

宏观要闻

1. 深圳推动并购重组高质量发展行动方案发布，鼓励企业在未来产业赛道开展并购重组。点评：10月22日，深圳市地方金融管理局联合深圳市发展和改革委员会等发布《深圳市推动并购重组高质量发展行动方案（2025-2027年）》。该方案从资产端、资金端、跨境资源配置、生态服务、风险防控五大维度入手，为完善本地并购重组市场生态、推动上市公司高效落地并购项目绘制了清晰蓝图，明确提出2027年底累计完成并购交易总额超1000亿元的核心目标。并购重组不仅为企业开辟了快速扩张和转型升级的渠道，助力企业获取技术、人才、市场渠道等关键资源，也成为提升产业综合竞争力的重要路径。
2. 美国政府停摆已持续22天，成为史上第二长停摆事件，两党在即将到期的医疗补贴问题上依然僵持不下。点评：由于美国总统特朗普预计将于本周晚些时候访问亚洲，国会议员和助手们认为，此次政府停摆有可能会持续到11月，并超过特朗普首个任期时35天的停摆纪录。
3. 美国总统特朗普表示，期待同中国领导人在下周亚太经合组织领导人非正式会议期间达成良好的贸易协议，但他并称会晤也可能取消。点评：外交部对此回应称，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通和交往。关于提到的具体问题，目前没有可以提供的信息。当前中美两国贸易谈判处于战略相持阶段，后期需积极关注谈判进展，其仍将是未来一定时间影响国内宏观经济以及资本市场风险偏好的重要因素。

行业要闻

1. 华为10月22日举行“鸿蒙操作系统6·特别发布”活动，鸿蒙6正式版亮相。余承东表示，鸿蒙6将实现跨生态互联，支持与苹果设备互传，且无需流量，近场即可快速传输数据，打破设备边界，让数据流动更自由。点评：华为鸿蒙6新版操作系统正式发布，未来华为将逐步拓展软件生态圈，适配更多用户。当前国产操作系统持续迭代，软件国产替代进一步提速，关注华为软件相关合作伙伴的机会。
2. 10月21日—23日，国际智能机器人与系统大会（IROS 2025）于杭州举行，展会现场，傅利叶（Fourier）带来最新款人形机器人GR-3与开源人形机器人N1。其中，GR-3首次提出“Care-bot”概念，创新性融合仿生设计与多模态交互功能，在温暖、拟人、智能的交互体验上实现突破。点评：头部人形机器人本体制造商陆续发布新款产品，人形机器人产业化落地进程逐步加快，关注人形机器人相关产业链的投资机会。
3. 苹果中国官网显示，iPhone Air正式发售。该机型通过eSIM激活，不支持实体SIM卡，中国移动、中国电信和中国联通均可为该机型提供eSIM支持。点评：苹果新产品发布，未来有望逐步引爆消费电子市场，关注苹果相关产业链的投资机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.831，变动-0.98BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.433，变动-1.06BP

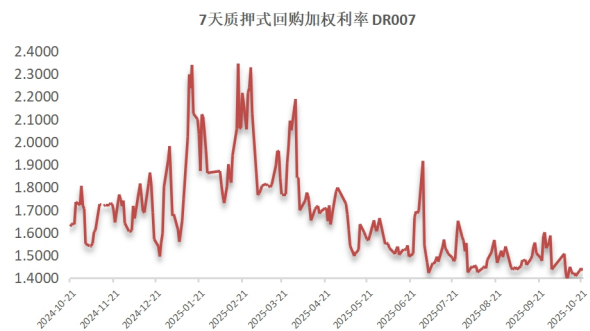
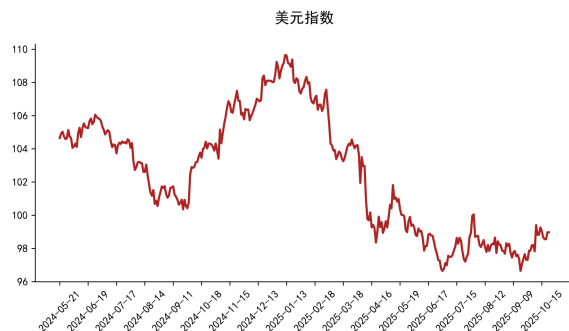


