

宏观要闻

1. 中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京会见来华访问的美国国会众议员代表团史密斯一行。点评：王毅表示，此访是2019年以来首个访华的美国联邦众议员代表团，带来了美国两党的声音和美国人民对中美关系的期待，堪称是一次破冰之旅。当前两国官方高层加强交流，有助于双方理性看待分歧，积极探索合作，助力中美关系真正实现稳定、健康、可持续发展。后期建议继续关注中美元首会晤进展，若两国首脑能顺利举行双边会晤，将为双边关系注入更多确定性。
2. 继主动权益基金、指数基金、债券基金之后，又一批货币基金加入降费潮。点评：9月23日，规模超7900亿元的天弘余额宝货币基金公告，即日起托管费由0.08%年费率调低为0.07%。这是该基金成立逾10年以来首次降费。同一天，包括易方达保证金收益、兴证资管金麒麟现金添利等5只货币基金也公告下调管理费率或托管费率、采取阶段性开展销售服务费率优惠活动。当前资本市场改革红利持续释放，投资者获得感增强，有助于提振各方对未来信心。
3. 美联储主席鲍威尔：股市估值偏高但非系统性风险。点评：美联储主席鲍威尔于当地时间2025年9月23日在罗得岛州普罗维登斯市发表了一次面向商界领袖的公开演讲，围绕资产价格、货币政策、就业与通胀风险等核心议题展开了深入阐述。他一方面承认当前股市估值偏高，但另一方面也强调这并不构成金融稳定风险。此外，他未就美联储是否会在10月会议上降息给出任何暗示，令市场失望。鲍威尔本次讲话释放的信号偏中性，料将推动市场修正对美联储快速降息的乐观预期。

行业要闻

1. 北京市经济和信息化局：持续推进“车路云一体化”基础设施在更大范围、更广区域实现覆盖。点评：重点地区加大推进“车路云一体化”基础设施建设，未来智能汽车有望加速发展，关注智能汽车相关方向的机会。
2. 工信部：“十五五”时期要开辟人形机器人、脑机接口、元宇宙、量子信息等新赛道 创建一批未来产业先导区。点评：“十五五”阶段新质生产力将加快发展，新的产业方向持续获得政策加持，未来市场规模有望持续扩大，关注人形机器人、脑机接口、量子信息等新兴产业方向的投资机会。
3. 国家能源局对外发布8月全社会用电量数据，达到10154亿千瓦时，同比增长5.0%。7、8月份连续两个月全社会用电量超万亿千瓦时，这在全球也是首次。点评：国内用电需求持续提升，用电量再创新高，能源转型大背景下新能源装机有望持续提升，关注风电、光伏等相关方向的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.877，变动 1.44BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.475，变动-1.34BP

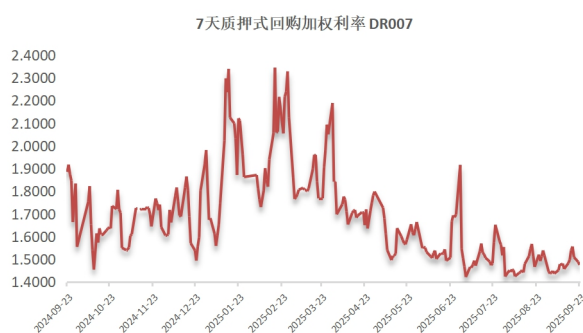
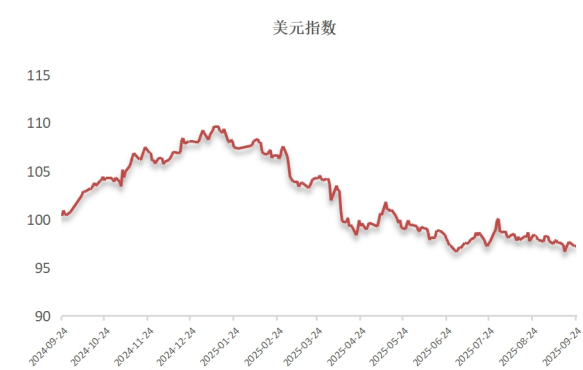


