

华龙投顾掘金

投顾月报

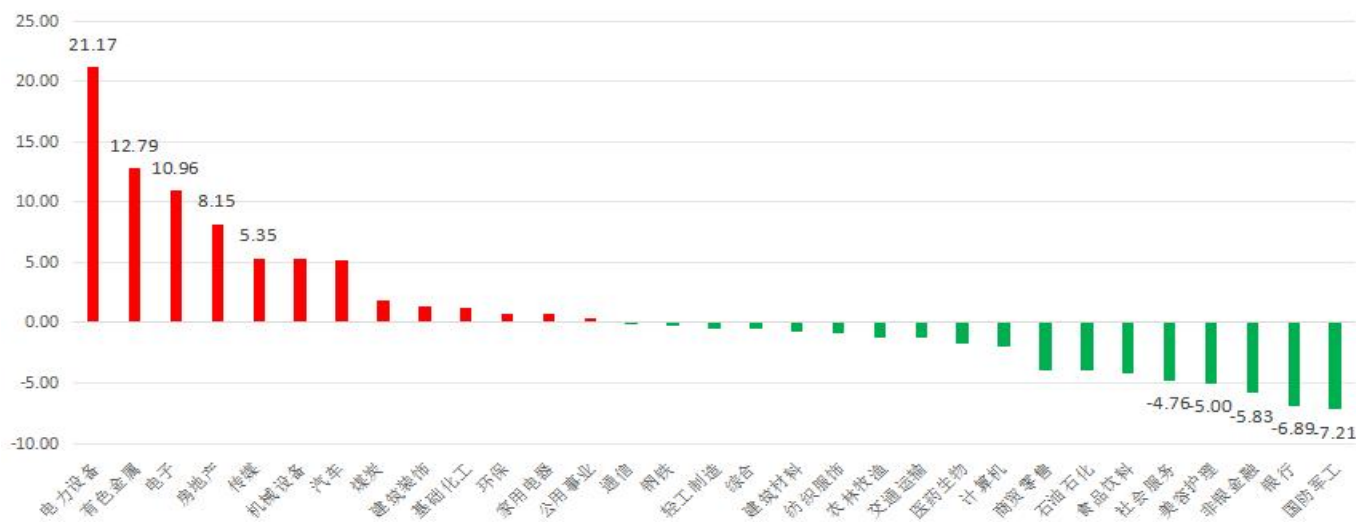
题目：关注重要会议带来的结构性机会

一、九月回顾

市场表现：9月以来上证指数处于震荡整固中，深成指与创业板指小步快走，连续创反弹新高，盘面热点题材轮动，个股活跃。国内重要指数9月区间涨跌幅为：上证指数(0.64%)、深证成指(6.54%)、创业板指(12.04%)、沪深300(3.20%)、中证500(5.23%)、科创50(11.48%)。

从行业板块分析看：9月申万一级行业涨幅靠前的有：电力设备(21.17%)、有色金属(12.79%)、电子(10.96%)、房地产(8.15%)、传媒(5.35%)，跌幅靠前的有：国防军工(-7.21%)、银行(-6.89%)、非银金融(-5.83%)、美容护理(-5.00%)、社会服务(-4.76%)。

