

宏观要闻

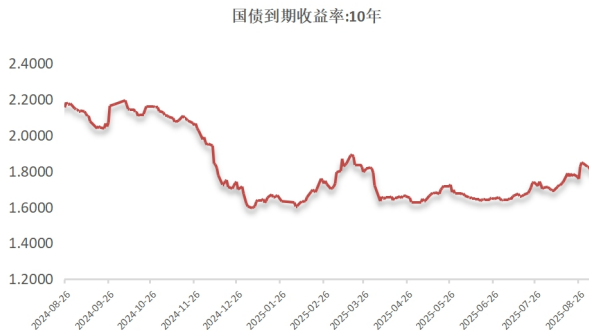
1. **央行今开展1万亿元买断式逆回购操作。**点评：央行9月4日公告称为保持银行体系流动性充裕，9月5日将开展10000亿元买断式逆回购操作，3个月期买断式逆回购实现等量续作。此外本月还有3000亿元6个月期买断式逆回购和3000亿元MLF到期，在货币宽松政策基调未发生转变的情况下，央行大概率将根据市场资金需求情况进行调节，保持资金市场平稳。
2. **国务院办公厅近日印发《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》。**点评：《意见》提出20条举措，从扩大体育产品供给、激发体育消费需求、壮大体育经营主体、培育体育产业增长点、强化产业要素支撑、提升服务保障水平等方面着手，到2030年要培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事，体育产业发展水平大幅跃升，总规模超过7万亿元。扩大内需，促进消费是当前国内宏观政策重要举措，继商品消费以旧换新政策后，当前服务消费相关举措相继落地，其有望推动国内经济内循环加速形成，并对整体经济增长形成支撑。
3. **白宫表示，美国总统特朗普签署行政命令，正式实施美日贸易协定。**点评：该行政令将明确关税调整措施，确保此前已征收较高关税的日本进口产品不会被双重征税，而此前税率低于15%的商品将调整至新税率。此外白宫表示，日本正致力于加快落实将美国大米采购量增加75%的计划。伴随美国与各主要经济体关税协定相继落地，其将降低全球贸易前景的不确定性，后期建议密切关注中美贸易谈判进展。

行业要闻

1. **工信部、市场监管总局发布《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》指出，在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争；加强CPU、高性能人工智能服务器、软硬件协同等攻关力度，开展人工智能芯片与大模型适应性测试；促进北斗与人工智能、智能网联汽车、低空经济等领域深度融合。**点评：国家相关部门逐步引导光伏行业反内卷，人工智能持续发展，未来电子信息制造行业有望加快发展，持续关注人工智能相关方向的机会。
2. **国家能源局组织召开全国可再生能源电力开发建设（8月）调度视频会。会议强调，加快《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》落地。**点评：新能源上网电价市场化改革将有助于未来新能源发电及消纳，促进风电、光伏等装机量持续增长，关注风电、光伏相关方向的机会。
3. **华为发布新款折叠屏手机Mate XTs 非凡大师，该机首次支持多个PC应用，且支持手写笔操作。**点评：华为新款折叠屏手机卖点较多，未来有望逐步成为爆款畅销高端手机，关注华为折叠屏手机相关供应链的投资机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.796，变动-1.29BP

