

宏观要闻

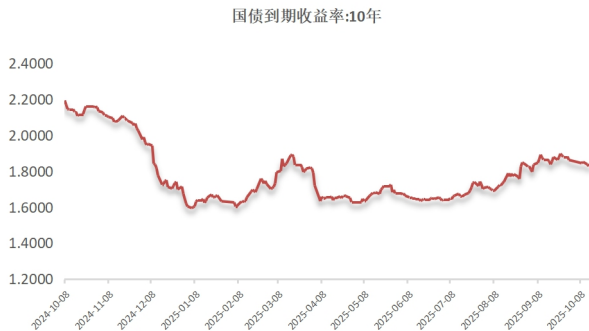
1. 商务部召开例行新闻发布会，回应多个热点问题。就中美近期是否举行新一轮经贸会谈，中方对于相互尊重基础上的平等磋商持开放态度。对于中国的稀土出口管制措施，中方将在实施过程中不断优化许可流程，有效促进合规贸易。
点评：近期围绕中美磋商、稀土出口、美对华产品加征关税等问题，市场关注度较高，并对投资者预期形成扰动。以上各方面具体事件是中美新一轮博弈的外在表现，表明中美之间深层次的矛盾短期难以有效弥合，但同时可以预期的由于双方利益深度捆绑，两国彻底脱钩的风险依然有限。往后看，双方或延续“斗而不破”的格局，边打边谈预计将成为常态。
2. 商务部：进一步加强政策储备，适时推出新的稳外贸政策。点评：商务部新闻发言人何咏前10月16日在例行新闻发布会上表示，将进一步加强政策储备，适时推出新的稳外贸政策。前三季度国内出口提前出较强的韧性，并对国内整体经济形成之前，但鉴于中美经贸关系的不确定性，后期加强政策储备仍有必要。
3. 美联储官员就降息节奏出现不同声音，理事沃勒主张维持每次25个基点的谨慎降息步伐以应对疲软的劳动力市场，而临时担任美联储理事的米兰则呼吁采取更激进的50个基点降息。点评：9月美联储议息会议凸显其内部分歧，当前这一格局仍在延续，其背后是基于美联储官员对未来通胀、经济表现的判断。根据芝商所的FedWatch工具显示，市场目前几乎完全预期美联储将在10月份的会议上降息25个基点，可能性为97.8%。

行业要闻

1. 工信部辛国斌：编制十五五智能网联新能源汽车产业发展规划，加快组合驾驶辅助自动驾驶等标准制定。点评：国家相关部门提出编制下一个五年期智能网联新能源汽车发展规划，逐步制订自动驾驶相关标准，未来汽车智能化时代即将到来，智能驾驶相关产业有望加快发展，关注智能驾驶相关方向的机会。
2. 根据高工产研储能研究所(GGII)调研统计，2025年第三季度中国储能锂电池出货量165GWh，同比增长65%。2025Q1-Q3合计出货量为430GWh，已超过2024年全年总量的30%。预计2025Q4行业仍保持供不应求，满产满销态势，Q4出货量将维持Q2、Q3出货态势，全年预计总出货量达到580GWh，增速超过75%。点评：储能需求持续爆发，订单快速增长，行业供需偏紧，未来涨价预期强烈，储能相关公司盈利有望持续修复，关注储能相关方向的投资机会。
3. 《中国冰雪产业发展研究报告（2025）》在2025国际冬季运动博览会主论坛上正式发布。报告显示，2025年我国冰雪产业规模将突破万亿元大关，达到10053亿元。点评：我国冰雪产业快速发展，市场规模不断扩大，未来在促销费的大背景下，冰雪产业将持续发展，关注冰雪产业相关方向的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.839，变动 0.12BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.423，变动 0.55BP

