

宏观要闻

1. 中基协发布数据显示，截至8月底达到36.25万亿元，这是自2024年以来公募基金总规模第11次刷新历史最高纪录，首次突破36万亿元大关。点评：公募基金资产规模持续上升主要受9.24以来A股持续走强带动，净值上行以及份额增长共同推动公募资产规模走高。结构上看，开放式基金则成为推动公募基金总规模增长的主要力量，其中除债券基金规模有所下降外，股票基金、混合基金、货币基金和QDII基金规模均较7月底实现不同幅度增长。
2. 数字人民币国际运营中心正式运营。点评：中国人民银行9月25日发布消息称，数字人民币国际运营中心已于24日在上海正式运营，并推出三大业务平台——数字人民币跨境数字支付平台、数字人民币区块链服务平台及数字资产平台。在数字化时代，货币和支付体系的升级演进是历史必然，数字人民币国际运营中心及业务平台落地上海，不仅将为上海国际金融中心建设注入强劲动力，也将为促进金融与实体经济深度融合提供坚实的技术支撑。
3. 商务部连发两号公告，对墨西哥相关涉华限制措施进行反制。点评：9月25日晚，商务部发布2025年第52号和第53号公告，分别公布对原产于墨西哥和美国的进口碧根果发起反倾销立案调查，以及公布对墨西哥相关涉华限制措施进行贸易投资壁垒调查。商务部新闻发言人称，本次调查将坚持公正、公平、公开的原则，欢迎包括中国国内产业、企业在内受墨方措施影响的各利害关系方积极参与调查。

行业要闻

1. 科技部部长表示，正在推动人形机器人在汽车制造、物流搬运、电力巡检等场景加速落地应用，为未来万亿级产业的发展奠定了坚实基础。点评：人形机器人应用场景不断拓展，未来人形机器人需求端有望爆发，关注人形机器人相关产业链的投资机会。
2. 中国聚变公司公开亮相，将在上海新建一个聚变实验装置，以验证其所研制的高温超导磁体，该装置暂命名为“中国环流四号（HL-4）”。点评：核聚变是未来核电发展的重要方向，国家通过设立独立公司来推动产业研发，突破相关技术难题，未来核聚变产业有望加快商业化落地，关注核聚变相关方向的机会。
3. 国际数据公司（IDC）近日发布《全球人工智能和生成式人工智能支出指南》。数据显示，2024年全球人工智能（AI）IT总投资规模为3,159亿美元，并有望在2029年增至12,619亿美元，五年复合增长率（CAGR）为31.9%。点评：全球人工智能产业投资规模持续增长，人工智能相关的算力需求有望持续爆发，关注AI算力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 1.887，变动-0.94BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.602，变动 1.53BP

