

宏观要闻

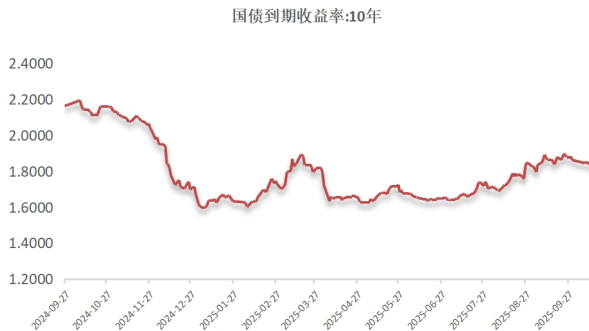
1. 国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业界座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。点评：李强强调，要加力提效实施逆周期调节。持续用力扩大内需、做强国内大循环。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争。当前外部不确定性增大，国内经济增长动能边际放缓，准确把握国内外经济形势，将提升宏观政策的针对性和有效性。座谈会进一步释放稳增长信号，后期增量政策有望陆续出台。
2. 国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，预计2025年世界经济将增长3.2%，较7月预测上调0.2个百分点；2026年将增长预测维持在3.1%。点评：IMF指出，关税冲击正进一步削弱全球经济增长前景，世界经济仍较为脆弱。随着世界进行调整以适应保护主义和割裂状态加剧的环境，全球增长预计将放缓，增长前景依然黯淡。IMF将美国今明两年经济增速预期小幅上调0.1个百分点，维持中国今年经济增速4.8%不变。
3. 美联储主席鲍威尔暗示可能在未来几个月停止收缩资产负债表。点评：10月15日凌晨，在全美商业经济协会（NABE）年会上，鲍威尔表示美国的劳动力市场持续恶化，尽管政府关门影响了对经济的判断，仍保留了本月降息的可能性。他还透露，美联储可能会在未来几个月内停止缩减资产负债表（缩表）行动。同时鲍威尔强调，自上次会议决定降息25个基点以来，美国的就业和通胀前景并没有多大改变。鲍威尔讲话让美联储保持在再次降息的轨道上，但并没有发出强烈的降息信号，今年内还有两次降息仍是基准预期。

行业要闻

1. 今年前9个月，我国汽车工业多项经济指标实现两位数增长。最新数据显示，1-9月份，汽车产销量分别完成2433.3万辆和2436.3万辆，同比分别增长13.3%和12.9%。其中，新能源汽车产销量均超过1100万辆，同比增长均超过30%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的46.1%。在出口方面，1-9月，汽车出口495万辆，同比增长14.8%。点评：国内汽车产销维持较快增长，新能源汽车产销同比超30%，继续维持较高增速。海外出口维持较快增长，汽车整体景气度仍较高，关注汽车相关方向的机会。
2. 近日，由全国载人航天标准化技术委员会组织提出的国际标准项目ISO/NP14620-5《航天系统—安全性要求—第5部分：载人航天器》，在国际标准化组织（ISO）正式注册立项。点评：这是我国载人航天领域首个成功立项的国际标准，也是该领域在国际规则制定中的首次突破，为促进载人航天飞行安全提供了“中国方案”，将进一步提升我国载人航天国际话语权和影响力。国内商业航天有望加快商业化落地，关注商业航天相关方向的机会。
3. 上海市经济和信息化委员会日前印发《上海市智能终端产业高质量发展行动方案（2026-2027年）》，提出到2027年，上海市智能终端产业持续做大做强，总体规模突破3000亿元，打造3家以上具有全球影响力的消费级终端品牌，培育2家领军企业，实现三个“一千万”台规模，即人工智能计算机、人工智能手机、人工智能新终端规模各达到千万台以上。点评：发达区域出台政策错觉智能终端产业发展，未来AI相关产业有望加速发展，关注AI基础设施及应用等方向的机会。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.827，变动-1.01BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.431，变动-1.81BP

