

市场周报

Weekly Report of Market

2025年第36期

9月22日-9月28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、国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会	5
2、央行：下阶段建议加强货币政策调控，提高前瞻性、针对性、有效性	6
3、国家统计局：1—8月份规模以上工业企业利润同比实现增长	6
4、工信部等八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026年）》	6
风险提示：	7

市场涨跌

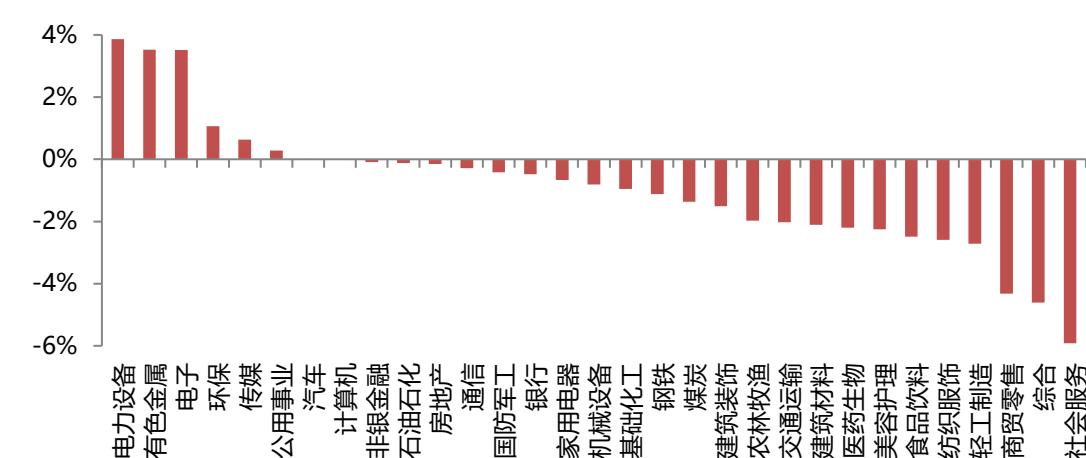
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3,828.11	0.21%
深证成指	13,209.00	1.06%
创业板指	3,151.53	1.96%
沪深300	4,550.05	1.07%
中小100	8,177.93	1.75%
恒生指数	26,128.20	-1.57%
标普500	6,643.70	-0.31%

数据来源：WIND，以上数据2025-9-22至2025-9-26。

本周市场主要指数普遍上涨。截至周五收盘，上证指数上涨0.21%，收报3828点；深证成指上涨1.06%，收报13209点；创业板指上涨1.96%，收报3152点。

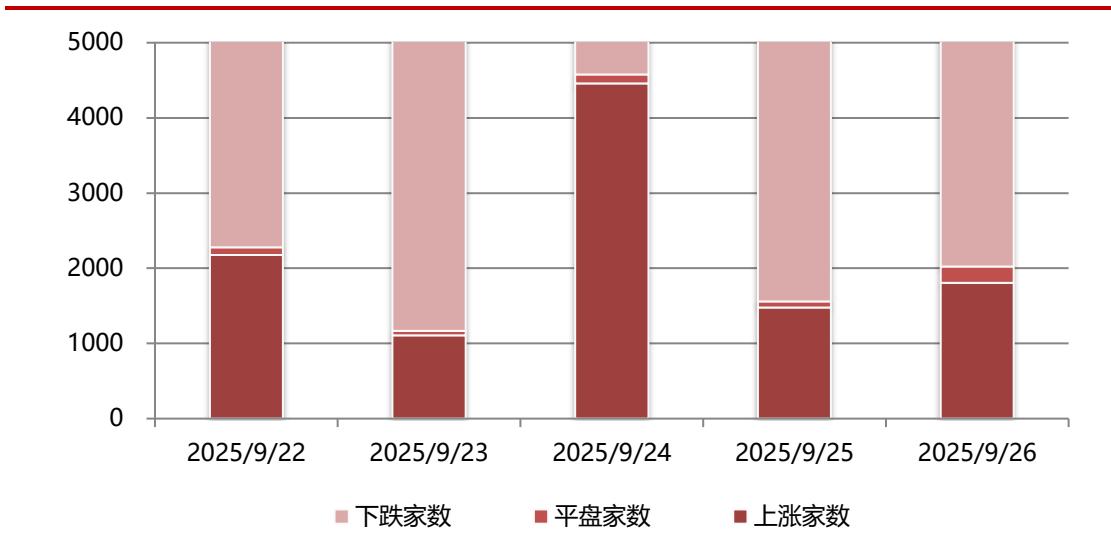
行业及板块涨跌



(数据来源：WIND，2025-9-22至2025-9-26)