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1136，涨幅-0.03%



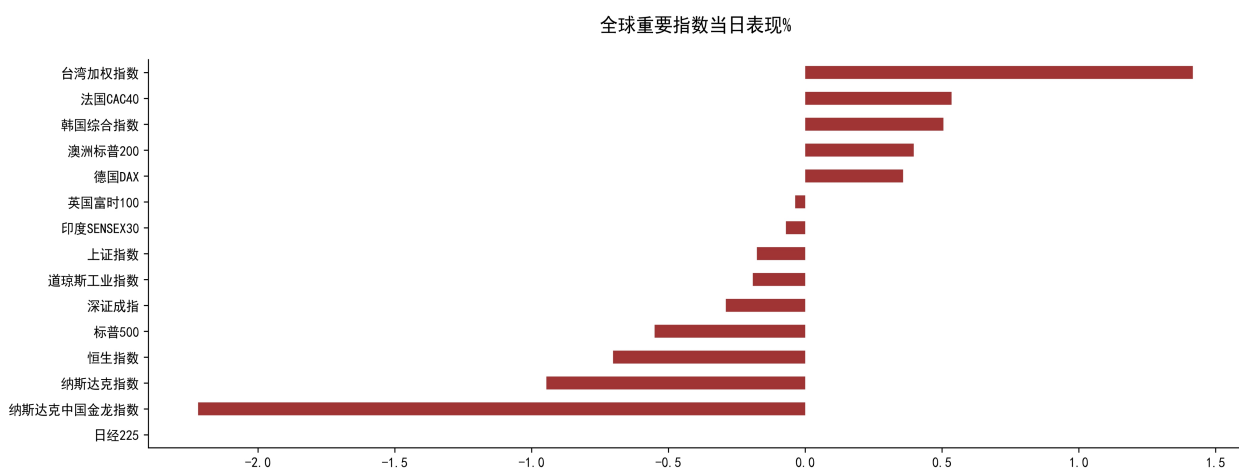
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.24，涨幅-0.08%



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: 2025-09-23)

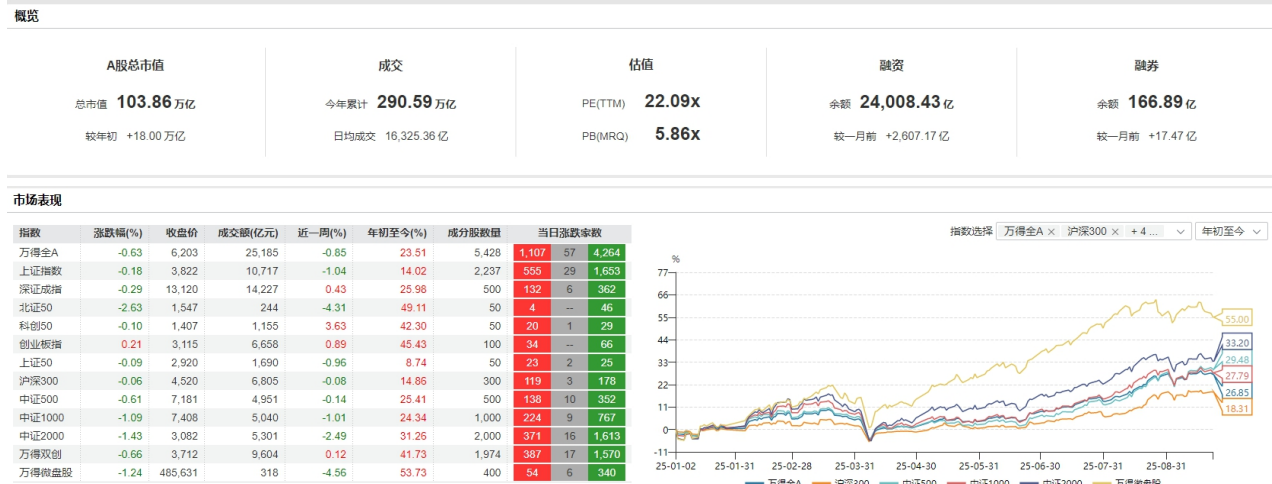
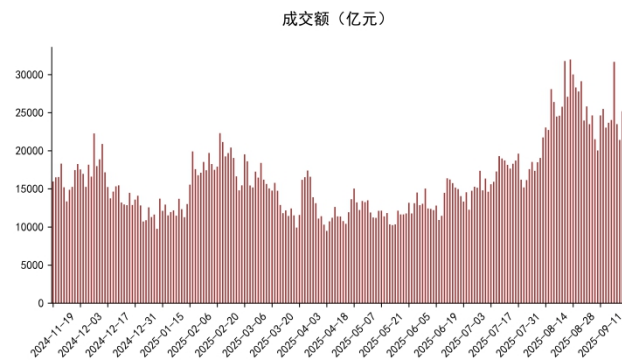


