

宏观要闻

1. 国家统计局公布数据显示，8月CPI同比-0.4%，PPI同比-2.9%。点评：8月CPI低于预期，食品价格是主要拖累，蔬菜、猪肉、水果等主要食品价格走势环比弱于季节性，叠加上年同期高基数，导致食品CPI同比降幅显著扩大。与此同时8月核心通胀弱平稳运行，核心CPI同比升至0.9%。PPI降幅收窄，环比持平结束连续8个月下行态势，“反内卷”叠加低基数，使得8月PPI同比降幅明显收窄。往后看，CPI随着食品高基数影响减弱同比或逐步回升，但在需求偏弱的背景下回升幅度料将有限，PPI得益于低基数降幅有望进一步收窄。
2. 受国务院委托，国家发改委主任郑栅洁向全国人大常委会报告今年以来国民经济和社会发展规划执行情况。点评：报告指出，做好下半年经济工作，要保持政策连续性稳定性，有力促进国内国际双循环，统筹推动物价水平合理回升、社会就业大局稳定与经济增长，稳住经济基本盘，努力完成全年经济社会发展目标任务。四季度国内宏观政策料将保持稳定，在完成全年经济目标压力不大，出口继续体现韧性的背景下，出台增量政策的紧迫性有限，但若经济超预期下行，宏观政策料将相机决策。

行业要闻

1. 第二十六届中国国际光电博览会(CIOE中国光博会)将于2025年9月10-12日在深圳国际会展中心举办。点评：本届CIOE中国光博会延续“全产业链覆盖”的核心优势，覆盖信息通信、光学、激光、红外、传感、AR/VR、新型显示及光电子创新等八大核心领域，形成“光电产业矩阵”。IDC与浪潮信息联合发布的《2025年中国人工智能算力发展评估报告》，2025年中国智能算力规模将达到1037.3EFLOPS，预计到2028年将达到2781.9EFLOPS。国内智算中心建设加速，产业链相关环节迎来增长机会。国产大模型加速国产算力建设，看好由国内智算中心建设带来各环节的放量机会。
2. 中国移动正在申请卫星移动通信业务经营许可，为依法合规开展手机直连卫星业务奠定政策基础，目前该申请已进入审核流程。点评：在星地融合通信方面，中国移动已有不少实践。2024年6月，中国移动完成全球首个手机直连高轨卫星基于运营商网络IoT-NTN IMS的语音通话实验室验证，2024年7月成立星地融合技术研究所，全面开展卫星通信技术攻关。2024年11月，中国移动携手中国时空发布北斗短信业务，使得无网络环境下的通信成为可能。政策支持与牌照发放带来商业化进程加速与产业生态重构，为中国卫星互联网产业的长期发展奠定了坚实基础。
3. 工信部部长李乐成：拓展“人工智能+”典型应用场景，加快新技术新产品新场景大规模应用落地。点评：人工智能+有望逐步赋能相关行业，AI应用场景有望加快落地，关注AI应用相关方向的机会。
4. 傅利叶人形机器人GR-3、开源人形机器人N1及智能康复机器人参加外滩大会。资料显示，GR-3身高165厘米、重71公斤，全身55个自由度。点评：人形机器人头部本体制造商逐步推出成熟的智能机器人，加快应用场景落地，未来人形机器人商业化进程逐步加快，关注人形机器人向产业链的投资机会。
5. 工业和信息化部、中央社会工作部、中央网信办、国家发展改革委、公安部、市场监管总局等六部门近日联合印发《关于开展汽车行业网络乱象专项整治行动的通知》，决定在全国范围内开展为期3个月的汽车行业网络乱象专项整治行动。点评：国家相关部门出台政策整治汽车行业网络乱象问题，未来汽车行业无序竞争态势有望缓解，汽车行业反内卷持续推进，汽车行业供需格局有望好转，关注汽车行业相关机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.891，变动 2.52BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.476，变动-0.26BP