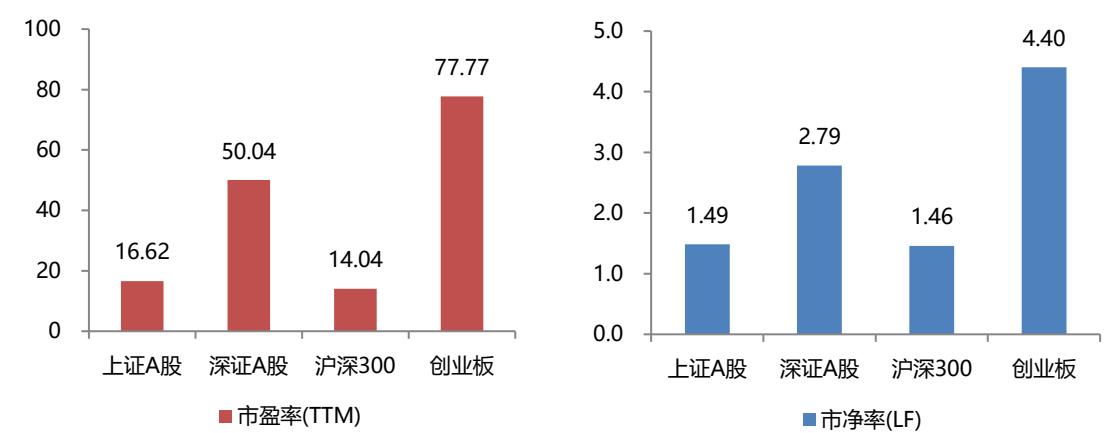
行业板块方面，31个申万一级行业中，7个行业上涨，24个行业下跌。其中，电力设备、有色金属和电子行业涨幅居前，社会服务、综合和商贸零售行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-9-22 至 2025-9-26)

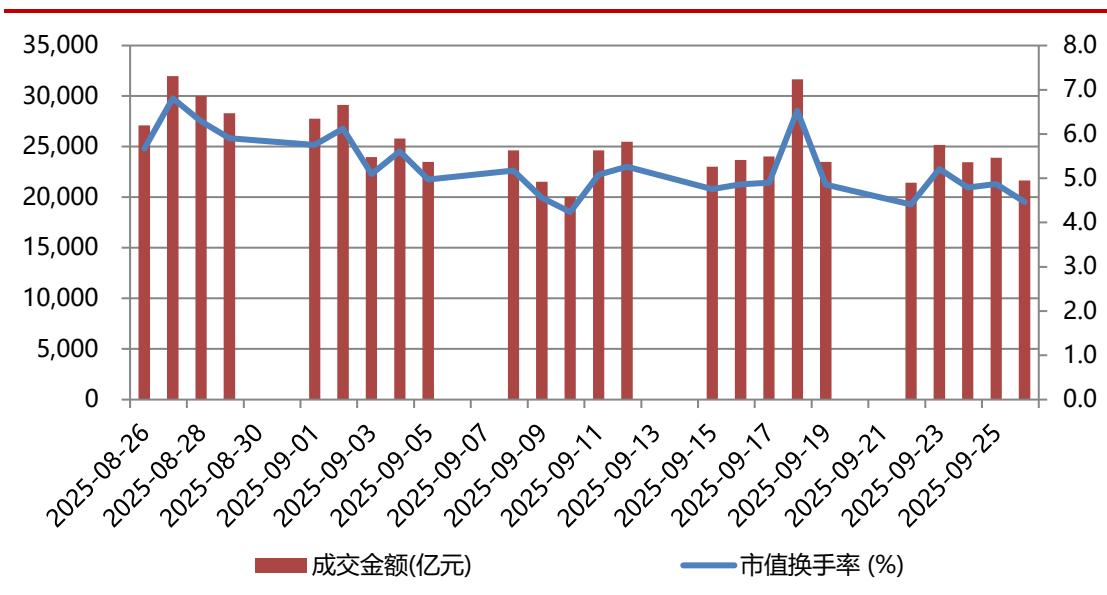
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-9-26)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源: WIND, 截至 2025-9-26)

一周市场观点

本周 A 股主要指数表现分化，上证指数呈现横盘整理态势，本周微涨 0.21%，收于 3828 点；创业板指和科创 50 指数表现突出，后者全周上涨 6.47%，并创下阶段新高。市场交投活跃度因假日效应小幅降温，全周成交额维持在 2.35 万亿左右。行业板块方面涨跌分化明显，上涨较多的板块为电力设备、有色金属、电子，社会服务、综合、商贸零售等板块表现相对较弱。