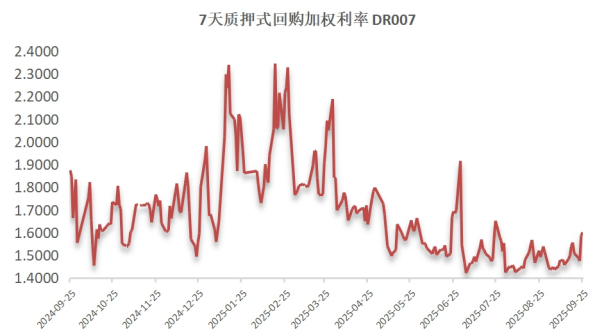


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1452，涨幅 0.10%



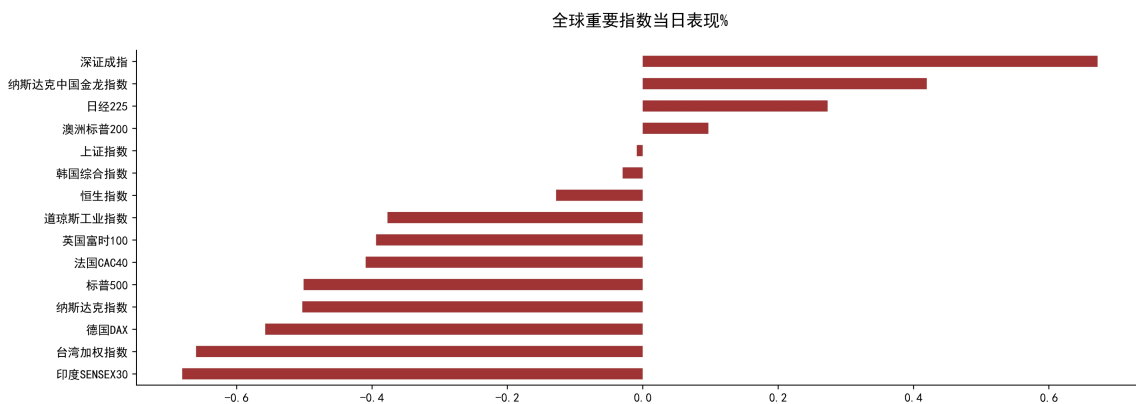
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.46，涨幅 0.61%



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: 2025-09-25)

概览

A股总市值

总市值 105.19 万亿

较年初 +19.33 万亿

成交

今年累计 295.33 万亿

日均成交 16,407.24 亿

估值

PE(TTM) 22.34x

PB(MRQ) 6.01x

融资

余额 24,141.23 亿

较一月前 +2,739.97 亿

融券

余额 169.83 亿

较一月前 +20.41 亿

市场表现

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数		
万得全A	0.17	6,301	23,918	1.15	25.46	5,429	1,475	78	3,876
上证指数	-0.01	3,853	10,012	0.56	14.96	2,237	652	45	1,540
深证成指	0.67	13,446	13,699	2.83	29.11	500	194	6	300
北证50	-1.37	1,557	209	-2.13	50.05	50	12	—	38
科创50	1.24	1,474	1,029	6.82	49.10	50	31	1	18
创业板指	1.58	3,236	6,598	4.52	51.09	100	50	—	50
上证50	0.45	2,953	1,587	1.37	9.98	50	20	1	29
沪深300	0.60	4,593	6,699	2.12	16.74	300	121	4	175
中证500	0.24	7,341	4,930	1.96	28.22	500	184	10	306
中证1000	-0.37	7,507	4,647	0.40	26.00	1,000	299	12	689
中证2000	-0.61	3,106	4,817	-1.08	32.27	2,000	494	21	1,485
万得双创	0.54	3,818	9,271	2.70	45.80	1,975	634	19	1,322
万得微盘股	-0.93	492,508	288	-1.20	55.91	400	73	10	317

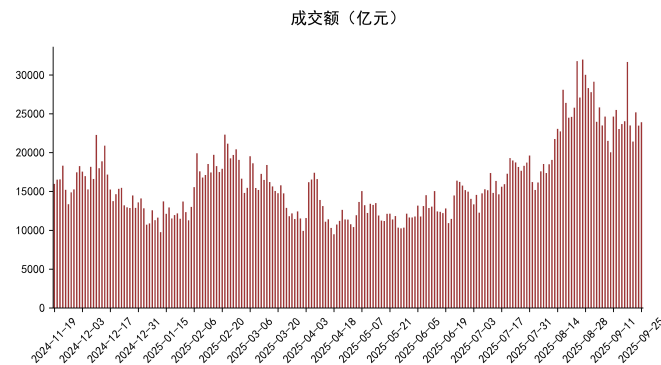
指数选择

万得全A × 沪深300 × + 4 ...

年初至今 ▾

%

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 23918 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 4.03%