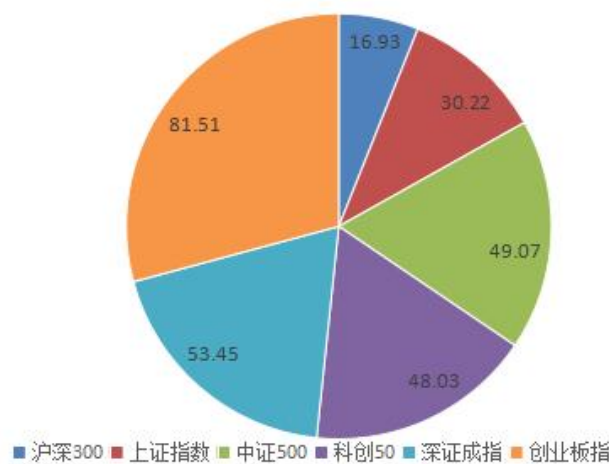
申万一级行业9月区间涨跌幅%



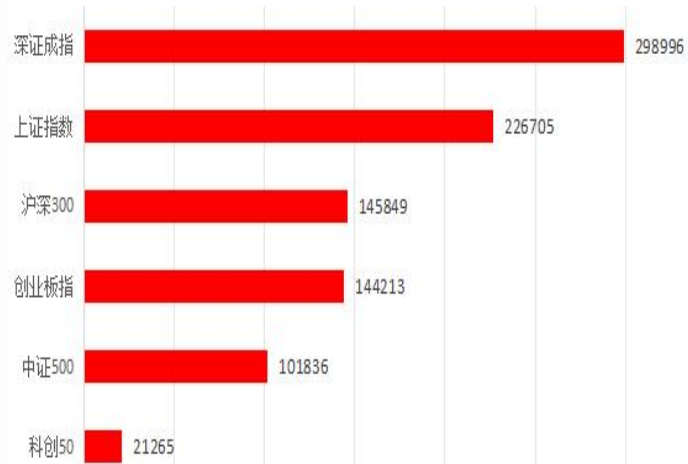
资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

换手率及成交量：9月沪深两市成交量与换手率继续出现放大，市场在泛科技方向带领下高位震荡，热点题材轮动切换，短线资金不断快进快出寻找超额收益，股指高位资金轮动加速，成交量仍有望保持高位。

重要指数9月区间换手率%



重要指数9月区间成交额(亿元)



资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

两融余额：截至 9 月 30 日，上交所融资余额报 12086.18 亿元，较前一交易日减少 147.77 亿元；深交所融资余额报 11623.54 亿元，较前一交易日减少 190.77 亿元；两市合计 23709.72 亿元，较前一交易日减少 338.54 亿元。

总体来看，9 月两融余额与占比继续上升，9 月市场高位反复，热点活跃，短期杠杆资金在热点板块中反复活跃。随着十月假期临近，杠杆资金部分撤离，随着节后交易重启，杠杆资金仍会参与场内博弈。



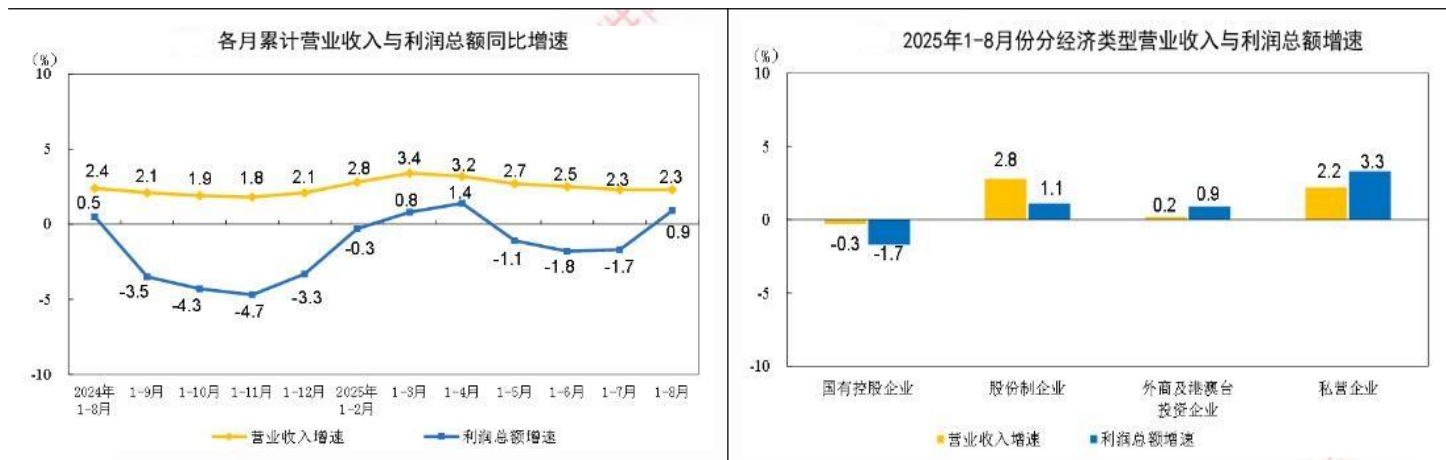
资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

