

宏观要闻

1. 国务院批复同意，在北京城市副中心、江苏苏南重点城市等10个地区展开要素市场化配置综合改革试点。点评：要素市场化配置综合改革核心目标是让土地、劳动力、资本、技术、数据、资源环境等各类生产要素主要由市场定价、自主流动、高效协同，破解“政府定价、区域分割、配置低效”等深层次堵点。该改革通过突破体制性障碍，推动全要素生产率增长，促进全国统一大市场建设与全球要素资源配置能力提升，为高质量发展提供持续动能。
2. 多因素支撑人民币汇率走强，对美元中间价逼近7.1。点评：Wind数据显示，8月份，在岸、离岸人民币对美元汇率涨幅分别为0.83%、1.21%。在此背景下，人民币中间价也刷新了年内新低，正在逼近7.1的水平。近期人民币兑美元汇率走强受内外多重因素共同驱动，包括美元指数偏弱运行创造了相对温和的外部环境、人民币对美元中间价报价释放较强的汇率预期引导，以及近期国内权益市场表现亮眼一定程度吸引了外资流入等。
3. 美国劳工统计局公布最新数据，美国8月CPI同比2.9%，环比0.4%，核心CPI同比3.1%，环比0.3%。点评：美国8月通胀数据基本符合预期，尽管通胀总体再度回升，但核心通胀同比增速较7月保持平稳，显示关税对美国通胀的冲击相对有限。在物价表现相对稳定，同时劳动力市场风险显现的背景下，美联储在9月降息的概率进一步增大。数据公布后，交易员充分消化了美联储年底前降息三次的情景。

行业要闻

1. 工业和信息化部办公厅、民政部办公厅公布智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点项目名单，确定《智能情感陪护机器人关键技术攻关与试点应用》等32个项目入围智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点项目名单。点评：智能养老服务机器人加快落地应用场景，未来有望逐步放量，关注养老人形机器人相关方向的投资机会。
2. 中汽协发布数据，8月，汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，环比分别增长8.7%和10.1%，同比分别增长13%和16.4%。8月新能源汽车销量139.5万辆，同比增26.8%。点评：国内汽车产销量持续增长，接下来即将进入汽车销售旺季，未来汽车行业景气度仍较高，关注汽车及相关零部件方向的机会。
3. 小鹏汇天“陆地航母”飞行器在阿联酋获颁特许飞行证，正式开启该企业在阿联酋多地的有人驾驶飞行测试。点评：这是中国飞行汽车企业在海外获得的首张有人驾驶航空器特许飞行证，标志着中国低空电动载人飞行技术在国际化进程中迈出关键一步。未来飞行汽车有望实现出口放量，关注低空经济相关方向的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.874，变动-1.74BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.481，变动 0.50BP

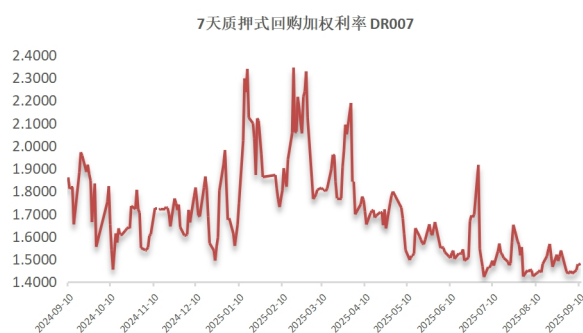
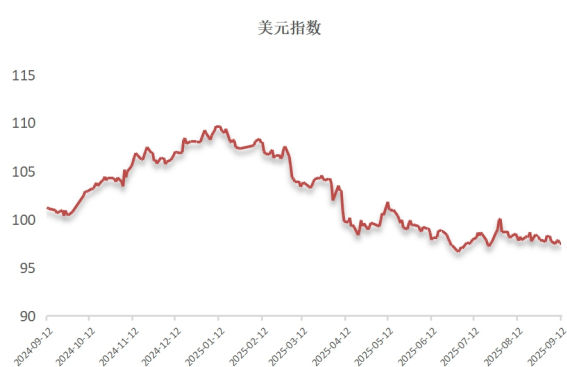


