

市场周报

Weekly Report of Market

2025 年第 34 期

9 月 8 日-9 月 14 日

目 录

市场涨跌.....	2
行业及板块涨跌.....	2
沪深涨跌家数对比.....	3
市场估值水平.....	3
成交情况.....	4
近 30 日 A 股成交额及换手率.....	4
一周市场观点.....	4
一周财经事件.....	6
1、工信部：将研究出台“人工智能+制造”专项行动实施方案.....	6
2、国家统计局：8 月 CPI 同比下降 0.4% PPI 同比降幅收窄.....	6
3、央行：8 月末 M2 同比增长 8.8%.....	7
风险提示：.....	7

市场涨跌

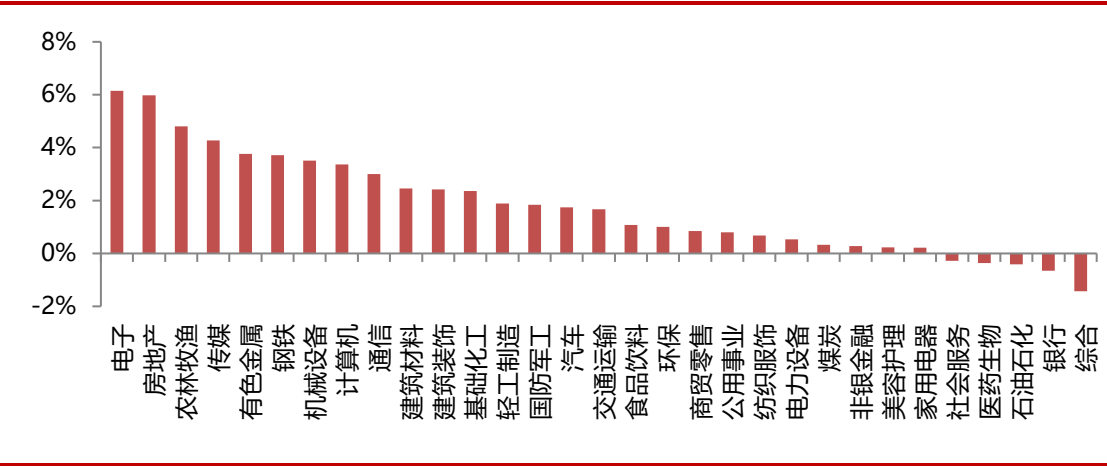
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3,870.60	1.52%
深证成指	12,924.13	2.65%
创业板指	3,020.42	2.10%
沪深300	4,522.00	1.38%
中小100	7,880.17	3.66%
恒生指数	26,388.16	3.82%
标普500	6,584.29	1.59%

数据来源：WIND，以上数据 2025-9-8 至 2025-9-12。

本周市场主要指数普遍上涨。截至周五收盘，上证指数上涨 1.52%，收报 3871 点；深证成指上涨 2.65%，收报 12924 点；创业板指上涨 2.1%，收报 3020 点。

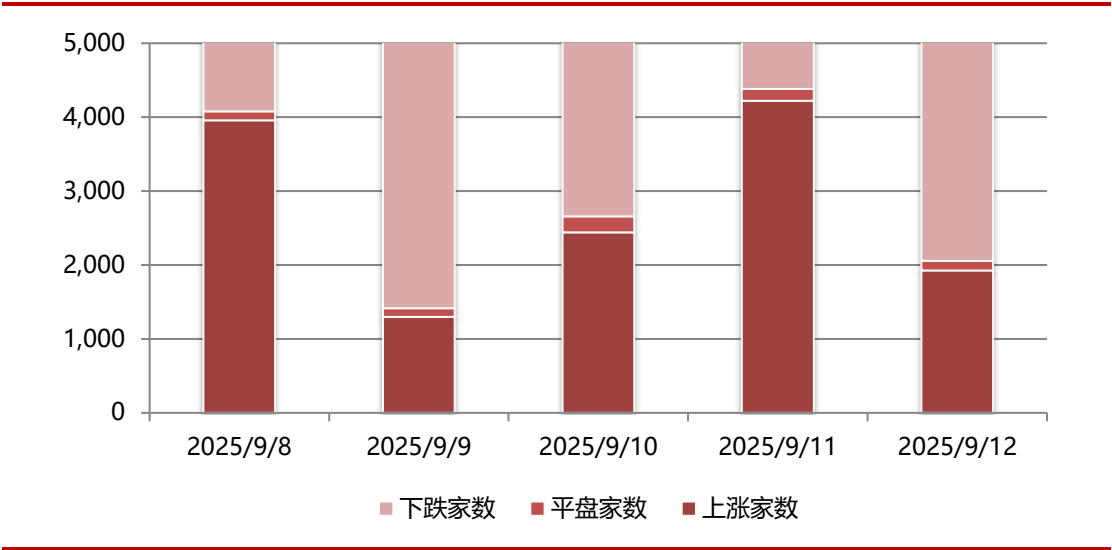
行业及板块涨跌



(数据来源：WIND，2025-9-8 至 2025-9-12)