宏观经济数据方面：

工业企业利润：1—8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 46929.7 亿元，同比增长 0.9%，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 15156.5 亿元，同比下降 1.7%；股份制企业实现利润总额 34931.9 亿元，增长 1.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 11723.6 亿元，增长 0.9%；私营企业实现利润总额 13076.1 亿元，增长 3.3%。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。

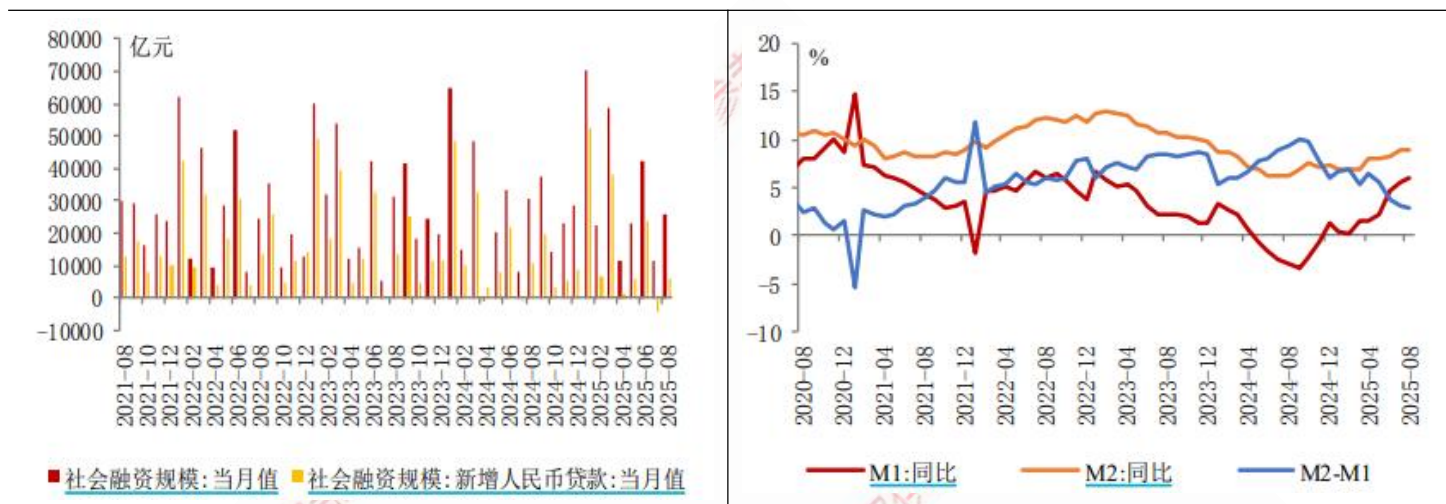
总体看，在宏观政策发力显效、全国统一大市场纵深推进，叠加去年同期低基数等多重因素作用下，规模以上工业企业利润同比增长 0.9%，装备制造业支撑有力，不同规模企业利润均有所改善。



资料来源：国家统计局、iFinD、华龙证券投资顾问部

社融：2025 年 8 月末，社会融资规模存量为 433.66 万亿元，同比增长 8.8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 265.42 万亿元，同比增长 6.6%。2025 年 1-8 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 月信贷恢复正增长主要源于三方面因素：一是宏观经济景气度回升，部分行业生产景气较高，基本面对实体企业融资需求有所支撑；二是 6 月贷款大量投放造成的透支效应减弱；三是随着置换隐债再融资专项债发行进入尾声，隐债置换因素对新增企业中长期贷款的下拉作用也在减弱。

