

## 国内市场综述

### 量价齐升 震荡上扬

周五（10月25日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于3299.7点，上涨0.59%；深成指收于10619.85点，上涨1.71%；中小100上涨1.29%；创业板指上涨2.93%，万得全A成交额共18308亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有29个收涨，其中综合、电力设备及新能源、基础化工涨幅居前，仅有银行小幅收跌。概念方面，BC电池、锂电负极及锂电电解液等指数表现活跃。

## 海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，银行、芯片股表现分化  
周五（10月25日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.61%，标普500指数跌0.03%，纳指涨0.56%。麦当劳跌超3%，陶氏跌逾2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.93%，特斯拉涨超3%，谷歌涨逾1%。中概股普遍上涨，大全新能源涨超16%，阿特斯太阳能涨逾9%。

## 新闻精要

1. 李强主持召开国务院常务会议
2. 廖岷出席2024年世界银行发展委员会第110次会议
3. 中央汇金出手 三季度增持4只沪深300ETF超2700亿元
4. 39个城市入选北斗规模应用试点城市名单
5. 中美经济工作组举行第六次会议
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：钟哲元

登记编码：S1490523030001

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3299.70	19.44	0.59
深证成指	10619.85	178.10	1.71
沪深300	3956.42	27.59	0.70
中小100	6562.36	83.72	1.29
创业板指	2238.90	63.80	2.93
科创50	991.22	13.62	1.39
香港恒生	20590.15	100.53	0.49
恒生中国	7385.26	26.12	0.35
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3784.02	31.86	0.85
中证500	5809.69	82.98	1.45
中证800	4259.34	37.67	0.89
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3958.40	1.98	0.65
IF下月	3958.00	1.58	0.53
IF季后	3961.80	5.38	0.68
IF半年	3946.00	-10.42	0.71
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42114.40	-259.96	-0.61
纳斯达克	18518.61	103.12	0.56
日经225	37913.92	-229.37	-0.60
英国FTSE	8248.84	-20.54	-0.25
德国DAX	19463.59	20.59	0.11
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.3153	0.2898	0.28
美元中间价	7.1090	-0.0196	-0.27
欧元/美元	1.0796	-0.0032	-0.30
美元/日元	152.2655	0.4400	0.29
英镑/美元	1.2962	-0.0015	-0.12
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2760.80	11.90	0.43
布伦特原油	75.90	1.52	2.04
LME铜	9563.50	56.50	0.59
LME铝	2670.00	20.00	0.75
CBOT小麦	569.50	-12.00	-2.06
CBOT玉米	415.75	-5.75	-1.36

数据来源：Wind，国新证券整理

## 国内市场

### 量价齐升 震荡上扬

#### ► 市场综述

周五（10月25日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于3299.7点，上涨0.59%；深成指收于10619.85点，上涨1.71%；中小100上涨1.29%；创业板指上涨2.93%，万得全A成交额共18308亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有29个收涨，其中综合、电力设备及新能源、基础化工涨幅居前，仅有银行小幅收跌。概念方面，BC电池、锂电负极及锂电电解液等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

财政部副部长、世行中国副理事廖岷表示，除货币政策外，中国还将加大财政政策逆周期调节力度，在化解地方政府债务、稳定房地产市场、提高重点群体收入、保障民生、推动设备更新和消费品以旧换新等方面实施一系列强有力措施，通过政府支出撬动社会投资、刺激消费，增加有效需求。中国有信心实现全年5%左右的经济增长目标，并继续为全球经济增长注入动力。

当日A股共4303只个股上涨，982只下跌，63只持平。其中，693只个股涨超5%，57只个股跌超5%；195只个股涨停，1只个股跌停。财政部表示还将加大财政政策逆周期调节力度，有信心实现全年5%左右的经济增长目标，有利于提振市场做多热情。

## 新闻精要

### 李强主持召开国务院常务会议

新华社北京 10 月 25 日电 国务院总理李强 10 月 25 日主持召开国务院常务会议。为深入贯彻落实 9 月 26 日中央政治局会议精神，近期国务院领导同志就当前经济形势和一揽子增量政策落实情况分赴各地开展调研，会议就此进行了交流并研究了相关工作。会议强调，要紧紧围绕努力实现全年经济社会发展目标，持续抓好一揽子增量政策的落地落实，及时评估和优化政策，加大逆周期调节力度，进一步提升宏观调控成效。同时更加注重政策和市场的互动，充分调动各方面积极性，更好激发增长动能。

