

宏观要闻

1. **国家主席习近平在联合国气候变化峰会发表视频致辞, 宣布中国新一轮国家自主贡献。** 点评: 习近平主席宣布, 到2035年中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降7%-10%, 非化石能源消费占能源消费总量的比重达到30%以上, 风电和太阳能发电总装机容量达到2020年的6倍以上、力争达到36亿千瓦, 新能源汽车成为新销售车辆的主流, 全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业。今年是《巴黎协定》达成10周年, 全球气候治理进入关键阶段, 也是提交新一轮国家自主贡献的重要节点。我国进一步提升国家自主贡献, 为全球气候治理合作注入更多正能量, 同时也将有力推动国内发展绿色转型, 对经济社会诸多领域产生重要影响。
2. **国务院总理李强出席全球发展倡议高级别会议并致辞指出, 中国作为负责任的发展中大国, 在世贸组织当前和未来谈判中, 将不寻求新的特殊和差别待遇。** 点评: 当前单边主义、保护主义上升, 国际发展合作受到严重冲击, 世界经济增长动能减弱。中国在世贸组织的相关举措, 是中方坚定维护多边贸易体制、积极落实全球发展倡议和全球治理倡议的重要内容, 其将为促进全球贸易投资自由化便利化注入强心剂。
3. **新型政策性金融工具或已“箭在弦上”, 重点投向新兴产业。** 点评: 根据证券时报, 随着各地在前期准备工作中的不断“剧透”, 初步规模5000亿元, 支持项目涵盖八大领域的新型政策性金融工具政策细节愈发清晰。4月中央政治局会议宣布设立的新型政策性金融工具, 当前随着国内经济下行压力再度增大, 新一轮稳增长措施加速出台, 新型政策金融工具着眼于今年末明年初的稳增长、扩内需工作, 将对四季度经济形成支撑。

行业要闻

1. **国家能源局发布消息, 2025年8月, 全国完成电力市场交易电量6550亿千瓦时, 同比增长11.6%。1—8月, 全国累计完成电力市场交易电量43442亿千瓦时, 同比增长7.0%, 占全社会用电量比重63.2%, 同比提高1.3个百分点。** 点评: 电力市场交易量持续增长, 国内新能源发电消纳问题有望逐步缓解, 关注新能源相关方向的机会。
2. **阿里巴巴集团CEO吴泳铭在云栖大会上表示, 大模型是下一代操作系统, 而AI云是下一代计算机。也许未来全世界只会有5、6个超级云计算平台。目前阿里正积极推进3800亿的AI基础设施建设, 并计划追加更大的投入。** 点评: 阿里巴巴作为国内互联网领军企业, 积极布局算力芯片和大模型, AI相关技术研发处于行业领先地位。未来阿里巴巴将持续加大对AI基础设施的投资, 国内算力需求空间进一步打开, 关注国产算力相关方向的投资机会。
3. **国家能源局局长王宏志: 专项整治光伏产业“内卷式”竞争 推动光伏等产业提质升级。** 点评: 国家能源局局长表态将加快推动光伏产业“反内卷”进程, 未来光伏行业供需格局有望逐步好转, 关注光伏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 1.897，变动 1.98BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.586，变动 11.10BP

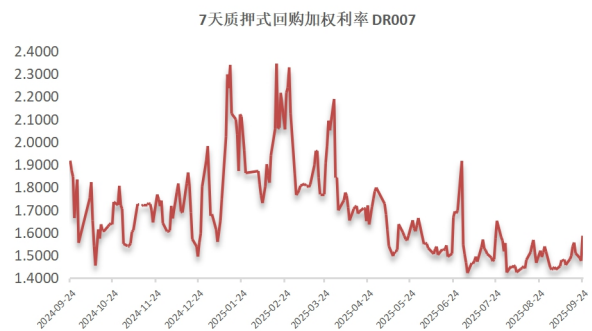
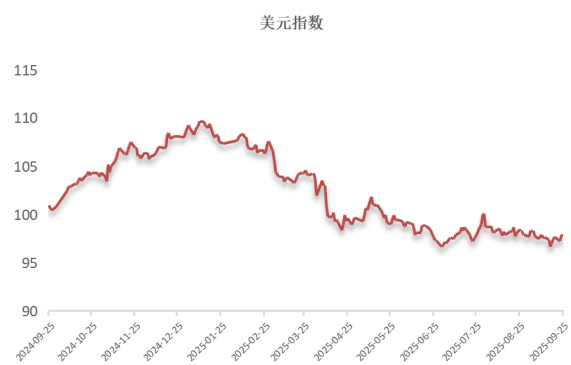


