

2025年第35期

9月15日-9月21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	5
1、8月份国民经济“成绩单”出炉	5
2、商务部：将在约50城开展消费新业态、新模式、新场景试点建设	6
3、国务院国资委：“十四五”以来中央企业资产总额超过90万亿元	6
风险提示：	6

市场涨跌

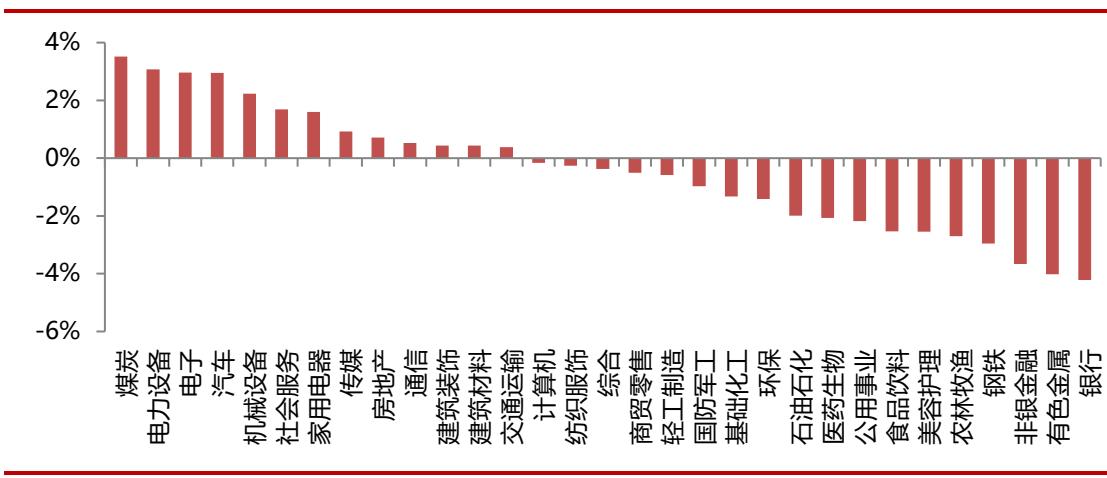
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3,820.09	-1.30%
深证成指	13,070.86	1.14%
创业板指	3,091.00	2.34%
沪深300	4,501.92	-0.44%
中小100	8,037.16	1.99%
恒生指数	26,545.10	0.59%
标普500	6,664.36	1.22%

数据来源: WIND, 以上数据 2025-9-15 至 2025-9-19。

本周市场主要指数涨跌不一。截至周五收盘, 上证指数下跌 1.3%, 收报 3820 点; 深证成指上涨 1.14%, 收报 13071 点; 创业板指上涨 2.34%, 收报 3091 点。

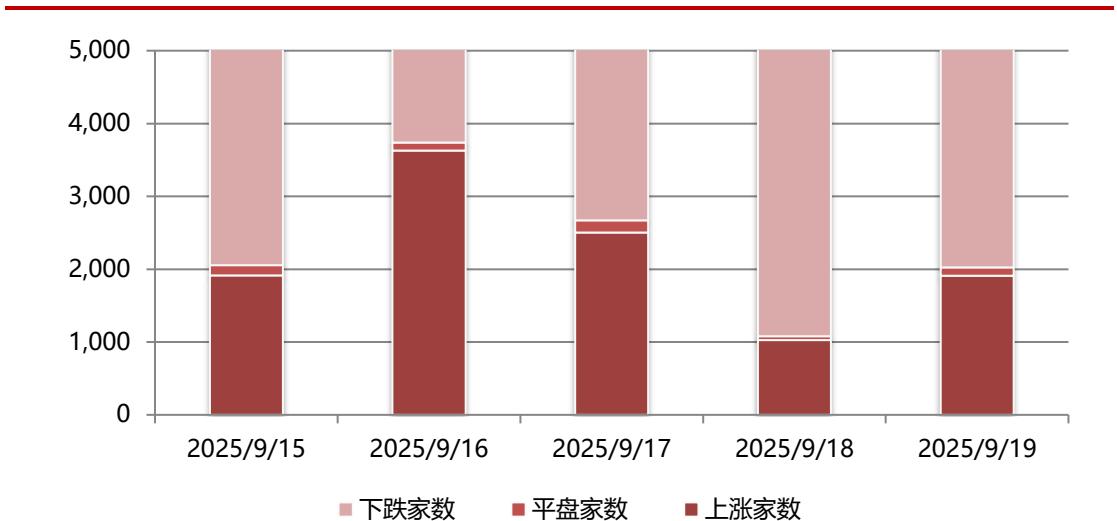
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2025-9-15 至 2025-9-19)

