

市场研究部证券研究报告

2025 年 10 月 17 日

国内市场综述

缩量整理 走势分化

周四（10 月 16 日）大盘缩量整理，走势分化，截至收盘，上证综指收于 3916.23 点，上涨 0.1%；深成指收于 13086.41 点，下跌 0.25%；科创 50 下跌 0.94%；创业板指上涨 0.38%，万得全 A 成交额共 19487 亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 8 个行业上涨，其中煤炭、银行及食品饮料涨幅居前，而钢铁、有色金属及综合则跌幅较大。概念方面，央企煤炭、保险精选及海南自贸港等指数表现活跃。

海外市场综述

美股三大指数全线收跌，大型科技股多数下跌

周四（10 月 16 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 0.65%，标普 500 指数跌 0.63%，纳指跌 0.47%。VISA 跌超 3%，旅行者集团跌近 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.19%，特斯拉跌超 1%，苹果跌 0.76%。中概股多数下跌，陆控跌近 9%，世纪互联跌超 5%。

新闻精要

1. 外交部回应美方所谓去中国化
2. 2025 世界智能网联汽车大会今天开幕
3. 我国冰雪产业规模将突破一万亿元
4. “玲龙一号”全球首堆冷试成功
5. 特朗普称印度承诺停止购买俄油 印方回应：优先考虑消费者利益
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	3916.23	4.02	0.10
深证成指	13086.41	-32.34	-0.25
沪深 300	4618.42	12.13	0.26
中小 100	8054.30	-52.29	-0.65
创业板指	3037.44	11.58	0.38
科创 50	1416.58	-13.42	-0.94
香港恒生	25888.51	-22.09	-0.09
恒生中国	9259.46	8.55	0.09

风格指数

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4459.91	14.71	0.33
中证 500	7231.53	-62.47	-0.86
中证 800	5056.50	-1.99	-0.04

股指期货

	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4614.00	-4.42	0.27
IF 下月	4599.60	-18.82	0.28
IF 季后	4590.00	-28.42	0.30
IF 半年	4566.80	-51.62	0.26

海外市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45952.24	-301.07	-0.65
纳斯达克	22562.54	-107.54	-0.47
日经 225	48277.74	605.07	1.27
英国 FTSE	9436.09	11.34	0.12
德国 DAX	24272.19	90.82	0.38

外汇市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.3526	-0.3133	-0.32
美元中间价	7.0968	-0.0027	-0.04
欧元/美元	1.1688	0.0041	0.35
美元/日元	150.4310	-0.6320	-0.42
英镑/美元	1.3436	0.0034	0.25

大宗商品

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	4344.30	142.70	3.40
布伦特原油	61.02	-0.89	-1.44
LME 铜	10620.00	-21.00	-0.20
LME 铝	2796.00	50.00	1.82
CBOT 小麦	502.50	3.75	0.75
CBOT 玉米	422.00	5.25	1.26

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

缩量整理 走势分化

► 市场综述

周四（10月16日）大盘缩量整理，走势分化，截至收盘，上证综指收于3916.23点，上涨0.1%；深成指收于13086.41点，下跌0.25%；科创50下跌0.94%；创业板指上涨0.38%，万得全A成交额共19487亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30个中信一级行业有8个行业上涨，其中煤炭、银行及食品饮料涨幅居前，而钢铁、有色金属及综合则跌幅较大。概念方面，央企煤炭、保险精选及海南自贸港等指数表现活跃。

► 驱动因素

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。就荷兰当局干预闻泰科技子公司安世半导体运营，中方将采取必要措施，坚决维护中国企业合法权益。另外，商务部将适时推出新的稳外贸政策。

当日A股市场共1177只个股上涨，4171只下跌，80只持平。其中，133只个股涨超5%，125只个股跌超5%；55只个股涨停，9只个股跌停。国际市场波动，或影响短期市场情绪。

