

市场研究部证券研究报告

2025 年 10 月 27 日

国内市场综述

震荡攀升 放量上涨

周五（10 月 24 日）大盘震荡攀升，放量上涨。截至收盘，上证综指收于 3950.31 点，上涨 0.71%；深成指收于 13289.18 点，上涨 2.02%；科创 50 上涨 4.35%；创业板指上涨 3.57%，万得全 A 成交额共 19916 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 14 个行业上涨，其中通信、电子及国防军工涨幅居前，而石油石化、煤炭及食品饮料则跌幅较大。概念方面，存储器、电路板及 HBM 等指数表现活跃。

海外市场综述

美股三大指数全线收涨，IBM 涨超 7%

周五（10 月 24 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.01%，标普 500 指数涨 0.79%，纳指涨 1.15%。IBM 涨超 7%，高盛集团涨逾 4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.17%。中概股涨跌不一。

新闻精要

1. 习近平将赴韩国出席亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议并对韩国进行国事访问
2. 中美在马来西亚吉隆坡举行经贸磋商
3. 国有资产最新“家底”公布
4. 2024 年有 14 个省份的出生率高于全国平均水平
5. 十四届全国人大常委会第十八次会议举行第三次全体会议
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3950.31	27.90	0.71
深证成指	13289.18	263.74	2.02
沪深 300	4660.68	54.34	1.18
中小 100	8139.58	144.32	1.81
创业板指	3171.57	109.41	3.57
科创 50	1462.22	60.97	4.35
香港恒生	26160.15	192.17	0.74
恒生中国	9363.94	63.20	0.68

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4512.27	62.17	1.40
中证 500	7258.53	115.58	1.62
中证 800	5095.43	65.21	1.30

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4648.40	-12.28	1.19
IF 下月	4634.80	-25.88	1.18
IF 季后	4604.00	-56.68	1.10
IF 半年	4567.40	-93.28	1.12

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	47207.12	472.51	1.01
纳斯达克	23204.87	263.07	1.15
日经 225	49299.65	658.04	1.35
英国 FTSE	9645.62	67.05	0.70
德国 DAX	24239.89	32.10	0.13

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.9417	0.0083	0.01
美元中间价	7.0928	0.0010	0.01
欧元/美元	1.1627	0.0009	0.08
美元/日元	152.8850	0.3015	0.20
英镑/美元	1.3312	-0.0013	-0.10

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	4126.90	-18.70	-0.45
布伦特原油	64.92	-1.07	-0.57
LME 铜	10947.00	92.50	0.85
LME 铝	2856.50	-6.00	-0.21
CBOT 小麦	513.00	0.00	0.00
CBOT 玉米	424.00	-4.00	-0.93

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

震荡攀升 放量上涨

► 市场综述

周五（10月24日）大盘震荡攀升，放量上涨。截至收盘，上证综指收于3950.31点，上涨0.71%；深成指收于13289.18点，上涨2.02%；科创50上涨4.35%；创业板指上涨3.57%，万得全A成交额共19916亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有14个行业上涨，其中通信、电子及国防军工涨幅居前，而石油石化、煤炭及食品饮料则跌幅较大。概念方面，存储器、电路板及HBM等指数表现活跃。

► 驱动因素

当地时间10月25日至26日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在马来西亚吉隆坡举行中美经贸磋商。双方以今年以来两国元首历次通话重要共识为引领，围绕美对华海事物流和造船业301措施、延长对等关税暂停期、芬太尼关税和执法合作、农产品贸易、出口管制等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流磋商，就解决各自关切的安排达成基本共识。双方同意进一步确定具体细节，并履行各自国内批准程序。。

当日A股市场共3028只个股上涨，2274只下跌，130只持平。其中，303只个股涨超5%，71只个股跌超5%；72只个股涨停，11只个股跌停。中美会谈达成基本共识，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

习近平将赴韩国出席亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议并对韩国进行国事访问

新华社北京 10 月 24 日电 外交部发言人 10 月 24 日宣布：应大韩民国总统李在明邀请，国家主席习近平将于 10 月 30 日至 11 月 1 日赴韩国庆州出席亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议并对韩国进行国事访问。

本报北京 10 月 24 日电（记者韩晓明）应大韩民国总统李在明邀请，国家主席习近平将于 10 月 30 日至 11 月 1 日赴韩国庆州出席亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议并对韩国进行国事访问。外交部发言人郭嘉昆 24 日在例行记者会上介绍有关安排和中方期待。

