

宏观要闻

1. **“十四五”期间我国科技创新能力稳步提升，科技投入持续增加，新质生产力蓬勃发展。**点评：9月18日，科技部部长阴和俊在“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，十四五”时期，我国科技投入持续增加，2024年全社会研发投入超3.6万亿元，较2020年增长48%；研发投入强度达到2.68%，超过欧盟国家平均水平；研发人员总量世界第一。科技领域取得的一系列成果显示国内经济结构转型稳步推进，科技强国根基不断夯实。往后看，科技创新仍是国内经济转型方向，后期各项政策、资金资源将继续向科创领域倾斜，行业将继续维持较高的景气度。对于资本市场而言，科技方向也就是市场的核心主线之一。

2. **A股上市公司半年度分红密集落地。**点评：Wind数据显示，2025年共有780家A股上市公司公布半年度现金分红方案，合计现金分红总额6446亿元，远超去年同期水平。在新一轮资本市场改革的推动下，当前上市公司分红意愿明显增强。上市公司分红水平的提升，将增强投资者获得感，并稳定投资者信心，同时有助于增强长线资金的持股意愿，对资本市场的长期健康发展具有积极影响。

行业要闻

1. **在华为全联接大会2025上，华为轮值董事长徐直军公布了一系列即将上市和规划中的新品。**昇腾芯片方面，预计2026年第一季度推出昇腾950PR芯片，四季度推出昇腾950DT，2027年四季度推出昇腾960芯片，2028年四季度推出昇腾970芯片。在鲲鹏CPU上也有新规划，鲲鹏950预计2026年第四季度推出，鲲鹏960预计2028年第一季度推出。点评：当前市场对国内科技创新关注度较高，国内科技企业新产品的推出或更新将有望的市场情绪形成提振。

2. **多地发放“大礼包”助力楼市“金九银十”。**点评：随着国庆节假期临近，近期多地纷纷拿出真金白银，通过现金补贴、举办房交会等多重方式鼓励住房消费。根据证券日报，此轮政策主要集中在二三线城市，既契合了返乡置业、购房旺季的季节性特点，又释放出地方稳楼市的决心。

3. **特朗普：美英签署历史性科技协议。**点评：当地时间周四，特朗普和英国首相斯塔默签署美英科技合作协议。双方均表示，这项协议将帮助美国和英国在人工智能方面“引领”世界。特朗普称，在科学领域达成历史性协议后，将采取下一步行动，双方正在打造美国和英国的工业产能。

4. **国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌1.07%报3678.2美元/盎司，COMEX白银期货跌0.12%报42.1美元/盎司。**点评：美联储降息后，鲍威尔讲话偏鹰，美元指数反弹，导致黄金白银获利回吐，价格承压回调。中长期看，去美元化背景下，贵金属价格有望继续受到支撑。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.852，变动 1.52BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.557，变动 1.62BP

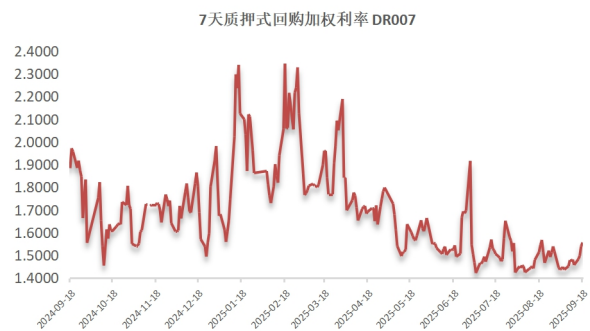
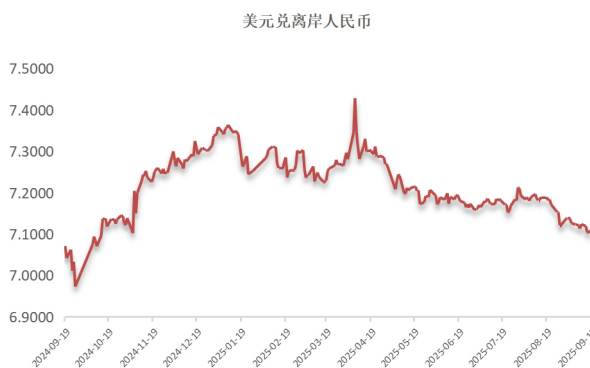
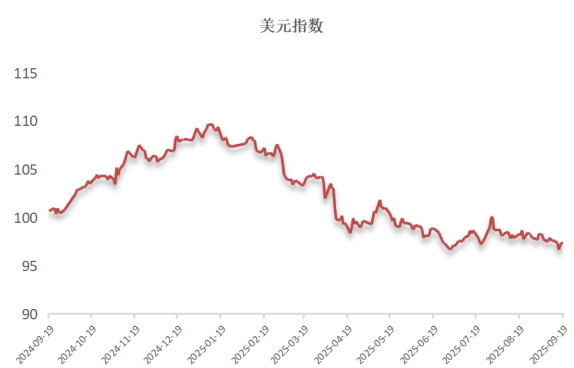


