

宏观要闻

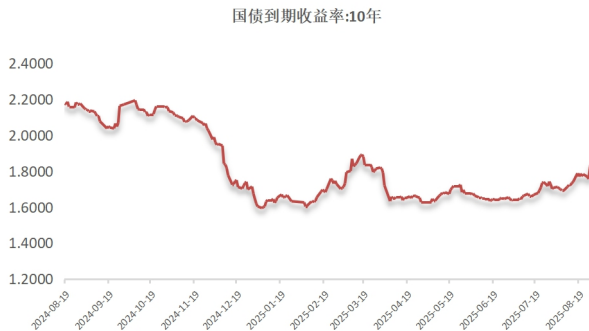
1. **《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布, 文件明确了加快城市发展方式转型和推动城市高质量发展的总体要求、主要目标和重点任务。** 点评: 7月份举行的中央城市工作会议为当前国内建设现代化城市作出战略指引, 《意见》是落实会议精神的具体行动指南。文件部署后期国内城市发展‘一个优化、六个建设’七大重点任务, 包括优化现代化城市体系、培育壮大城市发展新动能、营造高品质城市生活空间等, 为各地推进城市工作指明实施路径和政策框架。其中《意见》再度提出“加快构建房地产发展新模式, 更好满足群众刚性和多样化改善性住房需求”, 其也标志着国内房地产市场的发展逻辑发展重大转变, 其将对行业的中长期发展产生重要影响。
2. **中方贸易谈判代表将赴美, 商务部回应。** 点评: 商务部8月28日举行新闻发布会, 介绍近期商务领域重点工作有关情况并答记者问。发言人介绍, 商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢率团于24日至27日访问加拿大, 之后李成钢一行将赴美国华盛顿会见美方相关官员。后期建议关注中美贸易谈判进展, 若双方会谈取得积极成果, 将有助于稳定国内出口, 提振各方对国内经济信心。
3. **欧盟委员会提出两项立法提案, 以落实欧盟与美国关于关税的联合声明。** 点评: 提案旨在确保美国自8月1日起对欧盟汽车行业实施的关税减让。根据提案, 欧盟将取消部分美国工业品关税, 给予部分海产品和非敏感农产品优惠市场准入, 并延长龙虾免关税待遇。而作为交换条件, 美国承诺将欧盟汽车及零部件关税从27.5%降至15%, 并自9月1日起对软木、飞机及零部件、仿制药及化学前体等若干产品实施零关税或近零关税。

行业要闻

1. **国家数据局称, 截至7月底, 已建成25个城市业务节点, 涉及16个地方。目前, 全国智算总规模78万Pfllops, 位居世界第二。** 点评: 国内数据资产规模持续扩大, 算力基建持续火爆, 算力相关需求依旧旺盛, 关注算力相关方向的投资机会。
2. **在2025上海网络安全产业创新大会上, 上海人工智能安全工作委员会正式揭牌成立。** 点评: 人工智能安全是未来AI应用发展的重要保障, 人工智能安全问题将被持续重视, 关注AI监管相关的网络安全方向的机会。
3. **中国科学院空天信息创新研究院传感器技术全国重点实验室与哈尔滨医科大学附属第一医院神经外科联合, 成功完成“基于植入式微电极阵列的脑深部肿瘤边界精准定位”临床试验。** 点评: 这是全球范围内首次脑机接口应用于脑深部肿瘤术中边界精准定位的临床试验, 标志着我国自主研发的植入式临床脑机接口技术实现重要突破, 关注脑机接口相关方向的投资机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.848，变动 2.27BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.540，变动 2.72BP

