

2025 年第 40 期

10 月 27 日-11 月 2 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
市场资金情况	4
近 30 日南向资金	4
一周市场观点	5
一周财经事件	6
1、国务院关于金融工作情况的报告：着力提供高质量金融服务	6
2、“十五五”规划建议发布	7
3、中美元首会晤	7
4、10 月制造业 PMI 回落至 49% 三大重点行业保持扩张	7
风险提示：	8

市场涨跌

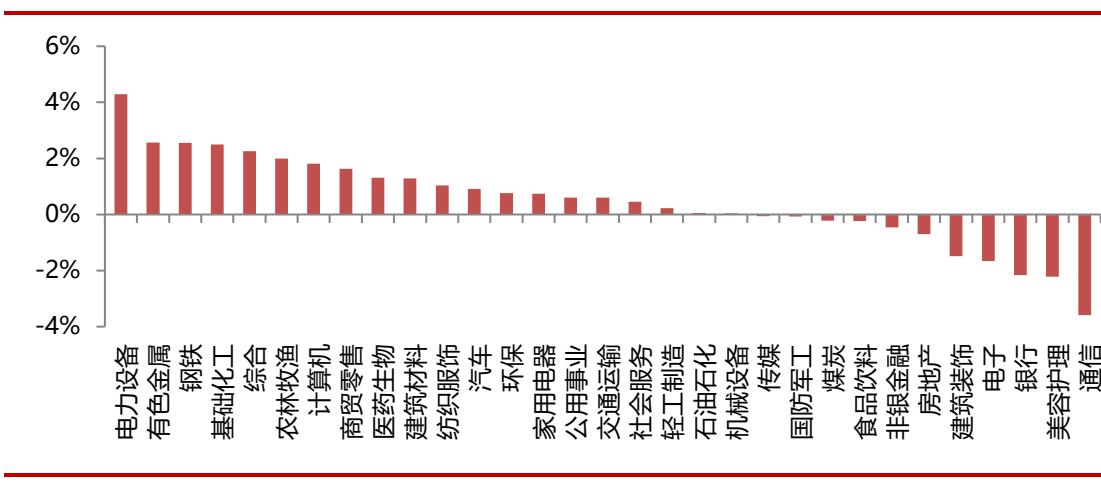
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3,954.79	0.11%
深证成指	13,378.21	0.67%
创业板指	3,187.53	0.50%
沪深300	4,640.67	-0.43%
中小100	8,210.62	0.87%
恒生指数	25,906.65	-0.97%
标普500	6,840.20	0.71%

数据来源: WIND, 以上数据 2025-10-27 至 2025-10-31。

本周市场主要指数涨跌不一。截至周五收盘, 上证指数上涨 0.11%, 收报 3955 点; 深证成指上涨 0.67%, 收报 13378 点; 沪深300 指数下跌-0.43%, 收报 4641, 创业板指上涨 0.5%, 收报 3188 点。

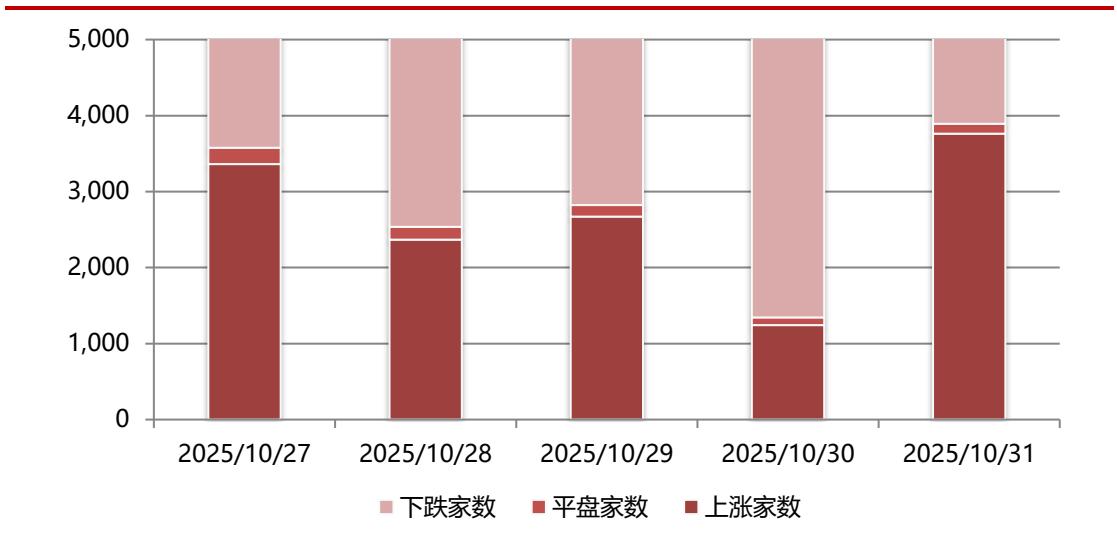
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2025-10-27 至 2025-10-31)