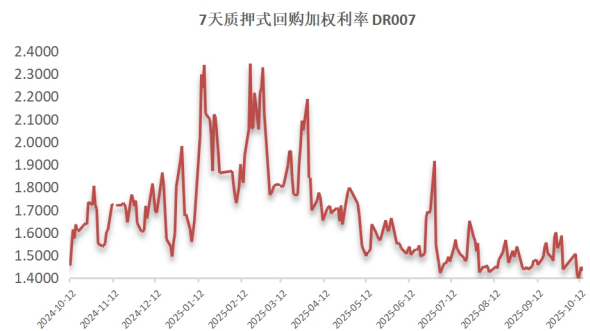
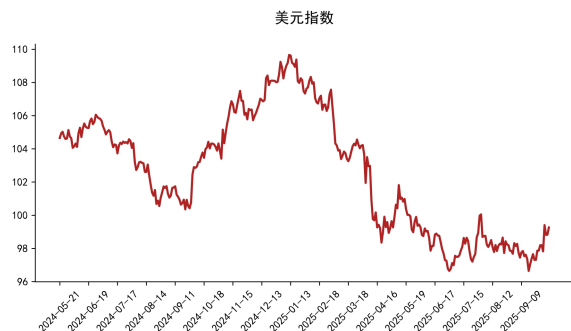


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1400，涨幅 0.03%



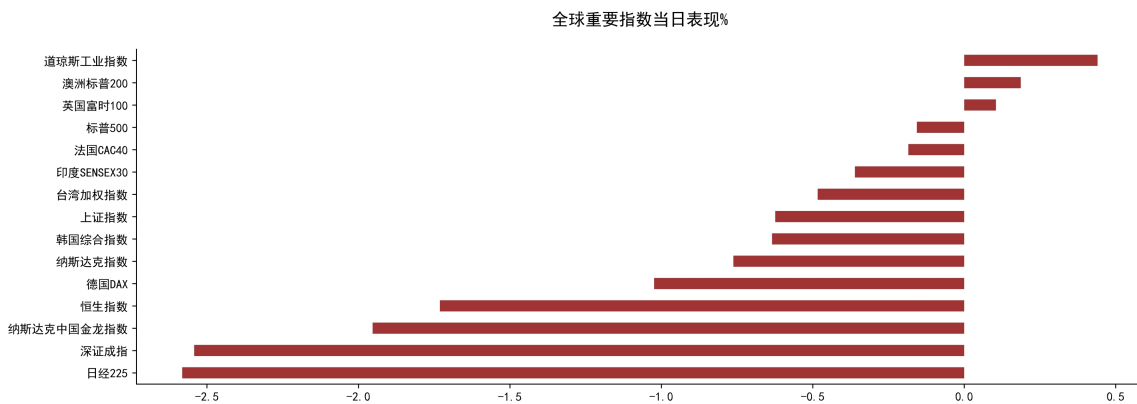
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 99.05，涨幅-0.22%



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

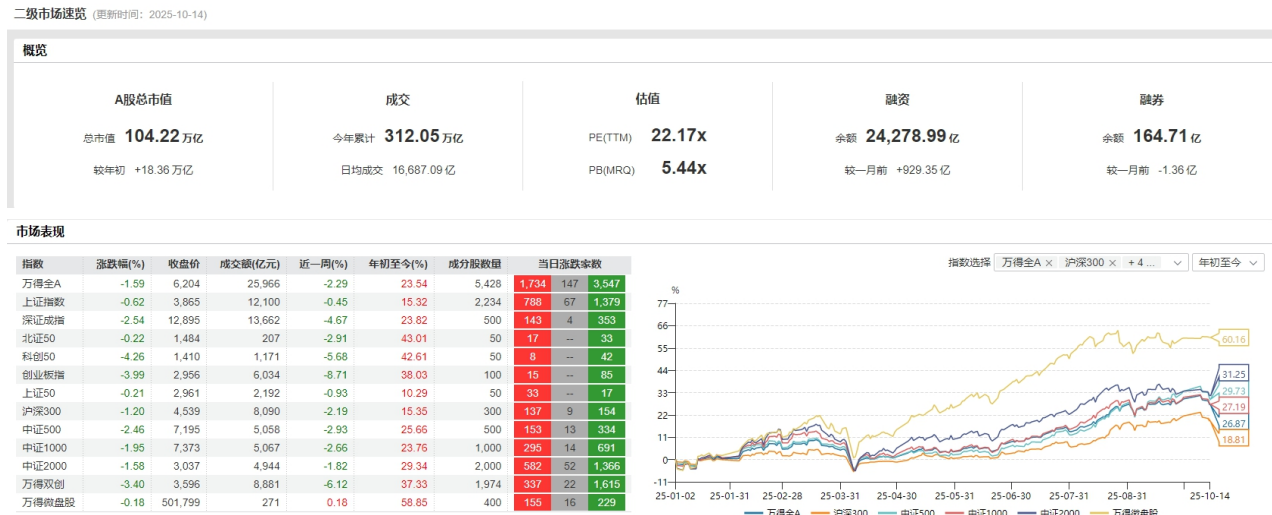
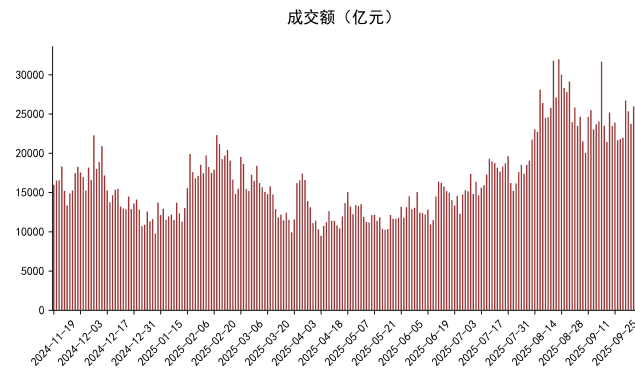