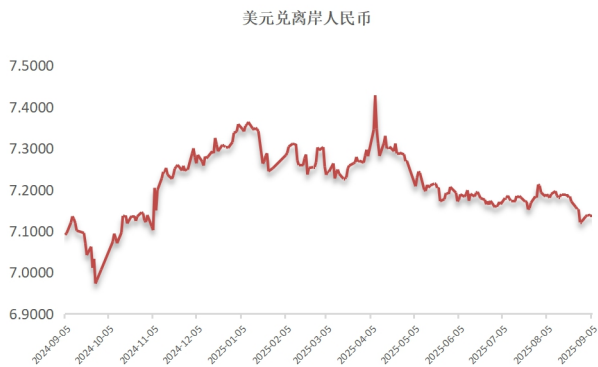


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.449，变动 0.73BP

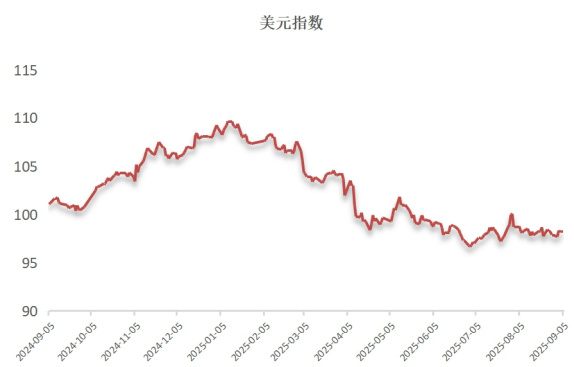


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1372，涨幅-0.04%



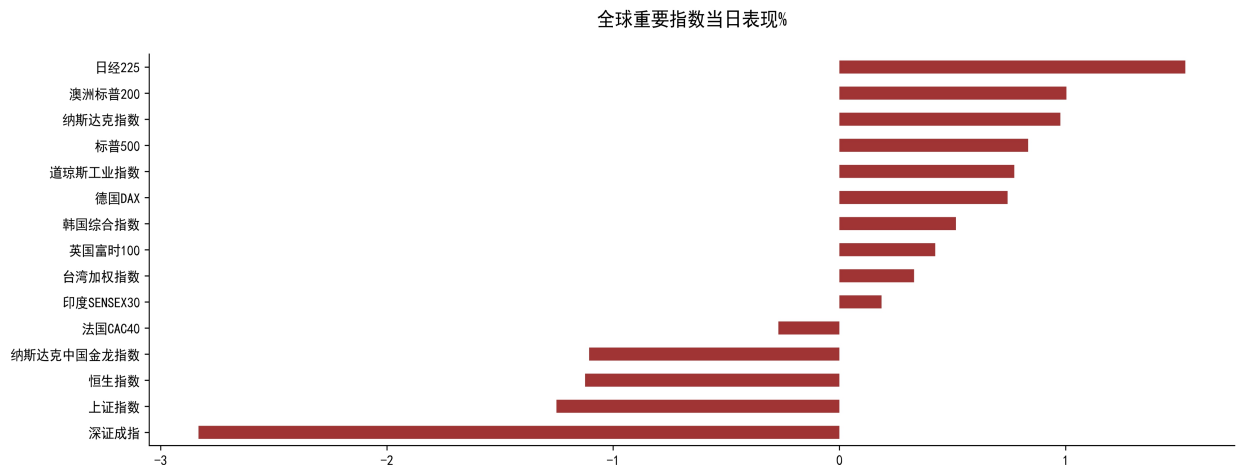
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.27，涨幅 0.13%



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: 2025-09-04)

概览				
A股总市值	成交	估值	融资	融券
总市值 100.64 万亿	今年累计 259.36 万亿	PE(TTM) 21.81x	余额 22,739.14 亿	余额 159.47 亿
较年初 +14.78 万亿	日均成交 15,718.83 亿	PB(MRQ) 5.62x	较一月前 +3,076.40 亿	较一月前 +23.64 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	-2.02	5,938	25,819	-3.49	18.25	5,425	2,296 139 2,990
上证指数	-1.25	3,766	11,079	-2.02	12.36	2,237	869 69 1,299
深证成指	-2.83	12,119	14,364	-3.60	16.36	500	142 16 342
北证50	-0.80	1,539	380	-0.99	48.29	50	25 -- 25
科创50	-6.08	1,227	905	-10.09	24.07	50	7 2 41
创业板指	-4.25	2,776	7,117	-1.80	29.63	100	22 1 77
上证50	-1.71	2,910	2,080	-1.70	8.41	50	20 2 28
沪深300	-2.12	4,365	7,731	-2.21	10.94	300	86 7 207
中证500	-2.48	6,698	4,720	-4.46	16.99	500	139 25 336
中证1000	-2.30	7,041	4,886	-5.45	18.19	1,000	341 26 633
中证2000	-1.45	2,967	5,306	-4.68	26.34	2,000	868 43 1,089
万得双创	-3.79	3,403	9,919	-5.54	29.95	1,974	586 21 1,367
万得微盘股	0.89	481,113	355	-2.18	52.30	400	300 4 96