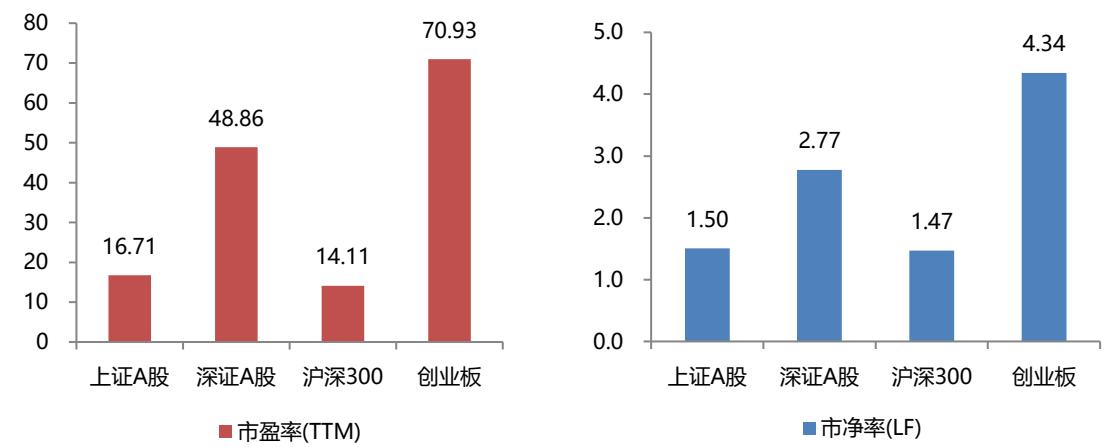
行业板块方面, 31 个申万一级行业中, 20 个行业上涨, 11 个行业下跌。其中, 电力设备、有色金属和钢铁行业涨幅居前, 通信、美容护理和银行行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-10-27 至 2025-10-31)

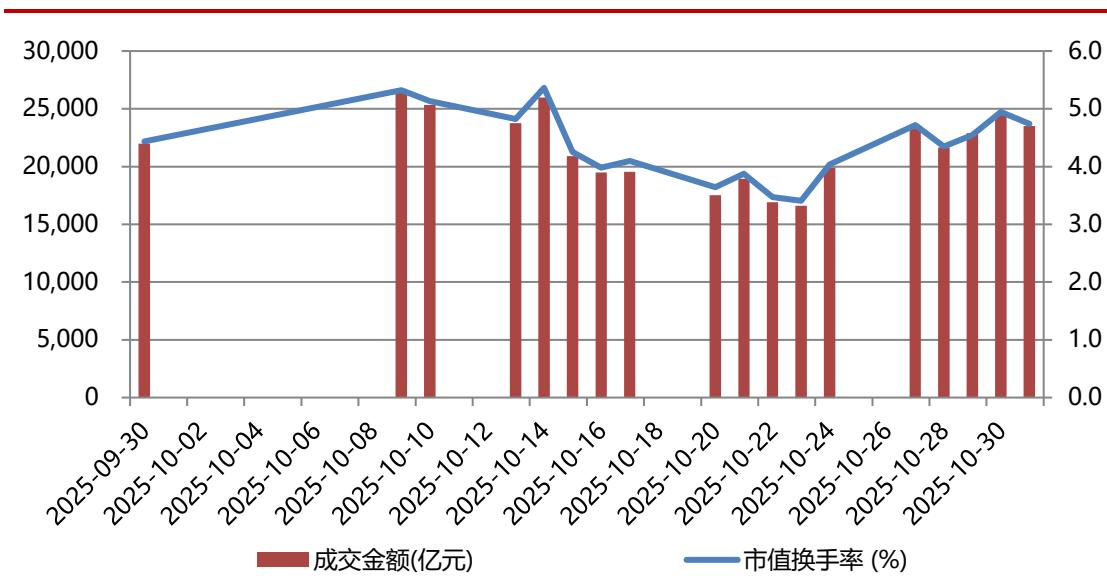
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-10-31)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源: WIND, 截至 2025-10-31)

市场资金情况

近 30 日南向资金



(数据来源: WIND, 截至 2025-10-31)

一周市场观点

上周，A股市场冲高回落，伴随成交额放大，上证指数周三收盘站上4000点，周四盘中最高达到4025点，之后出现连续回落，周五回到4000点下方。

最重要的事件无疑是“十五五”规划建议稿发布，系统阐述了未来五年经济社会发展的主要目标。从《建议》内容来看，政策重点仍聚焦于发展先进制造业，并将“科技自立自强”作为核心目标，力求在关键领域实现从“跟跑”向“并跑、领跑”跃升，从而在激烈的国际竞争中赢得战略主动。

