

国内市场综述

缩量整理 小幅收跌

周三（10 月 22 日）大盘缩量整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3913.76 点，下跌 0.07%；深成指收于 12996.61 点，下跌 0.62%；科创 50 下跌 0.06%；创业板指下跌 0.79%，万得全 A 成交额共 16903 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 10 个行业上涨，其中石油石化、银行及房地产涨幅居前，而煤炭、有色金属、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面，一级地产商、油气开采及天然气等指数表现活跃。

海外市场综述

美股三大指数全线收跌，奈飞跌超 10%

周三（10 月 22 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 0.71%，标普 500 指数跌 0.53%，纳指跌 0.93%。万得美国科技七巨头指数跌 0.51%，亚马逊跌近 2%，苹果跌超 1%。奈飞跌超 10%，创 2020 年 4 月以来最大单日跌幅。中概股多数下跌，禾赛科技跌超 5%。

新闻精要

- 1. 特朗普称预计中美将达成贸易协议 外交部回应
- 2. 商务部部长王文涛会见空客公司首席执行官傅里
- 3. 广东出台 AI 赋能制造业行动方案
- 4. 国家统计局公布 31 个省份 2025 年前三季度居民人均可支配收入情况
- 5. 美国国债总额首次超过 38 万亿美元
- 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	3913.76	-2.57	-0.07
深证成指	12996.61	-80.71	-0.62
沪深 300	4592.57	-15.30	-0.33
中小 100	7984.75	-53.56	-0.67
创业板指	3059.32	-24.40	-0.79
科创 50	1405.41	-0.91	-0.06
香港恒生	25781.77	-245.78	-0.94
恒生中国	9223.78	-78.88	-0.85
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4431.16	-16.78	-0.38
中证 500	7128.48	-57.15	-0.80
中证 800	5016.46	-22.98	-0.46
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4574.00	-18.57	-0.32
IF 下月	4563.40	-29.17	-0.31
IF 季后	4537.00	-55.57	-0.29
IF 半年	4500.20	-92.37	-0.33
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	46590.41	-334.33	-0.71
纳斯达克	22740.40	-213.27	-0.93
日经 225	49307.79	-8.27	-0.02
英国 FTSE	9515.00	88.01	0.93
德国 DAX	24151.13	-178.90	-0.74
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.9071	-0.0641	-0.06
美元中间价	7.0954	0.0024	0.03
欧元/美元	1.1610	0.0010	0.09
美元/日元	151.9655	0.0355	0.02
英镑/美元	1.3357	-0.0013	-0.10
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	4116.60	7.50	0.18
布伦特原油	64.35	3.03	4.94
LME 铜	10658.50	35.00	0.33
LME 铝	2805.50	24.50	0.88
CBOT 小麦	503.75	3.50	0.70
CBOT 玉米	423.75	4.00	0.95

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

缩量整理 小幅收跌

► 市场综述

周三（10月22日）大盘缩量整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3913.76点，下跌0.07%；深成指收于12996.61点，下跌0.62%；科创50下跌0.06%；创业板指下跌0.79%，万得全A成交额共16903亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有10个行业上涨，其中石油石化、银行及房地产涨幅居前，而煤炭、有色金属、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面，一级地产商、油气开采及天然气等指数表现活跃。

► 驱动因素

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。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。

当日A股市场共2280只个股上涨，2965只下跌，184只持平。其中，162只个股涨超5%，89只个股跌超5%；74只个股涨停，8只个股跌停。国际市场波动上升，或影响短期市场情绪。

新闻精要

特朗普称预计中美将达成贸易协议 外交部回应

据澎湃新闻新闻，10月22日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。法新社记者提问，美国总统特朗普表示，他预计中美会在下周举行的APEC峰会上就贸易问题上达成协议，但他称中美元首届时未必会见面。中方对此有何评论？郭嘉昆说，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交往和沟通。“关于你提到的具体问题，我目前没有可以提供的信息。”

商务部部长王文涛会见空客公司首席执行官傅里

据商务微新闻，10月21日，商务部部长王文涛会见空客公司首席执行官傅里。双方就空客对华合作等进行交流。

王文涛表示，近年来中国市场规模稳步扩大，已成为全球第二大消费市场和进口市场。中国将持续推进中国式现代化建设，发展新质生产力，这将为包括空客在内的外资企业提供广阔的发展空间。希望空客以天津第二条A320总装线投产为契机，继续加强对华合作，为中国和世界提供更多优质的航空产品和服务。

王文涛强调，当前，世界经济碎片化加剧，单边主义、保护主义冲击国际经贸秩序，不稳定不确定性明显上升。中方将继续发挥好外资企业圆桌会作用，积极推动解决空客在华发展经营中遇到的问题和关切，共同维护全球产供应链稳定。

傅里表示，空客对中国经济及民航产业发展充满信心，天津第二条A320总装线投产为空客加强对华合作提供了有利条件。空客愿继续深耕中国市场，为促进中法、中欧经贸合作贡献力量。

