

2025 年第 37 期

10 月 9 日-10 月 12 日

目 录

市场涨跌	2
行业及板块涨跌	2
沪深涨跌家数对比	3
市场估值水平	3
成交情况	4
近 30 日 A 股成交额及换手率	4
一周市场观点	4
一周财经事件	6
1、涉超硬材料、稀土、锂电池等出口管制，商务部、海关总署连发 4 则公告	6
2、七部门联合印发《深入推动服务型制造创新发展实施方案（2025—2028 年）》	6
风险提示：	6

市场涨跌

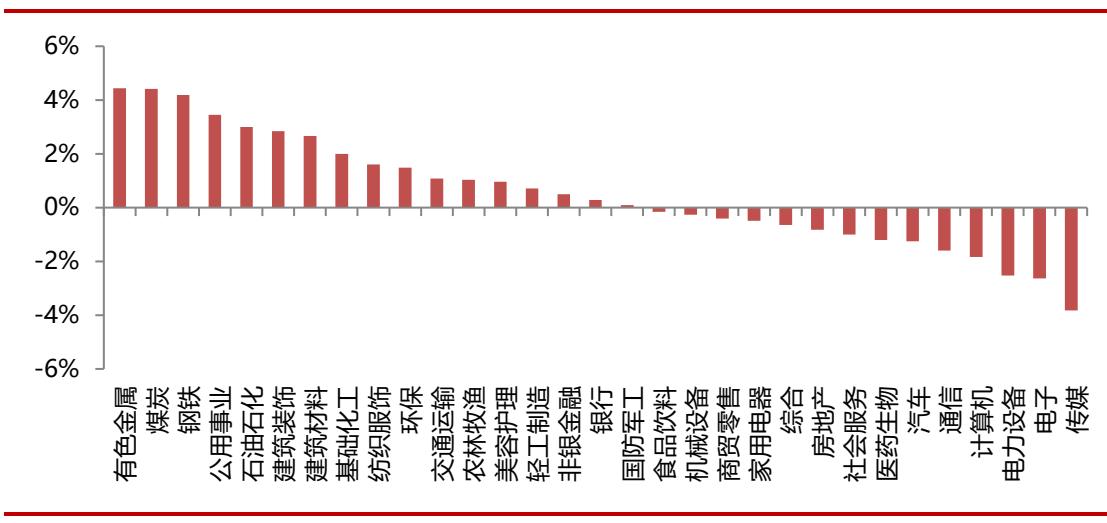
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3,897.03	0.37%
深证成指	13,355.42	-1.26%
创业板指	3,113.26	-3.86%
沪深300	4,616.83	-0.51%
中小100	8,293.71	-1.03%
恒生指数	26,290.32	-2.01%
标普500	6,552.51	-2.98%

数据来源: WIND, 以上数据 2025-10-9 至 2025-10-10。

上周市场主要指数涨跌不一。截至周五收盘, 上证指数上涨 0.37%, 收报 3897 点; 深证成指下跌 1.26%, 收报 13355 点; 创业板指下跌 3.86%, 收报 3113 点。

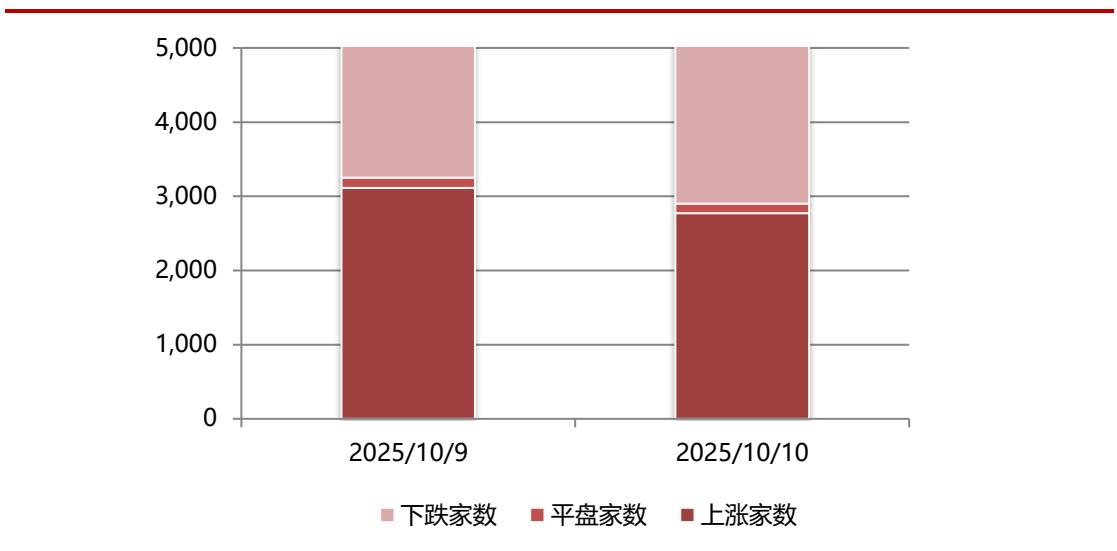
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2025-9-22 至 2025-9-26)

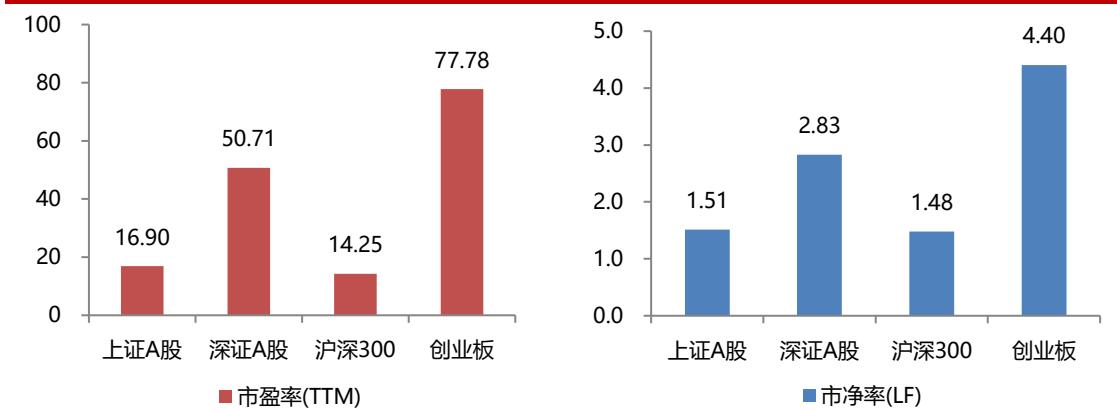
行业板块方面, 31 个申万一级行业中, 17 个行业上涨, 14 个行业下跌。其中, 有色金属、煤炭和钢铁行业涨幅居前, 传媒、电子和电力设备行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-10-9 至 2025-10-10)

市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-10-10)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源: WIND, 截至 2025-10-10)

一周市场观点

上周五，特朗普推文引发全球大类资产波动，纳斯达克指数下跌 3.56%、标普 500 指数下跌 2.71%，创 4 月以来最大单日跌幅，富时中国 A50 期货下跌 4.26%，虚拟货币更是出现大面积暴跌。

具体来看，10 月 3 日，美国宣布自 10 月 14 日起对中国企业拥有或经营的船舶、中国籍船舶及中国造船船舶加收港口服务费。我方作出及时有力的反制措施：10 月 9 日，商务部出台稀土新规，全面升级出口管制，除了稀土原矿以外，对含 $\geq 0.1\%$ 重稀土成分的磁体、半导体材料实行出口许可，同时将稀土开采、冶炼、永磁体制造技术及关键设备纳入管制，并对军事用途或潜在军事用途产品实行逐案审批；10 月 10 日，交通运输部宣布自 10 月 14 日起，对美籍或美控股船舶在中国港口停靠征收每净吨 400 元的“特别港务费”，并计划逐年提高，形成对等反制。之后，美方宣布将再次对中国征收 100% 关税。今年 4 月的情景仿佛“昨日重现”。

然而，当下与 4 月存在两点重要的不同之处：

- 1) 市场预期不同，4 月的关税冲突令市场颇为意外、且对于事件将如何演绎难以捉摸，资产价格的大幅下跌本质上是对不确定性风险的定价，从 VIX 恐慌指数来看，4 月所谓“对等关税”政策出台后飙升至 60，而周五晚间只到 21。而当下市场对于可能发生的情形，有相对充分的心理准备，“TACO 交易”也早已深入人心。4 月所谓“对等关税”已经证明，美方威胁的 100% 关税水平实际上失去了经济学意义，且美国自身很难承担。考虑到 APEC 会议即将举行，有预期认为中美领导人将在参会期间举行会晤，因此当下的一系列博弈动作一定程度上或许可以被理解为谈判筹码的展示，更像是极限施压。特朗普也表示没有排除在 APEC 期间会晤的可能性。因此，建议保持对于事件进展的关注，而不必感到恐慌。
- 2) 市场所处位置不同，4 月所谓“对等关税”冲击前，上证指数在 3300 点附近，而当前上证指数经过三季度连续上涨后位于 3900 点附近。因此，相比 4 月份，当前比较“不利”的因素是浮盈较多、估值较高，市场可能需要经过观望和震荡整固才能有更大的机会。

总体而言，预测短期市场本就是难度较大、成功率不高的方式，预测宏观和地缘则更具随机性，与其把投资建立在预测上，不如做好资产配置、仓位管理。

中期来看，本轮中国资产的行情有三大核心驱动因素：一是中美科技竞争背景下，需要一个活跃的资本市场，以支持科技行业的发展；二是中国在许多行业已经具备世界领先水平，全球资本在投资一些行业时，中国资产是无法绕开的，配置中国不再是以往的“可选项”，正在成为“必选项”；三是低利率环境下，股权时代正在到来，既包括从债到股的“存款搬家”，也包括从房到股的中国居民财富锚的迁移。这三大驱动因素都未改变，因此我们对于未来中期的行情依然充满信心。

一周财经事件

1、涉超硬材料、稀土、锂电池等出口管制，商务部、海关总署连发4则公告

10月9日讯，商务部、海关总署连发4则公告，根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》有关规定，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，对超硬材料、部分稀土设备和原辅料、部分中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料等相关物项实施出口管制。管制物项包括人造金刚石微粉、稀土生产加工设备、稀土原辅料、中重稀土相关物项、锂电池和人造石墨负极材料等。

（来源：财联社，[原文链接](#)）

2、七部门联合印发《深入推动服务型制造创新发展实施方案（2025—2028年）》

10月11日消息，为贯彻落实《政府工作报告》关于加快发展服务型制造的任务部署，工业和信息化部等七部门近日联合印发《深入推动服务型制造创新发展实施方案（2025—2028年）》，提出到2028年，打造服务型制造升级版，完成20项标准制定，打造50个领军品牌，建设100个创新发展高地，服务型制造典型模式广泛普及、新模式不断涌现，为促进信息化和工业化深度融合、加快建设现代化产业体系提供有力支撑。

（来源：中国新闻网，[原文链接](#)）

风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，不构成任何投资建议或承诺。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。基金投资有风险，投资需谨慎。投资者投资基金前，请认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等文件。如需购买相关基金产品，请您关注投资者适当性管理相关规定、提前做好风险测评，并根据您自身的风险承受能力购买与之相匹配的风险等级的基金产品。