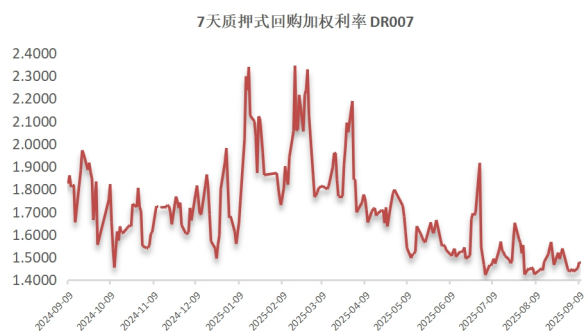
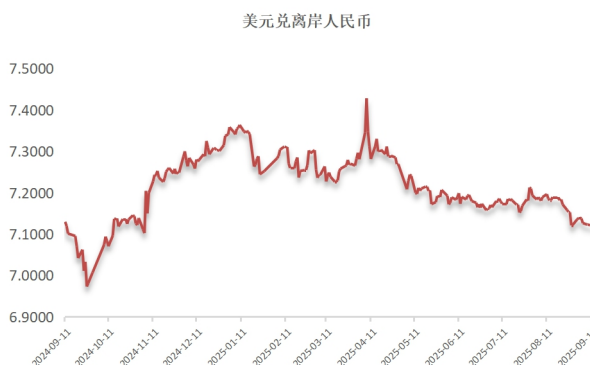
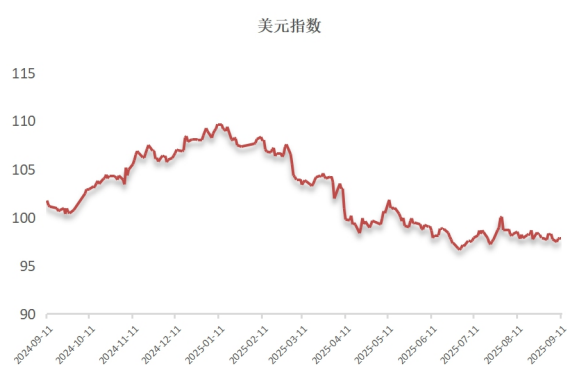


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1202，涨幅-0.04%



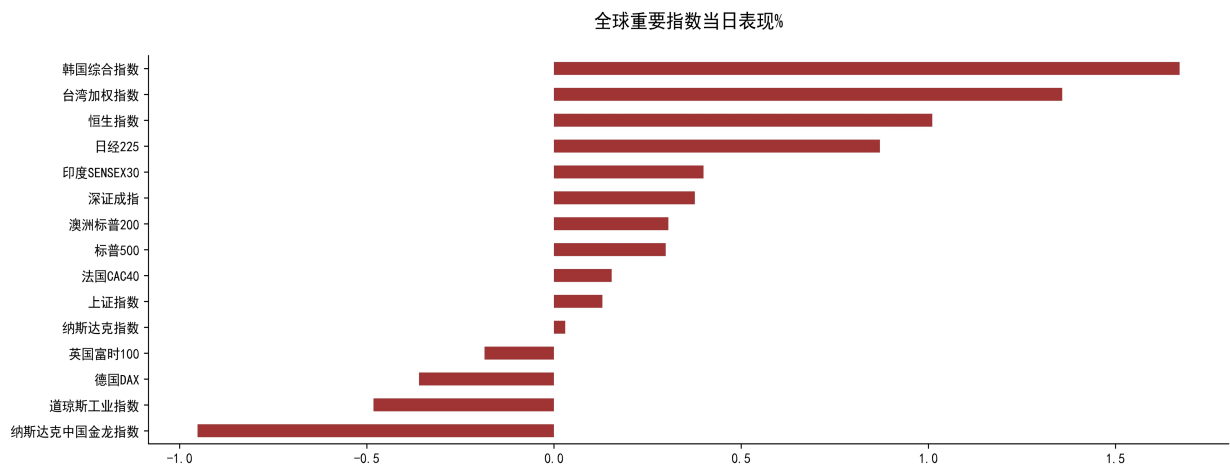
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.84，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

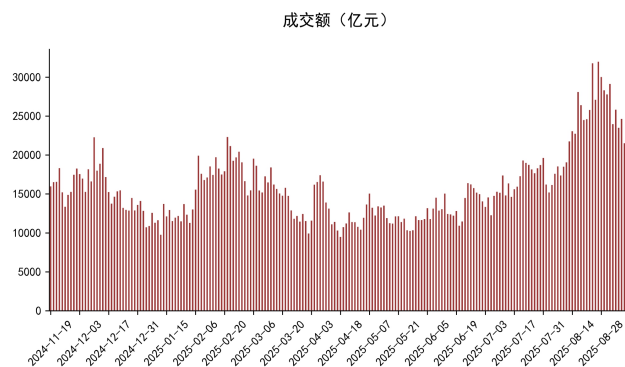
A 股市场

图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-09-10)



图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 20040 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 3.82%