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1257，涨幅-0.02%



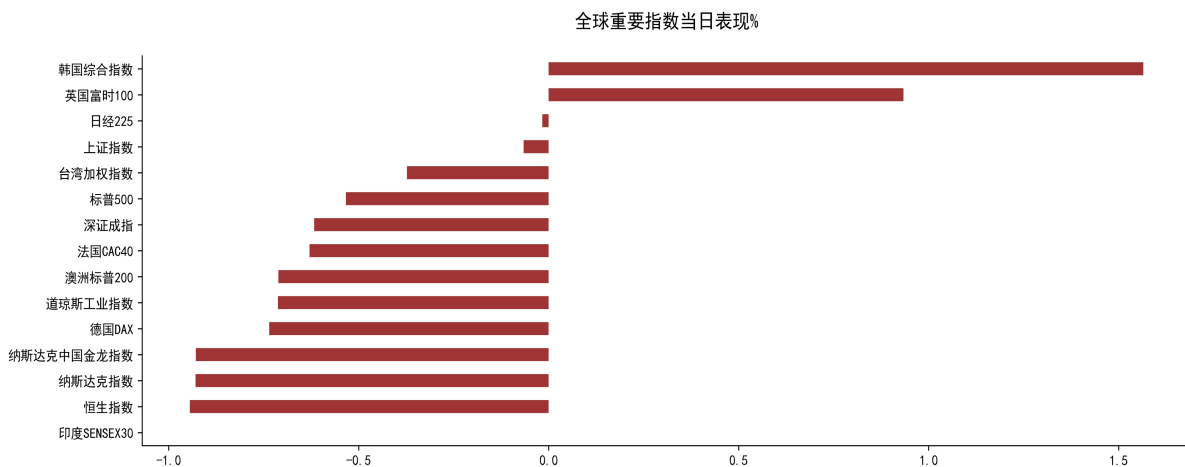
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.91，涨幅-0.06%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