1、有色金属行情强劲，工业属性和金融属性利好共振。近期有色金属市场呈现强势上涨态势，国际金价持续攀升，铜价亦表现强劲，主要受三重因素驱动：宏观方面，美联储 9 月降息落地，叠加美国财政赤字规模扩大至 GDP 的 6.2%，实际利率下行预期强化贵金属的避险属性。供给方面，印尼 Grasberg 铜矿因泥石流事故停产，引发全球铜供应缺口预期，推动铜价上行。政策方面，国内风电、

化工等行业的“反内卷”自律公约逐步落地，提振上游工业利润预期，近期铜等有色金属合约价格创年内新高，A股相关上市公司录得可观涨幅。

2、AI 算力竞赛白热化，全球科技巨头加速资本开支投入。海外方面，本周 OpenAI 宣布的 1 万亿美元算力扩张计划，特别是德州阿比林的超级计算中心建设引发热议；由 OpenAI、甲骨文和软银联合推动的“星际之门”项目初始投资 5000 亿美元，本周又宣布新增 5 个数据中心，未来三年投资将超过 4000 亿美元。国内方面，本周阿里云栖大会召开，宣布推进 3800 亿元 AI 基础设施投资，并发布新一代磐久 128 超节点服务器；国产算力龙头摩尔线程科创板 IPO 过会，计划募资 120 亿元投入 MUSA 架构 GPU 研发。人工智能领域的竞争正从模型和应用层面，深入至算力基础设施这一更底层的“硬实力”较量，带动了资金对相关产业公司和板块的热情。

国庆中秋双节临近，尽管节前市场可能因交投清淡和部分资金规避长假不确定性而出现震荡，但支撑市场的中长期逻辑并未改变。节后市场焦点或转向 10 月二十届四中全会政策定调及上市公司三季报验证。二十届四中全会审议的“十五五”规划编制或将进一步强化科技制造与扩大消费的双主线，叠加美联储降息周期下流动性环境改善，A 股未来中期慢牛逻辑未改。从业绩维度看，中报披露后市场进入盈利验证期，科技成长板块及部分中游制造领域的业绩改善趋势将得到进一步印证。建议投资者根据自身风险偏好进行仓位控制和结构调整。

一周财经事件

1、国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会

9 月 25 日，国务院国资委党委书记、主任张玉卓主持召开部分国有企业经济运行座谈会，了解企业经济运行情况、面临的困难挑战，聚焦稳电价、稳煤价、防止“内卷式”恶性竞争等，听取企业意见建议，进一步研究夯实企业高质量发展基础的政策举措。

(来源：证券日报，[原文链接](#))

2、央行：下阶段建议加强货币政策调控，提高前瞻性、针对性、有效性

9月26日讯，据央行网站，中国人民银行货币政策委员会2025年第三季度（总第110次）例会于9月23日召开。①会议认为今年以来宏观调控力度加大，货币政策适度宽松，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。②会议认为当前外部环境更趋复杂严峻，我国经济运行稳中有进，但仍面临国内需求不足、物价低位运行等困难和挑战。

会议研究了下阶段货币政策主要思路，建议加强货币政策调控，提高前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度和节奏，抓好各项货币政策措施执行，充分释放政策效应。会议指出，要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业，增强银行资本实力，共同维护金融市场的稳定发展。

（来源：财联社，[原文链接](#)）

3、国家统计局：1—8月份规模以上工业企业利润同比实现增长

1—8月份，在宏观政策发力显效、全国统一大市场纵深推进，叠加去年同期低基数等多重因素作用下，规模以上工业企业利润同比增长0.9%，装备制造业支撑有力，不同规模企业利润均有所改善。

工业企业利润明显改善。1—8月份，规模以上工业企业利润由1—7月份同比下降1.7%转为增长0.9%，扭转了自今年5月份以来企业累计利润持续下降态势。

装备制造业“压舱石”作用明显。1—8月份，规模以上装备制造业利润增长7.2%，拉动全部规模以上工业企业利润增长2.5个百分点，是拉动作用最强的板块之一，对规模以上工业企业利润恢复支撑作用明显。

（来源：新华网，[原文链接](#)）

4、工信部等八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026年）》

9月28日，工业和信息化部等八部门印发《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，其中提到，2025—2026年，有色金属行业增加值年均增长5%左右，经济效益保持向好态势，十种有色金属产量年均增长1.5%左右，铜、铝、锂等国

内资源开发取得积极进展，再生金属产量突破 2000 万吨，高端产品供给能力不断增强，绿色低碳、数字化发展水平持续提升。工作举措包括：

(一) 促进资源高效利用，提高资源保障水平；(二) 强化产业科技创新，提升有效供给能力；(三) 扩大有效投资，促进行业转型升级；(四) 拓展消费需求，激发市场消费潜能；(五) 深化开放合作，提高国际化发展水平。

(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。