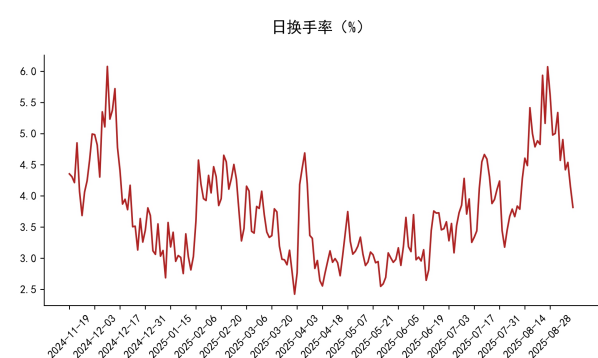
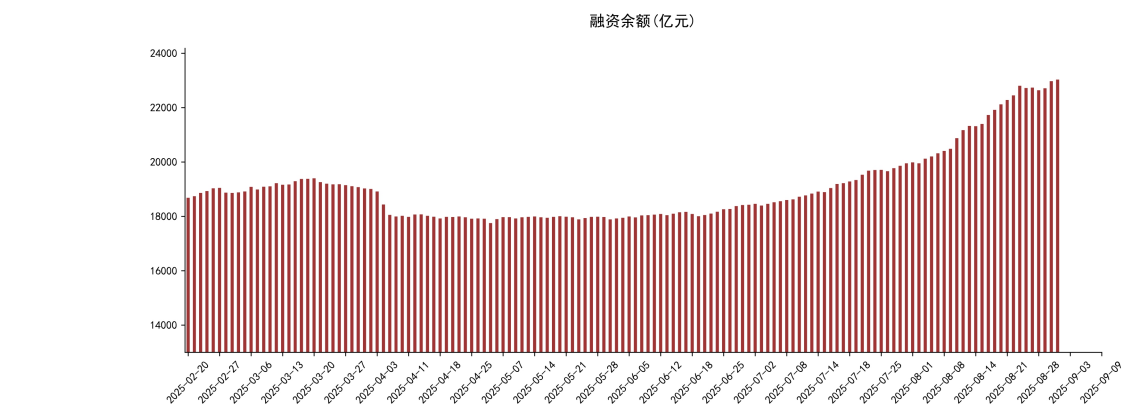


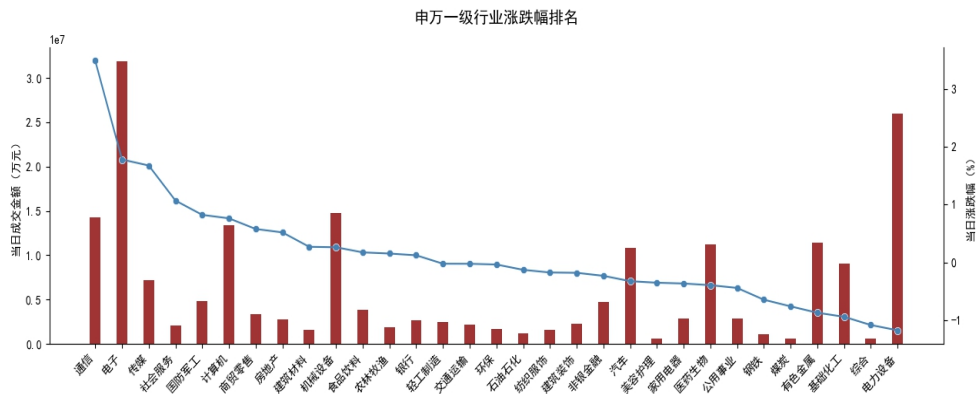
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 23035 亿元（数据截至 2025/9/9）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

