

国内市场综述

弱势整理 震荡回调

周五（10 月 10 日）大盘弱势整理，震荡回调。截至收盘，上证综指收于 3897.03 点，下跌 0.94%；深成指收于 13355.42 点，下跌 2.7%；科创 50 下跌 5.61%；创业板指下跌 4.55%，万得全 A 成交额共 25341 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个行业上涨，其中建材、纺织服装及煤炭涨幅居前，而电子、电力设备及新能源、计算机则跌幅较大。概念方面，水泥制造、宠物经济及航运精选等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，英伟达跌近 5%

周五（10 月 10 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 1.9%，标普 500 指数跌 2.71%，纳指跌 3.56%。亚马逊跌约 5%，英伟达跌近 5%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 3.65%，特斯拉跌超 5%，脸书跌近 4%。中概股普遍下跌，大全新能源跌超 14%，万国数据跌逾 13%。

新闻精要

- 1. 商务部回应近期中方相关经贸政策措施
- 2. 2025 年全国工业和信息化产业科技创新工作座谈会在重庆召开
- 3. 市场监管总局：对高通公司立案调查是日常执法工作
- 4. 闻泰科技：对安世半导体个别外籍管理层予以谴责
- 5. 万斯称“特朗普愿意与中国进行理性谈判”
- 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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3897.03	-36.94	-0.94
深证成指	13355.42	-370.14	-2.70
沪深 300	4616.83	-92.65	-1.97
中小 100	8293.71	-244.16	-2.86
创业板指	3113.26	-148.56	-4.55
科创 50	1452.68	-86.41	-5.61
香港恒生	26290.32	-462.27	-1.73
恒生中国	9358.32	-171.81	-1.80
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4465.29	-117.48	-2.56
中证 500	7398.22	-150.70	-2.00
中证 800	5086.50	-102.49	-1.98
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4613.80	-3.03	-1.97
IF 下月	4600.40	-16.43	-2.05
IF 季后	4592.20	-24.63	-2.07
IF 半年	4571.80	-45.03	-2.04
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45479.60	-878.82	-1.90
纳斯达克	22204.43	-820.20	-3.56
日经 225	48088.80	-491.64	-1.01
英国 FTSE	9427.47	-81.93	-0.86
德国 DAX	24241.46	-369.79	-1.50
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.8223	-0.5821	-0.59
美元中间价	7.1048	-0.0054	-0.08
欧元/美元	1.1623	0.0059	0.51
美元/日元	151.1590	-1.9380	-1.27
英镑/美元	1.3361	0.0058	0.44
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	4035.50	62.90	1.58
布伦特原油	62.09	-3.13	-4.80
LME 铜	10374.00	-493.50	-4.54
LME 铝	2746.00	-52.50	-1.88
CBOT 小麦	498.75	-7.75	-1.53
CBOT 玉米	413.50	-4.75	-1.14

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

弱势整理 震荡回调

► 市场综述

周五（10月10日）大盘弱势整理，震荡回调。截至收盘，上证综指收于3897.03点，下跌0.94%；深成指收于13355.42点，下跌2.7%；科创50下跌5.61%；创业板指下跌4.55%，万得全A成交额共25341亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有16个行业上涨，其中建材、纺织服装及煤炭涨幅居前，而电子、电力设备及新能源、计算机则跌幅较大。概念方面，水泥制造、宠物经济及航运精选等指数表现活跃。

► 驱动因素

商务部回应近期中方相关经贸政策措施指出，中国的稀土出口管制不是禁止出口，对符合规定的申请将予以许可。中方事先已就措施可能对供应链产生的影响进行了充分评估，并确信相关影响非常有限。中方注意到美方宣布将对中方加征100%关税的有关情况，美方的行为严重损害中方利益，严重破坏双方经贸会谈氛围，中方对此坚决反对。动辄以高额关税进行威胁，不是与中方相处的正确之道。对于关税战，中方的立场是一贯的，我们不愿打，但也不怕打。如果美方一意孤行，中方也必将坚决采取相应措施，维护自身正当权益。

当日A股市场共2774只个股上涨，2536只下跌，112只持平。其中，176只个股涨超5%，392只个股跌超5%；72只个股涨停，15只个股跌停。受事件冲击或影响市场情绪，但短期波动不改中长线趋势。

