

国内市场综述

量价齐升 强势上涨

周二（10 月 21 日）大盘量价齐升，强势上涨。截至收盘，上证综指收于 3916.33 点，上涨 1.36%；深成指收于 13077.32 点，上涨 2.06%；科创 50 上涨 2.81%；创业板指上涨 3.02%，万得全 A 成交额共 18927 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 29 个行业上涨，其中通信、电子及房地产涨幅居前，仅有煤炭小幅收跌。概念方面，光模块、消费电子代工及 HBM 等指数表现活跃。

海外市场综述

美股三大指数收盘涨跌不一，通用汽车大涨近 15%  
周二（10 月 21 日），美股三大股指收盘涨跌不一。道指涨 0.47%，标普 500 指数持平，纳指跌 0.16%。3M 公司涨超 7%，可口可乐涨超 4%，领涨道指。通用汽车大涨近 15%。“人造肉第一股”Beyond Meat 大涨超 146%，近三个交易日累计涨幅约 600%。万得美国科技七巨头指数跌 0.21%，谷歌-C 跌超 2%，特斯拉跌逾 1%。中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数跌 0.97%，阿里巴巴跌近 4%，哔哩哔哩涨近 6%。

新闻精要

- 1. 商务部部长王文涛应约与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行视频会谈
- 2. 广东：高标准建设一批先进级、卓越级、领航级智能工厂
- 3. IDC：上半年中国智算云基础设施市场同比增长 122.4%
- 4. 国家能源局：加快推进能源行业信用体系建设
- 5. 高市早苗当选日本第 104 任首相
- 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。

| 国内市场      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
|-----------|----------|---------|-------|
| 上证综指      | 3916.33  | 52.44   | 1.36  |
| 深证成指      | 13077.32 | 264.11  | 2.06  |
| 沪深 300    | 4607.87  | 69.65   | 1.53  |
| 中小 100    | 8038.31  | 167.35  | 2.13  |
| 创业板指      | 3083.72  | 90.26   | 3.02  |
| 科创 50     | 1406.32  | 38.42   | 2.81  |
| 香港恒生      | 26027.55 | 168.72  | 0.65  |
| 恒生中国      | 9302.66  | 69.99   | 0.76  |
| 风格指数      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 中证 100    | 4447.93  | 71.88   | 1.64  |
| 中证 500    | 7185.62  | 115.98  | 1.64  |
| 中证 800    | 5039.44  | 77.56   | 1.56  |
| 股指期货      | 收盘点位     | 基差      | 涨跌幅%  |
| IF 当月     | 4588.60  | -19.27  | 1.52  |
| IF 下月     | 4577.60  | -30.27  | 1.57  |
| IF 季后     | 4550.20  | -57.67  | 1.52  |
| IF 半年     | 4515.00  | -92.87  | 1.52  |
| 海外市场      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 道-琼斯      | 46924.74 | 218.16  | 0.47  |
| 纳斯达克      | 22953.67 | -36.87  | -0.16 |
| 日经 225    | 49316.06 | 130.56  | 0.27  |
| 英国 FTSE   | 9426.99  | 23.42   | 0.25  |
| 德国 DAX    | 24330.03 | 71.23   | 0.29  |
| 外汇市场      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 美元指数      | 98.9712  | 0.3493  | 0.35  |
| 美元中间价     | 7.0930   | -0.0043 | -0.06 |
| 欧元/美元     | 1.1600   | -0.0042 | -0.36 |
| 美元/日元     | 151.9300 | 1.1700  | 0.78  |
| 英镑/美元     | 1.3370   | -0.0034 | -0.25 |
| 大宗商品      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 黄金 USD/oz | 4138.50  | -220.90 | -5.07 |
| 布伦特原油     | 61.66    | 0.65    | 1.07  |
| LME 铜     | 10596.50 | -95.00  | -0.89 |
| LME 铝     | 2781.00  | 4.50    | 0.16  |
| CBOT 小麦   | 500.50   | -4.25   | -0.84 |
| CBOT 玉米   | 419.75   | -3.50   | -0.83 |

数据来源：Wind，国新证券整理

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

### 量价齐升 强势上涨

#### ► 市场综述

周二（10月21日）大盘量价齐升，强势上涨。截至收盘，上证综指收于3916.33点，上涨1.36%；深成指收于13077.32点，上涨2.06%；科创50上涨2.81%；创业板指上涨3.02%，万得全A成交额共18927亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有29个行业上涨，其中通信、电子及房地产涨幅居前，仅有煤炭小幅收跌。概念方面，光模块、消费电子代工及HBM等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

美国总统特朗普称将于明年早些时候访华。外交部发言人郭嘉昆对此回应称，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4628只个股上涨，729只下跌，72只持平。其中，345只个股涨超5%，18只个股跌超5%；93只个股涨停，5只个股跌停。大盘冲上3900点，有利于提振市场做多热情。