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 25966 亿元

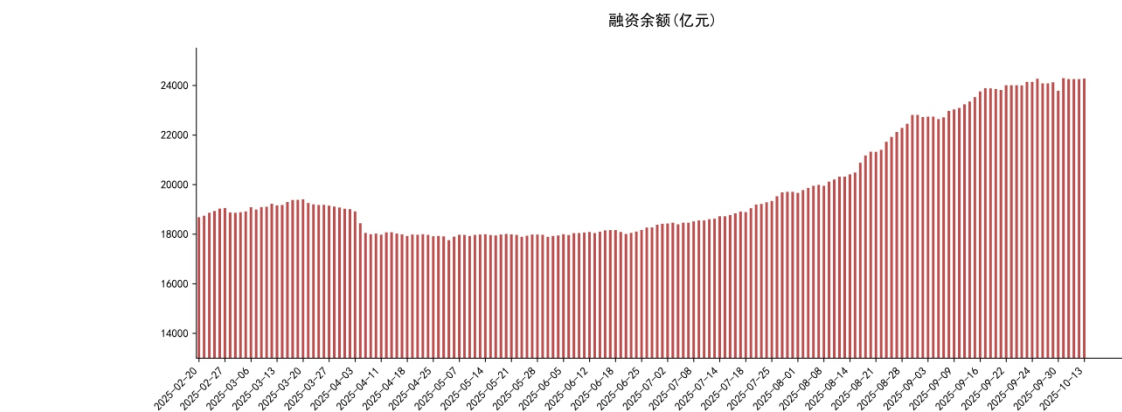


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 4.4%



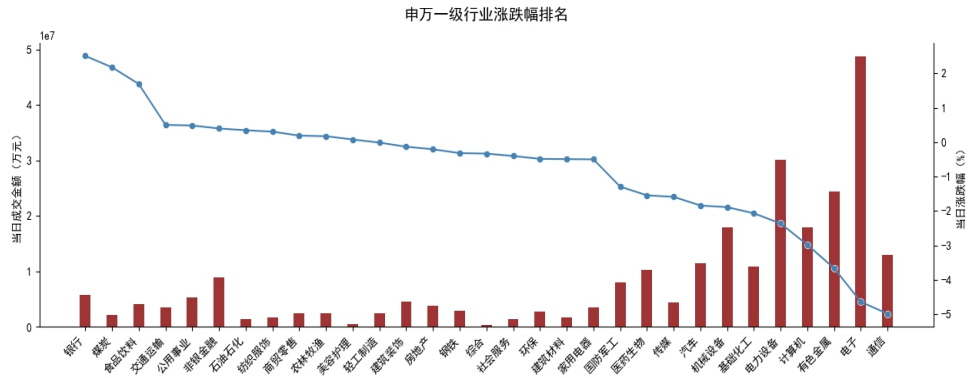
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 24279 亿元（数据截至 2025/10/13）