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1087，涨幅 0.09%



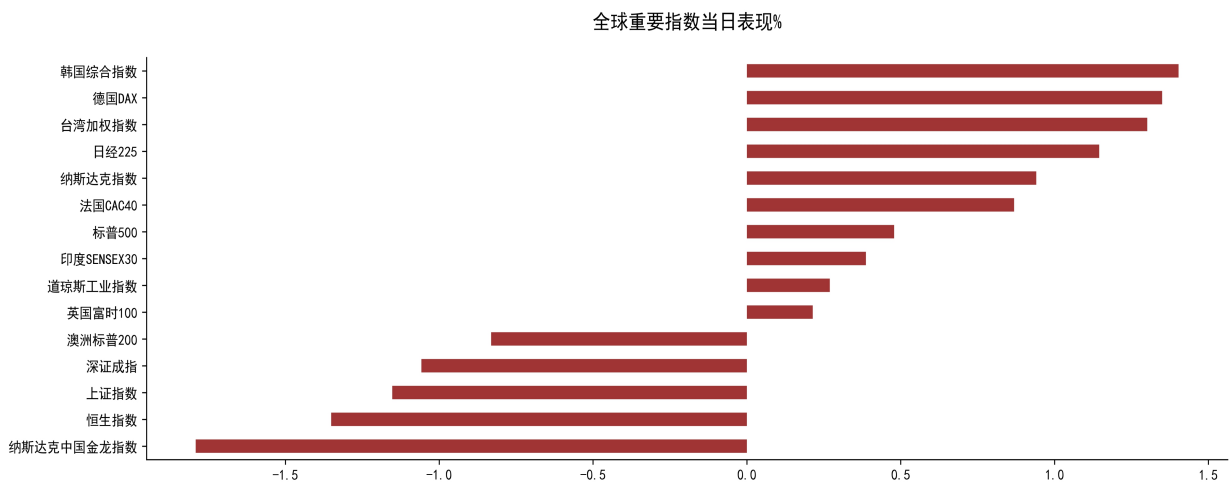
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.37，涨幅 0.34%



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: 2025-09-18)

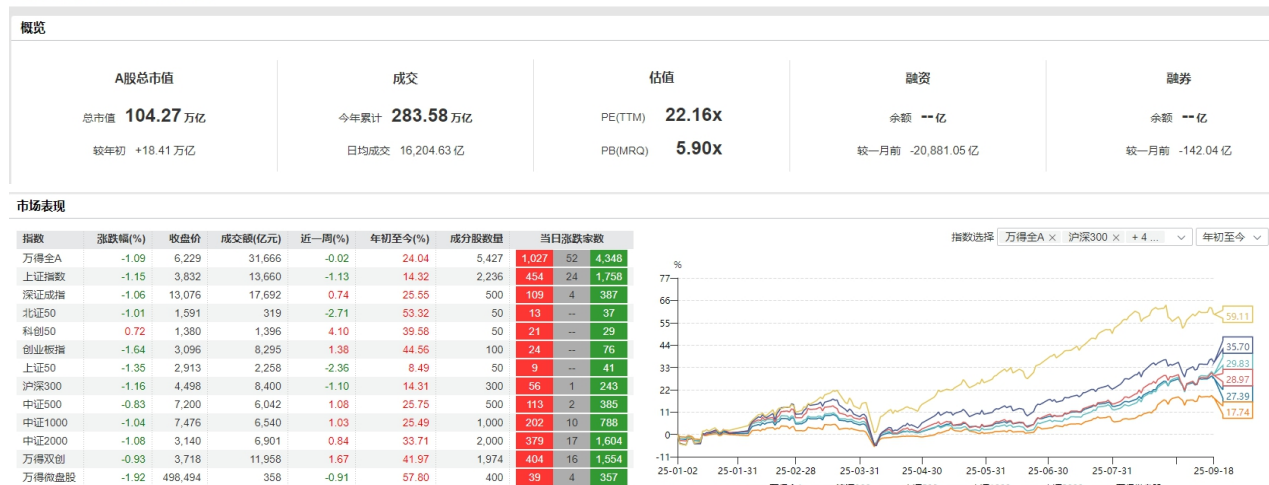
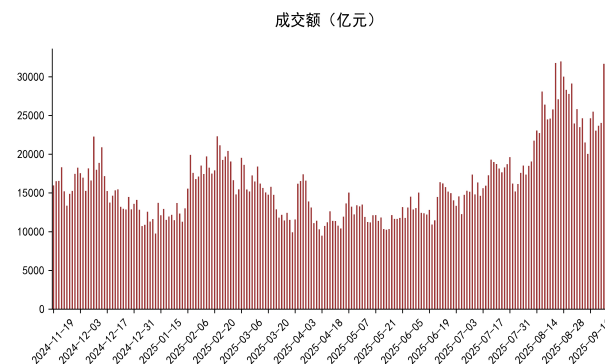