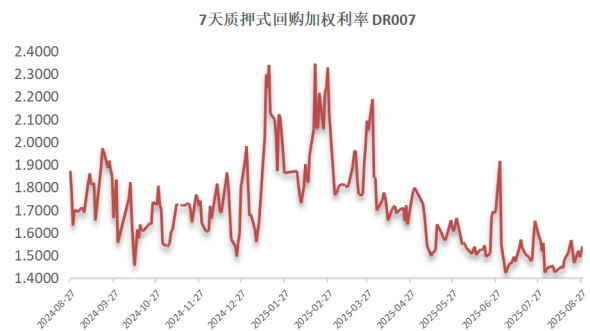


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1209，涨幅-0.44%



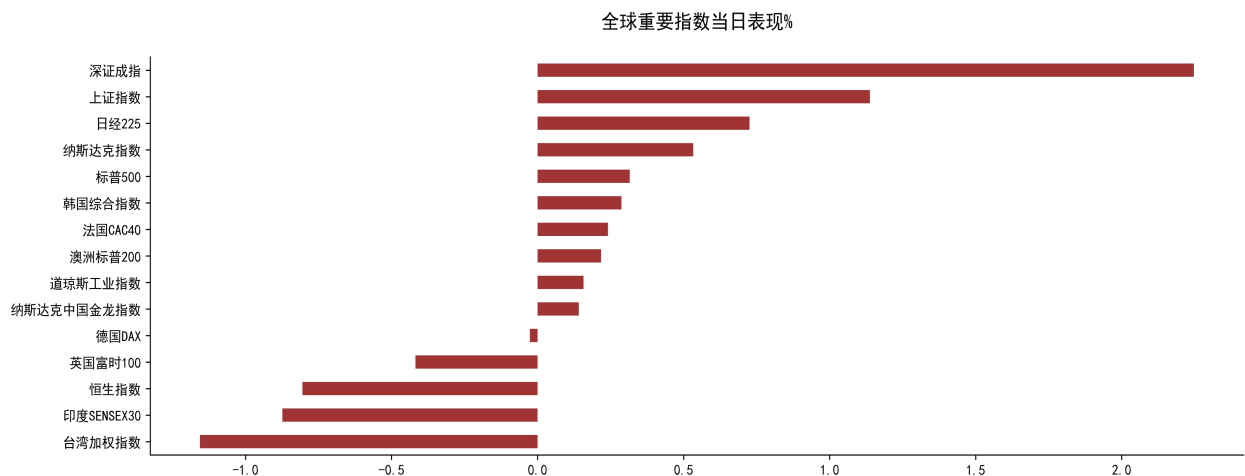
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.87，涨幅-0.33%



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: 2025-08-26)

概览				
A股总市值	成交	估值	融资	融券
总市值 103.61 万亿	今年累计 245.86 万亿	PE(TTM) 22.14x	余额 22,123.54 亿	余额 151.43 亿
较年初 +17.75 万亿	日均成交 15,366.43 亿	PB(MRQ) 5.96x	较一月前 +2,785.13 亿	较一月前 +15.54 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	1.58	6,153	30,009	3.19	22.52	5,424	2,867 157 2,400
上证综指	1.14	3,844	12,652	1.92	14.67	2,236	1,225 72 939
深证成指	2.25	12,571	17,056	5.47	20.71	500	330 18 152
北证50	0.26	1,554	305	-2.20	49.78	50	23 1 26
科创50	7.23	1,365	1,355	18.75	37.99	50	45 -- 5
创业板指	3.82	2,827	8,301	8.93	32.01	100	77 -- 23
上证50	1.45	2,961	1,952	3.44	10.28	50	28 2 20
沪深300	1.77	4,464	7,394	4.10	13.44	300	207 10 83
中证500	2.17	7,011	5,637	4.58	22.45	500	356 11 133
中证1000	1.51	7,447	6,317	2.67	25.00	1,000	598 34 368
中证2000	0.73	3,112	6,789	0.25	32.54	2,000	978 48 974
万得双创	3.19	3,603	11,949	6.78	37.57	1,974	1,120 31 823
万得微盘股	-0.42	491,840	480	-3.35	55.69	400	127 8 265

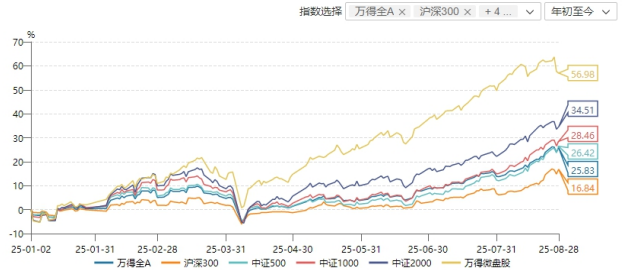
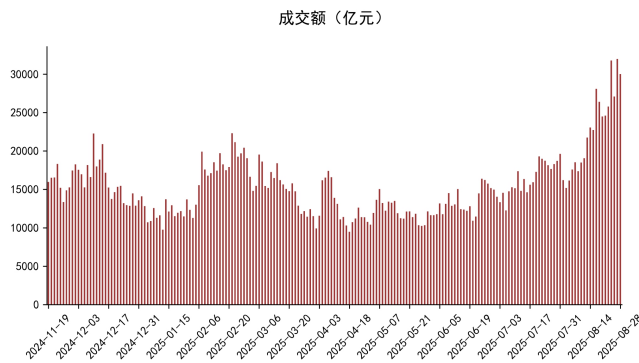


