

市场要闻

- 1. 国务院常务会议研究宏观政策发力提效、促进有效投资有关工作。**李强主持召开国务院常务会议。会议指出，针对当前经济运行中出现的问题，要加大宏观政策逆周期调节力度，推动经济持续向新向好发展，努力完成全年经济社会发展目标任务。会议明确指出，推出一批务实管用的增量政策，用好地方政府债务结存限额，综合运用并适时调整货币政策工具，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施。
- 2. 国家统计局发布2026年1-8月全国规模以上工业企业绩效数据。**1-8月份，规模以上工业企业营业收入累计同比增速为6.6%；规模以上工业企业利润累计同比增速为15.7%。1-8月，营业收入增速较1-7月增速提升0.1个百分点，利润增速较1-7月份放缓1.9个百分点，当月同比增速继续下降至4.2%，较上月回落7个百分点。分行业来看，8月利润增速放缓主要由下游消费品和原材料行业拖累。电子行业利润同比增长1.1倍，对全部规上工业企业利润增长的贡献率达62%，是规上工业企业利润较快增长的重要支撑。
- 3. 中国人民银行等八部门印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》。**《意见》强调，要构建多层次组织服务体系，加大生产性服务业金融支持力度，助力提升科技服务、现代物流、商务服务等发展能级；提高生活性服务业金融服务水平，促进住宿餐饮、居民服务、养老托育、文体旅游等高质量发展。

市场回顾

1. 周一A股全线回调，沪深300跌2.22%，科创50跌4.06%，创业板指跌4.53%。市场成交额达17167亿元，较前一交易日放量476亿元。
2. 31个申万一级行业仅4个收涨、27个下跌。涨幅居前为石油石化（+0.89%）、公用事业（+0.14%）、农林牧渔（+0.03%）、煤炭（+0.02%），银行以-0.16%的微小跌幅紧随其后。通信大跌7.36%领跌全市场，电子跌4.93%、建筑材料跌4.45%、有色金属跌3.77%、机械设备跌3.68%。
3. 10年期国债到期收益率报1.6793%，上行0.30BP，DR007报1.3911%，下行0.35BP。

海外观点

2026年9月23日至25日，美国总统特朗普在华盛顿会见中国习近平主席，高盛发布报告整理分析了此次峰会的核心成果及影响。此次峰会的外交规格超出传统国事访问范畴，包括特朗普亲赴机场迎接、正式会谈、国宴及夫妻茶会等一系列活动。峰会的核心成果主要集中于两项：一是将此前在釜山达成的“贸易休战”延长两个月至2027年1月；二是建立人工智能风险与收益对话机制（计划11月启动）。此外，双方还同意设立“贸易委员会”（就相互减少300亿美元商品关税提出建议）和“投资委员会”，并重申伊朗不应拥有核武器及国际水道不应征收过路费的原则。总体来看，这些成果均未超出市场预期，甚至贸易休战延长期限短于预期。

值得注意的是，美方声明以芬太尼管控合作开篇，并提及要求中国“增加精炼石油产品产量以稳定全球供应”；而中方声明则首先提出构建“具有战略稳定性的建设性中美关系”的框架性表述。这种差异深刻反映了两国对此次峰会定位和优先事项的不同理解——美方更关注具体议题的推进，中方则倾向于强调关系大局。此外，中方声明提及习主席“表达希望美方在台湾问题上坚持正确立场”的期望，但美方声明全文未提及台湾问题，进一步凸显双方在核心关切上的错位。

尽管峰会营造了合作氛围，但诸多重大分歧要么仅被轻描淡写地提及，要么被完全忽略。美方声明虽提到“对美国关于稀土和其他关键矿产供应链短缺的关切”以及“确保货运水平恢复至适当水平”的目标，但双方声明均未涉及其他出口管制或采购限制问题。一个颇具象征意义的细节是，尽管“投资委员会”被写入美方声明，却未出现在中方声明中，且多位访美中国企业家未能出席国宴——尽管他们确实在此期间访问了美国。这些细节表明，双方在敏感议题上的立场差距依然显著，短期内难以弥合。