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

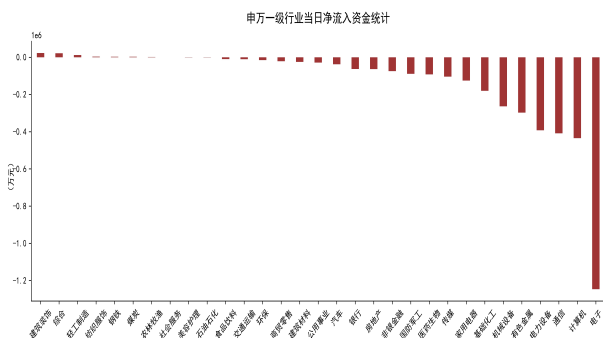
行业表现

图 10：涨幅前三行业为银行、煤炭和食品饮料



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建筑装饰、综合和轻工制造



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银行、公用事业和食品饮料

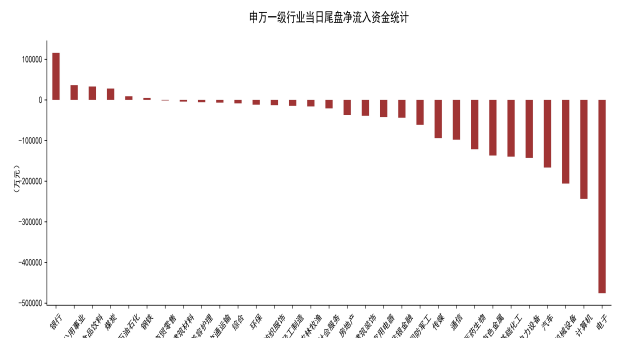


图 13：重点板块成交额占比变化

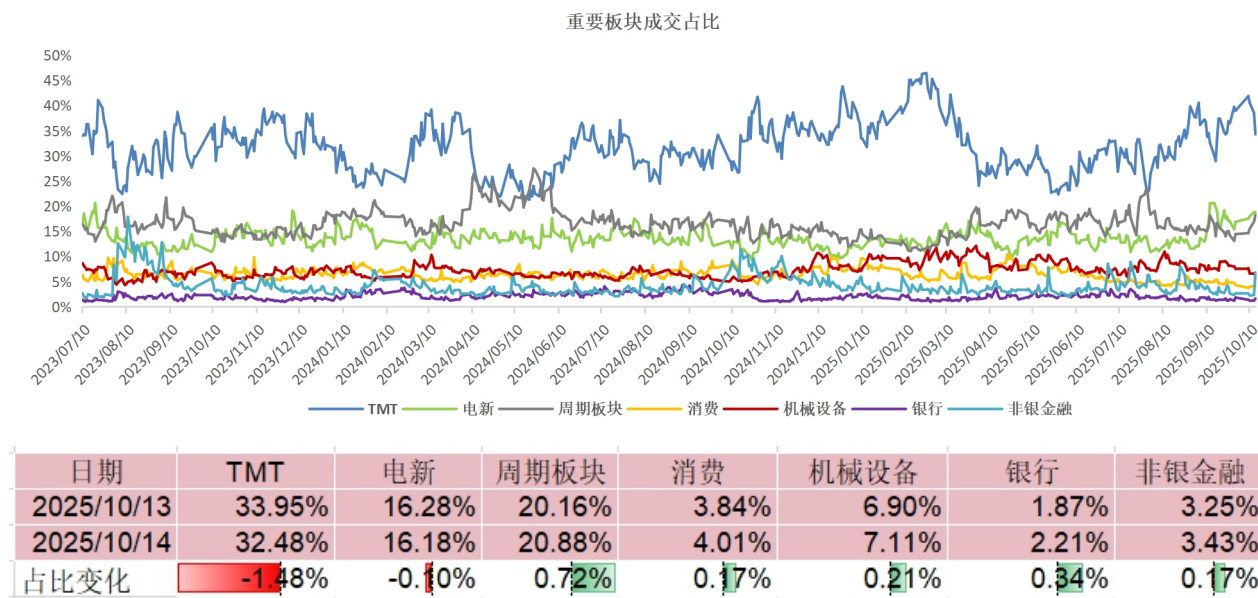
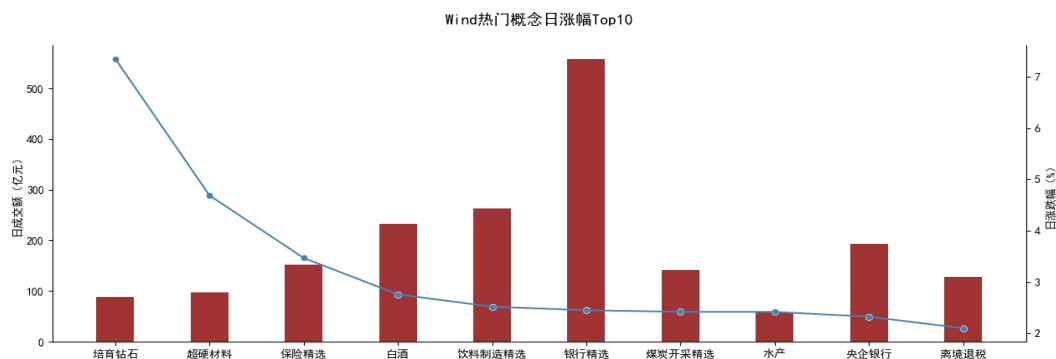


图 14：热门概念表现



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。