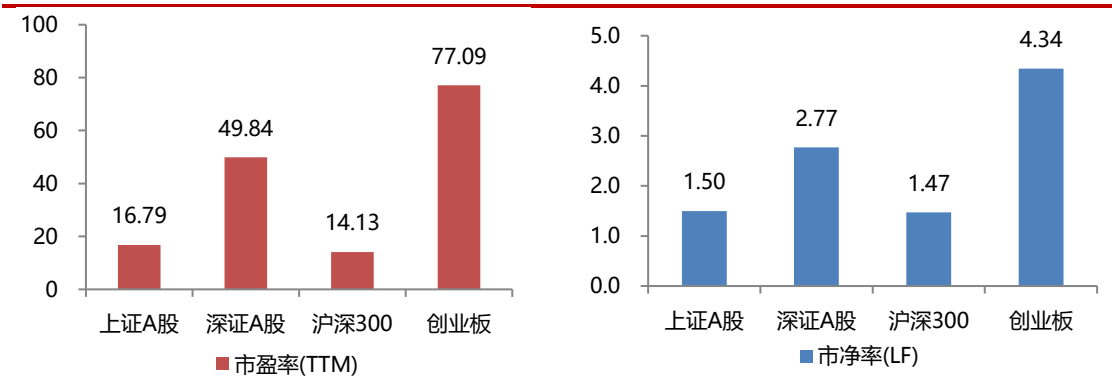
行业板块方面，31 个申万一级行业中，26 个行业上涨，5 个行业下跌。其中，电子、房地产和农林牧渔行业涨幅居前，综合、银行和石油石化行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-9-8 至 2025-9-12)

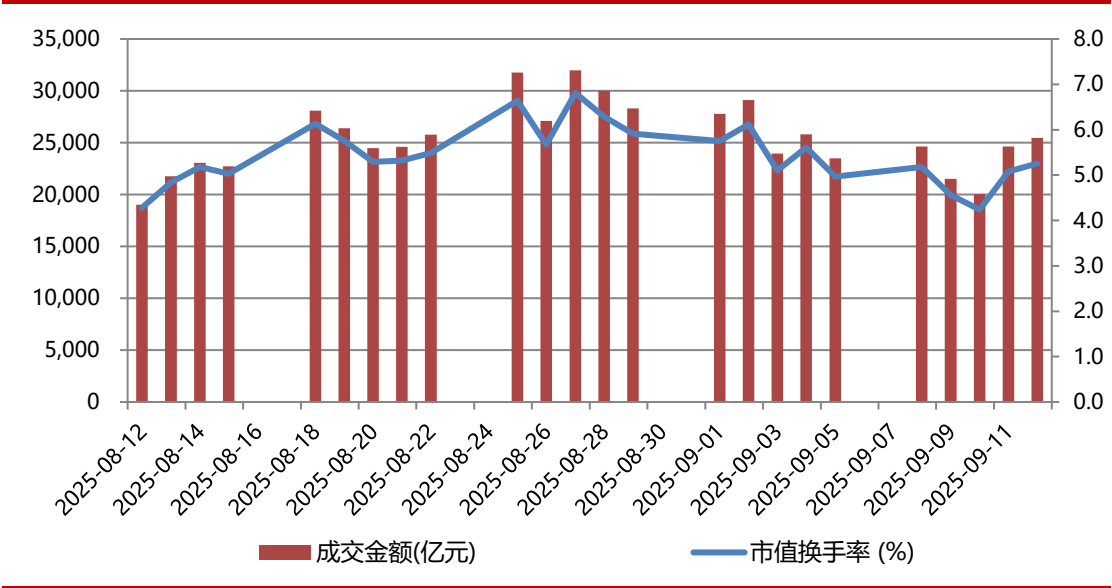
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-9-12)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2025-9-12)

一周市场观点

上周市场再度走强，上证指数、沪深 300、中证 500、创业板指等主要指数创出年内新高。成交额自 8 月底以来逐步缩量，伴随赚钱效应回落、市场波动加大。短期而言，一轮连续上涨暂告一段落的特征常常是“量在价先”，因此并不能简单认为指数再创新高预示着市场将继续向上拉升。

现阶段 A 股需消化几个方面的问题：1) 结构性矛盾相对突出，部分板块大幅拉升后短期性价比不足，市场整体想要持续上涨，比较健康的方式是有更多板块接力而不是“缩圈”；2) 预期需要重新锚定，科技成长方向需要产业趋势的不断催化、市场整体的持续上行也需要关注四季度基本面的验证。