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1379，涨幅 0.34%



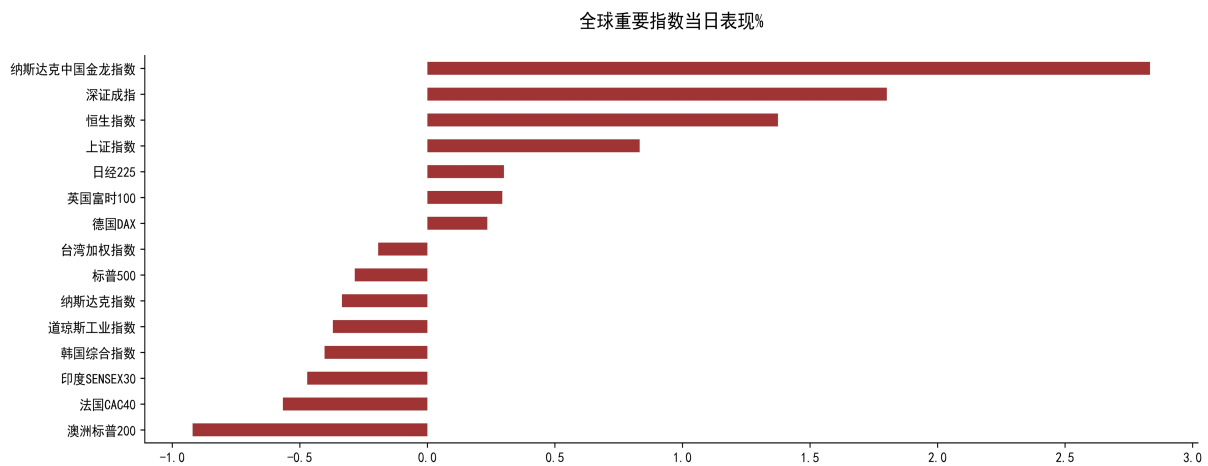
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.87，涨幅 0.65%



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

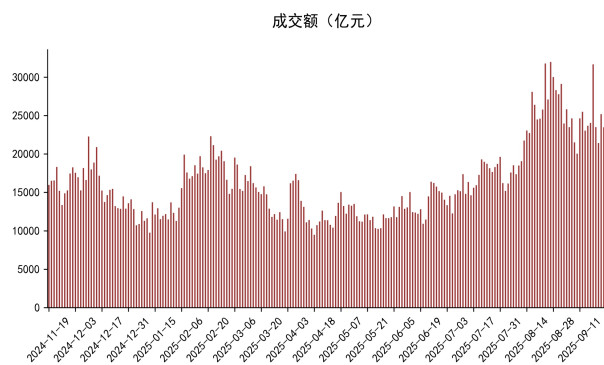
图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-09-24)

概览				
A股总市值	成交	估值	融资	融券
总市值 105.05 万亿	今年累计 292.94 万亿	PE(TTM) 22.32x	余额 -- 亿	余额 -- 亿
较年初 +19.19 万亿	日均成交 16,365.28 亿	PB(MRQ) 5.94x	较一月前 -21,401.26 亿	较一月前 -149.42 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	1.40	6,290	23,472	-0.13	25.25	5,429	4,458	118	853
上证指数	0.83	3,854	10,157	-0.59	14.97	2,237	1,809	63	365
深证成指	1.80	13,356	13,111	1.06	28.24	500	423	7	70
北证50	2.03	1,579	207	-1.77	52.14	50	43	--	7
科创50	3.49	1,456	1,268	6.28	47.28	50	47	--	3
创业板指	2.28	3,186	6,285	1.21	48.75	100	91	1	8
上证50	0.68	2,940	1,572	-0.45	9.49	50	35	1	14
沪深300	1.02	4,566	6,292	0.33	16.04	300	220	8	72
中证500	1.99	7,324	4,773	0.88	27.91	500	412	17	71
中证1000	1.70	7,534	4,944	-0.27	26.46	1,000	834	18	148
中证2000	1.39	3,125	4,792	-1.55	33.08	2,000	1,642	27	331
万得双创	2.32	3,798	9,467	1.20	45.02	1,975	1,689	17	269
万得微盘股	2.36	497,116	291	-2.19	57.35	400	371	4	25

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 23472 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 4.04%

