

2025 年 10 月 13 日 星期一

经济要闻

- 海关总署：**今年前三季度，我国货物贸易进出口 33.61 万亿元，同比增长 4%。其中，出口 19.95 万亿元，同比增长 7.1%；进口 13.66 万亿元，同比下降 0.2%。今年一、二季度我国进出口分别增长 1.3%和 4.5%，三季度增长 6%，已连续 8 个季度实现同比增长。前三季度，我国对共建“一带一路”国家进出口 17.37 万亿元，增长 6.2%，占进出口总值的 51.7%，比重提升了 1.1 个百分点。对东盟、拉美、非洲、中亚等进出口分别增长 9.6%、3.9%、19.5%和 16.7%。（资料来源：同花顺）
- 存储模组大厂威刚董事长陈立白表示，目前存储产业行情“好到让我们头痛”。**此前三大原厂决定停产 DDR4，并已拆除相关旧设备，陈立白认为三大原厂绝不可能再回头重新生产 DDR4，市场供应缺口将持续扩大，DDR4 产品价格涨幅将是存储行业之最，其次为 DDR5。他指出，此前韩国厂商在放长假，预计将于今日或明日宣布新品价格，合约价格或将上涨 20%-30%。（资料来源：同花顺）
- 乘联分会：今年四季度车市有望延续平稳增长势头。**“2026 年新能源购置税减免政策调整将刺激消费者在年底前集中购车，叠加‘银九金十’旺季和年末车企冲量，新能源与出口双轮驱动的格局进一步强化，智能网联技术升级和‘反内卷’带来的市场秩序改善也将支撑消费信心，预计四季度仍能实现小幅正增长。”乘联分会 8 月已上调全年车市预期，10 月下旬研讨后获将进一步上调预测。（资料来源：同花顺）
- 我国快递业务量已突破 1500 亿件。**根据国家邮政局监测数据显示，截至 10 月 11 日，2025 年我国快递业务量突破 1500 亿件，比 2024 年提前 37 天。（资料来源：同花顺）
- 采用“华龙一号”技术的漳州核电 2 号机组开始装载首炉核燃料，**标志着机组进入主系统带核调试阶段，为后续机组临界、并网发电等工作奠定了坚实基础。“华龙一号”作为我国核电走向世界的国家名片，是我国研发设计的具有完整自主知识产权的三代压水堆核电创新成果。（资料来源：同花顺）
- 美团试点上线骑手屏蔽用户功能。**有外卖骑手在社交平台上发帖称，美团外卖骑手能屏蔽顾客了，美团已在多个城市试点上线骑手评价用户和骑手屏蔽用户功能，赋予骑手屏蔽用户的权限。从美团了解到，目前第一批上线试点包括咸阳、潮州等 7 个城市。（资料来源：同花顺）
- 聚变堆主机关键系统综合研究设施“夸父”取得重要偏滤器原型部件顺利通过专家组测试与验收。**测试结果显示，该部件稳态热负荷能力达到 20 兆瓦/平方米，靶板面向等离子体表面邻接误差小于 1 毫米，标志着我国自主设计的国际尺寸最大、热负荷最高的偏滤器原型部件研制成功。（资料来源：同花顺）
- 群智咨询：显示器双 11 预计同比增销 13%。**各大平台持续拉长促销周期，从 10 月初便开启双十一活动，因此在统一的“促销期口径”下，预计将实现 13%的同比增长。然而，这个数字背后，市场实际上面临着（自然时间口径）同比下滑的现实风险，预计今年双十一均价或出现环比 6.18 促销期回落 9%的情况。（资料来源：同花顺）
- 海尔集团与阿里巴巴集团签署全面战略合作协议，达成全面 AI 合作。**双方将充分发挥海尔的全生态布局与阿里的全栈 AI 能力优势，共建数字产业新生态，加速产业 AI 创新发展。根据协议，海尔集团与阿里巴巴的

本期编辑

分析师：沈逸伦

010-66554044

执业证书编号：

shenyl@dxzq.net.cn

S1480523060001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002074.SZ	国轩高科
002850.SZ	科达利
002991.SZ	甘源食品
300619.SZ	金银河
300666.SZ	江丰电子
600012.SH	皖通高速
600176.SH	中国巨石
605123.SH	派克新材
688103.SH	国力电子
688111.SH	金山办公
688627.SH	精智达