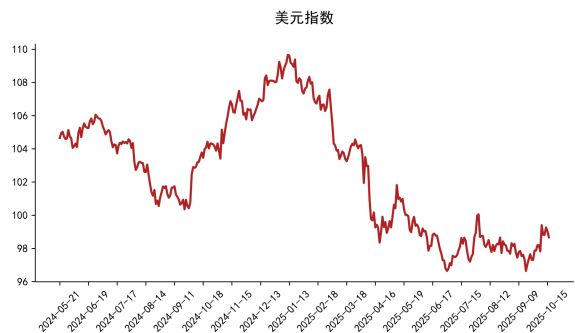


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1246，涨幅-0.08%



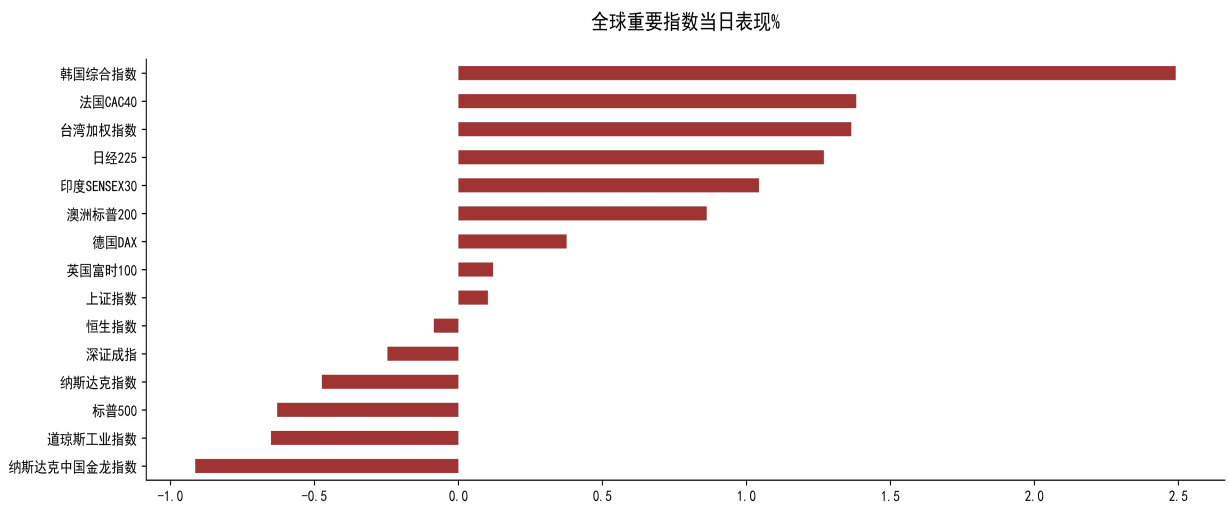
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.35，涨幅-0.32%



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

二级市场速览 (更新时间: 2025-10-16)

概览

A股总市值

总市值 105.43 万亿

较年初 +19.57 万亿

成交

今年累计 316.09 万亿

日均成交 16,724.21 亿

估值

PE(TTM) 22.43x

PB(MRQ) 5.57x

融资

余额 24,325.47 亿

较一月前 +792.47 亿

融券

余额 168.74 亿

较一月前 +1.75 亿

市场表现

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数		
万得全A	-0.44	6,268	19,487	-2.54	24.82	5,429	1,172	89	4,168
上证指数	0.10	3,916	8,693	-0.45	16.84	2,234	539	39	1,656
深证成指	-0.25	13,086	10,619	-4.66	25.65	500	124	8	368
北证50	-1.30	1,489	177	-2.43	43.45	50	9	--	41
科创50	-0.94	1,417	742	-7.96	43.24	50	10	--	40
创业板指	0.38	3,037	4,737	-6.88	41.83	100	34	--	66
上证50	0.59	3,019	1,521	-0.05	12.46	50	36	1	13
沪深300	0.26	4,618	5,606	-1.93	17.37	300	137	7	196
中证500	-0.86	7,232	3,598	-4.20	26.30	500	129	8	363
中证1000	-1.09	7,402	3,743	-3.22	24.24	1,000	202	16	782
中证2000	-1.23	3,050	4,095	-2.01	29.91	2,000	368	30	1,602
万得双创	-0.63	3,644	6,732	-5.82	39.14	1,974	371	14	1,589
万得微盘股	-1.11	500,747	236	0.12	58.51	400	50	4	346