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 25185 亿元

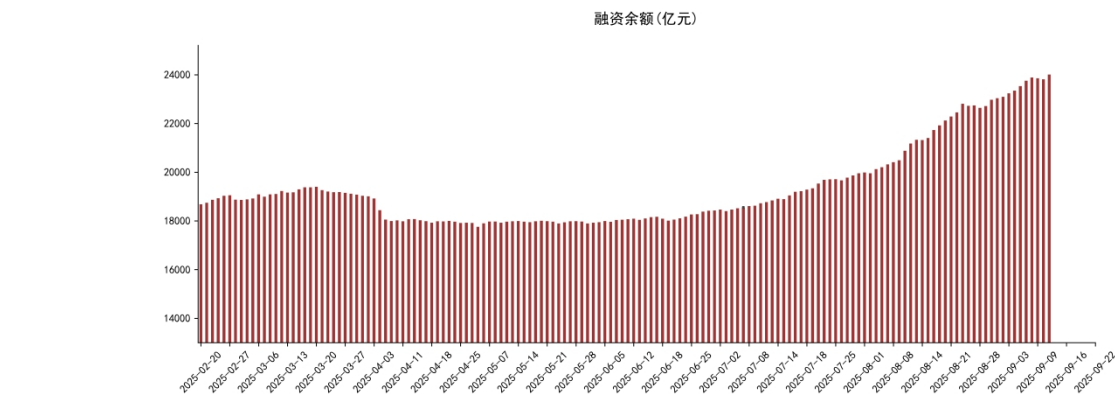


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.75%



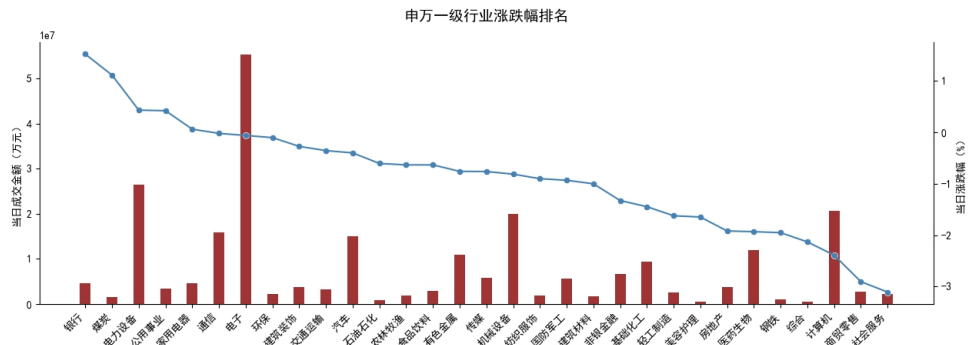
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 24008 亿元 (数据截至 2025/9/22)