## 新闻精要

### 商务部部长王文涛应约与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行视频会谈

香港万得通讯社报道，商务部部长王文涛应约与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行视频会谈，就出口管制、欧盟对华电动汽车反补贴案等中欧经贸重点议题深入交换意见。王文涛还应约与荷兰经济大臣卡雷曼斯通话，双方围绕安世半导体等问题交换意见。王文涛表示，关于稀土出口管制问题，中方近期措施是依法依规完善中国出口管制体系的正常做法。荷方针对安世半导体采取的有关措施，严重影响全球产供应链稳定。中方敦促荷方从维护全球产供应链安全稳定的大局出发，秉持契约精神和市场化、法治化原则，尽快妥善解决问题。

### 广东：高标准建设一批先进级、卓越级、领航级智能工厂

人民财讯 10 月 21 日电，广东省人民政府办公厅印发《广东省人工智能赋能制造业高质量发展行动方案（2025—2027 年）》，其中提出，打造人工智能应用标杆。实施“人工智能+制造业”标杆建设行动，聚焦消费电子、高端装备、汽车、石油化工、金属制造、先进材料、泛家居、服装箱包、生物医药、食品、玩具等细分行业，支持工业企业加强“行业模型+专用模型+智能体”的渗透应用，征集遴选和认定发布省级人工智能融合应用标杆，对符合条件的标杆项目择优予以资金支持。开展智能工厂梯度培育行动，支持工业企业推进单机装备精准执行、制造单元自主决策、生产线动态优化、制造车间数字孪生等智能化升级，高标准建设一批先进级、卓越级、领航级智能工厂。

### IDC：上半年中国智算云基础设施市场同比增长 122.4%

10 月 21 日，国际数据公司（IDC）最新发布的《中国智算云基础设施市场（AI IaaS）（2025 上半年）跟踪》显示，2025 上半年中国 AI IaaS 整体市场同比增长 122.4%，市场规模达到 198.7 亿元。其中，GenAI IaaS（生成式

AI 基础设施即服务) 市场同比增长 219.3%，市场规模达 166.8 亿元；Other AI IaaS（非生成式 AI 基础设施即服务）市场同比缩减 14.1%，市场规模达 31.9 亿元。

IDC 表示，随着企业 AI 应用的快速增长，生成式 AI 与大模型市场将逐步进入推理时代。在现有算力资源不再短缺的背景下，云厂商与头部算力客户愈发关注如何优化推理服务成本结构，并开始对各类模型、服务平台及加速计算芯片进行横向比较。现阶段，国内外主流云计算厂商已纷纷布局自研芯片，预计未来国产算力将进入由内生驱动的新一轮成长周期。（中国证券报·中证金牛座）

### 国家能源局：加快推进能源行业信用体系建设

财联社 10 月 20 日电，国家能源局近日印发《加快推进能源行业信用体系建设高质量发展行动方案》。《行动方案》提出，坚持“政府引导、市场驱动、企业参与、行业自律、社会共建”原则，加强信用体系建设，营造诚信行业环境，到 2027 年底，能源行业信用法规制度体系和标准规范更加完善，信用信息归集共享质量显著提升，守信激励和失信惩戒机制高效运行，信用服务市场健康发展，行业诚信意识和信用水平普遍增强，信用成为加快建设全国统一大市场、维护公平有序竞争市场秩序、推动能源绿色低碳转型和高质量发展的重要支撑力量。

### 高市早苗当选日本第 104 任首相

新华社东京 10 月 21 日电 日本自民党总裁高市早苗 21 日在临时国会众议院和参议院首相指名选举中均胜出，当选日本第 104 任首相。她也是日本首位女首相。

在当天的首相指名选举中，高市早苗在众议院首轮 465 张有效选票中获得 237 票直接过半；但在参议院首轮 246 张有效选票中获得 123 票，仅以一票之差未过半，在第二轮才凭借多数票当选。高市接下来将着手组建内阁。当晚在日本皇宫举行首相任命和内阁大臣认证仪式后，新内阁将正式成立。

高市早苗本月 4 日当选自民党新任总裁。临时国会首相指名选举原定于 15 日举行，但被推迟至 21 日，时间间隔之长超乎寻常。日本媒体分析指出，主要原因在于公明党退出自公执政联盟，使高市早苗能否顺利当选一度存在悬念。为争取更多选票，她先后与国民民主党、日本维新会等在野党协商，最终在维新会的支持下基本锁定胜局。

高市早苗 1961 年生于日本奈良县。1993 年首次当选众议员步入政坛，曾任经济产业副大臣、总务大臣、经济安全保障担当大臣等职务。她与前首相安倍晋三关系密切，被视为“安倍路线”的坚定继承人。高市三次参加自民党总裁选举，2021 年和 2024 年均告失利，今年在决胜轮中战胜小泉进次郎，最终胜出。

### 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，今年前 8 个月，北京地区医药健康产业相关商品出口明显增长，医疗仪器及器械、医药材及药品分别出口 58.3 亿元、34.3 亿元，分别增长 21.5%、6.8%。据悉，2025 年前 8 个月，北京地区罕见病药品进口 26.6 亿元，增长 59.1%，进口值位居全国之首。

文化和旅游部发布数据显示，前三季度，国内居民出游人次 49.98 亿，比上年同期增加 7.61 亿，同比增长 18%；国内居民出游花费 4.85 万亿元，同比增长 11.5%。

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](http://www.crsec.com.cn)