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1129，涨幅-0.10%



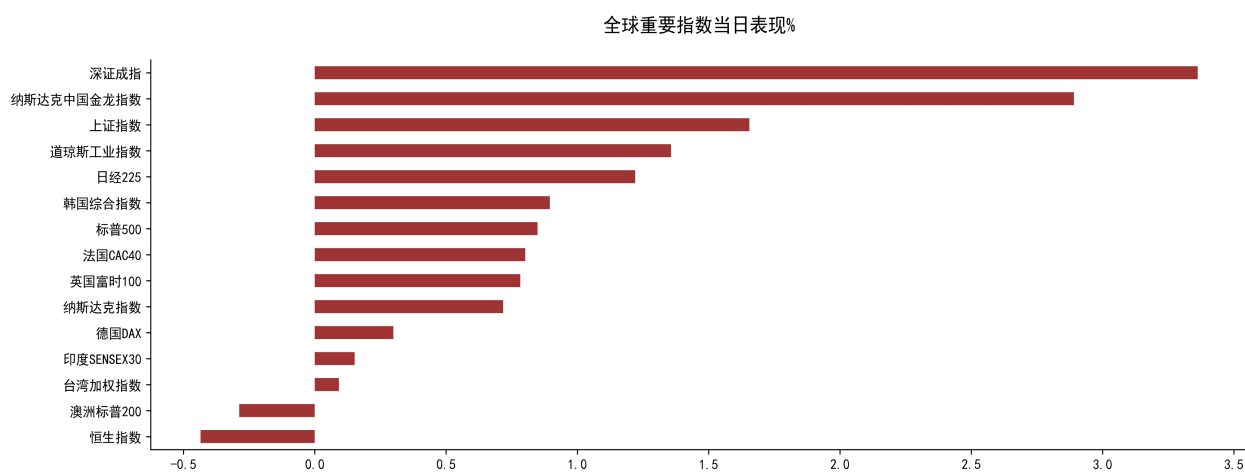
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.53，涨幅-0.32%



