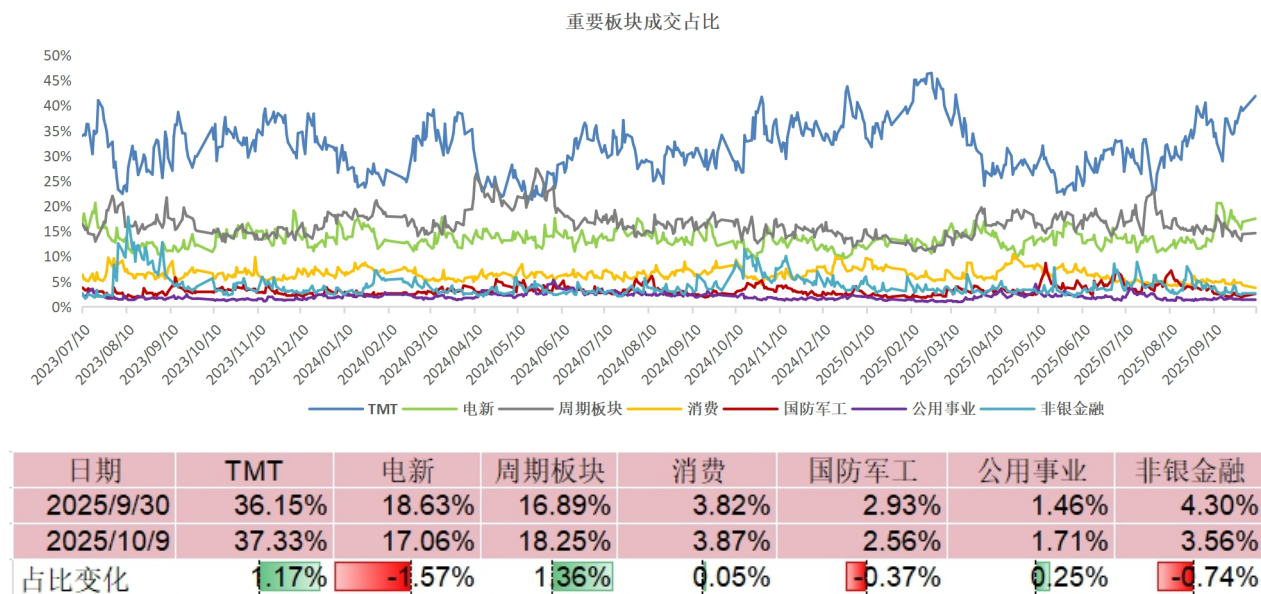
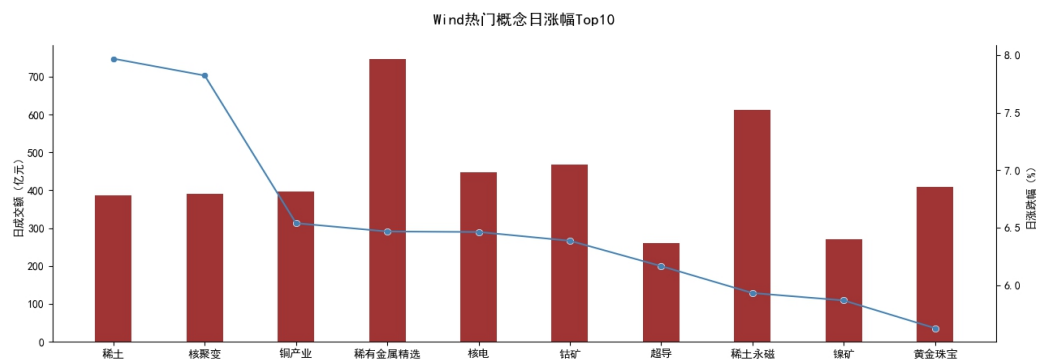


图 14：热门概念表现



## 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。