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 31666 亿元



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 5.93%

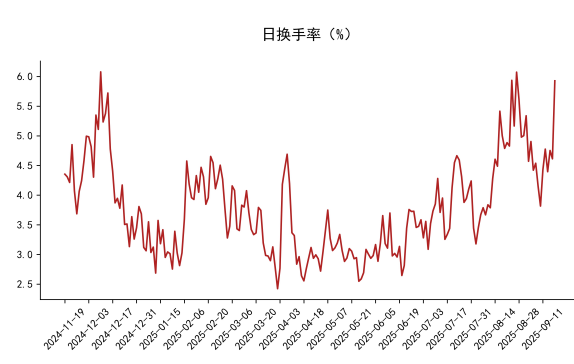
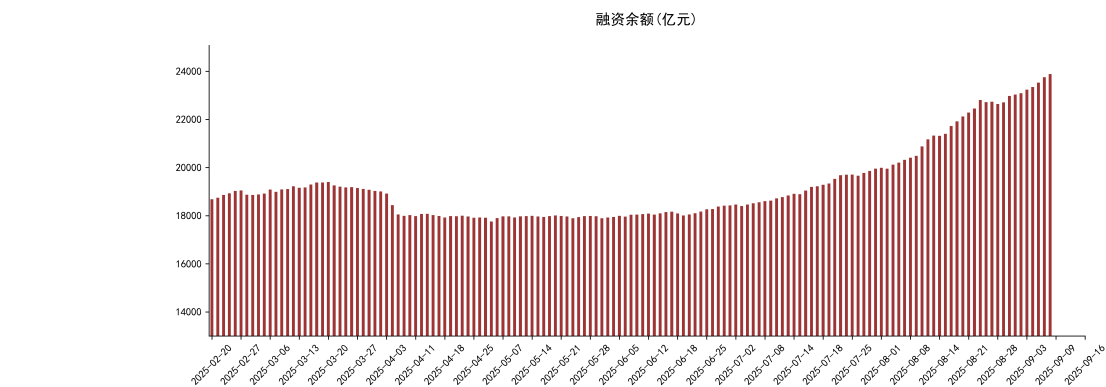


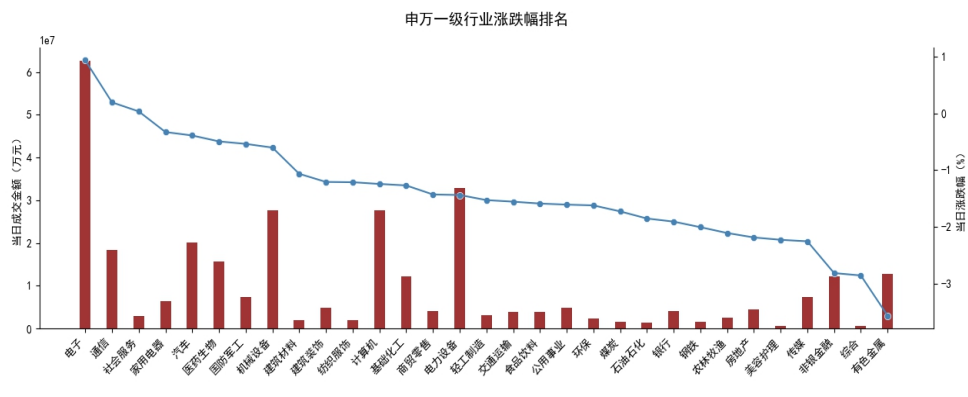
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 23885 亿元（数据截至 2025/9/17）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

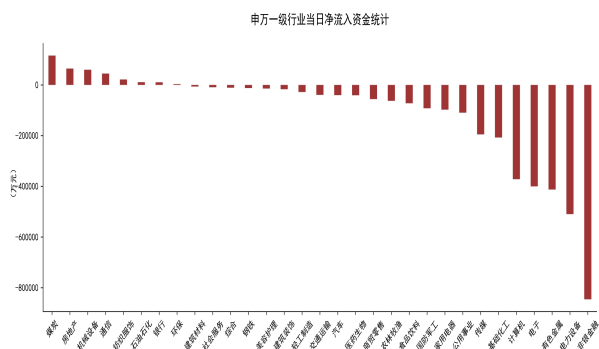
行业表现

图 10: 涨幅前三行业为电子、通信和社会服务



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煤炭、房地产和机械设备



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 12: 尾盘资金净流出前三行业为计算机、电子和电力设备