广义货币（M2）余额 331.98 万亿元，同比增长 8.8%。狭义货币（M1）余额 111.23 万亿元，同比增长 6%。流通中货币（M0）余额 13.34 万亿元，同比增长 11.7%。前八个月净投放资金 5208 亿元。M1 与 M2 同比增速之差进一步收窄至-2.8%。

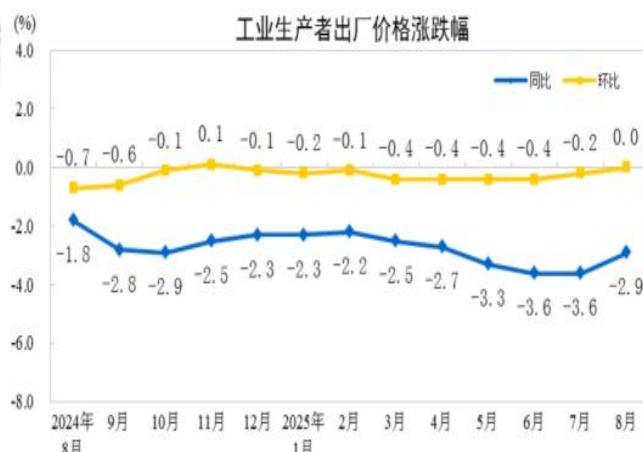
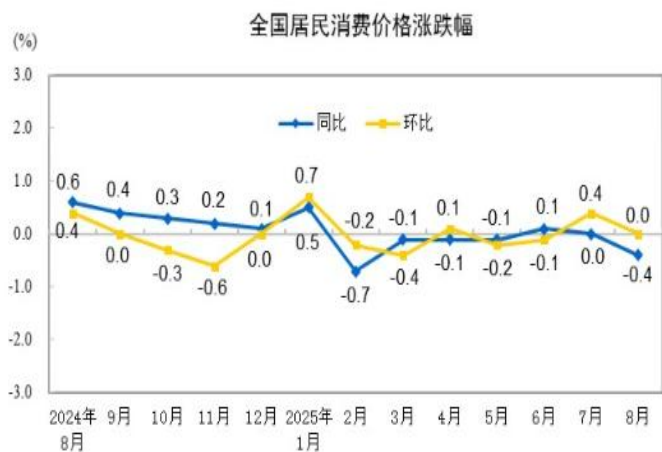


资料来源：中国人民银行、iFinD、华龙证券投资顾问部

CPI 及 PPI：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。CPI 同比由平转降，主要是上年同期对比基数走高叠加本月食品价格涨幅低于季节性水平所致。

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%。PPI 环比结束连续 8 个月下行态势，由上月下降 0.2% 转为持平。供需关系改善影响部分能源和原材料行业价格环比由降转涨。输入性因素影响国内石油和部分有色金属行业价格环比回落。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。



资料来源：国家统计局、iFinD、华龙证券投资顾问部

PMI：9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善。从企业规模看，大型企业PMI为51.0%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点；中型企业PMI为48.8%，比上月下降0.1个百分点，低于临界点；小型企业PMI为48.2%，比上月上升1.6个百分点，仍低于临界点。

9月份，非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点，位于临界点，非制造业业务总量总体稳定。分行业看，建筑业商务活动指数为49.3%，比上月上升0.2个百分点；服务业商务活动指数为50.1%，比上月下降0.4个百分点。从服务业行业看，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数均位于60.0%以上高位景气区间；餐饮、房地产、文化体育娱乐等行业商务活动指数均低于临界点。

制造业PMI指数（经季节调整）



非制造业商务活动指数（经季节调整）



以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。

资料来源：国家统计局、华龙证券投资顾问部

二、十月展望

经历 9 月以来的震荡整固后，随着拥挤度压力缓解、三季报交易再次为景气主线凝聚共识、10 月密集重磅会议提振预期，新一轮上行动能正在蓄势，10 月市场中枢有望再上台阶。随着股指的拉升，三大指数继续逼近月线级别压力，此位置容易出现反复，注意节奏变化。