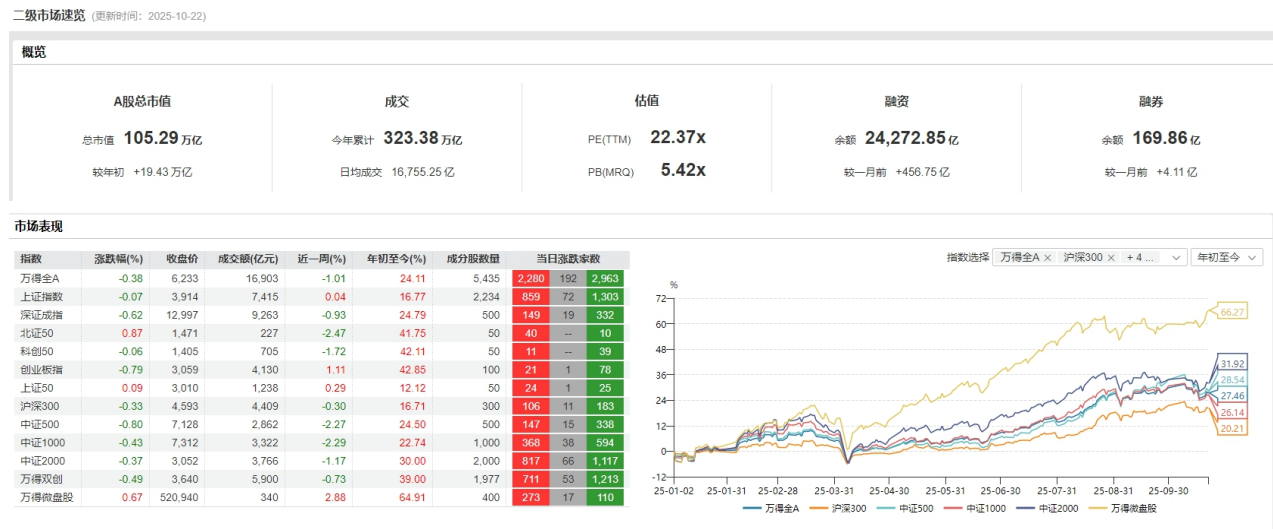


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 16903 亿元

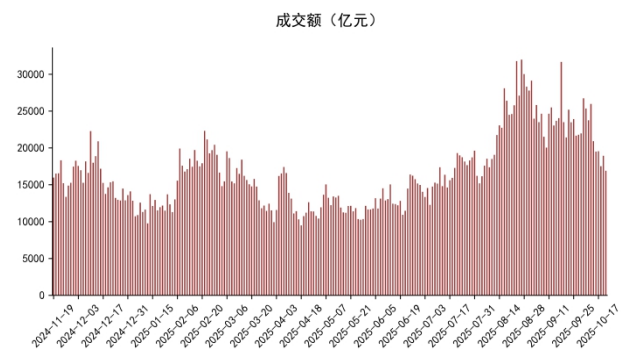
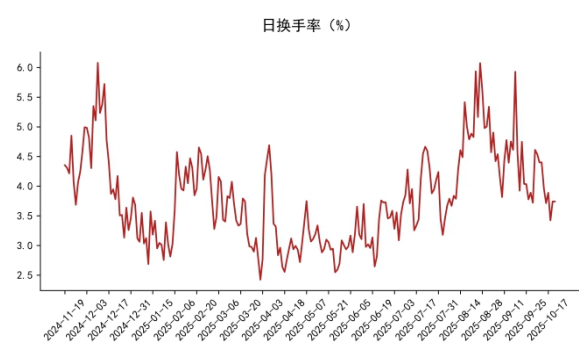
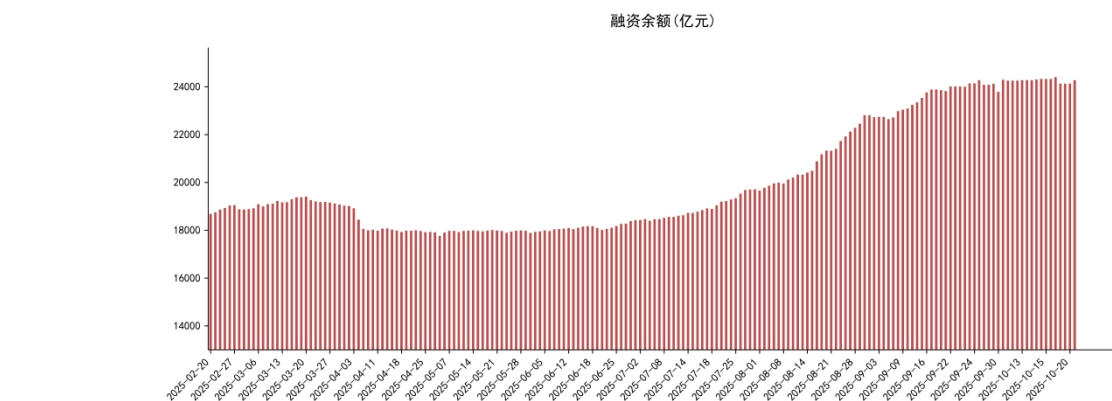


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.74%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

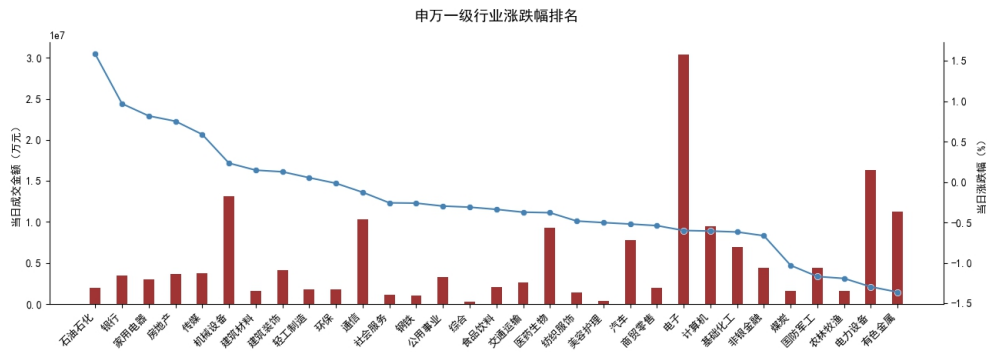
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 24273 亿元（数据截至 2025/10/21）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