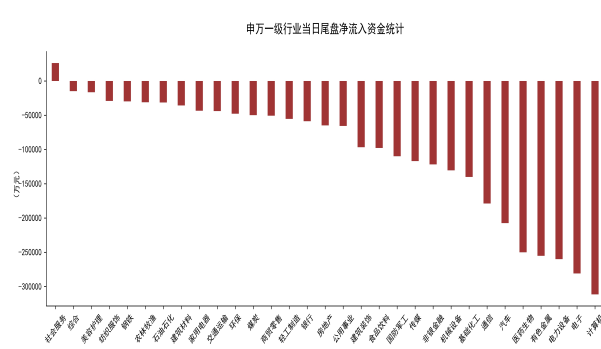


图 13：重点板块成交额占比变化

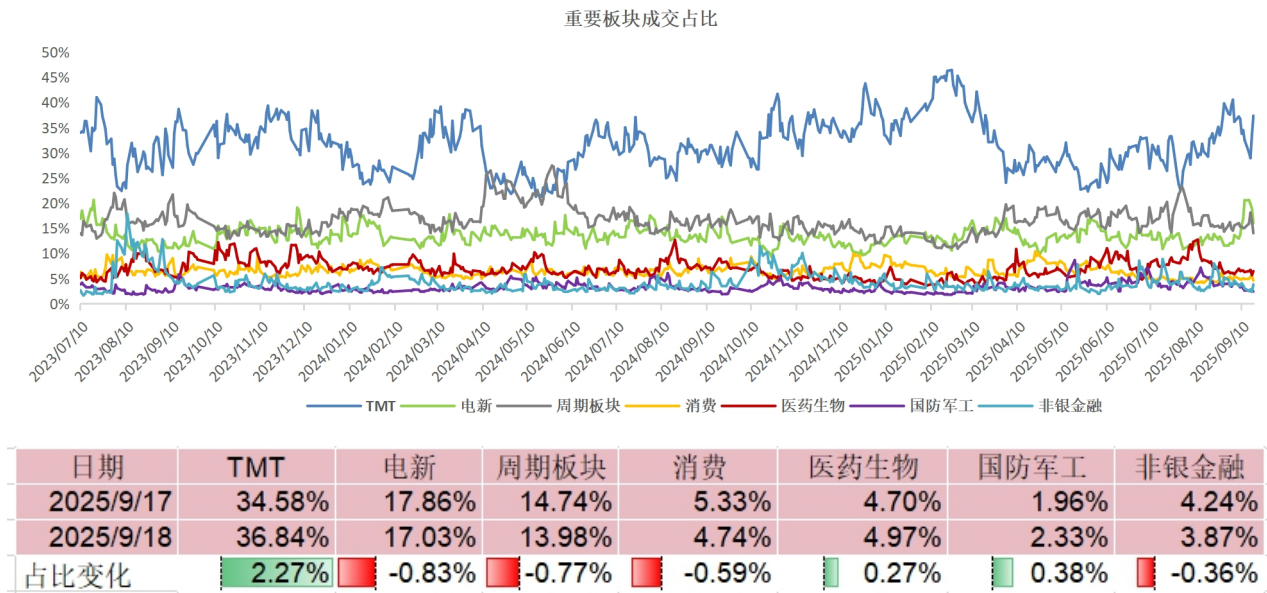
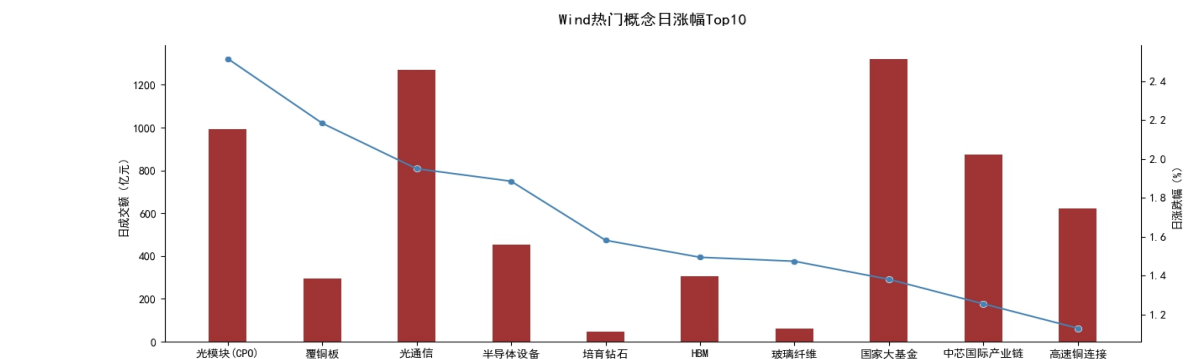


图 14：热门概念表现



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。