参考依据：投顾观点基于均线理论，指标理论，形态理论，技术分析可能具有滞后性，过往业绩不代表其未来表现。

三、行业板块

【可控核聚变】

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。

2025 年 10 月 13 日至 18 日，第 30 届国际原子能机构聚变能大会 (FEC 2025) 将在成都举办。此次会议旨在提供一个全球性论坛，促进聚变能研究与开发领域的科学和技术成果交流，涵盖一系列主题领域，例如磁约束、惯性约束及创新约束的实验与理论、聚变技术与材料，以及聚变的安全和社会经济方面。

可控核聚变被视为能源领域的“终极解决方案”，其一旦实现商业化落地，或将如蒸汽机、电气化的出现一样，主导新一轮科技革命。聚变堆撬动万亿蓝海市场，推动中上游环节产业化提速：根据 FIA 的调查显示，高温超导、第一壁材料、低温系统、热交换器、真空室等一系列材料和零部件被多数企业视为装置的关键部分，而下游总装企业对氦和氘燃料、燃料循环系统、第一壁材料、特种金属等环节在未来的批量化供应仍有隐忧，上述环节的产业化进程值得关注。国内核聚变链主企业的招标建设将带动上游材料及中游加工企业共享行业初期高增长的红利，行业卖铲人将率先受益。

资料来源：2025-10-09 07:00 星期四 财联社

【储能】

行业媒体报道，近日，中湘资本新能源公司为恒云储凉州区 100MW/400MWh 电网侧独立储能项目开工仪式在甘肃武威凉州区举行。据悉，项目终期规模 200MW/800MWh，一期建设 100MW/400MWh，一期总投资约 4 亿元，建设内容主要包括储能设施、35kV 电缆线路、110KV 升压站及站内道路等工程。

2025 年上半年，国内新型储能新增装机达 21.9GW/55.2GWh，同比+69.4%/+76.6%。531 后整体并网节奏稳定 2025 全年新型储能新增装机有望突破 43GW/110GWh。国内外储能景气信号继续浮现，需求超预期。海外端，据储能与电力市场公众号统计，2025 年 1-9 月，中国企业海外储能合作

签约 189 份，累计超 19.6GW/208.09GWh，呈头部主导态势。国内端，推出容量电价机制的省份继续扩容。国金证券表示，储能行业正高速增长，核心驱动来自新能源消纳与政策支持。当前板块估值处于历史低位，投资机会聚焦于大储产业链及受益于海外工商储需求爆发的企业。

资料来源：2025-9-26 07:00 星期五 财联社

【数字人民币】

从中国人民银行获悉，数字人民币国际运营中心已在上海正式运营，并推出三大业务平台——数字人民币跨境数字支付平台、数字人民币区块链服务平台及数字资产平台。据介绍，数字人民币跨境数字支付平台探索运用法定数字货币解决传统跨境支付中存在的痛点；数字人民币区块链服务平台为各场景和行业类区块链提供标准化的跨链交易信息转接和链上数字人民币支付服务；数字资产平台可提供标准、即用的金融级数字资产服务，支持现有金融基础设施将业务拓展至链上。

数字人民币由中国人民银行发行，具备与纸币相同的法律地位其底层技术包括区块链、分布式账本、双离线支付以及强大的加密算法。数字人民币已从支付工具演变为“金融-科技-数据”三位一体的战略载体。发展数字人民币的意义本质是通过区块链技术将贸易效率转化为战略筹码，其发展节奏将深度绑定国家竞争核心利益。

资料来源：2025-09-29 07:00 星期一 财联社

【风险提示】

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。

经济增长不及预期、政策落地实际情况不及预期、国内城投债压力、海外货币政策变化、地缘摩擦加剧；市场剧烈波动，个股黑天鹅事件。突发不可抗力因素，均会构成投资策略的变动，投资有风险，入市需谨慎。

【免责声明】

以上内容版权归属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。据此操作，风险自担，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。

华龙证券

一级审核：徐富利 执业证书编号：S0230611030009

二级审核：张红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：姚浩然 执业证书编号：S0230623030002

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。