

市场研究部证券研究报告

2025 年 10 月 16 日

国内市场综述

震荡攀升 缩量上涨

周三（10 月 15 日）大盘震荡攀升，缩量上涨，截至收盘，上证综指收于 3912.21 点，上涨 1.22%；深成指收于 13118.75 点，上涨 1.73%；科创 50 上涨 1.4%；创业板指上涨 2.36%，万得全 A 成交额共 20904 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 28 个行业上涨，其中电力设备及新能源、汽车、电子涨幅居前，仅有石油石化及钢铁小幅下跌。概念方面，航天运输精选、充电桩及 CRO 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，超威半导体涨超 9%

周三（10 月 15 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.04%，标普 500 指数涨 0.4%，纳指涨 0.66%。霍尼韦尔国际跌近 3%，旅行者集团跌超 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.59%，谷歌涨超 2%，特斯拉涨逾 1%。中概股多数上涨，新东方涨超 10%。

新闻精要

- 1. 9 月 CPI 同比下降 0.3% 环比上涨 0.1%
- 2. 《求是》杂志评论员：进一步稳定市场预期
- 3. 中国 9 月金融数据出炉
- 4. 住建部等部门：推动以智慧多功能杆为主要载体的道路基础设施智能感知系统和城市云平台建设
- 5. 我国在高端电子测量仪器领域实现关键突破
- 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	3912.21	46.98	1.22
深证成指	13118.75	223.65	1.73
沪深 300	4606.29	67.22	1.48
中小 100	8106.60	140.92	1.77
创业板指	3025.87	69.88	2.36
科创 50	1430.00	19.70	1.40
香港恒生	25910.60	469.25	1.84
恒生中国	9250.91	171.75	1.89
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4445.20	65.89	1.50
中证 500	7294.00	99.15	1.38
中证 800	5058.50	72.45	1.45
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4601.60	-4.69	1.35
IF 下月	4586.60	-19.69	1.58
IF 季后	4576.40	-29.89	1.54
IF 半年	4555.00	-51.29	1.53
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	46253.31	-17.15	-0.04
纳斯达克	22670.08	148.38	0.66
日经 225	47672.67	825.35	1.76
英国 FTSE	9424.75	-28.02	-0.30
德国 DAX	24181.37	-55.57	-0.23
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.6659	-0.3794	-0.38
美元中间价	7.0995	-0.0026	-0.04
欧元/美元	1.1647	0.0039	0.34
美元/日元	151.0630	-0.7390	-0.49
英镑/美元	1.3402	0.0080	0.60
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	4224.90	61.50	1.48
布伦特原油	62.47	0.08	0.13
LME 铜	10576.00	-2.00	-0.02
LME 铝	2744.50	7.00	0.26
CBOT 小麦	498.75	-1.50	-0.30
CBOT 玉米	417.25	4.25	1.03

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

震荡攀升 缩量上涨

► 市场综述

周三（10月15日）大盘震荡攀升，缩量上涨，截至收盘，上证综指收于3912.21点，上涨1.22%；深成指收于13118.75点，上涨1.73%；科创50上涨1.4%；创业板指上涨2.36%，万得全A成交额共20904亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30个中信一级行业有28个行业上涨，其中电力设备及新能源、汽车、电子涨幅居前，仅有石油石化及钢铁小幅下跌。概念方面，航天运输精选、充电桩及CRO等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局公布数据显示，9月我国CPI环比上涨0.1%，同比下降0.3%，核心CPI同比上涨1%，涨幅连续第5个月扩大，为近19个月以来涨幅首次回到1%。PPI环比继续持平；同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，连续两个月收窄。

当日A股市场共4333只个股上涨，950只下跌，141只持平。其中，360只个股涨超5%，51只个股跌超5%；83只个股涨停，7只个股跌停。大盘重上3900点，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

9 月 CPI 同比下降 0.3% 环比上涨 0.1%

据国家统计局网站 15 日披露，9 月份居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。

2025 年 9 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%。其中，城市下降 0.2%，农村下降 0.5%；食品价格下降 4.4%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格下降 0.8%，服务价格上涨 0.6%。1—9 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。

《求是》杂志评论员：进一步稳定市场预期

金十数据 10 月 15 日讯，《求是》杂志评论员文章称，预期管理是宏观经济治理的重要内容，是做好经济工作的重要抓手。巩固拓展经济回升向好势头，既要注重供需平衡调控，也要注重预期管理与引导，不断提高宏观调控效能，提振社会发展信心。进一步稳定市场预期，要及时回应市场关切，增强政策可预期性。进一步稳定市场预期，要以科学编制“十五五”规划为契机，加强中长期预期管理。进一步稳定市场预期，要不断完善制度体系，营造长期稳定可预期的制度环境。进一步稳定市场预期，要提升经济宣传和舆论引导水平。

中国 9 月金融数据出炉

中国央行 15 日公布数据显示，9 月末，广义货币 (M2) 余额 335.38 万亿元 (人民币，下同)，同比增长 8.4%。狭义货币 (M1) 余额 113.15 万亿元，同比增长 7.2%。流通中货币 (M0) 余额 13.58 万亿元，同比增长 11.5%。前三季度净投放现金 7619 亿元。

住建部等部门：推动以智慧多功能杆为主要载体的道路基础设施智能感知系统和城市云平台建设

人民财讯 10 月 15 日电,住房和城乡建设部办公厅等部门印发《贯彻落实〈中共中央办公厅、国务院办公厅关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见〉行动方案(2025—2027 年)》,其中提出,推进车路协同设施建设。结合“车路云一体化”应用试点等工作,以需求为导向,推动以智慧多功能杆为主要载体的道路基础设施智能感知系统和城市云平台建设,支撑智能网联汽车应用,改善城市出行环境,助力提升城市数字化治理水平。

我国在高端电子测量仪器领域实现关键突破

香港万得通讯社报道,在 2025 湾区半导体产业生态博览会上,我国自研的 90GHz 实时示波器正式发布,这一成果标志着我国在高端电子测量仪器领域实现关键突破,打破了国外长期技术封锁。同时,两款拥有完全自主知识产权的国产电子工程 EDA 设计软件首次发布,填补了国产高端电子设计工业软件技术空白。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道,国家税务总局发布数据显示,今年前 8 个月,现行政策中支持制造业发展的主要政策,减税降费及退税 12925 亿元。同时,最新增值税发票数据显示,今年前三季度,制造业销售收入同比增长 4.7%,占全国企业销售收入比重 29.8%。

据中国汽车动力电池产业创新联盟,2025 年 9 月,我国动力电池合计产量达 151200 兆瓦时,环比增长 8.31%,同比增长 35.85%。其中,磷酸铁锂动力电池产量达 119400 兆瓦时,占比 78.97%;三元动力电池产量达 31500 兆瓦时,占比 20.83%。

法国 9 月 CPI 终值环比降 1%,预期降 1%,初值降 1%;同比增 1.2%,预期增 1.2%,初值增 1.2%。

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