会议部署以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的有关举措。会议指出，近年来我国冰雪运动加快普及，冰雪旅游、冰雪产业蓬勃发展。要进一步扩大冰雪运动群众基础，广泛开展群众性冰雪运动，推动青少年冰雪运动发展，提升冰雪运动竞技水平，发展冰雪项目竞赛表演产业，巩固和扩大“带动三亿人参与冰雪运动”成果，促进冰雪运动在全国普及发展。要提升冰雪经济全产业链发展水平，因地制宜发展差异化、特色化冰雪旅游，强化冰雪装备研发创新和品牌建设，不断提升产品质量和产业附加值。要培育一批冰雪领域龙头企业和专精特新中小企业，加强冰雪场地设施建设，提升配套服务水平，丰富冰雪消费产品，优化冰雪消费环境，健全冰雪标准体系，推动冰雪经济成为新的增长点。

会议审议通过《国家自然科学基金条例（修订草案）》。会议指出，加强基础研究是建设科技强国的重要支撑。要强化基础研究前瞻性、战略性、系统性布局，加大对重大原创性、交叉学科创新等项目资助力度，培养青年科学技术人才，为实现高水平科技自立自强奠定更加坚实的基础理论支撑和技术源头供给。要支持更多社会力量参与基础研究，鼓励企业和其他组织投入资金开展联合资助，建立科技创新合作机制，凝聚推动科技创新的强大合力。要依法规范国家自然科学基金管理，坚持公开、公平、公正，健全绩效评估机制，严惩违背科研诚信等行为，营造风清气正的科研作风学风。

会议还研究了其他事项。

## 廖岷出席 2024 年世界银行发展委员会第 110 次会议

据财政部官网，2024 年 10 月 25 日，世界银行（以下简称世行）在美国华盛顿举行发展委员会第 110 次会议，重点讨论世行改革、国际开发协会第 21 期增资等议题，并审议通过了《面向未来的世行集团》报告。会议由发展委员会主席、阿联酋财长穆罕默德·本哈迪·阿尔·侯赛尼主持，来自世行 25 个选区的理事代表、世行行长彭安杰、国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃、世界贸易组织总干事恩戈齐、联合国副秘书长阿明娜等出席。财政部副部长、世行中国副理事廖岷与会并发言。

各方普遍支持世行成为更大、更好、更有效的多边开发银行，并赞赏世行在构建知识银行、提高机构运营效率、增强财务能力、动员私营部门资源等领域实施的一系列改革。各方高度期待国际开发协会第 21 期实现成功增资，为低收入国家提供更大规模的优惠资金，帮助其实现联合国可持续发展目标。各方支持世行根据利马原则开展 2025 年股权审议工作。

廖岷赞赏彭安杰带领世行改革取得积极进展。中方支持《面向未来的世行集团》报告提出的相关改革建议，期待世行加快落实。中方希望世行以 2025 年股权审议为契机，推动治理架构更好反映全球经济格局新变化。中方支持国际开发协会第 21 期成功增资，并愿作出力所能及的贡献。

廖岷表示，近期中国政府推出一揽子增量政策，得到国际社会广泛关注。除货币政策外，中国还将加大财政政策逆周期调节力度，在化解地方政府债务、稳定房地产市场、提高重点群体收入、保障民生、推动设备更新和消费品以旧换新等方面实施一系列强有力措施，通过政府支出撬动社会投资、刺激消费，增加有效需求。中国有信心实现全年 5% 左右的经济增长目标，并继续为全球经济增长注入动力。

会议期间，廖岷还出席了全球主权债务圆桌会部长级会议、国际货币基金组织-世界贸易组织圆桌会和《世界发展报告 2024》高级别研讨会，并分别会见世行行长彭安杰、世行高级副行长兼首席经济学家吉尔、国际货币基金组织第一副总裁吉塔、亚行副行长莫里斯、盖茨基金会首席执行官苏斯曼等。

## 中央汇金出手 三季度增持 4 只沪深 300ETF 超 2700 亿元

财联社 10 月 25 日电，全市场规模最大的 4 只 ETF——华泰柏瑞基金、易方达基金、华夏基金、嘉实基金旗下沪深 300ETF 集体发布 2024 年三季度报。通过对比 2024 年中报披露的 ETF 前十名持有人持有份额情况，梳理发现，今年三季度，中央汇金投资有限责任公司持有 4 只沪深 300ETF 的份额数量或保持不变，而中央汇金资产管理有限责任公司或出手大举增持。记者对比中报的期末数据和三季报的期末数据发现，中央汇金资产管理有限责任公司或分别增持了 258.93 亿份华泰柏瑞沪深 300ETF、386.37 亿份易方达沪深 300ETF、114.74 亿份华夏沪深 300ETF、94.84 亿份嘉实沪深 300ETF。根据基金净值计算，中央汇金资产管理有限责任公司持有 4 只沪深 300ETF 的规模或新增 2730.77 亿元。（中证金牛座）