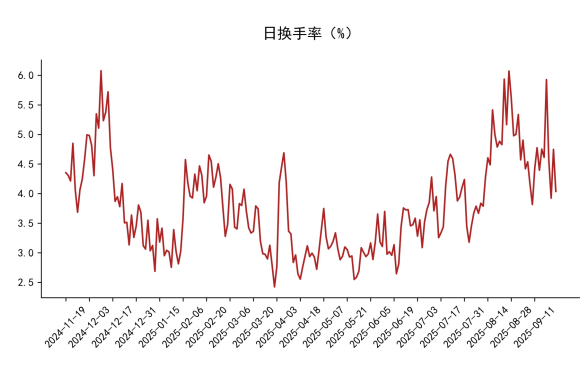
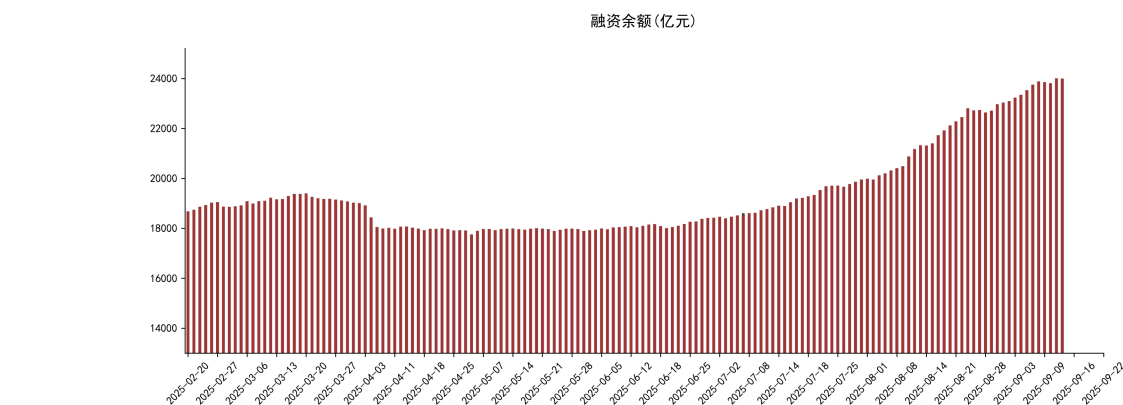


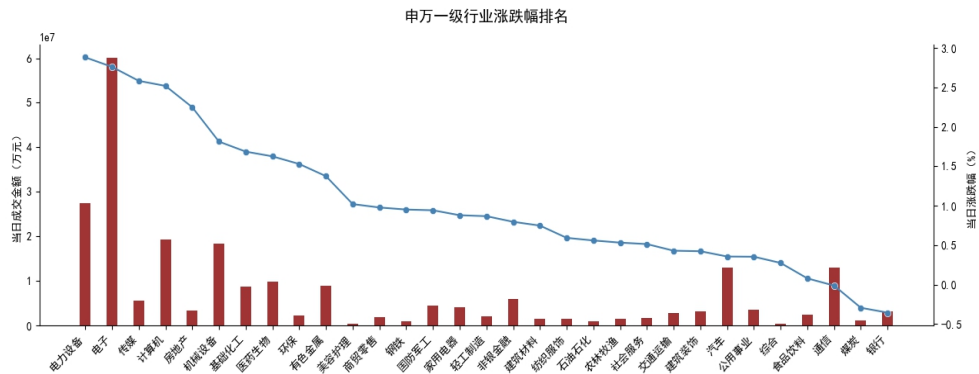
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 24000 亿元（数据截至 2025/9/23）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