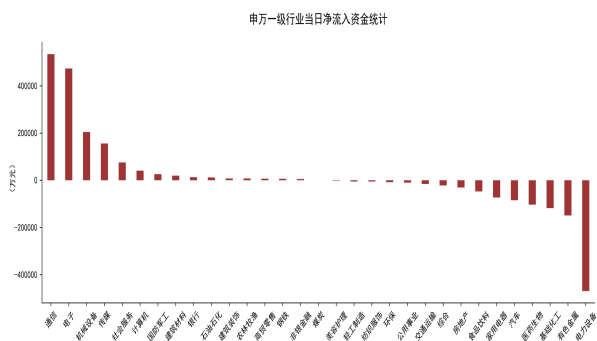
行业表现

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通信、电子和机械设备



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业公用事业、综合和房地产

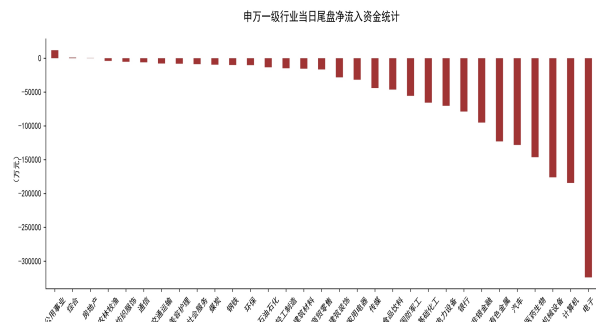


图 13：重点板块成交额占比变化

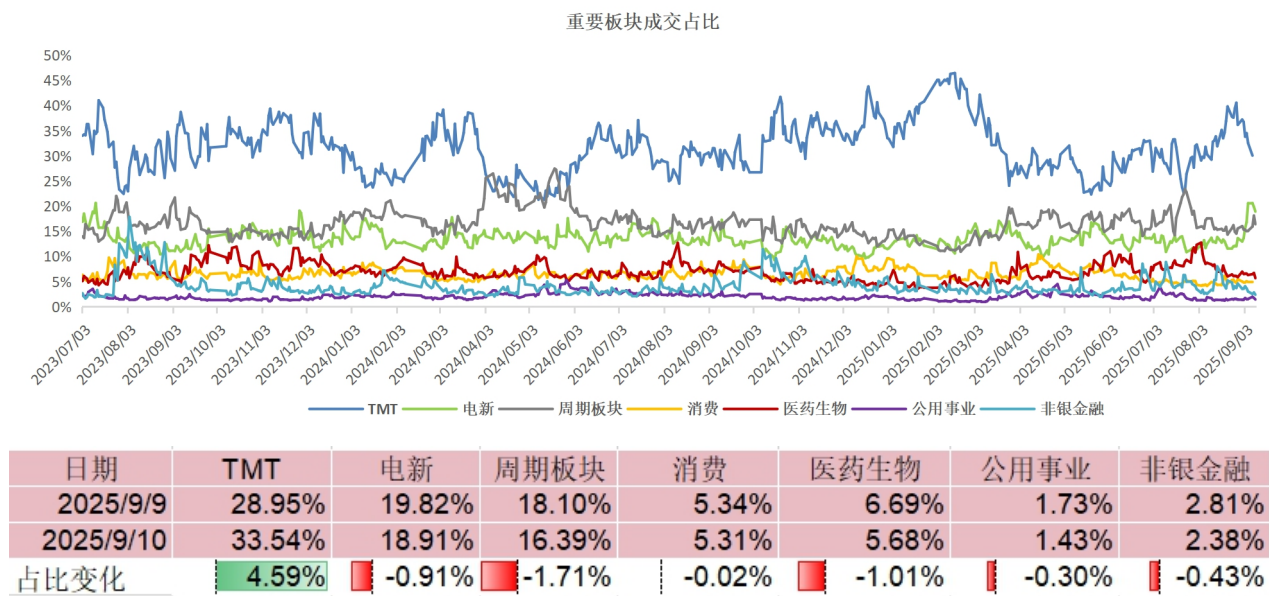
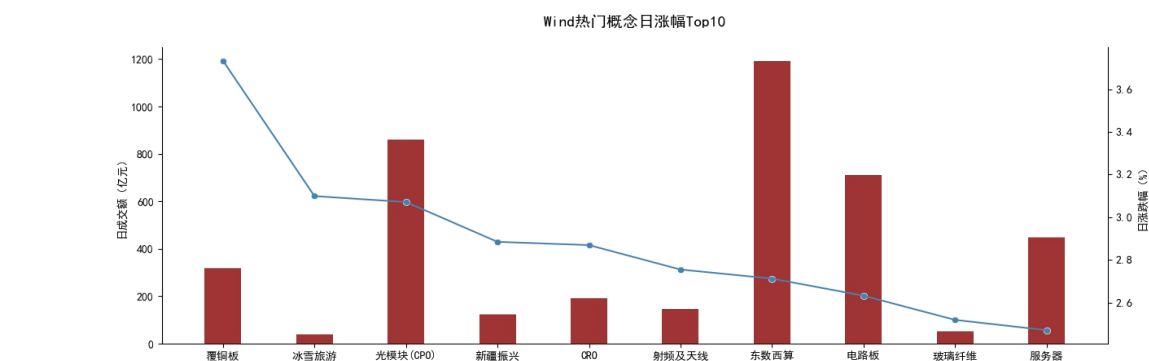


图 14：热门概念表现



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。