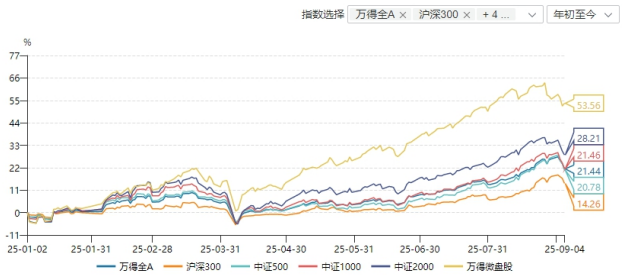
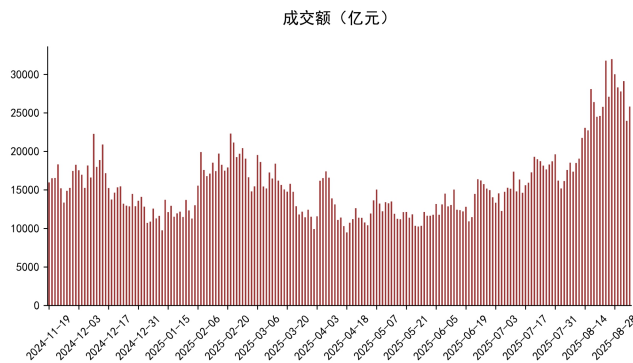


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 25819 亿元

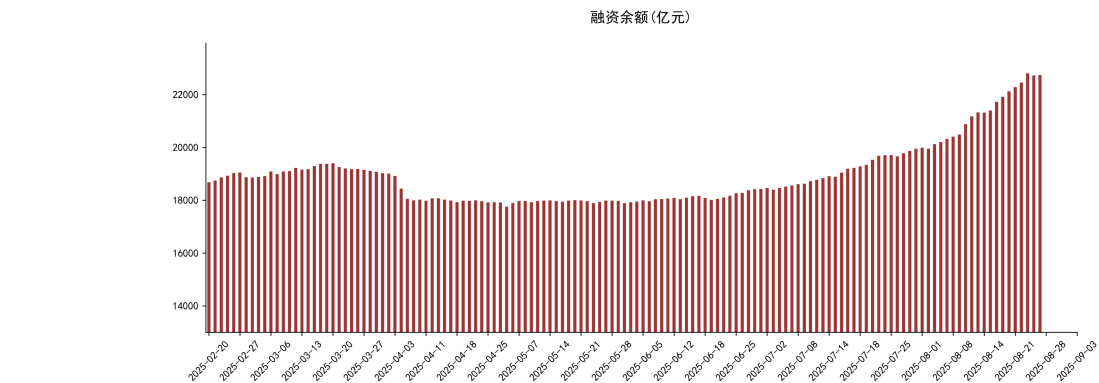


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.9%



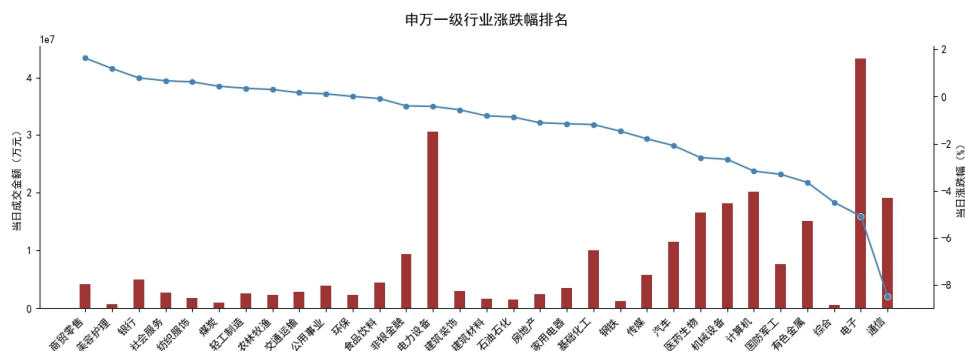
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 22739 亿元（数据截至 2025/9/3）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

