

宏观要闻

1. 财政部与央行联合工作组召开第二次组长会议，就金融市场运行、政府债券发行管理、央行国债买卖操作和完善离岸人民币国债发行机制等议题进行了深入研讨。点评：财政部与央行联合工作组机制旨在落实中央金融工作会议“丰富货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”的要求，增强双方政策协同，为央行国债买卖操作提供适宜的市场环境。会议表示，下一步，要继续积极发挥联合工作组机制作用，共同保障财政政策、货币政策更好地落地见效，在当前国内经济边际走弱的背景下，后期财政、货币政策力度有望增大。
2. 国际金价再创新高。点评：Wind数据显示，北京时间9月3日，伦敦现货黄金和COMEX黄金期货盘中最高价均刷新纪录，一度分别超过3561美元/盎司和3627美元/盎司，相较年初均上涨超30%。
3. 美联储官网发布最新一期《褐皮书》，指出近几周全美大部分地区的经济活动几乎没有变化。点评：对于物价，调查报告显示大部分辖区报告为“温和或轻微”的通胀，同时表示部分辖区整体就业水平几乎没有净变化。《褐皮书》关于通胀的提及次数接近四年来的低点，增强市场对美联储降息的预期，与此同时美联储理事沃勒表示，美联储应在本月开始降息。受以上因素影响，目前市场预计9月降息25个基点的概率升至96.6%，年内的降息幅度大概率在50个基点至75个基点之间。

行业要闻

1. 乘联分会数据显示，初步统计，8月，全国乘用车新能源市场零售107.9万辆，同比增长5%，环比增长9%，全国新能源市场零售渗透率55.3%，今年以来累计零售753.5万辆，同比增长25%；8月，全国乘用车厂商新能源批发129.2万辆，同比增长23%，环比增长9%。点评：国内新能源汽车销量维持正增长，新能源汽车渗透率持续提升，关注新能源汽车相关产业链的机会。
2. 国际数据公司IDC发布《全球智能家居清洁机器人设备市场季度跟踪报告》。点评：报告显示，2025年上半年石头科技在清洁机器人、扫地机器人领域分别以15.2%、20.7%的市场份额，成为全球双第一。其长期稳定的领先态势，再次印证石头科技在全球智能清洁电器领域的核心竞争力和行业话语权，关注头部扫地机器人相关厂商的机会。
3. 苹果公司将于太平洋时间9月9日上午10点举办秋季新品发布会，推出iPhone17系列手机。点评：苹果新款手机即将发布，未来新款手机有望成为爆款，关注苹果相关产业链的投资机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.809，变动-1.69BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.442，变动 0.40BP

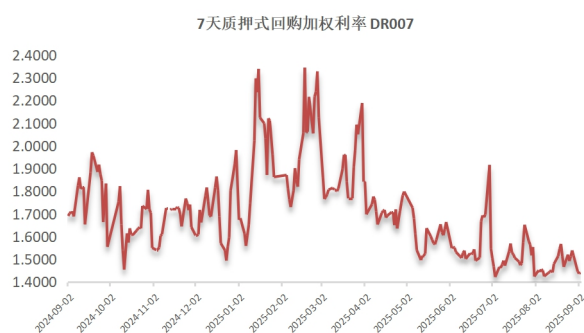
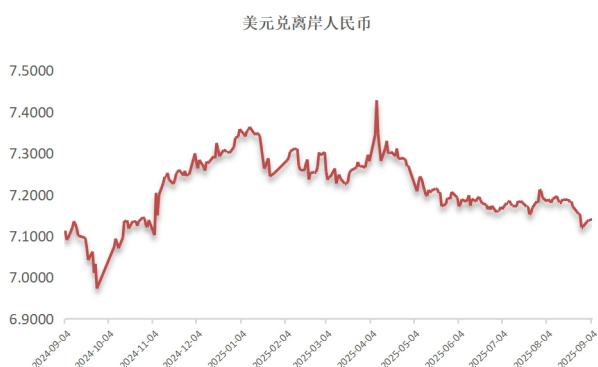
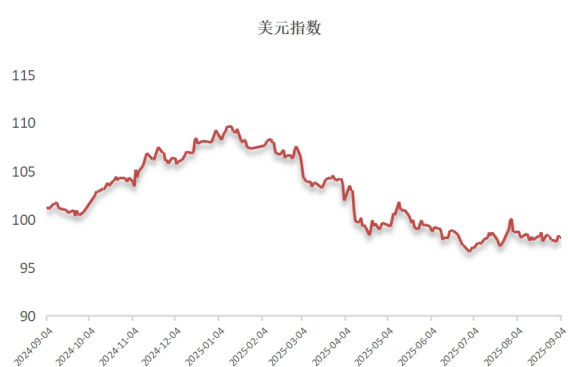