新闻精要

外交部回应美方所谓去中国化

人民财讯 10 月 16 日电，今天的外交部例行记者会上，有记者就美国财政部长贝森特批评中国稀土出口管制措施，呼吁美国盟友共同努力实现“去中国化”一事提问。外交部发言人林剑表示，中方的主管部门已经多次阐述了关于稀土出口管制政策的有关立场。中方出台的出口管制措施符合国际通行做法，目的是更好地维护世界和平与地区稳定，履行防扩散等国际义务。

2025 世界智能网联汽车大会今天开幕

财联社 10 月 16 日电，今天上午，由工业和信息化部、交通运输部、北京市人民政府联合主办的 2025 世界智能网联汽车大会将在北京开幕。为期三天的大会有约 1000 名海内外政、产、学、研人士与会，共同探讨全球智能网联汽车产业的新趋势、新发展、新业态。2025 世界智能网联汽车大会以“汇智聚能 网联无限”为主题，设有 3 场全体会议和 3 场特色会议，大会将围绕智能网联汽车产业的政策、技术、安全、人工智能、应用、数据等方向进行深度探讨。工业和信息化部有关负责人表示，大会还将组织一系列深化国际合作的活动。

我国冰雪产业规模将突破一万亿元

财联社 10 月 16 日电，《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。未来，在第十五届全国冬季运动会等大型冰雪赛事的接连举办下，我国冰雪产业也将进入持续高速增长阶段。

“玲龙一号”全球首堆冷试成功

每经 AI 快讯，10 月 16 日，记者从中核集团获悉，“玲龙一号”全球首堆的冷态性能试验今天（16 日）圆满完成，为后续的反应堆装料及商运奠定了坚实的基础。全球首个陆上商用模块式小型堆——“玲龙一号”位于海南昌江，是全球首个通过国际原子能机构安全审查的陆上商用模块化小堆。今天完成的冷态功能试验是核电厂大型综合专项调试试验，是对整个反应堆性能的第一次全面“体检”，确保后续安全稳定运行。后续，“玲龙一号”还将按计划开展热态性能试验、临界试验等试验工作。建成投运后，预计每年发电量可达 10 亿度，满足海南 52.6 万户家庭用电需求，减少二氧化碳排放量约 88 万吨，相当于一年植树 750 万棵。（央视新闻）

特朗普称印度承诺停止购买俄油 印方回应：优先考虑消费者利益

财联社 10 月 16 日电，据环球网，法新社最新消息，美国总统特朗普透露印度已承诺将停止购买俄罗斯石油后，印方周四（16 日）表示，在能源领域将优先考虑印度消费者的利益。“在动荡的能源形势下，维护印度消费者的利益一直是我们的首要任务。”印度外交部发言人兰迪尔·贾伊斯瓦尔在一份声明中表示，“我们的进口政策完全以这一目标为指导。”法新社称，新德里方面既没有证实也没有否认该国在购买俄罗斯石油政策上的转变。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家移民管理局称，三季度，全国移民管理机构累计查验出入境人员 1.78 亿人次，同比上升 12.9%；其中内地居民 8937.2 万人次、港澳台居民 6873.1 万人次，同比分别上升 13.8%、6.2%；外国人 2013.4 万人次、同比上升 22.3%，其中免签入境外国人 724.6 万人次、占入境外国人 72.2%、同比上升 48.3%。

中国物流与采购联合会公布 9 月份中国电商物流指数。中国电商物流指数环比继续上升，继续刷新年内新高。9 月份中国电商物流指数为 112.7 点，较

上月上升 0.4 点，再创年内新高。9 月份，电商物流总业务量指数为 132.5 点，较上月上升 1.1 点。分地区看，除东部地区外，其他地区均有所回升，中部地区涨幅最大，电商物流总业务量指数较上月上升 3.5 点。

美国财政部公布的数据显示，2025 财年的赤字为 1.78 万亿美元，较 2024 财年的 1.82 万亿美元下降 2%。这与国会预算办公室上周发布的预估基本一致。由于特朗普大幅提高关税，2025 财年的净关税收入达到 1950 亿美元。

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