展望未来几周和几个月，高盛预计美国将对华加征另一轮7.5%的301条款关税，但由于欧盟、日本和韩国等15个其他经济体也可能面临同类关税上调，对华出口的实际冲击相对有限，新增幅度在此范围内不太可能引发中方的报复性升级。此外，农业采购细节和300亿美元商品关税减免方案可能陆续公布。特朗普还在考虑对台140亿美元军售案，但该交易有可能推迟至APEC/G20会议之后。

从市场角度看，投资者需密切关注一系列即将发生的关键宏观事件：10月19日三季度GDP数据发布、10月下旬金融街论坛（央行、金监总局、证监会和国家外汇局参会）、20届五中全会、11月3日美国中期选举、11月中旬APEC深圳会议以及12月G20迈阿密峰会等。特别是10月26-29日的二十届五中全会和1月10日关税/稀土管控暂停到期日，将成为影响市场预期的关键节点。总体而言，此次峰会传递的信号是：中美关系在短期内将维持“可控”态势，双方均有动力避免关系进一步恶化，但结构性矛盾远未解决，投资者应持续关注后续政策落地节奏与地缘政治风险演变。

利率汇率商品

图表 1: 10 年期美债利率走势图



图表 2: 10 年期国债利率走势图



图表 3: 美元指数走势图