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1397，涨幅 0.02%



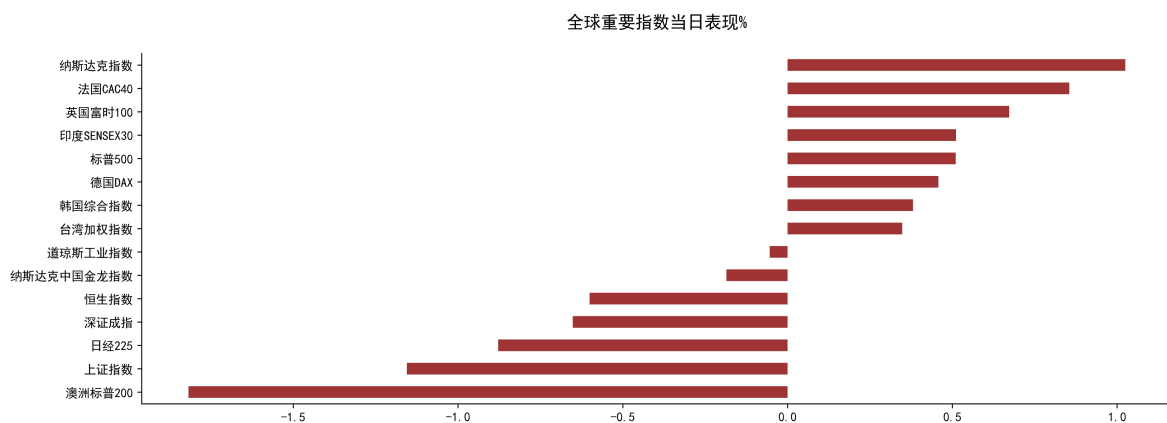
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.15，涨幅-0.17%



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

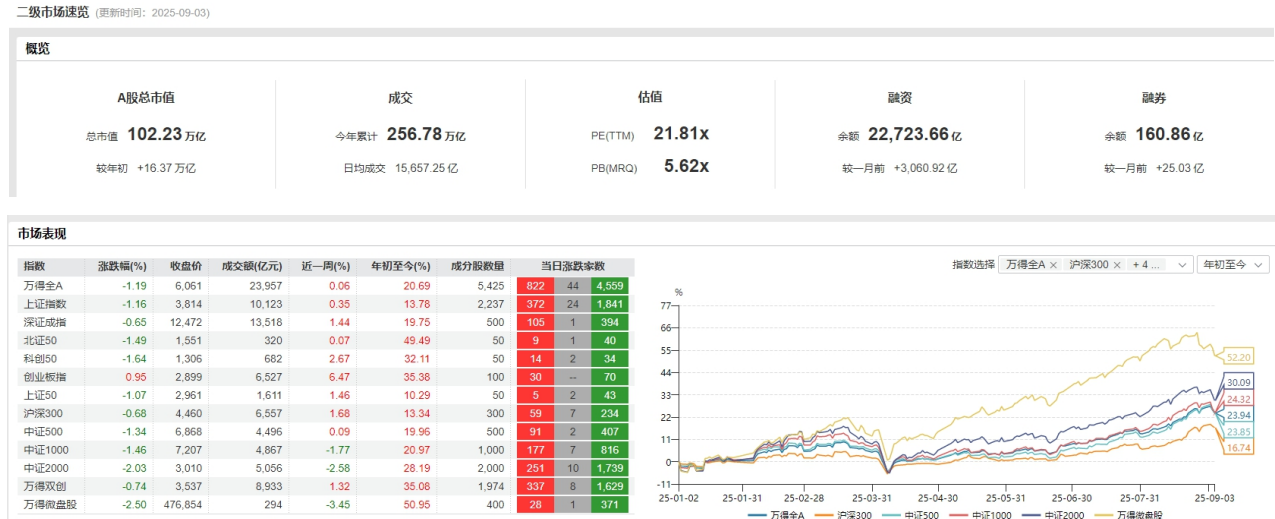
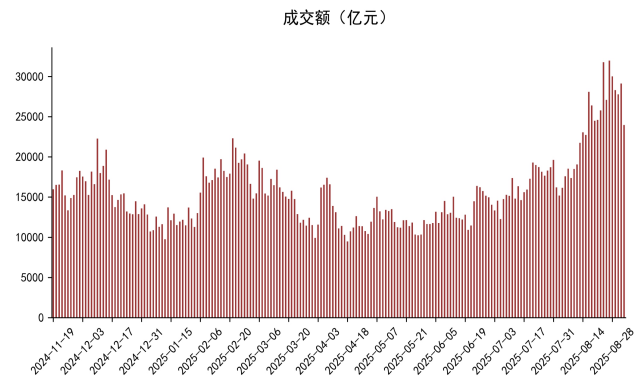