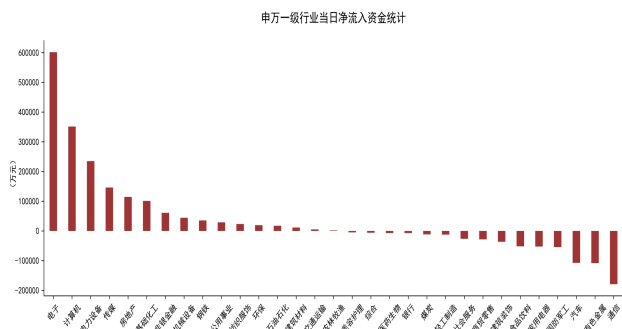
行业表现

图 10：涨幅前三行业为电力设备、电子和传媒



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电子、计算机和电力设备



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子、计算机和电力设备

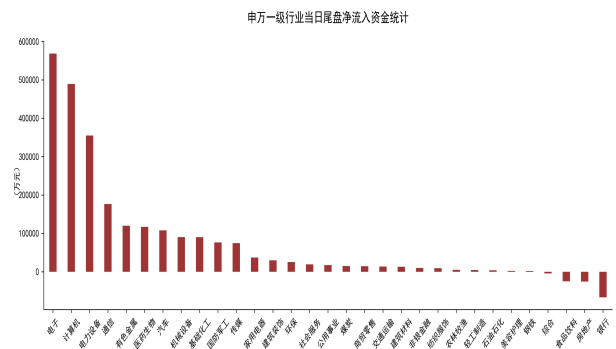
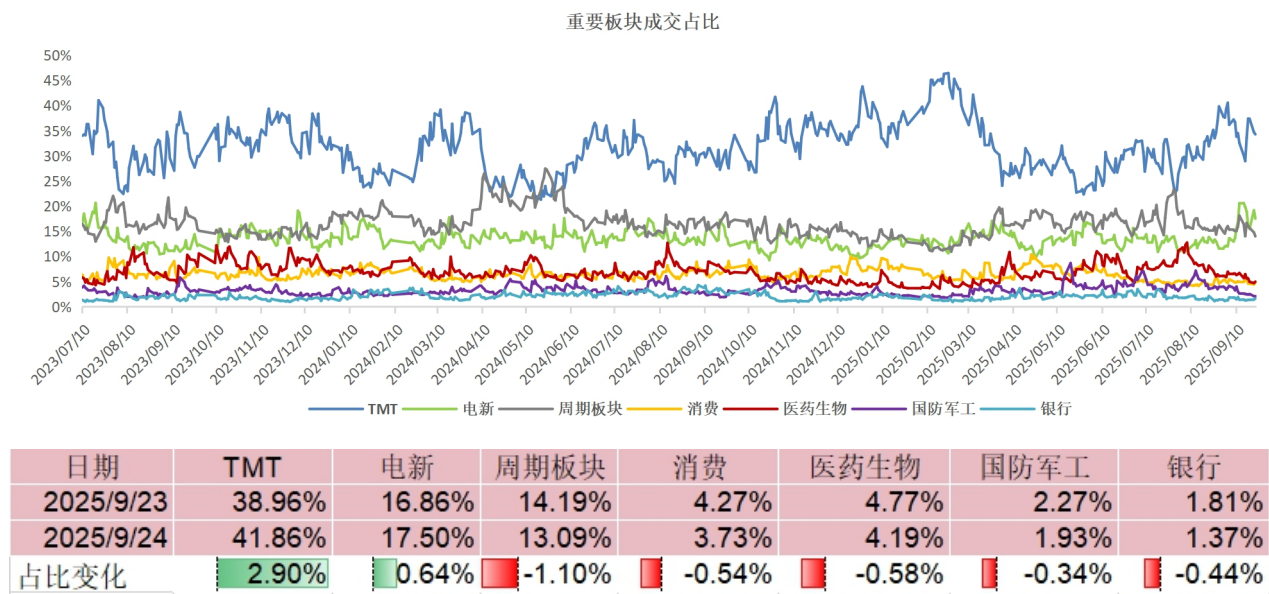
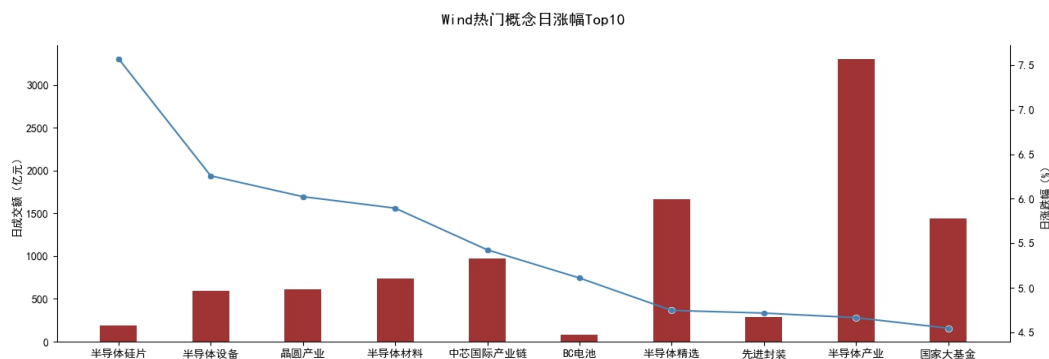


图 13：重点板块成交额占比变化



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。