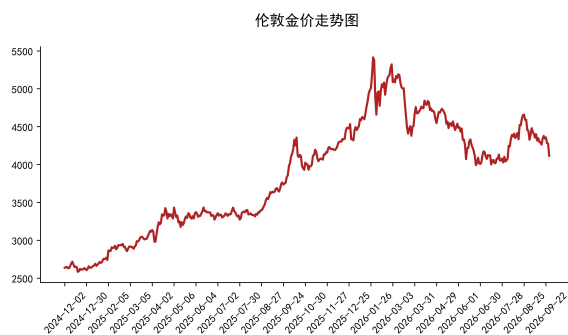
图表 4: 美元兑离岸人民币走势图



图表 5: 美元兑日元走势图



图表 6: 伦敦金现价走势图



图表 7: LME 铜价格走势图

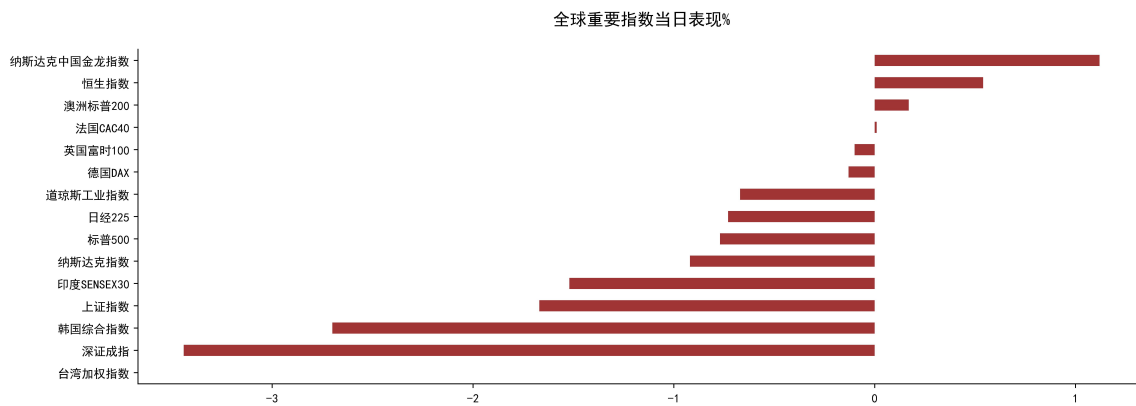


图表 8: ICE 布油价格走势图



全球重要市场

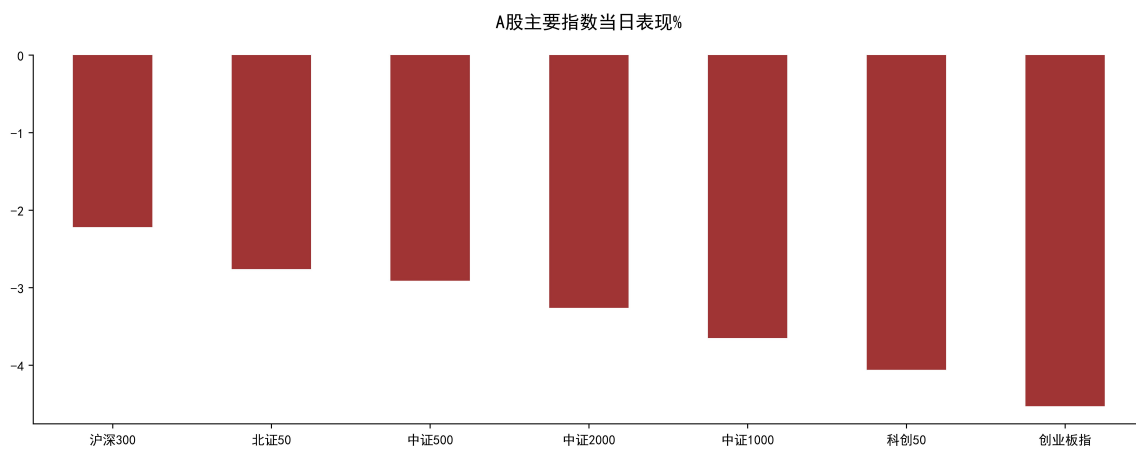
图表 9:全球重要指数当日表现



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

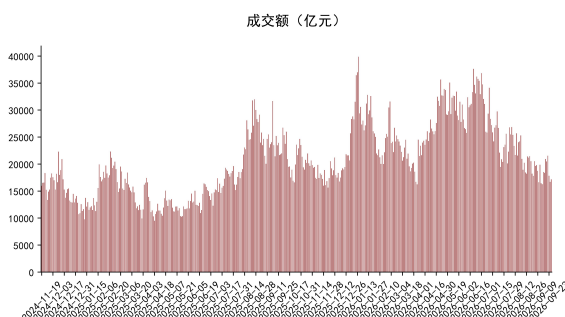
A股市场

图表 10:A 股主要指数表现

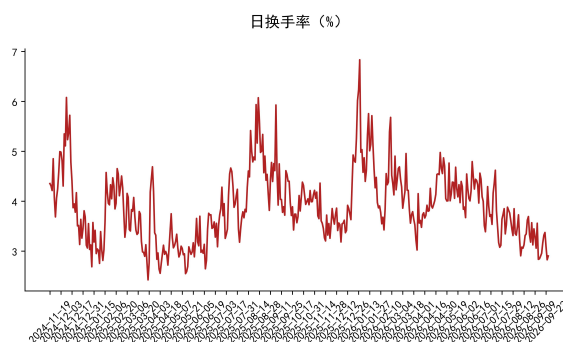


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

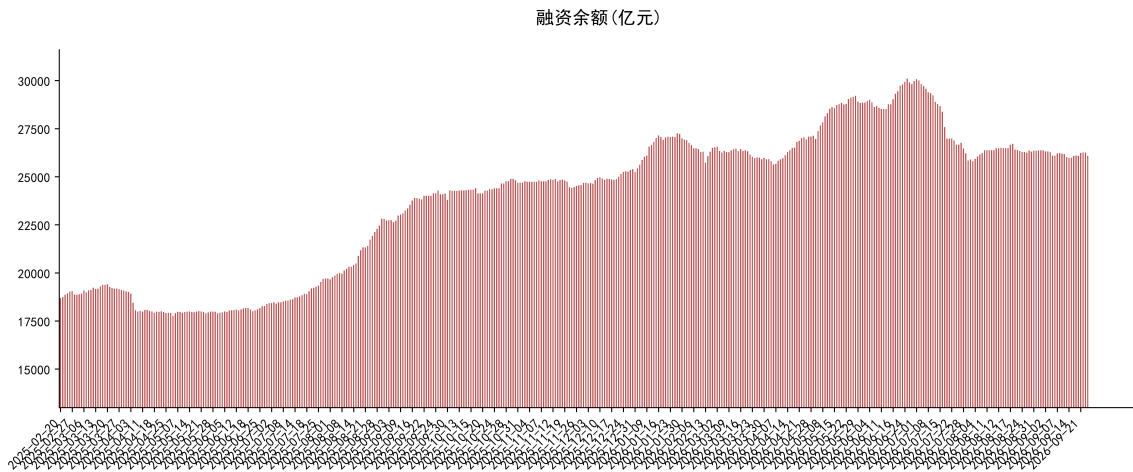
图表 11: 市场成交变化, 最新值为 17167 亿元