郭嘉昆表示，亚太经合组织是亚太地区最重要的经济合作机制。习近平主席出席今年亚太经合组织领导人非正式会议，体现了中方对亚太区域经济合作的高度重视。习近平主席将在会上发表重要讲话，并同有关国家领导人双边会见。中方愿同各方一道努力，为推进亚太区域合作、促进亚太经济增长作出贡献，携手构建亚太命运共同体。

郭嘉昆说，中国和韩国是近邻和合作伙伴。中方重视中韩关系，对韩政策保持稳定性和连续性，此访是习近平主席时隔 11 年再次对韩国进行国事访问，也是李在明总统就任后中韩元首首次会晤。中方愿同韩方一道，坚守建交初心，坚持睦邻友好、互利共赢，推动中韩战略合作伙伴关系不断向前发展。

中美在马来西亚吉隆坡举行经贸磋商

新华社吉隆坡 10 月 26 日电 当地时间 10 月 25 日至 26 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在马来西亚吉隆坡举行中美经贸磋商。双方以今年以来两国元首历次通话重要共识为引领，围绕美对华海事物流和造船业 301 措施、延长对等关税暂停期、芬太尼关税和执法合作、农产品贸易、出口管制等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流磋商，就解决各自关切的安排达成基本共识。双方同意进一步确定具体细节，并履行各自国内批准程序。

何立峰表示，中美经贸关系的本质是互利共赢，双方合则两利、斗则俱伤，

维护中美经贸关系稳定发展，符合两国和两国人民的根本利益，也符合国际社会的期待。对于在经贸合作中出现的分歧和摩擦，双方应本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，通过平等对话协商，找到妥善解决彼此关切的办法。中美经贸磋商成果来之不易，需要双方共同维护。希望美方与中方相向而行，共同落实好两国元首历次通话重要共识和今年以来历次经贸磋商成果，进一步积累互信、管控分歧，拓展互利合作，推动双边经贸关系不断迈向更高水平。

美方表示，美中经贸关系是全球最具影响力的双边关系，美方愿同中方通过平等、尊重的方式解决分歧、加强合作，实现共同发展。

双方同意，将在两国元首战略引领下，充分发挥中美经贸磋商机制作用，就双方在经贸领域的各自关切保持密切沟通，推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展，造福两国人民，促进世界繁荣。

国有资产最新“家底”公布

新华社报道，10月26日，国务院关于2024年度国有资产管理情况的综合报告提请十四届全国人大常委会第十八次会议审议，国有资产最新“家底”公布。

截至2024年末，全国国有企业（不含金融企业）资产总额401.7万亿元、国有资本权益109.4万亿元。国有金融企业资产总额487.9万亿元、国有金融资本权益33.9万亿元。报告还公布了行政事业性国有资产和国有自然资源资产的情况。

报告称，各地区各部门持续提升国有资产管理水平，坚决管好、用好全体人民的共同宝贵财富。

2024年有14个省份的出生率高于全国平均水平

据《中国统计年鉴2025》，2024年有14个省份的出生率高于全国平均水平（6.77%），其中，广东、云南等10个省份人口出生率超过8%。广东2024年出生人口较上一年增加10万人，达113万人，这也是广东连续7年成为第一生育大省。2024年江苏出生人口42.6万人，增加1.7万人，自2016年以来

首次出现回升。

十四届全国人大常委会第十八次会议举行第三次全体会议

金十数据 10 月 26 日讯，十四届全国人大常委会第十八次会议 26 日上午在北京人民大会堂举行第三次全体会议。赵乐际委员长出席。会议听取了中国人民银行行长潘功胜受国务院委托作的关于金融工作情况的报告。报告介绍了 2024 年 11 月以来金融工作主要进展及成效、当前经济金融形势和问题挑战，提出下一步工作考虑：落实落细适度宽松的货币政策，为巩固拓展经济回升向好势头营造适宜的货币金融环境；进一步加强和完善金融监管，不断增强监管质效；突出金融服务实体经济重点方向，着力提供高质量金融服务；持续深化金融供给侧结构性改革；推进金融高水平双向开放，维护国家金融安全；防范化解重点领域金融风险，守住不发生系统性金融风险的底线。（新华社）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。截至 9 月底，全国累计发电装机容量 37.2 亿千瓦，同比增长 17.5%。其中，太阳能发电装机容量 11.3 亿千瓦，同比增长 45.7%；风电装机容量 5.8 亿千瓦，同比增长 21.3%。1-9 月份，全国发电设备累计平均利用 2368 小时，比上年同期降低 251 小时。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn