

宏观要闻

1. 上交所数据显示，今年8月A股新开户数达265.03万户，环比增长34.97%，同比增长165.21%。点评：今年以来伴随A股市场上行，投资者参与热情明显升温，新增开户数大幅增长，叠加上年同期低基数，同比增速显著。新增开户数的增长代表居民资金入市意愿增强，其将为A股提供增量资金来源，有利于当前市场上行逻辑，对沪深两市整体行情形成支撑。
2. 截至9月1日，A股两融余额达到22969.91亿元，正式突破2015年6月18日创下的22730.35亿元的历史峰值。点评：自6月23日起，两融余额已连续11周保持正增长，累计增加4845.1亿元，区间增幅超过26%。8月25日~29日当周，两融余额增长1062.81亿元，为今年以来增长金额最高的一周。场内资金加杠杆同时是当前A股增量资金的重要来源，其表明投资者风险偏好明显改善，对后市普遍持乐观态度。往后看，在市场运行格局持续向好的背景下，两市融资余额仍有进一步上行空间。
3. 保险资金长期股票投资试点再添新成员。点评：中基协信息显示，中国平安旗下私募恒毅持盈（深圳）私募基金管理有限公司正式完成备案。恒毅持盈将作为基金管理人向平安人寿定向发行契约型私募基金，首期基金规模约300亿元。推动中长期资金市场是新一轮资本市场改革的重要内容，以险资为代表长钱长投将对A股产生积极影响，推动沪深两市行稳致远。

行业要闻

1. 上海市经济信息化委发布《关于贯彻落实国家“人工智能+”行动 组织开展2025年度上海市“人工智能+”行动项目申报工作的通知》。点评：文件提出，聚焦落实国家“人工智能+”行动，以促进产业高质量发展为导向，推进人工智能与科学技术、产业发展、消费提质、民生福祉、治理能力等重点领域深度融合，重点提升模型基础、语料服务、算力供给、行业公共服务等能力。重点地区加快推动人工智能+行动，未来AI相关产业有望蓬勃发展，关注AI相关的算力、应用等方向的投资机会。
2. 重庆市智能网联新能源汽车芯片产业联盟成立大会在雾都宾馆举办。点评：重庆市经济信息委将全力支持联盟发挥产业协同与创新纽带作用，推动芯片与整车企业技术深度合作与产业高效协同，促进汽车行业、电子行业、材料行业等领域跨界融合创新，加速构建自主可控、安全可靠的新能源汽车芯片产业生态。新能源汽车芯片国产替代加速，关注汽车芯片相关方向的机会。
3. 特斯拉发布其“宏图计划”第四篇章（Master Plan Part 4）的完整文件，其中提到，特斯拉故事的下一篇章，将创造一个人类才刚刚开始想象的世界，并以前所未有的规模实现。目前正在打造把AI带入物理世界的产品和服务。点评：特斯拉发布重要规划文件，人形机器人是未来重要发展方向，2026年量产确定性较高，关注人形机器人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 1.826，变动 0.01BP

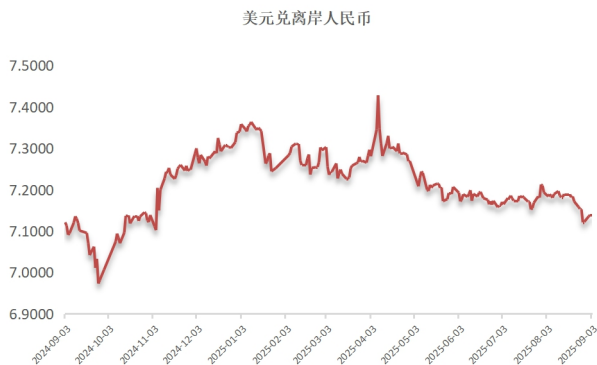


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.438，变动-0.79BP

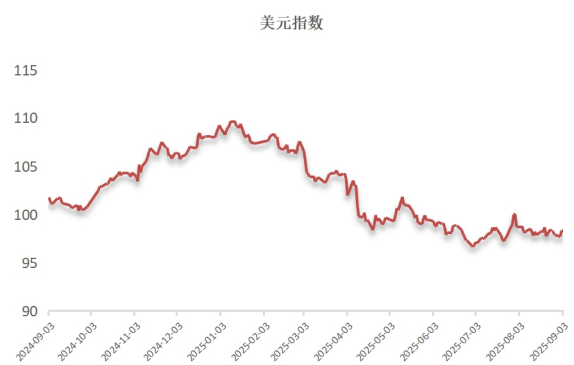


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1385，涨幅 0.05%



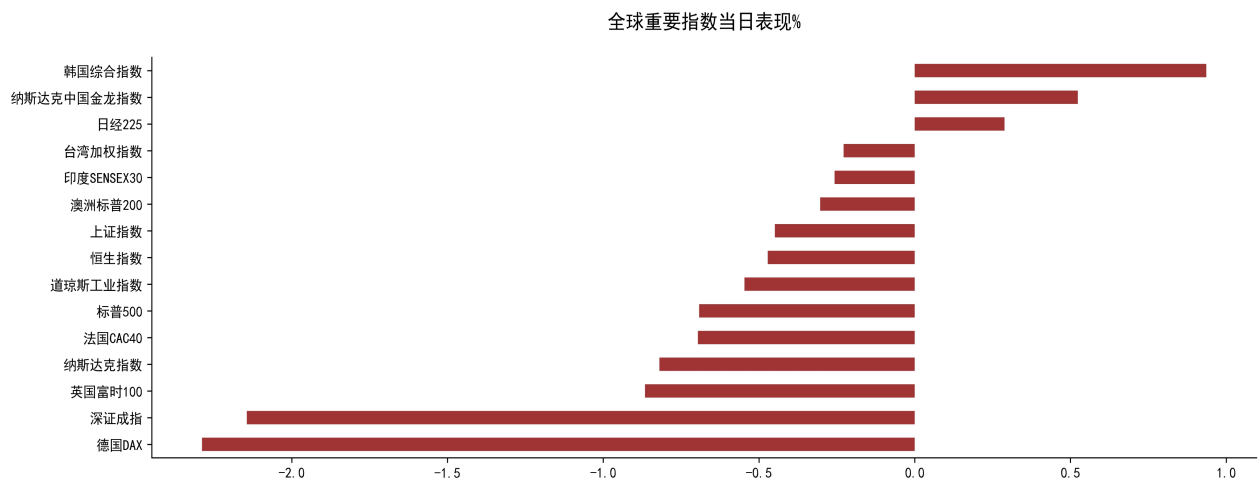
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.31，涨幅 0.65%



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

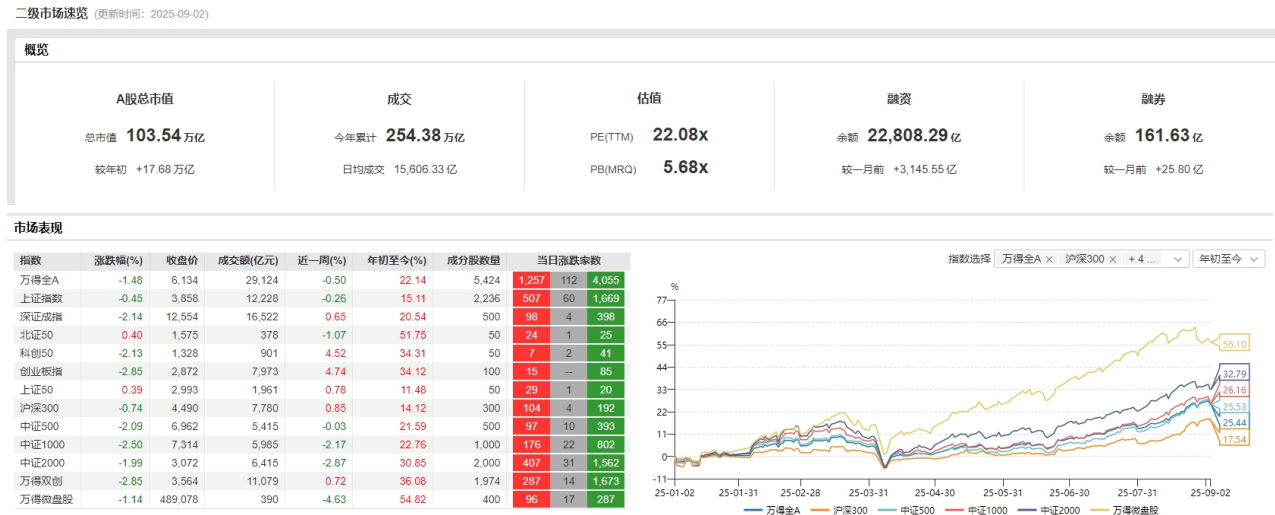
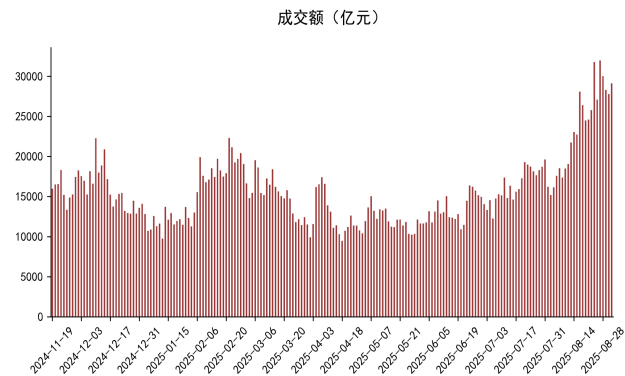