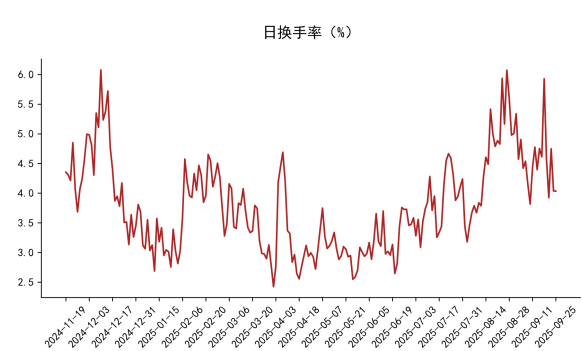
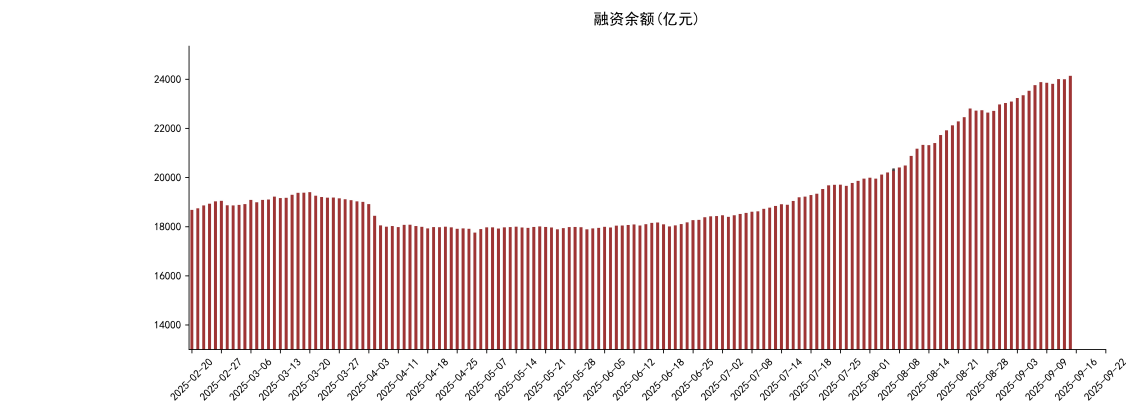


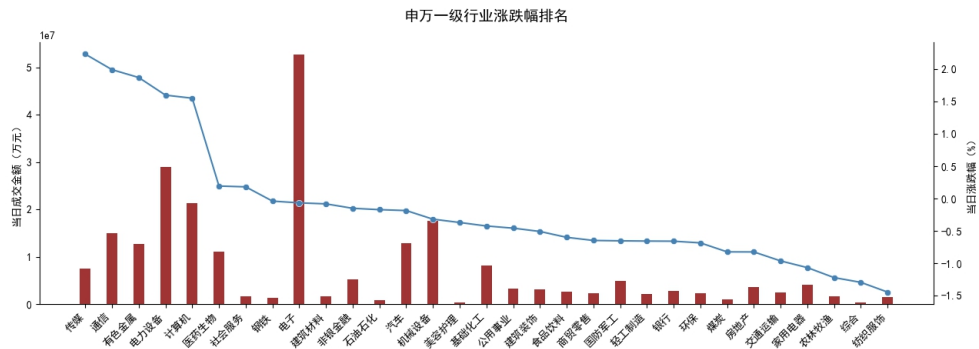
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 24141 亿元（数据截至 2025/9/24）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