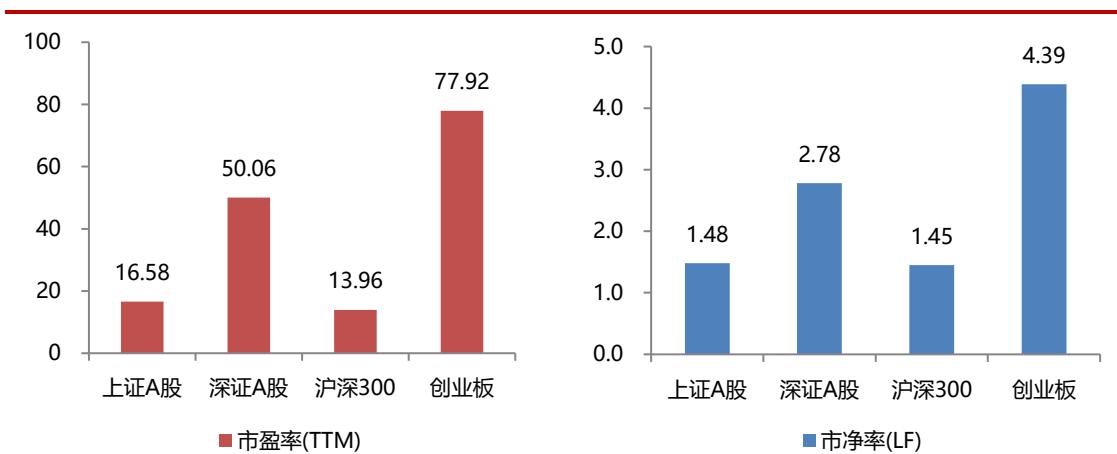
行业板块方面, 31 个申万一级行业中, 13 个行业上涨, 18 个行业下跌。其中, 煤炭、电力设备和电子行业涨幅居前, 银行、有色金属和非银金融行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-9-15 至 2025-9-19)

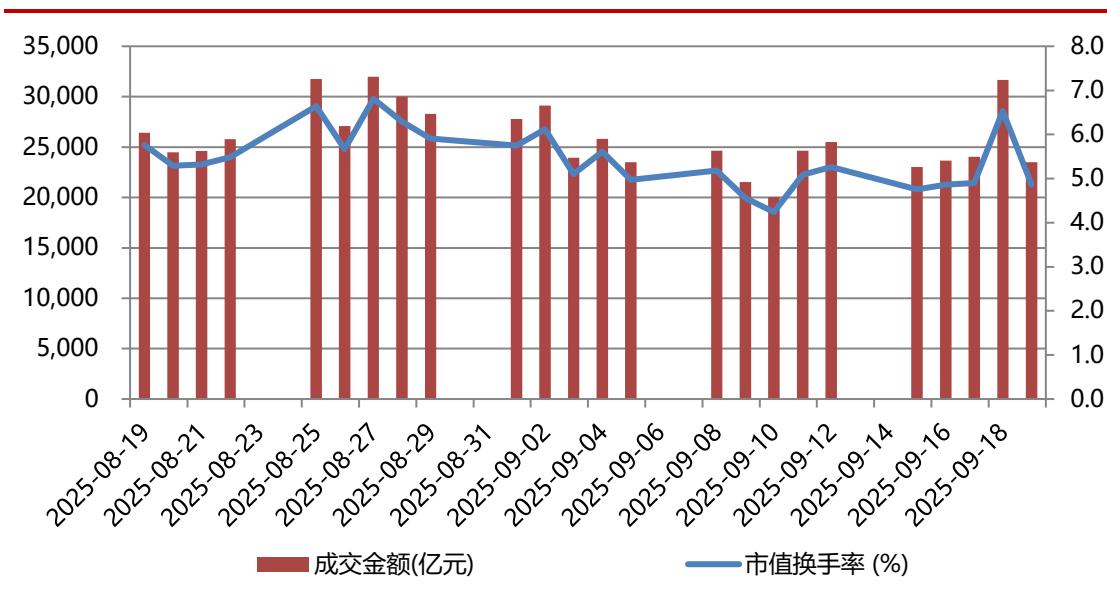
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-9-19)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源: WIND, 截至 2025-9-19)