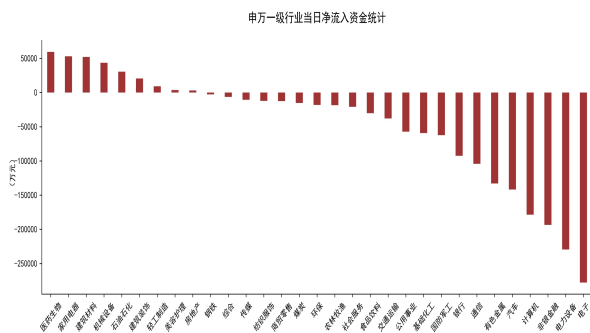
行业表现

图 10：涨幅前三行业为石油石化、银行和家用电器



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为医药生物、家用电器和建筑材料



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为有色金属、银行和石油石化

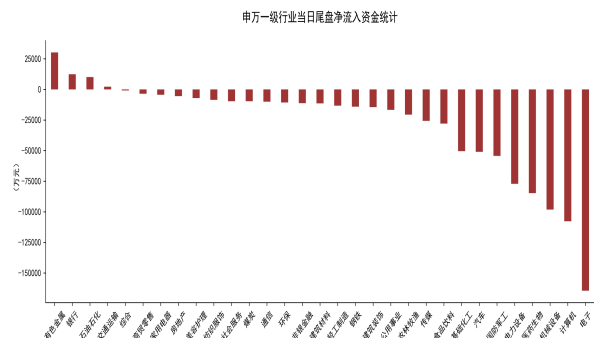


图 13：重点板块成交额占比变化

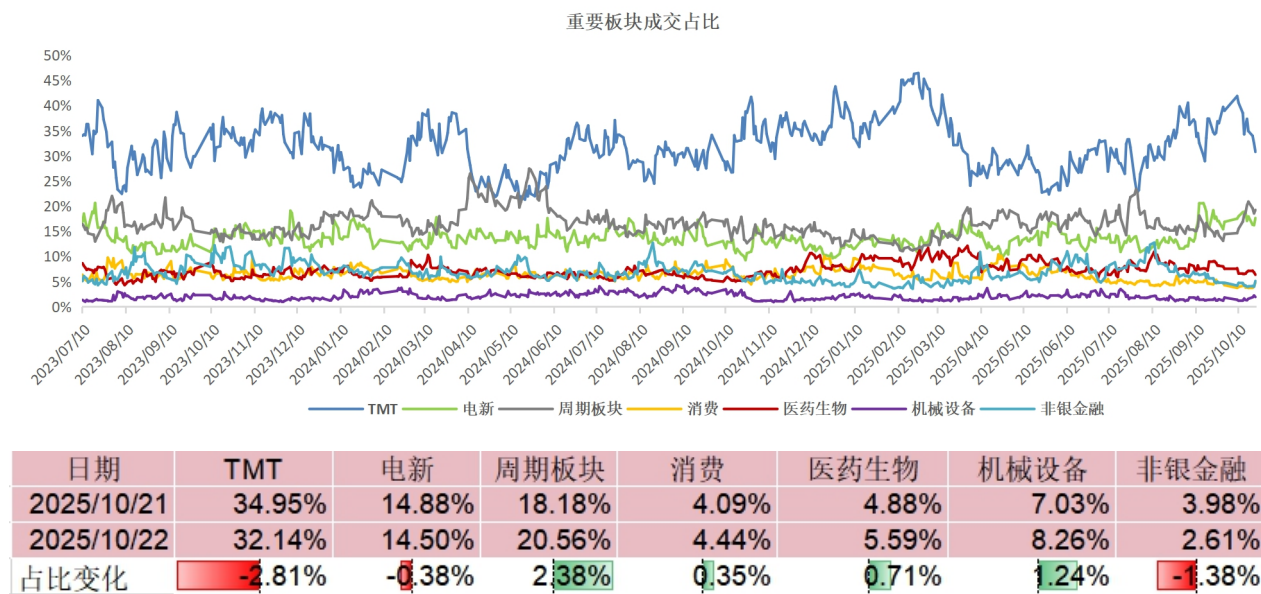
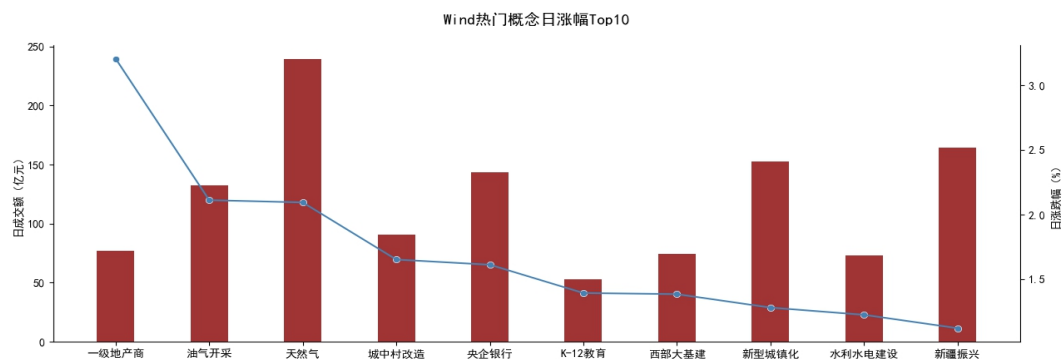


图 14：热门概念表现



风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。