新闻精要

商务部回应近期中方相关经贸政策措施

香港万得通讯社报道，商务部回应近期中方相关经贸政策措施指出，中国的稀土出口管制不是禁止出口，对符合规定的申请将予以许可。中方事先已就措施可能对供应链产生的影响进行了充分评估，并确信相关影响非常有限。中方注意到美方宣布将对中方加征 100% 关税的有关情况，美方的行为严重损害中方利益，严重破坏双方经贸会谈氛围，中方对此坚决反对。动辄以高额关税进行威胁，不是与中方相处的正确之道。对于关税战，中方的立场是一贯的，我们不愿打，但也不怕打。如果美方一意孤行，中方也必将坚决采取相应措施，维护自身正当权益。

2025 年全国工业和信息化产业科技创新工作座谈会在重庆召开

人民财讯 10 月 12 日电，10 月 12 日，全国工业和信息化产业科技创新工作座谈会在重庆市召开。会议强调，要全面落实科技体制改革要求，强化部门协同，消除改革障碍，加快构建现代化产业科技创新体系。要发挥科技创新引领带动作用，持续增强高质量科技供给。要高水平建设产业科技创新平台，建强融合支撑载体，提升制造业创新体系整体效能。要进一步夯实产业技术基础，围绕产业链需求一体化推进计量、标准、质量、知识产权、科技情报等产业技术基础要素布局，提升系统化服务能力。要加快营造产业创新生态，强化企业科技创新主体地位，推动科技服务业高质量发展，提高创新要素配置效率。要推动人工智能等重点产业发展，提升产业核心竞争力，加快推进新型工业化，为中国式现代化建设贡献工信力量。

市场监管总局：对高通公司立案调查是日常执法工作

新华社北京 10 月 12 日电 日前，市场监管总局反垄断二司负责人就对高通公司立案调查回答了记者提问。

问：近日，因高通公司涉嫌违反反垄断法，市场监管总局对其立案调查。请介绍一下具体情况。

答：这是市场监管总局依据反垄断法开展的一项日常执法工作。

据介绍，2023年5月，高通公司宣布收购 Autotalks 公司。在收到举报后，市场监管总局对该项集中进行了综合评估，认为该项集中虽未达到申报标准，但有证据证明具有或者可能具有排除、限制竞争效果。2024年3月12日，根据反垄断法，市场监管总局书面通知高通公司要求其进行申报，未申报或者申报后获得批准前不得实施集中。2024年3月14日，高通公司致函市场监管总局，表示放弃此项交易。2025年6月，高通公司在未进行申报也未与市场监管总局作任何沟通的情况下，完成对 Autotalks 公司的收购。接到举报后，市场监管总局进行了核实，高通公司也承认了相关事实。在相关事实清楚、证据确凿的基础上，市场监管总局依法对高通公司收购 Autotalks 公司违法实施经营者集中事宜进行立案调查。

下一步，市场监管总局将继续秉持依法依规、客观公正原则推进相关调查工作。

闻泰科技：对安世半导体个别外籍管理层予以谴责

香港万得通讯社报道，闻泰科技发表声明称，荷兰政府以莫须有的“国家安全”为由，对安世半导体实施全球运营冻结，是基于地缘政治偏见的过度干预，而非基于事实的风险评估。安世半导体个别外籍管理层试图通过法律程序强行改变安世半导体股权结构，其诉求与荷兰政府指令高度联动，本质是借政治压力剥夺股东权利、颠覆公司合法治理结构。公司对此类以“合规”为名、行夺权之实的行为予以谴责。此前荷兰政府要求闻泰科技的控股子公司安世不得对资产、知识产权等进行调整，为期一年。

万斯称“特朗普愿意与中国进行理性谈判”

据中国基金报，10月12日晚间，美国副总统万斯在接受采访时候，针对特朗普的最新关税威胁，释放了一些缓和的信号。万斯在节目中表示：“特朗

普愿意与中国进行理性谈判。”万斯表示，他周六和周日都与特朗普通话。万斯说，总统“珍视他与中方建立的友谊”，但他补充说：“我们拥有很多筹码。我的希望——我也知道总统的希望——是我们不必动用这些筹码。”万斯说：“接下来的几周，我们会看到很多迹象。”

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中小企业协会公布的数据显示，9月中国中小企业发展指数（SMEDI）为89.0，环比下降0.1点，高于去年同期。

十四五”期间，我国三代潜器运行取得重要进展，中国载人深潜每年下潜的次数任务量，占到全世界的一半以上，我国万米载人深潜实现常态化。

SEMI发布最新《300mm晶圆厂展望报告》，预计从2026年到2028年，全球300mm晶圆厂设备支出将达到3740亿美元。该报告预计，2025年全球300mm晶圆厂设备支出将首次超过1000亿美元，增长7%，达到1070亿美元。

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