9 月 10 日，国家统计局公布 8 月物价数据：PPI 同比-2.9%、降幅收窄，环比由负转为持平、结束连续 8 个月下行态势。此前我们关注经济循环的领先指标——

企业存款与居民存款增速的剪刀差，该指标通常领先 PPI 同比增速 9 个月，8 月上旬观察到该指标已持续回升 9 个月，预示 PPI 有望好转，进而带动上市公司收入的改善，最新的 PPI 数据验证了该指标的有效性。后续关注“反内卷”下 PPI 回升的持续性和幅度，四季度有望看到宏观经济和上市公司基本面的回升，这将对资本市场行情的持续性和高度形成进一步支撑。

9 月 12 日，央行公布 2025 年 8 月中国金融数据，信贷余额同比下降 0.1%至 6.8%，社融存量同比下行 0.2%至 8.8%，M1 同比上行 0.4%至 6.0%。社融放缓主要受政府债发行规模同比少增的拖累，本质上源于财政融资“前置”趋于结束，但新增人民币贷款已经从历史极端值反弹回正，企业中长期贷款同比增速的下滑趋势放缓，或反映企业对投资的态度有一定好转，未来需要观察企业信贷能否逐步替代政府债成为社融的主要贡献来源；而 M1-M2 同比增速的差值仍在扩张、居民存款连续两个月超季节性下行、非银存款再度多增，反映存款活化、存款搬家的趋势仍在延续。

对于后续投资：

1) 已经在“车上”的不要轻易“下车”，中期来看本轮市场上行行情仍有望延续，目前趋势仍处于向好阶段、估值也尚未到高位。两方面力量或将对中期行情形成有力支撑：一是倡导“慢牛”基调，避免剧烈波动；二是内外资金充裕，国内居民存款有待入市，同时美联储降息预期增强，将提供更多外部流动性。

2) 还未“上车”的也不必急于“上车”，7-8 月的上涨只是由少数科技成长板块引领，后续如果企业盈利和经济数据修复，市场可能迎来更扎实、更持久、更全面的行情，尤其是对于长期配置资金而言，出海或许将是未来更长时间跨度下的持久投资机会。

3) 若市场出现短期调整，不必担忧，中国经济的系统性风险已经逐步化解，市场底部正在不断抬升，在趋势不改的背景下，每一次短期调整或许都是中期加仓机会。

一周财经事件

1、工信部：将研究出台“人工智能+制造”专项行动实施方案

9月9日，国务院举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期大力推进新型工业化，巩固壮大实体经济根基有关情况。

工业和信息化部副部长张云明在会上介绍，“十四五”期间，我国人工智能企业数量和产业规模持续增长，创新成果不断涌现，发展态势良好。DeepSeek、通义千问等国产大模型引领全球开源创新生态，AI手机、AI眼镜等终端产品加速普及，行业专用大模型落地应用，取得初步成效。近日，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提出推进工业全要素智能化发展，加快人工智能在设计、中试、生产、服务、运营全环节落地应用。下一步，我们将一手抓技术供给，促进“智能产业化”，一手抓赋能应用，加快“产业智能化”，推动人工智能产业高质量发展，高水平赋能新型工业化。

（来源：央视网，[原文链接](#)）

2、国家统计局：8月CPI同比下降0.4% PPI同比降幅收窄

9月10日，国家统计局公布数据显示，2025年8月份，全国居民消费价格同比下降0.4%。其中，城市下降0.3%，农村下降0.6%；食品价格下降4.3%，非食品价格上涨0.5%；消费品价格下降1.0%，服务价格上涨0.6%。1—8月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。8月份，全国居民消费价格环比持平。其中，城市持平，农村上涨0.1%；食品价格上涨0.5%，非食品价格下降0.1%；消费品价格上涨0.1%，服务价格持平。

2025年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比由下降0.2%转为持平。工业生产者购进价格同比下降4.0%，环

比持平。1—8 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.9%，工业生产者购进价格下降 3.3%。

（来源：财联社，[原文链接](#)）

3、央行：8 月末 M2 同比增长 8.8%

9 月 12 日，央行数据显示，2025 年前八个月社会融资规模增量累计为 26.56 万亿元，比上年同期多 4.66 万亿元。8 月末广义货币(M2)余额 331.98 万亿元，同比增长 8.8%。前八个月人民币贷款增加 13.46 万亿元；人民币存款增加 20.5 万亿元。

（来源：财联社，[原文链接](#)）

风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，不构成任何投资建议或承诺。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。基金投资有风险，投资需谨慎。投资者投资基金前，请认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等文件。如需购买相关基金产品，请您关注投资者适当性管理相关规定、提前做好风险测评，并根据您自身的风险承受能力购买与之相匹配的风险等级的基金产品。