指数选择 万得全A x 沪深300 x +4 ... 年初至今

万得全A	31.84
沪深300	30.40
中证500	28.19
中证1000	27.68
中证2000	20.89
万得微盘股	59.83

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 19487 亿元

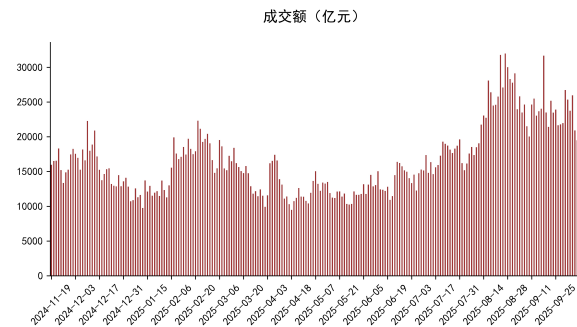
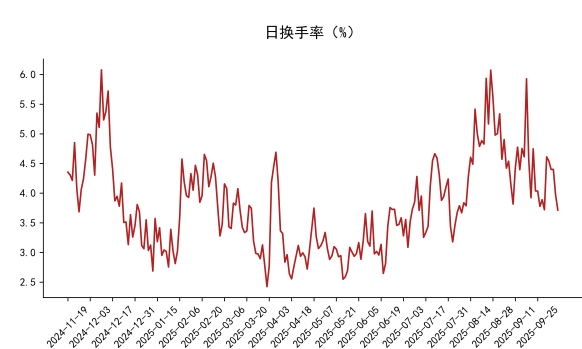
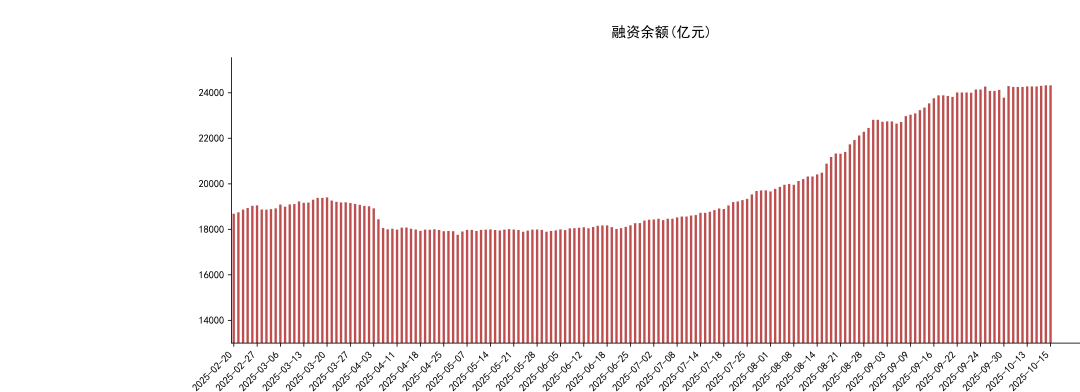


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.71%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

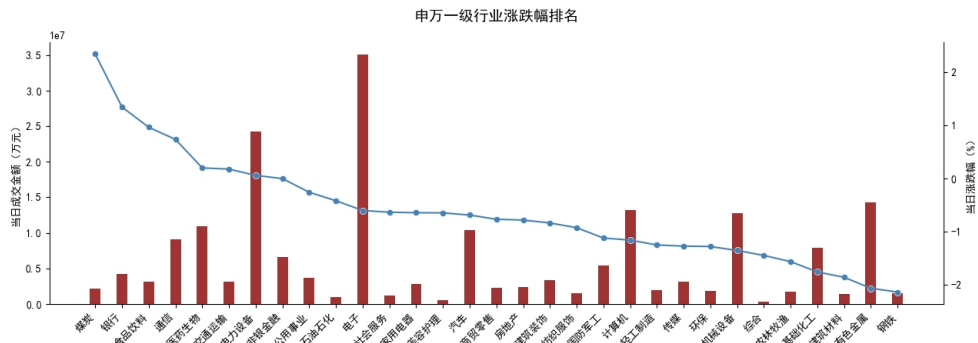
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 24325 亿元（数据截至 2025/10/15）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