数据来源：《十月金股汇》2025 年 09 月 29 日，东兴证券研究所

战略合作将聚焦 AI+云、电商、全球化等核心领域，为产业 AI 转型探索新路径。（资料来源：同花顺）

10. **富士康计划在印度泰米尔纳德邦投资 17 亿美元。**印度南部的泰米尔纳德邦工业部长发文称，苹果公司供应商富士康科技集团已承诺向该邦投资 1500 亿卢比(17 亿美元)。他表示，这项投资将为该邦创造 14000 个就业岗位。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. **牧原股份：**公司 2025 年 9 月的生猪养殖完全成本在 11.6 元/kg 左右。（资料来源：同花顺）
2. **崇达技术：**于互动平台表示，公司在 AI 算力大客户开拓方面正按计划顺利推进。公司已在泰国启动工厂建设以增强全球供应能力，并持续配合客户进行新平台的预研及试制。公司在 AI 服务器 PCB 领域具备先进的技术实力，相关市场拓展是公司的战略重点。（资料来源：同花顺）
3. **永辉超市：**在新品发布会上表示，今年计划推出自有品牌的产品 60 个，到 2029 年增加至 500 个。此外，CEO 王守诚还提出了三年内实现 100 个“亿元级大单品”的目标。（资料来源：同花顺）
4. **兆易创新：**公司与纳微半导体共同设立的“数字能源联合实验室”在合肥正式揭牌。该实验室将面向 AI 数据中心、光伏逆变、储能、充电桩、电动汽车等新兴市场，提供智能、高效的数字能源解决方案。（资料来源：同花顺）
5. **吉利汽车：**吉利控股集团 2025 年前三季度总销量 295.35 万辆，同比增长 29%；新能源销量 159.09 万辆，同比增长 68%。总销量及新能源销量均创历史新高。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴煤炭】煤炭行业：全样本独立焦企的产能利用率继续上升，钢厂炼焦煤库存量下降（20251013）**

国内炼焦煤价格继续上涨,焦煤期货价下降。截至 2025 年 9 月 29 日,综合的中国炼焦煤价格指数报收 1424.51 元/吨,环比上月上涨 63.13 元/吨,涨幅为 4.64%。截至 9 月 30 日,京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收 1520.00 元/吨,环比上月下降 60.00 元/吨,降幅为 3.80%;峰景矿硬焦煤普氏价格指数 204.95 美元/吨,环比上涨 4.60 美元/吨,涨幅为 2.30%。截至 9 月 30 日,焦煤期货价 1126 元/吨,环比上月下降 25 元/吨,降幅为 2.17%。

三港口合计炼焦煤库存量月环比上升。截至 9 月 26 日,三港口(秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港)炼焦煤库存量共 288.49 万吨,环比上月上升 19.64 万吨,涨幅为 7.31%。

钢厂炼焦煤库存量环比上月下降。截至 9 月 26 日,247 家钢厂炼焦煤库存量共 788.06 万吨,环比上月下降 23.79 万吨,降幅为 2.93%。

230 家独立焦化厂炼焦煤库存环比同比上升,全样本独立焦企的产能利用率环比同比上升。截至 9 月 26 日,230 家独立焦化厂炼焦煤库存共 888.47 万吨,环比上月上升 68.60 万吨,涨幅为 8.37%,同比上升 119.56 万吨,涨幅 15.55%;230 家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共 12.60 天,环比上月上升 0.60 天,涨幅为 5%,同比上升 1.11 天,增幅为 9.70%。全样本独立焦企的产能利用率环比上月上升,炼焦煤可用天数环比上月下降。截至 9 月 26 日,全样本独立焦企的产能利用率为 75.43%,环比上月上升 2.07 个百分点,同比上升 5.78 个百分点;统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为 11.80 天,环比上月上升 0.10 天,涨幅为 0.89%,同比上升 0.2 天,涨幅为 1.80%。