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 29124 亿元

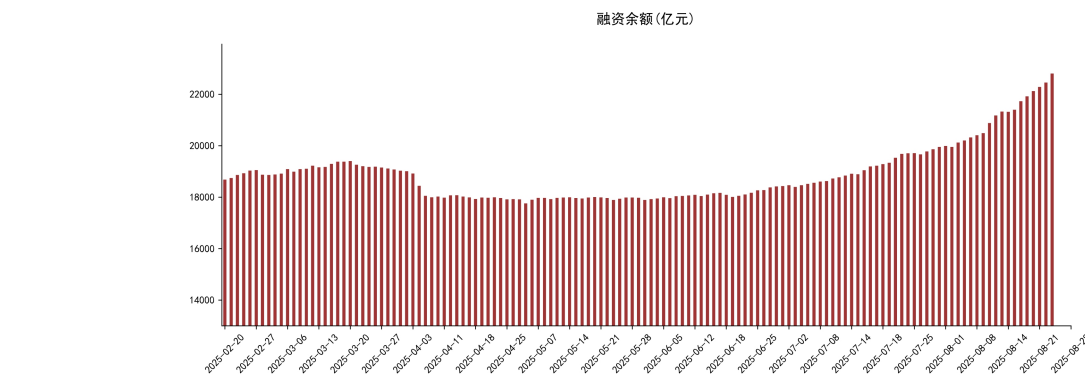


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 5.34%



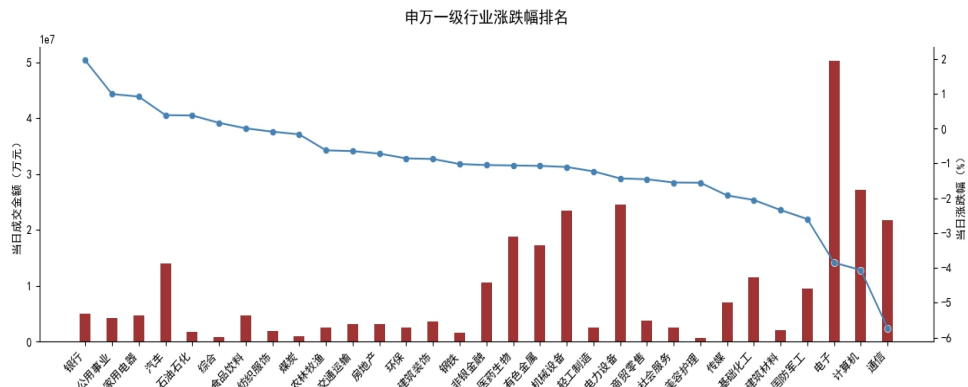
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 22808 亿元（数据截至 2025/9/1）