一周市场观点

美联储 9 月 16-17 日举行议息会议，联邦基金利率下调 25bp 至 4.00%-4.25%，去年 9 月美联储启动降息、12 月之后暂停，本次时隔近三个季度重启。最新点阵图显示，年底之前预计累计降息 75bp。10 年美债利率一度跌破 4.0%。

从美国经济基本面和政策周期的特征来看，本次降息属于偏“预防性”，主要是为了对冲经济和就业的放缓趋势，而不是对冲现实的衰退，美国主要部门资产负债表尚没有显性问题暴露，金融条件整体偏宽松，通胀偏高但大致处于可控区间。历史上，在降息重启之后的 12 个月，全球权益市场往往表现较好——定价分母端改善。非衰退情形下，标普 500 平均涨幅 22.5%，恒生指数平均涨幅 35.4%。

（仅统计 1995/12/19、1998/9/29、2020/3/3 三次降息开始时点，历史情况不代表未来，历史统计数据仅供参考）

由于本次降息在市场预期之内，前期已被充分交易，资金有获利兑现的动力，因而在落地后引发投资者情绪的回落，风险偏好短期有所降温。但本次降息是开始而不是结束，未来市场对降息预期的交易可能反复进行，有望推动美元指数和美债利率重回下行，中期维度 A 股和港股有望受益于宽松的美元流动性环境。

国内货币政策依然以内为主，美联储降息与否并非当下影响国内货币政策的主要矛盾。一方面，今年 GDP 增速 5% 的目标实现难度不大，央行刺激信贷的必要性不强；另一方面，近几个月 A 股市场热度较高，为预防“资金空转”，进一步宽松也存在掣肘。

中美关系方面，马德里谈判在经贸及科技领域展现一定缓和迹象，中美关系的改善和稳定，中期来看有望提升外资对中国资产的配置意愿。

7 月份以来，海外科技巨头轮番加大对 AI 的投入、黄仁勋和扎克伯格等对产业链具有较强影响力的旗帜人物频频发声、叠加国内相关硬件公司的中报高增长提升了业绩能见度，AI 叙事再上一个台阶，股价迅速上涨完成兑现，带动 A 股整体向上。进入 9 月份，市场对于 AI 开始出现分歧，景气趋势思维与终局思维的观点碰撞引发讨论，市场热点趋于分散且持续性不强。但是，尽管市场短期或仍处于震荡调整阶段，中长期向上趋势并未改变。展望未来，上市公司整体业绩改善+居民增配权益资产正循环或将是推动行情进一步前进的两大内在动力，美联储持续降息+中美关系改善也将提供有利的外部环境。

一周财经事件

1、8 月份国民经济“成绩单”出炉

9 月 15 日，中国 8 月经济“成绩单”公布。8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.2%、环比增长 0.37%，服务业生产指数同比增长 5.6%，社会消费品零售总额同比增长 3.4%、环比增长 0.17%。1-8 月份，全国固定资产投资同比增长 0.5%，其中制造业投资增长 5.1%，房地产开发投资下降 12.9%。

(来源：央广网，[原文链接](#))

2、商务部：将在约 50 城开展消费新业态、新模式、新场景试点建设

9 月 17 日，国新办就扩大服务消费有关政策措施举行新闻发布会。会上，商务部服务贸易和商贸服务业司司长孔德军表示，开展消费新业态新模式新场景试点城市建设，是顺应当前消费升级趋势，着眼于解决优质供给不足短板，更好满足人民群众美好生活需要作出的决策部署。商务部将重点支持健全首发经济服务体系、创新多元化服务消费场景、推进优质消费资源与知名 IP 跨界联名，这其中有很多都是服务消费的内容。

(来源：中国新闻网，[原文链接](#))

3、国务院国资委：“十四五”以来中央企业资产总额超过 90 万亿元

国务院新闻办公室于 9 月 17 日上午 10 时举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，国务院国有资产监督管理委员会主任张玉卓在会上介绍，“十四五”以来，中央企业资产总额从不到 70 万亿元增长到超过 90 万亿元，利润总额从 1.9 万亿元增长到 2.6 万亿元，年均增速分别达到 7.3% 和 8.3%。更为重要的是，质量效率也有显著提升，营业收入利润率从 6.2% 提升到 6.7%，全员劳动生产率每人每年从 59.4 万元增长到 81.7 万元，国有资本回报率、净资产收益率等指标都持续改善。

(来源：央视网，[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。