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

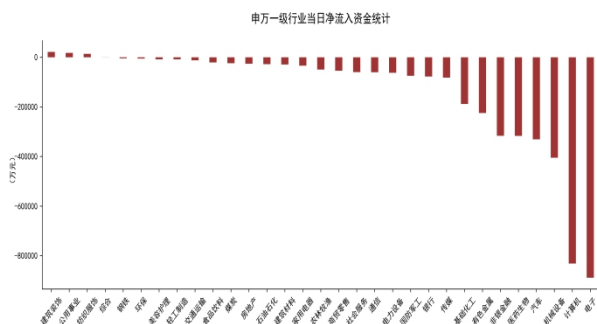
行业表现

图 10：涨幅前三行业为银行、煤炭和电力设备



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建筑装饰、公用事业和纺织服饰



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电子、电力设备和计算机

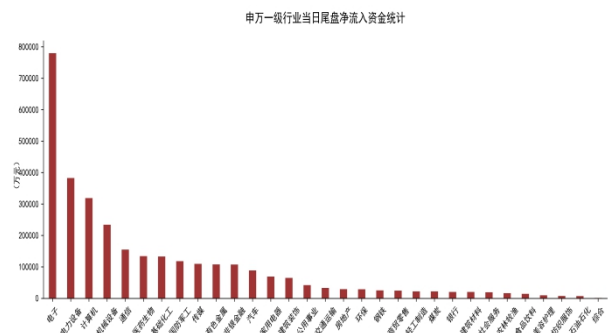


图 13：重点板块成交额占比变化

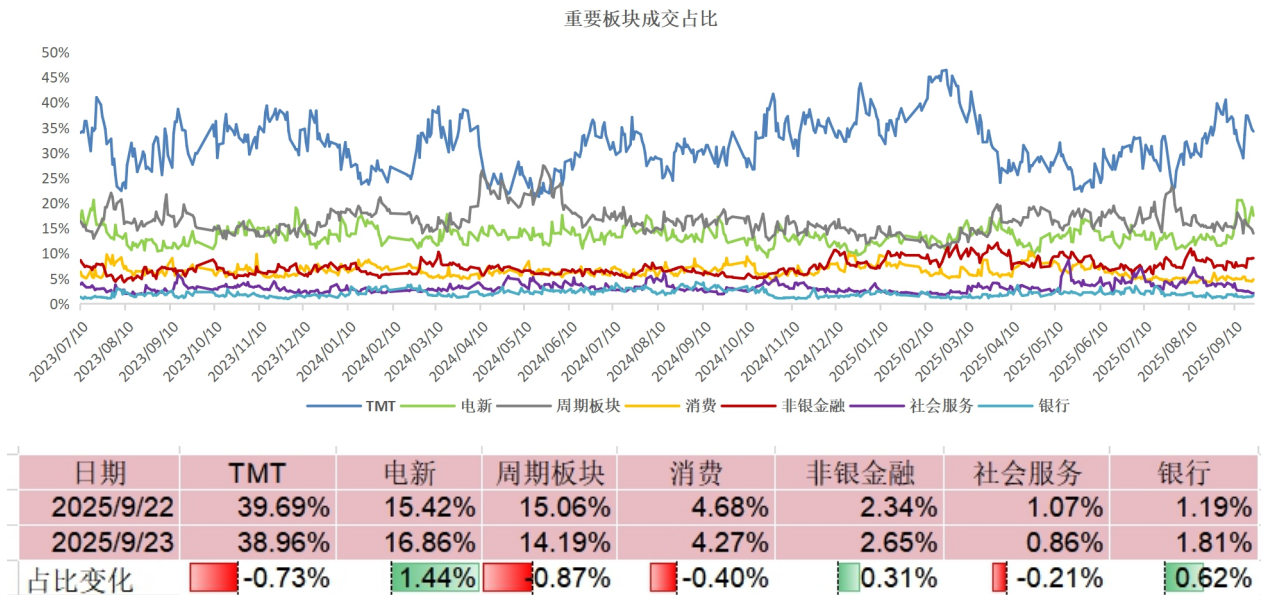
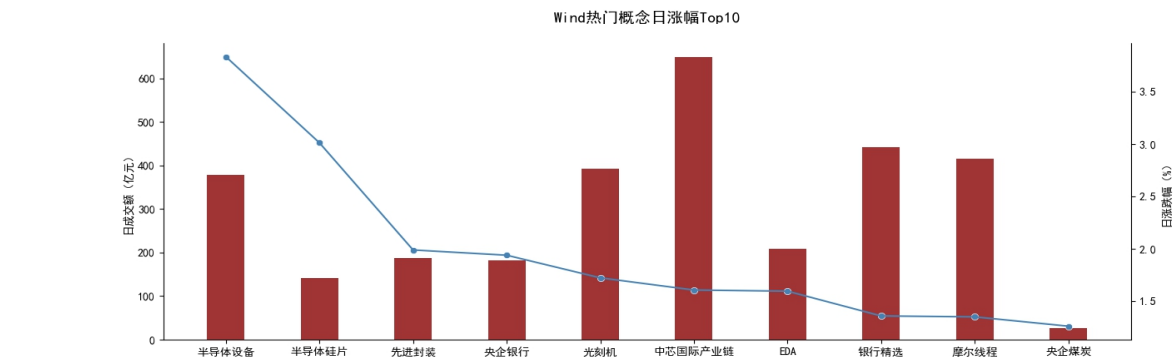


图 14：热门概念表现



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。