## 39 个城市入选北斗规模应用试点城市名单

中国日报 10 月 25 日株洲讯 第三届北斗规模应用国际峰会北斗新技术融合与大众消费规模应用专题论坛今天在湖南株洲举行。论坛上，工信部发布了工业和信息化领域北斗规模应用试点城市名单，39 个城市入选。

入选城市为石家庄市、杭州市、株洲市、雄安新区、宁波市、岳阳市、沧州市、湖州市、广州市、呼和浩特市、安庆市、深圳市、沈阳市、莆田市、珠海市、盘锦市、平潭综合实验区、南宁市、白山市、南昌市、重庆市、佳木斯市、九江市、成都市、浦东新区、济南市、内江市、青浦区、青岛市、红河州、南京市、郑州市、大理州、苏州市、武汉市、西安市、扬州市、长沙市、乌鲁木齐市。

北斗规模应用试点城市将围绕大众消费、工业制造和融合创新三个领域，结合当地北斗产业基础、城市发展特点和建设情况，开展为期两年的试点工作，促进北斗设备和应用向北斗三代有序升级换代。

北斗新技术融合与大众消费规模应用专题论坛紧扣“同世界，共北斗”主题，围绕新一代信息技术基础设施建设、北斗新技术发展趋势以及给大众消费行业带来的融合应用前景等方向，从“北斗+”“+北斗”与产业基础相融合的角度出发，共同探索北斗技术在大众消费领域中的广阔应用前景，携手推动北

斗产业繁荣发展。

论坛通过专家报告和交流，展示了通导遥融合、北斗+5G、北斗民用短报文、北斗通导融合芯片等北斗新技术、新产品融合发展趋势，分享了北斗新技术在共享出行、地图服务、通信等多个大众消费领域中的规模应用情况。

中国时空信息集团副总经理王珏、国防科技大学电子科学学院研究员唐小妹、工信部电子第五研究所元器件与材料研究院院长聂国健发表主题演讲，湖南中电星河电子有限公司、中移（上海）信息通信科技有限公司、高德地图、美团、广州海格通信集团股份有限公司、深圳华大北斗科技股份有限公司等6家企业作经验交流。

## 中美经济工作组举行第六次会议

财联社10月26日电，中国财政部副部长廖岷25日在美国华盛顿出席世界银行/国际货币基金组织年会期间，与美国财政部副部长尚博共同主持召开中美经济工作组第六次会议。双方就两国宏观经济形势与政策，应对全球性挑战、包括共同合作帮助低收入国家应对流动性挑战，以及下步沟通安排等议题进行了深入、务实、建设性的沟通。中方重点宣介当前中国宏观经济形势及近期正在推出的一揽子增量政策，并就美对华加征关税、涉俄制裁等措施表达关切。会后，廖岷副部长与美财长耶伦进行礼节性会谈。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，1-9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额52281.6亿元，同比下降3.5%。受去年同期高基数等因素影响，9月份，规模以上工业企业利润同比下降27.1%。国家统计局表示，总体看，虽然规上工业企业利润有所下降，但工业新动能韧性显现，且随着工业企业预期企稳、信心有所增强，工业企业效益有望得到恢复。

财政部：1-9月，全国一般公共预算收入163059亿元，同比下降2.2%；全国一般公共预算支出201779亿元，同比增长2%。

商务部数据显示，1-9月，全国新设立外商投资企业42108家，同比增长

11.4%；实际使用外资金额 6406 亿元，同比下降 30.4%。

美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值 70.5，预期 69.0，初值 68.9，9 月终值 70.1。一年期通胀率预期终值 2.7%，初值 2.9%，9 月终值 2.7%。

美国 9 月耐用品订单初值环比降 0.8%，预期降 1.0%，8 月终值持平。

加拿大 8 月零售销售环比升 0.4%，预期升 0.5%，前值升 0.9%。

英国 10 月 Gfk 消费者信心指数-21，预期-21，前值-20。

德国 10 月 IFO 商业景气指数 86.5，预期 85.6，前值 85.4；现况指数 85.7，预期 84.4，前值 84.4；预期指数 87.3，预期 86.8，前值 86.3。

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

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](http://www.crsec.com.cn)