8 月焦炭月度环比同比上升,生铁、粗钢月度环比下降。8 月,焦炭月度产量达 4259.7 万吨,环比上升 74.2 万吨,涨幅 1.77%;同比增长 171.1 万吨,增幅为 4.18%。生铁月度产量达 6979.29 万吨,环比下降 100.41 万吨,降幅 1.42%;粗钢月度产量达 7736.86 万吨,环比下降 228.96 万吨,降幅为 2.87%。

结论:中国炼焦煤、峰景矿硬焦煤普氏价格指数上涨,焦煤期货价下降。截至 9 月 30 日,焦煤期货反弹更为明显,从 6 月 3 日的 719 元反弹至 9 月 30 日 1126 元,累计涨幅达到 57%。炼焦煤属于市场化煤种,我们判断价格更多由供需基本面决定,供给端,本周国内焦企保持生产积极性,截至 9 月 26 日,全样本独立焦企的产能利用率为 75.43%,环比上月上升 2.07 个百分点,同比上升 5.78 个百分点。截至 9 月 26 日,247 家钢厂炼焦煤库存量共 788.06 万吨,环比上月下降 23.79 万吨,降幅为 2.93%。8 月,粗钢月度产量达 7736.86 万吨,环比下降 228.96 万吨,降幅为 2.87%。

风险提示:行业面临有效需求不足,煤价下跌等不及预期的风险。

(分析师:莫文娟 执业编码:S1480524070001 电话:010-66555574)

【东兴煤炭】煤炭行业：国内动力煤价上涨，三大港口煤炭库存环比同比均下降明显（20251010）

国内动力煤价格环比上月上涨，国际上澳洲、南非和欧洲三港动力煤离岸价格环比上月均下跌。截至9月30日，秦皇岛动力煤山西优混 5500 平仓价格 701.00 元/吨，环比上月涨 9 元/吨，涨幅为 1.30%。澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价格 103.3 美元/吨，环比上月下降 6.40 美元/吨，跌幅为 5.83%；南非理查德 RB 动力煤离岸价格 82.20 美元/吨，环比上月下跌 6.60 美元/吨，跌幅为 7.43%；欧洲三港 DESARA 动力煤离岸价格 91.30 美元/吨，环比上月下跌 8.00 美元/吨，跌幅为 8.06%。

8 月陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量环比均上升。8 月国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产 2111.90 万吨，同比上升 36 万吨，涨幅为 0.67%，环比上升 46.70 万吨，涨幅为 2.26%；山西产 4632.80 万吨，同比下降 707.40 万吨，跌幅为 13.25%，环比上升 98.6 万吨，涨幅为 2.17%；内蒙古产 1821.40 万吨，同比下降 3.30 万吨，跌幅为 0.18%，环比上 37.80 万吨，涨幅为 2.12%。

三大港口煤炭库存月环比同比下降，六大发电集团日均耗煤量月环比同比下降。截至 9 月 29 日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计 1218.80 万吨，环比上月下降 213.70 万吨，降幅 17.32%；同比下降 236.80 万吨，降幅 18.84%。六大发电集团日均耗煤量共 83.98 万吨，环比上月下降 10.54 万吨，降幅 11.15%；同比下降 2.48 万吨，降幅 2.87%。

国内运费月环比下跌、国际海运费涨跌不一。截至 9 月 30 日，从秦皇岛到上海航线上 4-5 万 DWT 的 CBCFI 报收 23.10 元/吨，较上月环比降幅为 10.12%；从秦皇岛到宁波航线上 1.5-2 万 DWT 的 CBCFI 报收 37.20 元/吨，较上月环比降幅为 11.85%。截至 9 月 29 日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收 16.60 美元/吨，环比上月上涨 1.00 美元/吨，涨幅为 6.37%；印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭 CDFI 程租报收 9.25 美元/吨，环比上月下降 0.28 美元/吨，降幅为 2.93%。

结论：国内动力煤价格环比上月上涨，国际澳洲、南非和欧洲三港动力煤离岸价格环比上月下跌。8 月陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量环比均上升。三大港口煤炭库存月环比同比下降，六大发电集团日均耗煤量月环比同比下降。国内运费月环比下跌、国际海运费涨跌不一。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

（分析师：莫文娟 执业编码：S1480524070001 电话：010-66555574）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。