科技自立自强是“十五五”时期的核心目标——将未来五年视为“新一轮科技革命和产业变革的历史机遇期”，并提出要“抢占科技发展制高点”。自主可控成为科技发展的重中之重。政策层面提出构建“新型举国体制”，并“采取超常规措施”推进核心技术攻关，重点覆盖集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等领域。

建设现代化产业体系、巩固壮大实体经济根基是“十五五”时期的首要任务——

其中：1) 八大传统产业提质升级：明确提出巩固并提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业的全球竞争力，重点通过技术改造与增强质量实现产业进阶，据发改委初步估算，未来五年有望新增约10万亿元市场空间。2) 四大新兴产业引领增长：重点提及的产业有新能源、新材料、航空航天、低空经济，这些产业被定位为“万亿级甚至更大规模”的市场，将成为经济增长的重要引擎。3) 六大未来产业培育新动能：前瞻布局量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信，预计未来10年，这些领域新增规模相当于“再造一个中国高技术产业”，成为新的经济增长点。

此外，在新闻发布会上商务部部长提出“既看GDP也看GNI，既重视‘中国经济’也重视‘中国人经济’”。这标志着发展理念的深刻转变，政策将更加鼓励和支持

持中国企业出海，在全球范围内配置资源、开拓市场。“出海”或是未来较长时间里的一个投资暗线，在海外有产能、有品牌力的企业值得关注。

海外方面，上周中美两国领导人在韩国 APEC 会议期间举行会晤，深入讨论了中美经贸关系等议题。两国元首同意加强双方在经贸、能源等领域的合作，促进人文交流，同意保持经常性交往，特朗普期待明年早些时候访华，并邀请总书记访问美国。会后公布了双方经贸团队达成的共识：关税方面，美国取消所谓 10% 的芬太尼关税，并将 24% 的关税继续暂停一年；出口管制方面，美国取消 9 月 29 日公布的 50% 穿透性规则；海运方面，美国暂停对中国海事、物流和造船的 301 调查措施一年。中方也将相应暂停和取消相应的有关措施。整体来看，中美之间自 9 月以来有所升级的摩擦再度趋于缓和，有利于稳定市场预期、提振市场情绪。

展望后市，三季报显示机构资金在 TMT 板块的持仓占比已经达到较高水平，但鉴于高频数据反映经济复苏任重道远，顺周期板块和价值风格近期虽有反弹可能但尚缺乏基本面支撑，成长向价值的风格切换存在难度，成长风格内部的高切低则可能性稍大，未来一段时间市场可能处于热点分散、板块轮动的过渡期。

一周财经事件

1、国务院关于金融工作情况的报告：着力提供高质量金融服务

10 月 28 日讯，据央行网站，国务院关于金融工作情况的报告于 2025 年 10 月 26 日在十四届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议上发布，主要内容包括：

- ①货币政策执行情况：2025 年以来实施适度宽松的货币政策，降准、降息，加大结构性货币政策支持力度，社会融资成本处于历史低位。
- ②金融业运行和监管工作情况：金融机构经营和监管指标保持在合理区间，金融市场顶住高强度外部冲击考验，预期明显改善、信心大幅提升。

（来源：财联社，[原文链接](#)）

2、“十五五”规划建议发布

10月28日，新华社受权发布《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》。《建议》提出，建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基。现代化产业体系是中国式现代化的物质技术基础。坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。

机构认为，《建议》提出“保持制造业合理比重”，先进制造业地位凸显。优化传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业，促进服务业优质高效发展，构建现代化基础设施体系的重要性，将在“十五五”时期乃至更长阶段持续显现。

（来源：中国证券报，[原文链接](#)）

3、中美元首会晤

当地时间10月30日，国家主席习近平在釜山同美国总统特朗普举行会晤。习近平指出，中美关系在我们共同引领下，保持总体稳定。两国做伙伴、做朋友，这是历史的启示，也是现实的需要。两国国情不同，难免有一些分歧，作为世界前两大经济体，时而也会有摩擦，这很正常。面对风浪和挑战，两国元首作为掌舵人，应当把握好方向、驾驭住大局，让中美关系这艘大船平稳前行。我愿继续同特朗普总统一道，为中美关系打下一个稳固的基础，也为两国各自发展营造良好的环境。

（来源：财联社，[原文链接](#)）

4、10月制造业PMI回落至49% 三大重点行业保持扩张

10月31日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。10月份，制造业采购经理指数为49.0%，比上月下降0.8个百分点；非制造业商务活动指数为50.1%，比上月上升0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.0%，比上月下降0.6个百分点，我国经济总体产出保持总体稳定。分析认为，10月份，尽管制造业市场供需两端有所偏弱，企业活力也有所承压，但是制造业仍有亮点，加上积极有为的宏观政策继续落地显效，宏观经济仍具备趋

稳运行基础。非制造业商务活动指数的细分指数变化显示，节日消费带动作用明显，基础建设投资相关活动有加速启动迹象。

（来源：证券时报，[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。