

【A 股市场大势研判】

市场探底回升，沪指重回 3900 点

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	上证指数分时图
上证指数	3912.21	1.22%	46.98	
深证成指	13118.75	1.73%	223.65	
沪深 300	4606.29	1.48%	67.22	
创业板	3025.87	2.36%	69.88	
科创 50	1430.00	1.40%	19.70	
北证 50	1508.31	1.62%	24.11	



资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万行业表现前五		申万行业表现后五		概念板块表现前五		概念板块表现后五	
电力设备	2.72%	钢铁	-0.21%	同花顺果指数	3.40%	兵装重组概念	-1.88%
汽车	2.37%	石油石化	-0.14%	细胞免疫治疗	3.18%	转基因	-1.07%
电子	2.29%	农林牧渔	0.01%	PEEK 材料	3.06%	深圳国企改革	-0.78%
医药生物	2.08%	房地产	0.11%	高压快充	2.72%	光刻机	-0.73%
商贸零售	1.92%	国防军工	0.20%	小米汽车	2.68%	玉米	-0.54%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，市场探底回升，沪指涨超 1%重回 3900 点。早盘三大指数集体高开，但随后冲高回落，午后市场逐步走强，涨幅持续扩大。截至收盘，三大指数均收红，创业板指领涨。盘面上，机器人概念股午后爆发，机场航运板块震荡拉升，医药板块全天走强，数据中心电源概念表现活跃。下跌方面，港口航运股集体下跌。总体上个股涨多跌少，电力设备、汽车、电子、医药生物和商贸零售等行业表现靠前；钢铁、石油石化、农林牧渔、房地产和国防军工等行业表现靠后。概念指数方面，同花顺果指数、细胞免疫治疗、PEEK 材料、高压快充和小米汽车等板块表现靠前；兵装重组概念、转基因、深圳国企改革、光刻机和玉米等板块表现靠后。

消息方面,国务院总理10月14日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会时强调,要持续用力扩大内需、做强国内大循环,不断形成扩内需的新增长点。美联储主席在全国商业经济协会(NABE)会议上表示,9月劳动力市场仍呈现“低招聘、低裁员”的疲软特征,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行动。国际货币基金组织(IMF)小幅上调2025年全球经济增长预期,称关税及金融条件影响“低于预期”,但警告贸易摩擦升级或拖累全球产出。国家统计局数据显示,9月份居民消费价格同比下降0.3%,环比上涨0.1%;工业生产者出厂价格同比下降2.3%,降幅比上月收窄0.6个百分点,环比继续持平。

周三,市场探底回升,沪指涨超1%重回3900点,创业板指探底回升涨超2%,超4300只个股上涨。沪深两市成交额2.07万亿,较上一个交易日缩量5034亿。此外,现货黄金突破4200美元/盎司,再创历史新高。美中贸易紧张局势升温、美国政府持续停摆,以及市场对美联储进一步放宽政策的预期等因素,均支撑金价走高。国内方面,物价指数回升。9月份,扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%,涨幅连续第5个月扩大,为近19个月以来涨幅首次回到1%;9月PPI同比下降2.3%,降幅比上月收窄0.6个百分点。我们认为,目前国内经济基本面尚待夯实,政策仍有发力空间。一方面,消费品以旧换新政策效用显露疲态,消费需求降温,外需端九月数据强但四季度面临不确定性;另一方面,财政脉冲减弱,反内卷政策短期压制投资端需求,制造业投资增速放缓。往后看,在中美科技博弈进一步加剧的背景下,受益于信创产业的国产芯片产业链、国产操作系统产业链以及红利等方向值得关注。

风险提示:

海外经济超预期下滑,以及中美贸易摩擦超预期恶化,导致外需回落,国内出口承压;全球主要经济体超预期延长加息周期,高利率环境使全球经济增长明显放缓,压缩国内资金面;海外信用收缩引发风险事件,可能对市场流动性造成冲击,干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340525070001

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn