

国内市场综述

震荡攀升 缩量上涨

周一（10 月 20 日）大盘震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收于 3863.89 点，上涨 0.63%；深成指收于 12813.21 点，上涨 0.98%；科创 50 上涨 0.35%；创业板指上涨 1.98%，万得全 A 成交额共 17513 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 26 个行业上涨，其中通信、煤炭、电力设备及新能源涨幅较大，而有色金属、农林牧渔及银行则跌幅居前。概念方面，培育钻石、超硬材料及光模块等指数表现活跃。

海外市场综述

美股三大指数全线收涨，苹果涨近 4%

周一（10 月 20 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.12%，标普 500 指数涨 1.07%，纳指涨 1.37%。赛富时涨超 4%，苹果涨近 4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.44%，脸书涨超 2%，特斯拉涨逾 1%。中概股普遍上涨，爱奇艺涨超 8%，世纪互联涨约 7%。

新闻精要

- 1. 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议在北京开始举行
- 2. 前三季度国内生产总值 1015036 亿元 同比增长 5.2%
- 3. 外交部：中美应在平等、尊重、互惠基础上协商解决有关问题
- 4. 工信部原材料工业司组织召开水泥行业稳增长工作座谈会
- 5. 美澳签署关键矿产协议
- 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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3863.89	24.14	0.63
深证成指	12813.21	124.27	0.98
沪深 300	4538.22	23.99	0.53
中小 100	7870.96	55.38	0.71
创业板指	2993.45	58.09	1.98
科创 50	1367.90	4.73	0.35
香港恒生	25858.83	611.73	2.42
恒生中国	9232.67	220.70	2.45
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4376.05	19.51	0.45
中证 500	7069.64	53.58	0.76
中证 800	4961.88	29.27	0.59
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4519.80	-18.42	-0.44
IF 下月	4506.80	-31.42	0.24
IF 季后	4482.00	-56.22	-0.07
IF 半年	4447.20	-91.02	-0.35
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	46706.58	515.97	1.12
纳斯达克	22990.54	310.57	1.37
日经 225	49185.50	1603.35	3.37
英国 FTSE	9403.57	49.00	0.52
德国 DAX	24258.80	427.81	1.80
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.6219	0.0663	0.07
美元中间价	7.0973	0.0024	0.03
欧元/美元	1.1642	-0.0009	-0.08
美元/日元	150.7600	0.1315	0.09
英镑/美元	1.3404	-0.0023	-0.17
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	4374.30	161.00	3.82
布伦特原油	60.94	-0.35	-0.57
LME 铜	10712.50	108.00	1.02
LME 铝	2766.50	-11.00	-0.40
CBOT 小麦	505.50	1.75	0.35
CBOT 玉米	424.00	1.50	0.36

数据来源：Wind，国新证券整理

登记编码: S1490520090001/ S1490523030001

邮箱: penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

震荡攀升 缩量上涨

► 市场综述

周一（10月20日）大盘震荡攀升，缩量上涨。截至收盘，上证综指收于3863.89点，上涨0.63%；深成指收于12813.21点，上涨0.98%；科创50上涨0.35%；创业板指上涨1.98%，万得全A成交额共17513亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有26个行业上涨，其中通信、煤炭、电力设备及新能源涨幅较大，而有色金属、农林牧渔及银行则跌幅居前。概念方面，培育钻石、超硬材料及光模块等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局发布数据，前三季度我国GDP同比增长5.2%，其中，一季度增长5.4%，二季度增长5.2%，三季度增长4.8%。9月份，规模以上工业增加值同比增长6.5%，社会消费品零售总额增长3%。前三季度，全国固定资产投资同比下降0.5%，扣除房地产开发投资后增长3%；居民人均可支配收入32509元，扣除价格因素实际增长5.2%。。

当日A股市场共4064只个股上涨，1253只下跌，113只持平。其中，277只个股涨超5%，52只个股跌超5%；96只个股涨停，6只个股跌停。宏观数据稳中向好，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议在北京开始举行

新华社报道，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议 20 日上午在北京开始举行。中央委员会总书记习近平代表中央政治局向全会作工作报告，并就《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议（讨论稿）》向全会作了说明。

前三季度国内生产总值 1015036 亿元 同比增长 5.2%

国家统计局今日发布数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 1015036 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 58061 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 364020 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 592955 亿元，增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.1%。

外交部：中美应在平等、尊重、互惠基础上协商解决有关问题

央视新闻报道，10 月 20 日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。有记者问，中美即将重返谈判桌。据最新报道，美方将稀土、芬太尼和大豆列为美国对中国提出的三大问题。外交部对此有何评论？

郭嘉昆表示，中方在处理中美经贸问题上的立场是一贯的、明确的，关税战、贸易战不符合任何一方的利益。双方应在平等、尊重、互惠的基础上，协商解决有关问题。

工信部原材料工业司组织召开水泥行业稳增长工作座谈会

人民财讯 10 月 20 日电，近日，工业和信息化部原材料工业司组织召开水

泥行业稳增长工作座谈会。会议指出，推进建材行业稳增长是贯彻落实党中央、国务院决策部署的重要举措，对维护产业链供应链安全稳定具有重要意义。要加快落实《建材行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，不断提升水泥等行业质量效益，促进行业平稳运行和结构优化升级。要深刻认识水泥行业产能供需矛盾突出的问题，以促进产需动态平衡、产业转型升级为目标，以市场化、法治化为根本方向，坚持继承巩固、改革创新，立足当前、着眼长远，严禁新增产能、规范现有产能、淘汰落后产能。

会议强调，骨干企业要发挥引领带动作用，严格落实水泥产能置换、规范水泥产能等政策，在 2025 年底前对超出项目备案的产能制定产能置换方案，促进实际产能与备案产能统一。行业协会要加强行业自律，开展区域市场供需平衡研究，组织水泥行业错峰生产，做好各地区平均成本调研，为经营者合理定价提供参考，防范低于成本价倾销等不正当竞争行为，营造有利于行业发展的良好生态。

美澳签署关键矿产协议

香港万得通讯社报道，美国总统特朗普和澳大利亚总理阿尔巴尼斯周一在白宫签署了一项关于稀土和关键矿物的协议。作为协议的一部分，双方同意削减采矿、加工设施及相关运营的审批程序，以提高稀土和关键矿物的产量。白宫在声明中称，美国政府和澳大利亚政府计划在未来 6 个月共同向关键矿产项目投资超 30 亿美元，这些项目的可采资源价值估计为 530 亿美元。白宫指出，五角大楼将在西澳大利亚州投资建设一个年产能 100 吨的镓加工厂。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家统计局公布数据显示，9 月份 70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅继续呈收窄态势。当月一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，北京和上海分别上涨 0.2% 和 0.3%，广州和深圳分别下降 0.6% 和 1.0%。一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.0%，降幅与上月相同。其中，北京、上海、广

州和深圳分别下降 0.9%、1.0%、0.8%和 1.0%。

国家能源局发布 9 月全国电动汽车充电设施数据。根据国家充电设施监测服务平台数据，截至 2025 年 9 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 1806.3 万个，同比增长 54.5%。其中，公共充电设施（枪）447.6 万个，同比增长 40%，公共充电桩额定总功率达到 1.99 亿千瓦，平均功率约为 44.36 千瓦。

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