广东出台 AI 赋能制造业行动方案

证券时报报道，10月21日，《广东省人工智能赋能制造业高质量发展行动方案（2025—2027年）》（以下简称《方案》）发布，围绕强化关键供给、促进应用推广、构建支撑体系、优化要素保障等方面提出了16条政策措施，聚力推动制造业数智化改造升级，加快打造具有全球影响力的人工智能（AI）赋能制造业高质量发展示范区。

作为制造业大省，广东拥有丰富的工业应用场景与海量数据，是人工智能技术落地的天然沃土。《方案》将“强化工业人工智能关键供给”置于首位，着力解决技术“有没有”的核心问题。

《方案》以“百行千模”为牵引，聚焦电子信息、智能家电、汽车、机器人等重点行业，支持工业企业、人工智能企业培育一批适应制造业复杂任务环境、具备跨模态数据处理能力的垂直领域大模型，研制一批质量检测、工艺优化、设备运维等场景专用小模型，对于符合条件的工业模型项目择优予以资金支持。同时，围绕电子信息、装备、原材料、消费品等行业，支持工业企业、平台企业、数据服务企业建设高质量的行业通识和行业专识数据集，构建生产工艺参数、设备运行数据、质量检测报告、故障诊断记录、供应链信息等工业知识语料库，将工业领域数据集和工业知识语料库纳入重点项目支持范围。

“模型券”“算力券”“训力券”，“三券齐发”政策成为此次《方案》的最大亮点。《方案》鼓励地市设立“模型券”，支持企业购买工业模型服务；发挥省市合力，通过“算力券”“训力券”等政策工具，对于符合条件的企业予以资金支持，降低算力使用成本。一系列的支持工具尤其为资源有限的中小企业破解了“用不起、不会用”的难题，通过精准补贴激发企业智能化改造积极性，加速AI技术在生产场景的规模化渗透。

《方案》还进一步推动工业人工智能规模化应用，破解企业“不敢转、不会转”的困境。《方案》提出，建立制造业企业智能化“诊断—改造—推广”体系，开展“人工智能赋能制造业高质量发展地市行”活动，编制人工智能应用指引、典型案例集。实施“人工智能+制造业”标杆建设行动，征集遴选和认定发布一批省级人工智能融合应用标杆项目。推动数智化“链式改造”，促进产业链供应链相关企业智能化升级。提速推进广州、深圳、佛山、东莞、中山、江门等6个国家级和14个省级中小企业数字化转型城市试点。

为构建全链条支撑体系，《方案》提出广东将加快构建覆盖技术验证、平

台创新、成果转化与要素保障的全链条支撑体系，让 AI 真正从实验室走向生产线。载体建设方面，推动深圳、东莞建设国家级人工智能应用中试基地，推动广州、深圳等地市建设具身智能训练场体系，同时创建一批人工智能领域制造业创新中心等创新平台，将人工智能能力作为新设平台的重要参考。要素保障上，广东依托省市产业发展、科技创新等专项资金，发挥省级产业发展投资基金引领作用，支持人工智能赋能制造业高质量发展。鼓励金融机构推出支持人工智能产品开发应用的融资服务。用好产业人才专项政策，引进和培育高层次、复合型、实践型人工智能人才和队伍等。

国家统计局公布 31 个省份 2025 年前三季度居民人均可支配收入情况

香港万得通讯社报道，国家统计局网站公布 31 个省份 2025 年前三季度居民人均可支配收入情况。今年前三季度，有 11 个省份居民人均可支配收入超过 3 万元。相比去年前三季度，今年前三季度居民人均可支配收入超过 3 万元的省份新增 2 个，新增的省份为辽宁和内蒙古。

美国国债总额首次超过 38 万亿美元

据央视新闻消息，当地时间 10 月 22 日，美国财政部最新公布的数据显示，截至 10 月 21 日，美国联邦政府债务规模总额首次超过了 38 万亿美元。

据悉，这距离 8 月中旬美国联邦政府债务总额达到 37 万亿美元仅过去两个多月。

美国联邦预算问责委员会主席马娅·麦吉尼亚斯表示，尽管联邦债务总额或许并非衡量财政健康状况的最佳指标，但美国财政状况的其他方面同样令人担忧。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家统计局发布 9 月份分年龄组失业率数据。9 月份，全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 17.7%，不包含在校生

的 25-29 岁劳动力失业率为 7.2%，不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 3.9%。

据民航局数据，前三季度，民航全行业完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为 1220.3 亿吨公里、5.8 亿人次、739.5 万吨，同比分别增长 10.3%、5.2%和 14%。

受半导体出口增长拉动，日本 9 月出口同比增长 4.2%，为五个月来首次扩张。9 月对美出口同比减少 13.3%，连续 6 个月减少，其中对美汽车出口下降 24.2%，半导体制造设备出口下滑 45.7%。

英国 9 月 CPI 同比持平于 3.8%，低于市场预期的 4%；核心 CPI 放缓至 3.5%，低于预期的 3.7%。由于通胀保持稳定，交易员加大了对英国央行降息的押注。

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