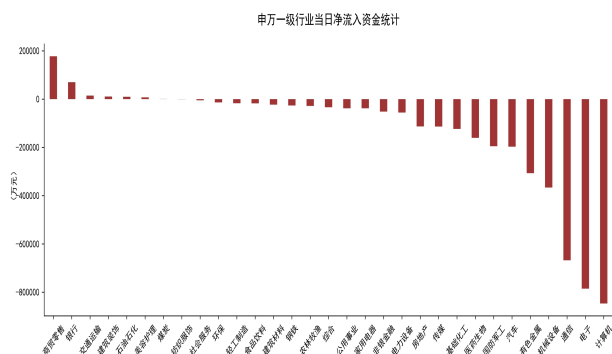
行业表现

图 10: 涨幅前三行业为商贸零售、美容护理和银行



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商贸零售、银行和交通运输



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银行、通信和电力设备

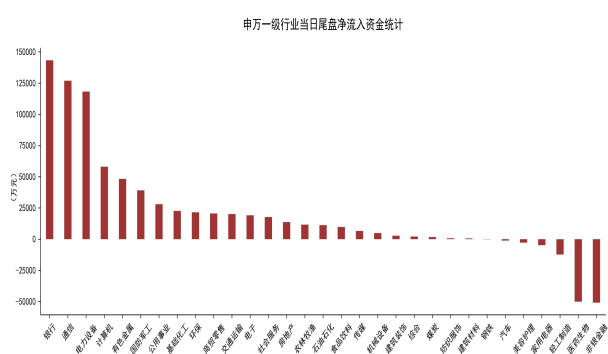
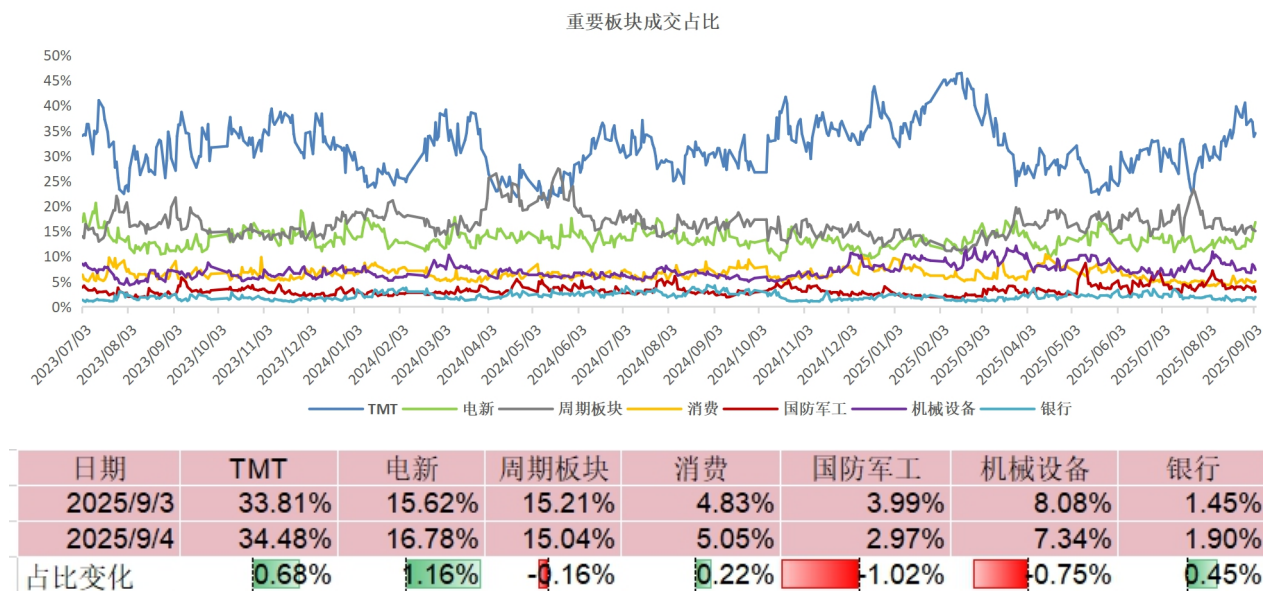
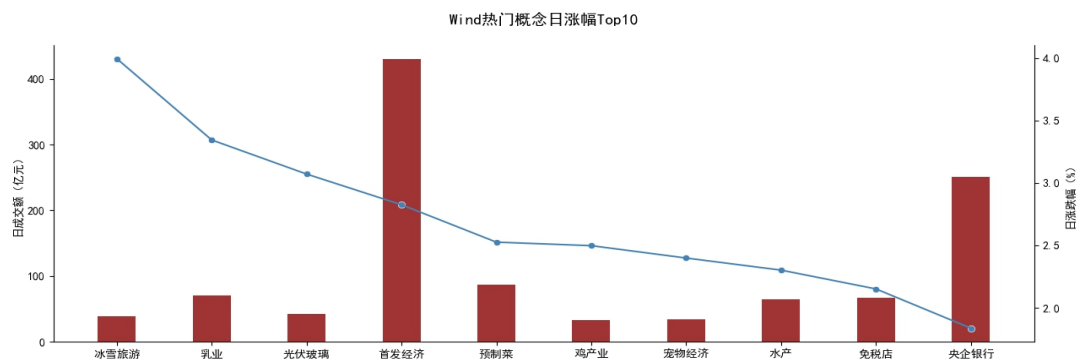


图 13：重点板块成交额占比变化



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。