图表 12: 市场换手率变化, 最新值为 2.9%



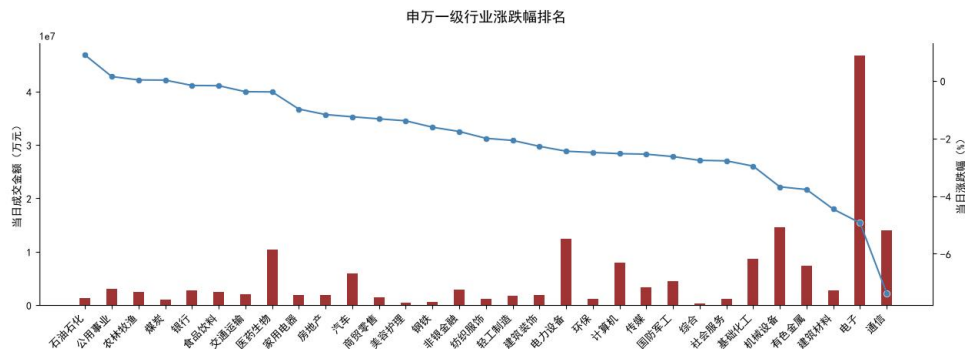
图表 13:市场融资余额,最新值为 26078 亿元(数据截至 2026-09-24)



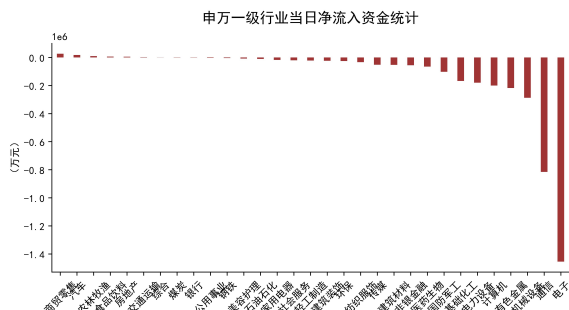
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

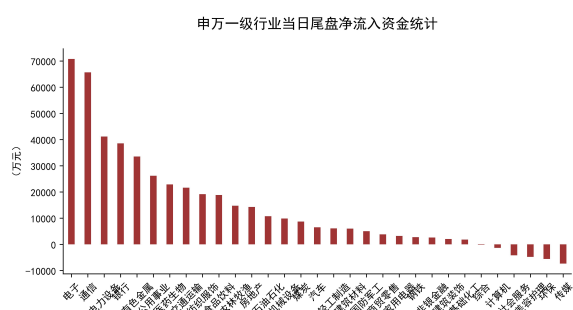
图表 14: 涨跌幅排名前三行业为石油石化、公用事业、农林牧渔



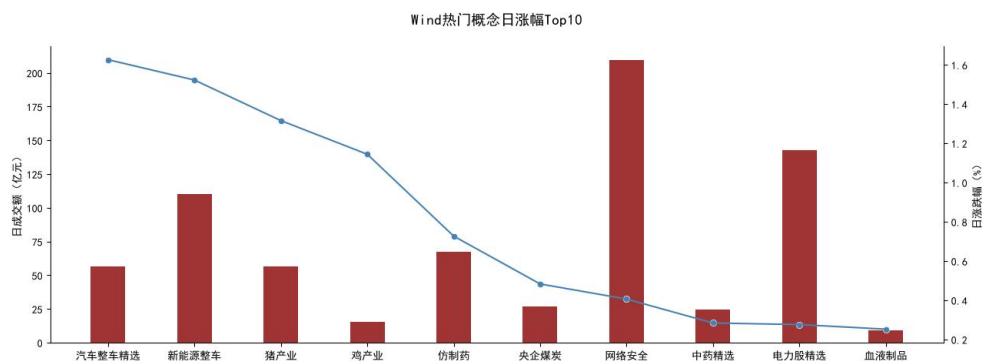
图表 15: 日净流入资金排名前三行业为商贸零售、汽车、农林牧渔



图表 16: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、通信、电力设备



图表 17: 涨跌幅排名前三主题为汽车整车精选、新能源整车、猪产业



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。