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

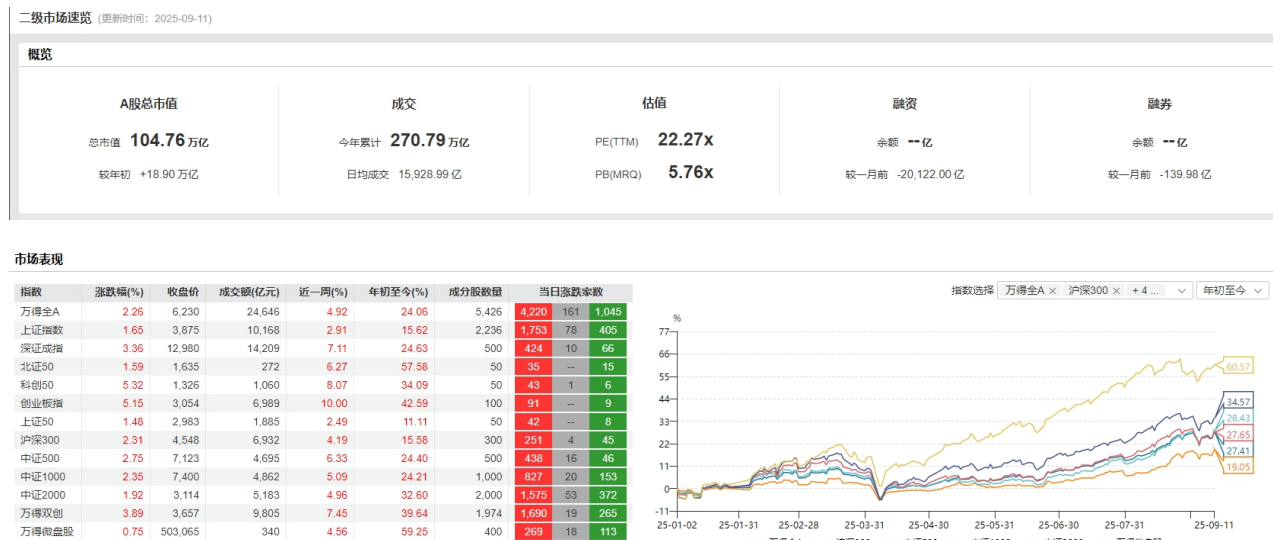


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 24646 亿元

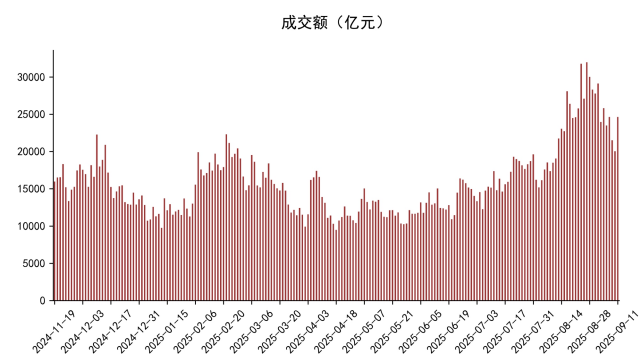
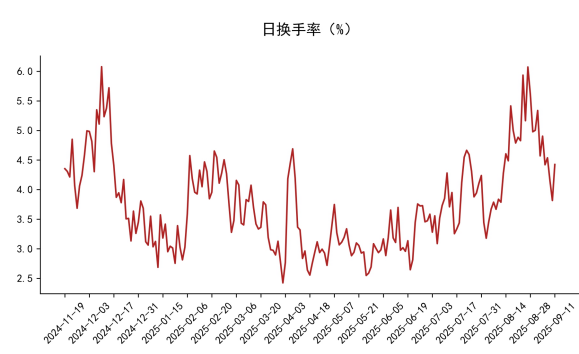
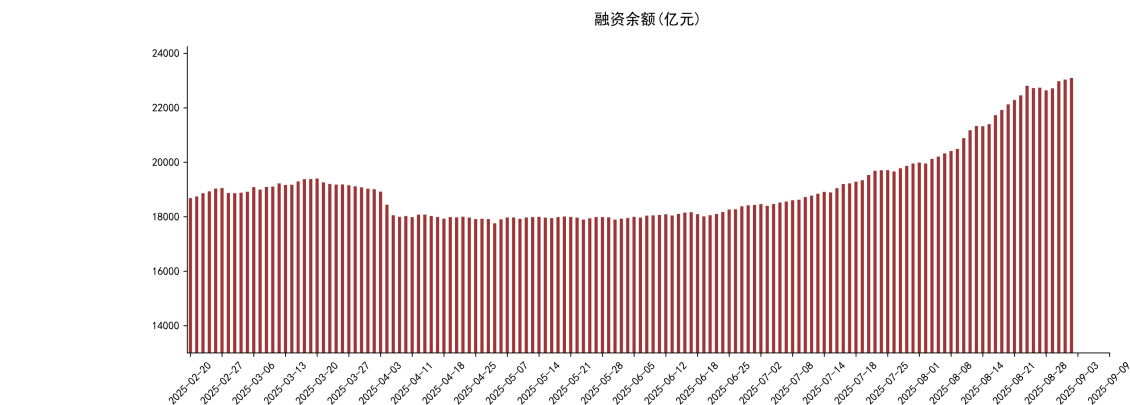


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.43%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

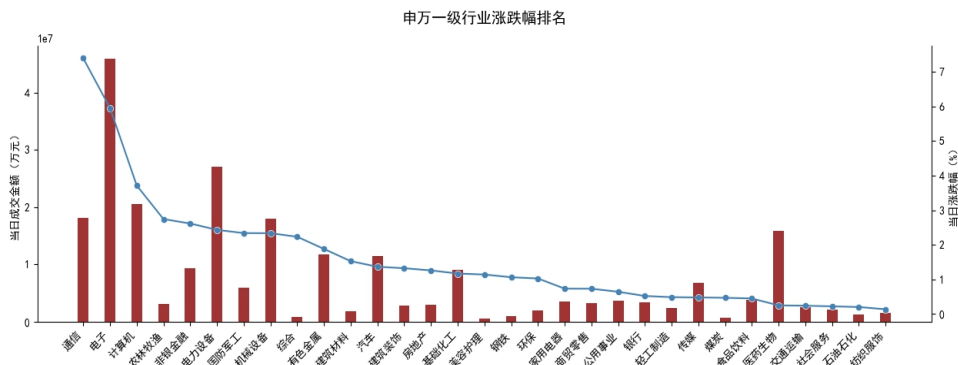
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 23093 亿元（数据截至 2025/9/10）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