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 30009 亿元



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 5.61%

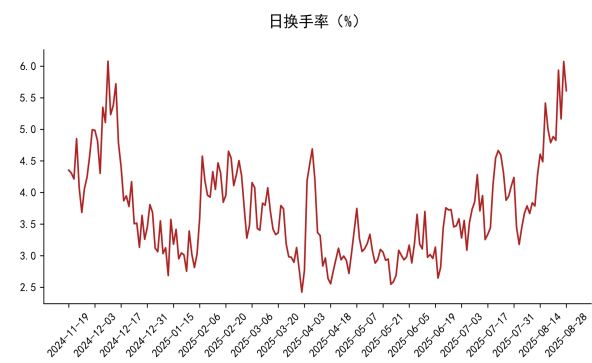
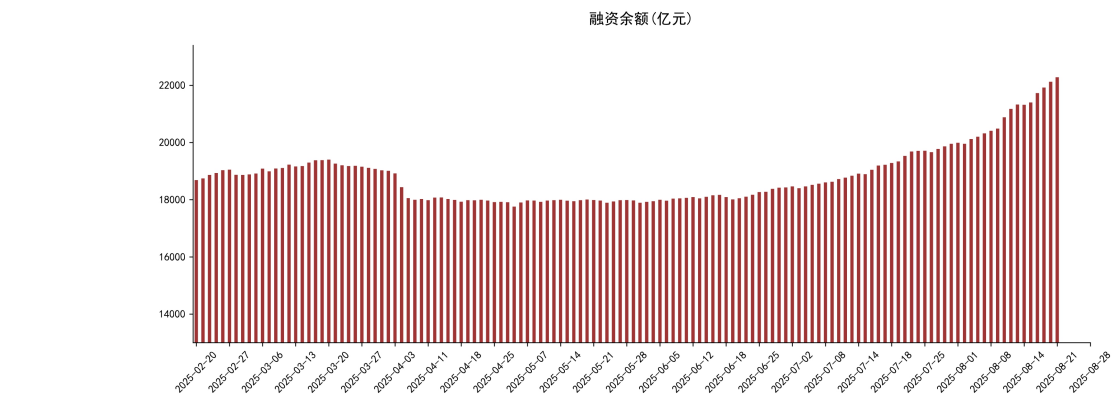


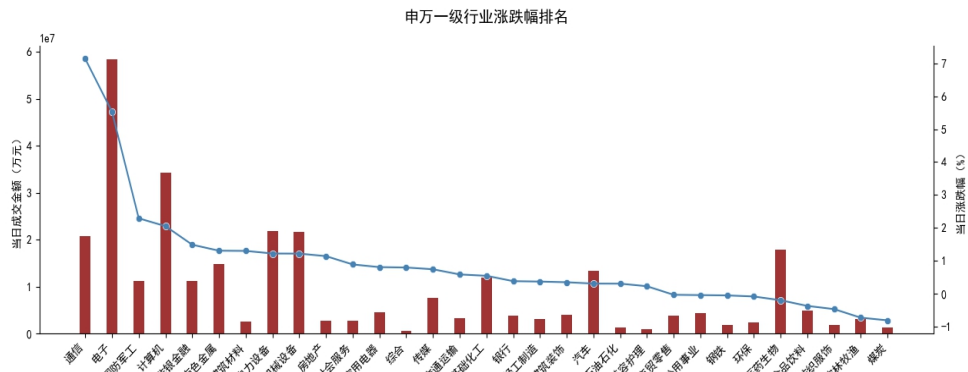
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 22124 亿元（数据截至 2025/8/27）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