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 23957 亿元

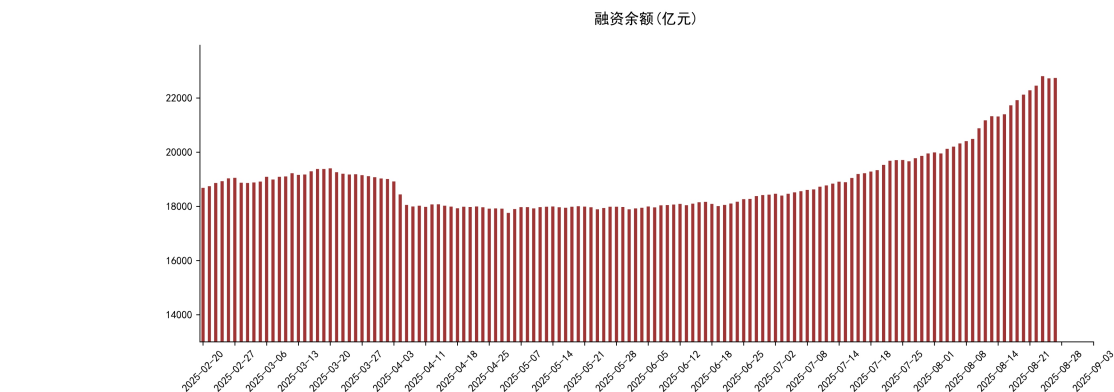


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.57%



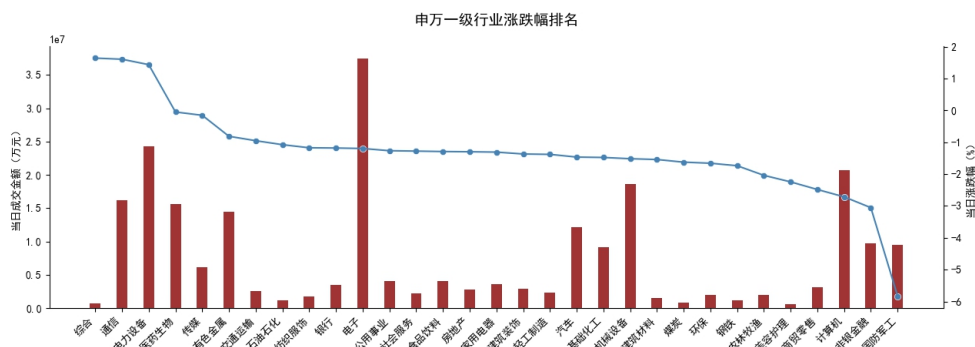
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 22724 亿元（数据截至 2025/9/2）



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

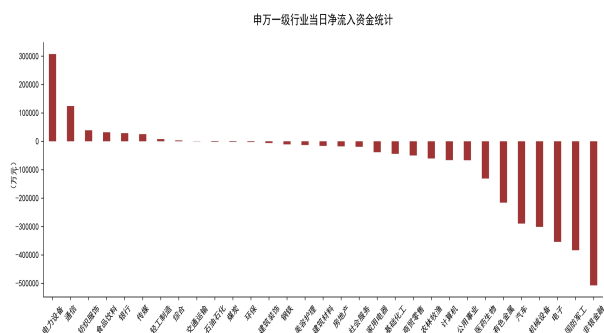
行业表现

图 10：涨幅前三行业为综合、通信和电力设备



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电力设备、通信和纺织服饰



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 12: 尾盘资金净流出前三行业为电子、计算机和机械设备