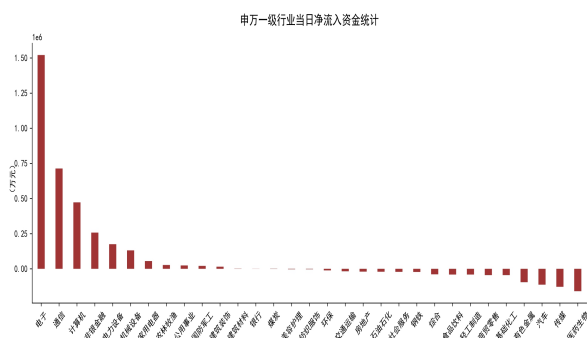
行业表现

图 10: 涨幅前三行业为通信、电子和计算机



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、通信和计算机



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

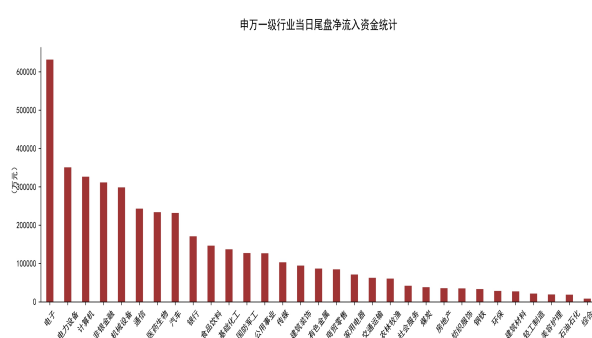


图 13：重点板块成交额占比变化

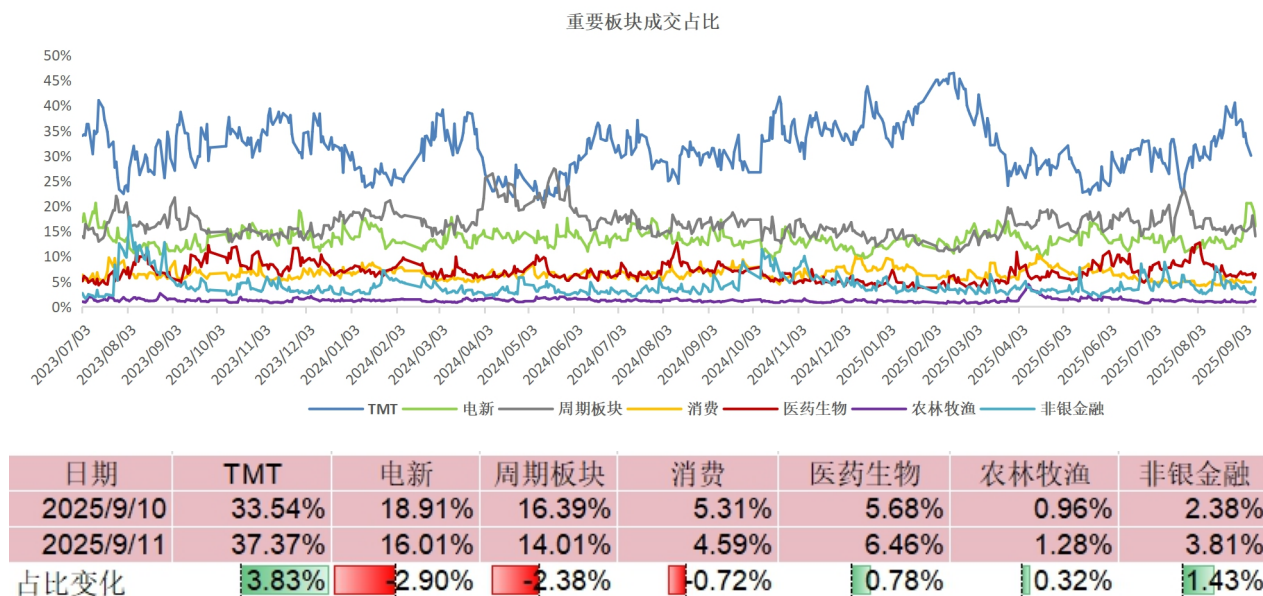
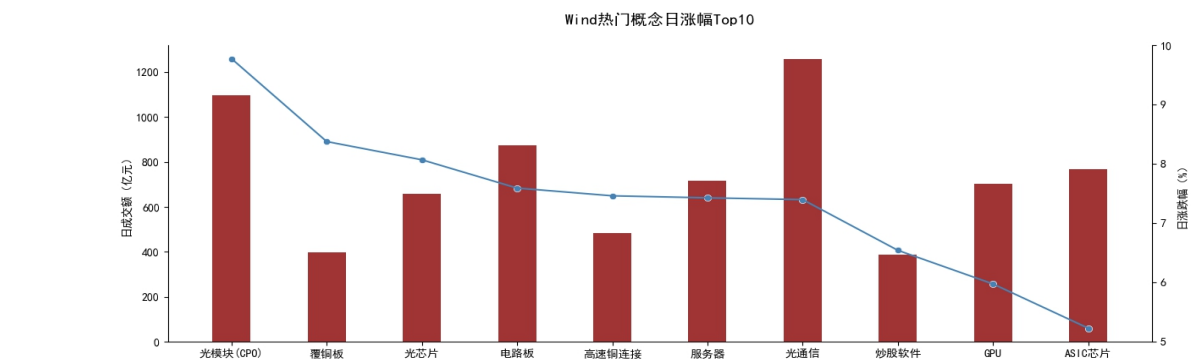


图 14：热门概念表现



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。