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

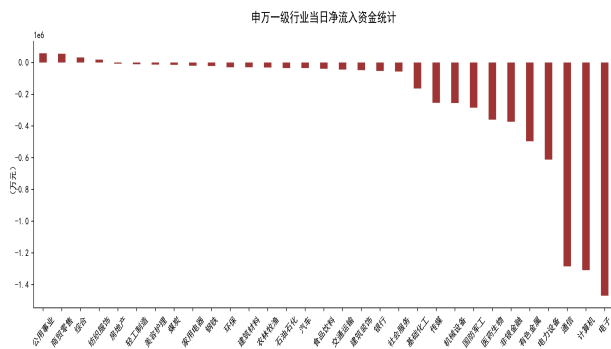
行业表现

图 10：涨幅前三行业为银行、公用事业和家用电器



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公用事业、商贸零售和综合



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机械设备、银行和有色金属

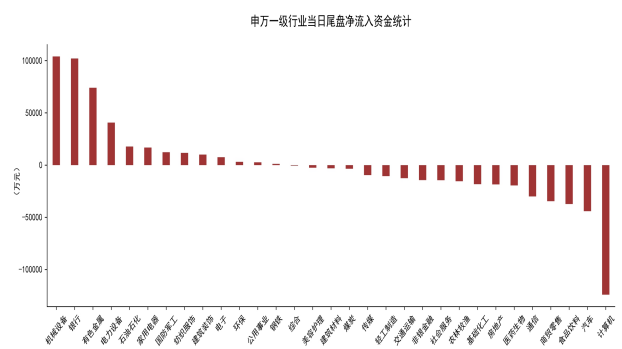


图 13：重点板块成交额占比变化

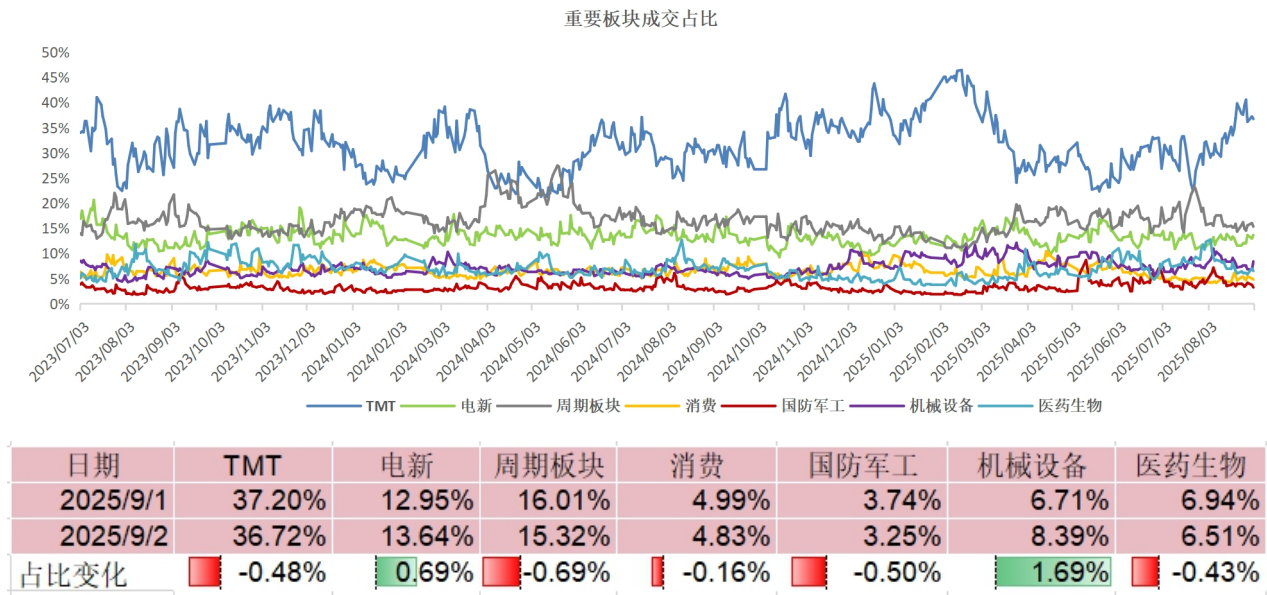
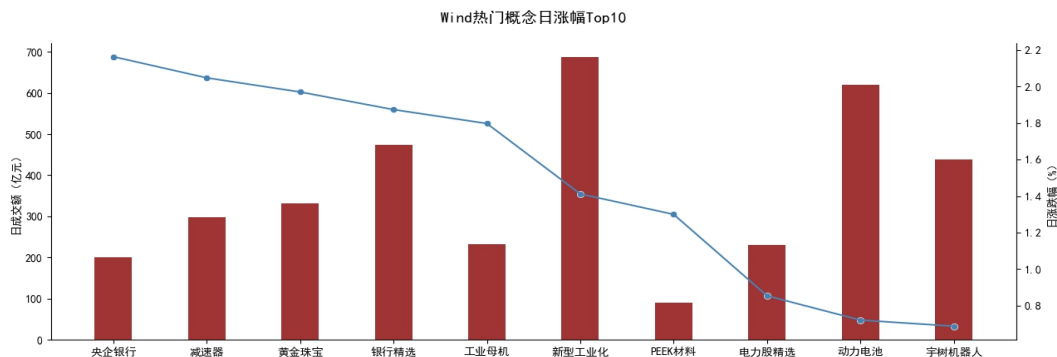


图 14：热门概念表现



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。