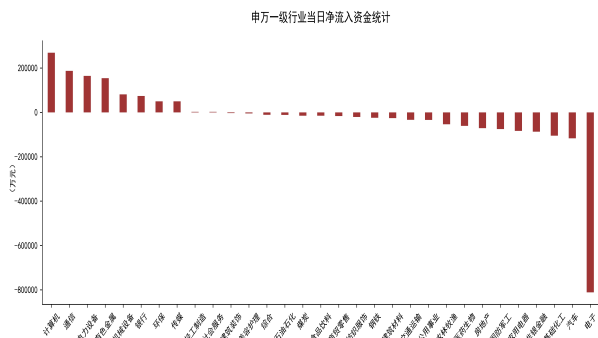
行业表现

图 10：涨幅前三行业为传媒、通信和有色金属



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计算机、通信和电力设备



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银行、通信和煤炭

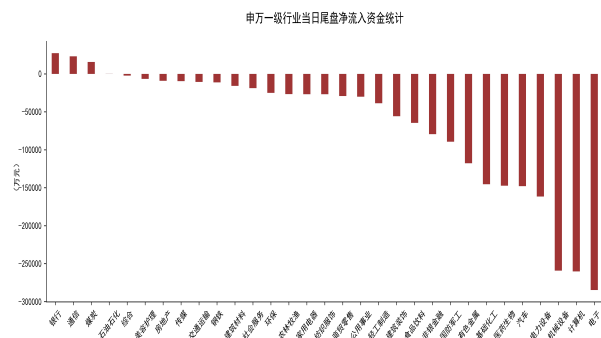
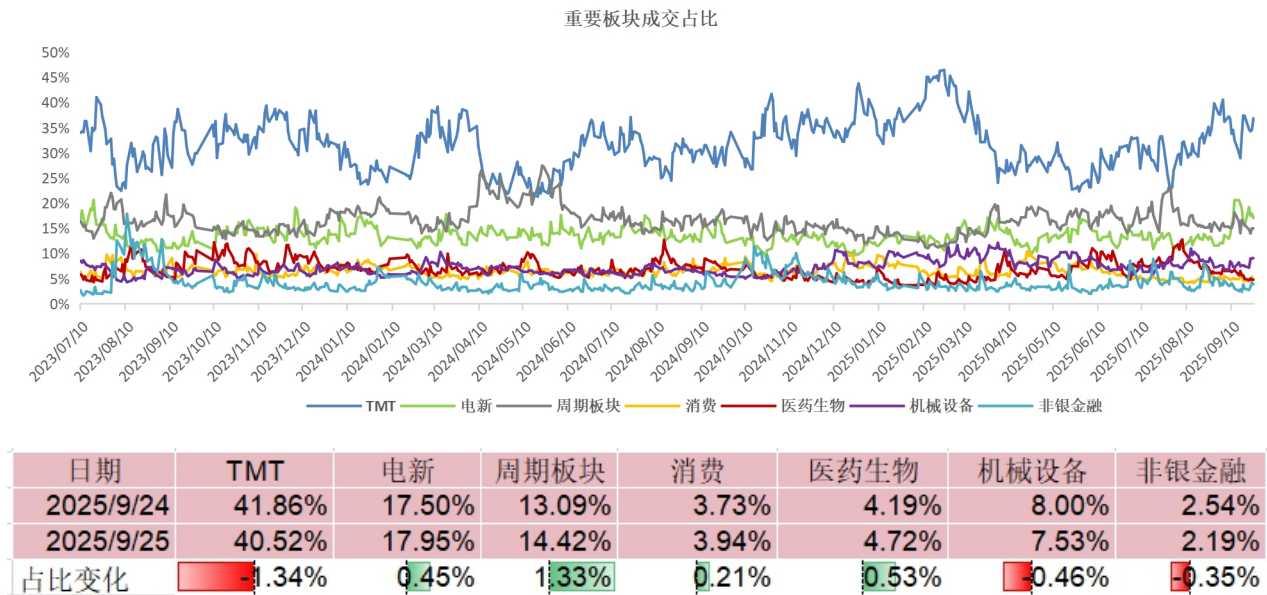
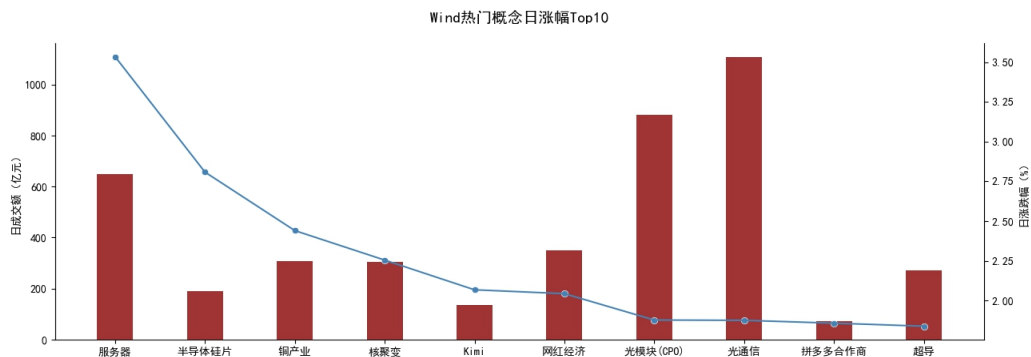


图 13：重点板块成交额占比变化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 14：热门概念表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

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。