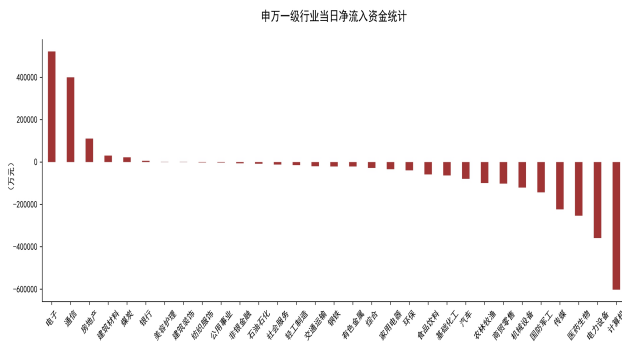
行业表现

图 10：涨幅前三行业为通信、电子和国防军工



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、通信和房地产



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、计算机和非银金融

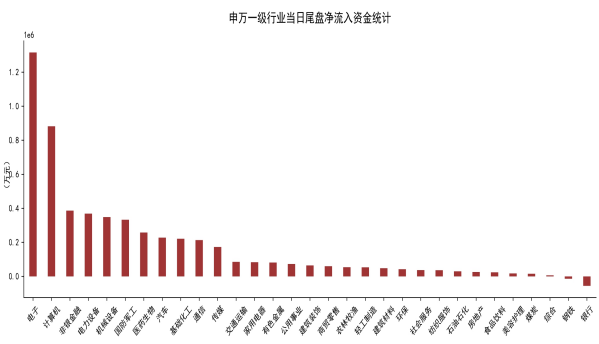


图 13：重点板块成交额占比变化

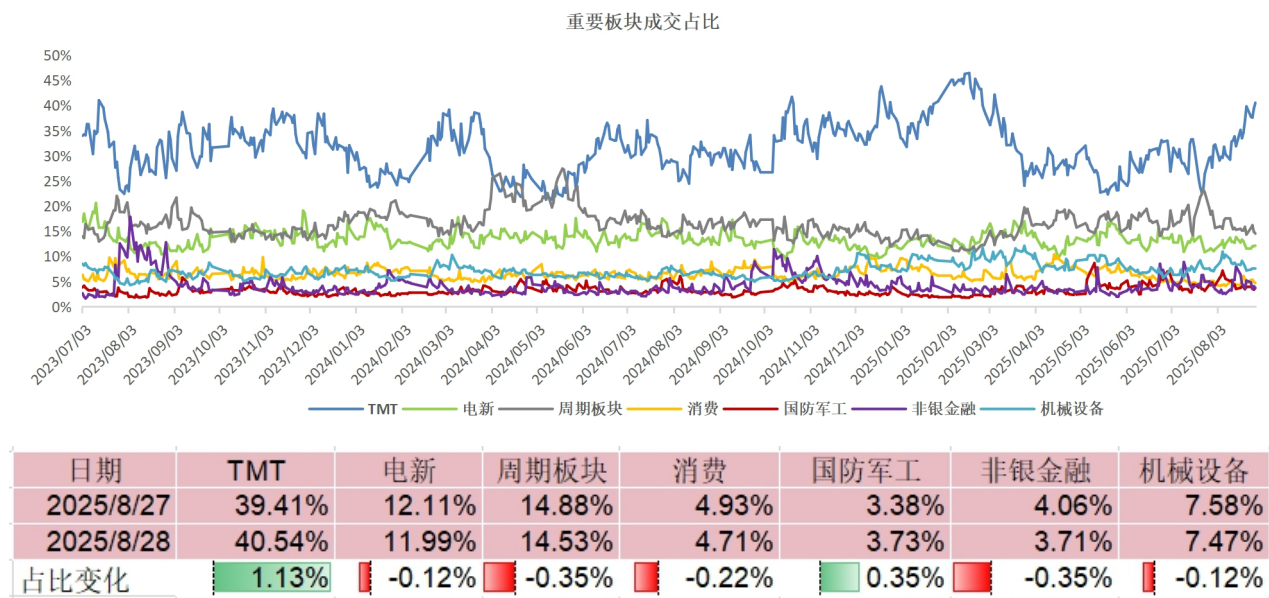
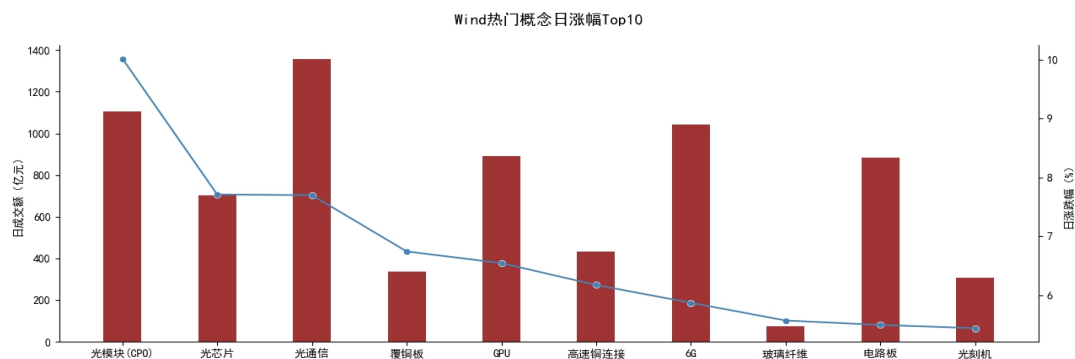


图 14：热门概念表现



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。