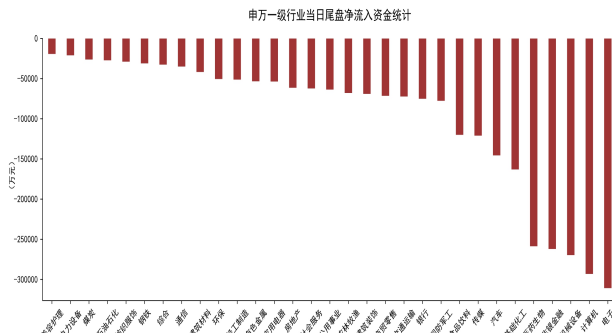


图 13：重点板块成交额占比变化

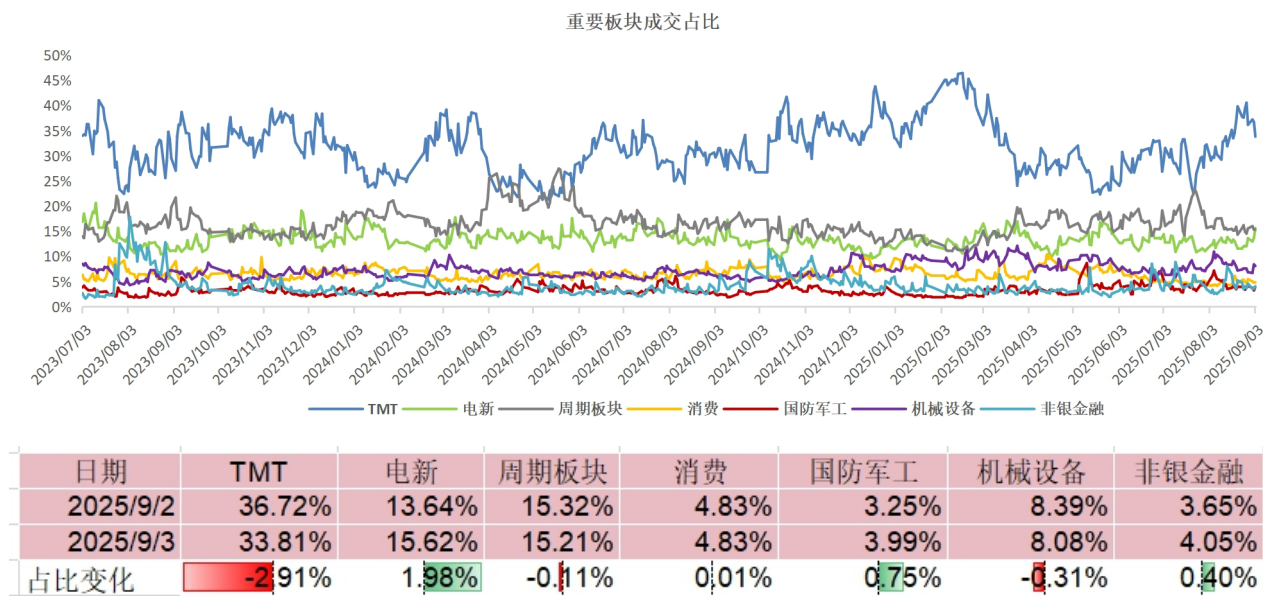
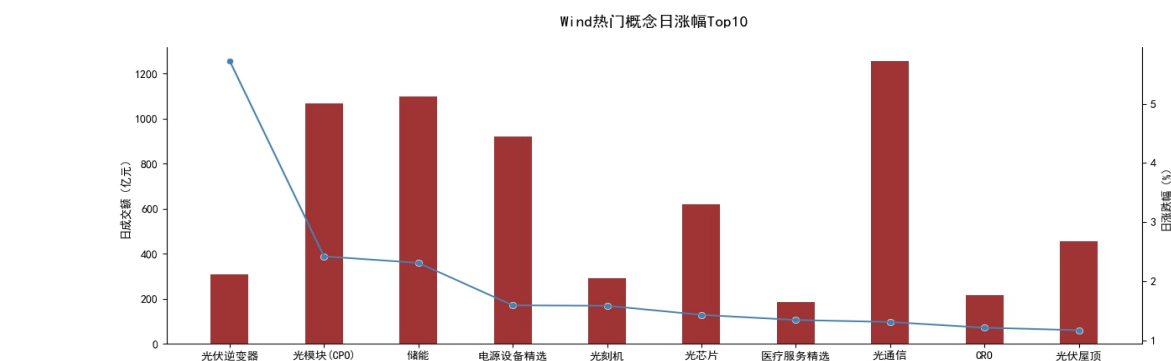


图 14：热门概念表现



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。