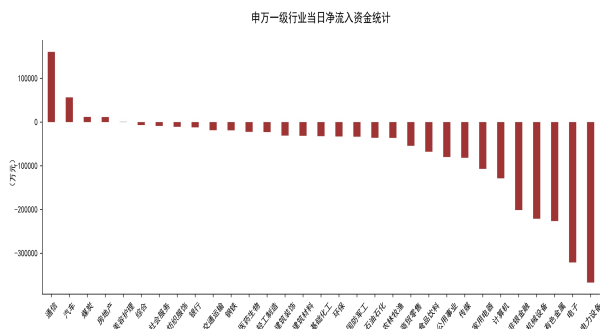
行业表现

图 10：涨幅前三行业为煤炭、银行和食品饮料



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通信、汽车和煤炭



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电力设备、食品饮料和银行

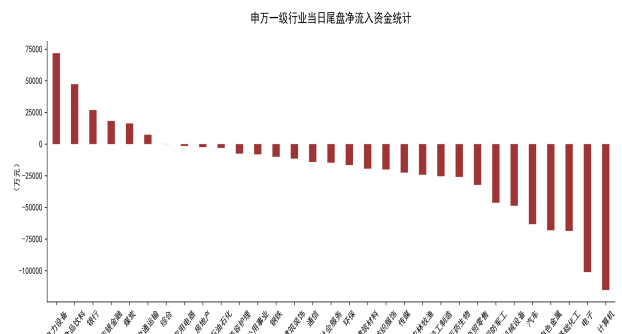
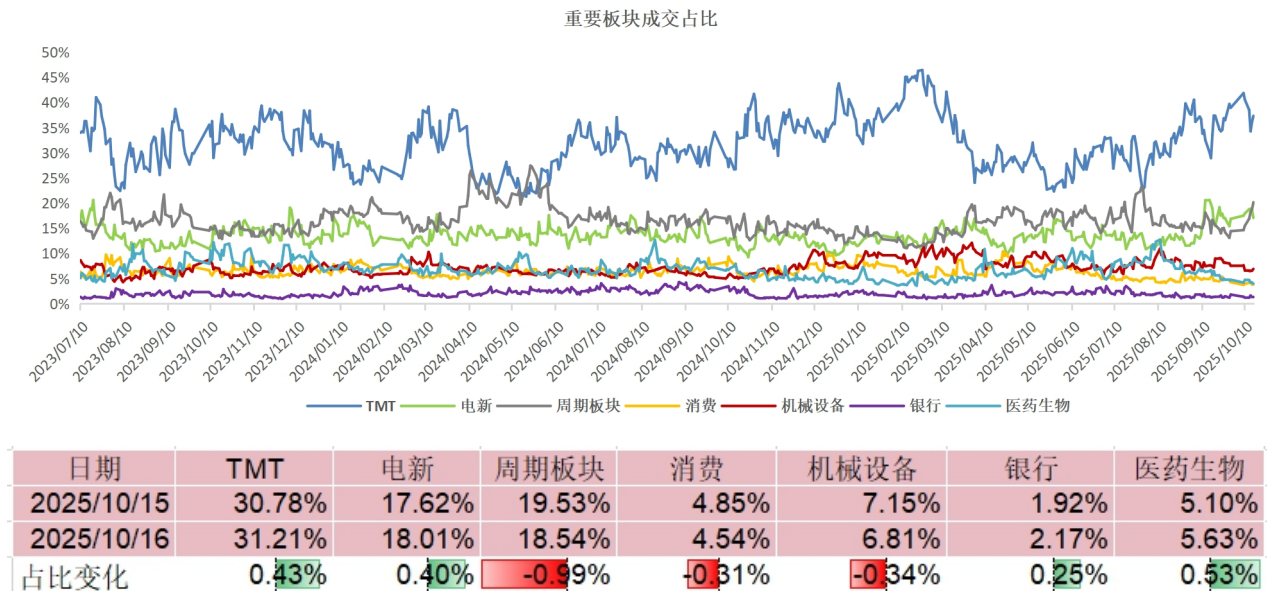
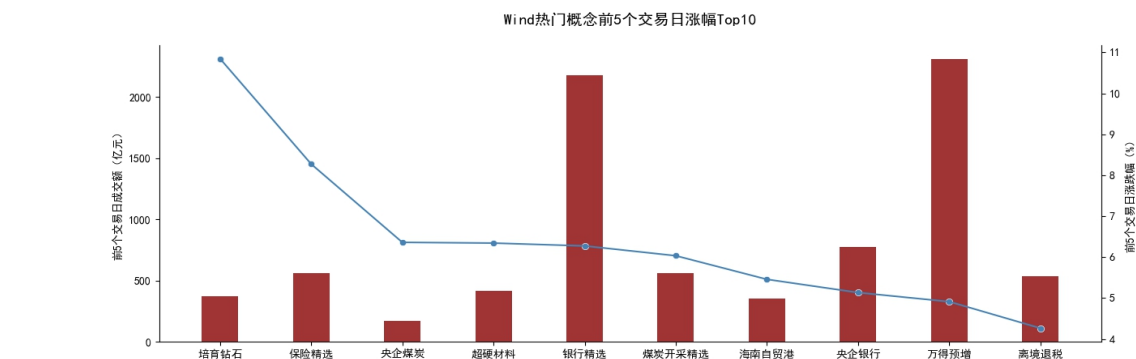


图 13：重点板块成交额占比变化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 14：热门概念表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

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。