



关税再袭 A股是否会重复“4·7”行情？

券商解读 市场大概率不会复刻4月冲击

北京时间10月10日深夜,美股三大指数集体跳水,截至收盘,道指跌1.9%,上周累计下跌2.73%;纳指跌3.56%,上周累计下跌2.53%;标普500指数跌2.71%,上周累计下跌2.43%。纳指、标普500指数创4月以来最大单日跌幅。从消息面来看,美国总统特朗普威胁大幅提高关税,令投资者担心国际贸易紧张局势恶化。本轮关税冲击是否会导致A股市场重复今年4月7日行情?包括方正证券、浙商证券、银河证券、中金公司、招商证券等多家券商在内,快速推出研报,予以点评解读。

杨晓春



诸多投资者将此次“特朗普宣称美国拟对华征收100%关税”的事件,与“4月2日宣布拟对全球征收10%关税”的事件进行类比,这两起事件均导致全球权益市场普遍下跌、原油等资产价格大幅受挫,因此投资者普遍产生疑问,当前股市是否会重演今年4月的情形?

万泰华瑞投资基金经理张弛撰文称,“大概率不会”,本次受到的短期情绪冲击影响将远小于4月。本次因环境差异带来的情绪影响只能算是上行通道中的“扰动”,远不及4月冲击;本次相比4月不仅没有遭遇“流动性陷阱”,甚至还处于全球金融条件宽松周期,短期情绪对其冲击影响自然将远低于4月水平。今年4月至今,市场仅演绎了“情绪冲击”,后续无论

权益市场或是大宗市场均再创新高。

中金公司海外与港股策略首席分析师刘刚撰文指出,短期因情绪导致的波动或许难以避免,但市场也会密切观望11月前的谈判进展。如果投资者已调降部分仓位,可以观望并选择更好时机以更低成本再介入优质景气方向,中美信用周期或再迎拐点。如果投资者没有降仓位,可能也没必要在一开始最恐慌的时候操作,可以待恐慌略微缓解反抽后适度根据需要调整。

银河证券研报指出,A股或现小幅波动,向上趋势不变,伴随市场风格切换。短期不确定性的上升将降低市场对中国资产的风险偏好,前期获利盘较大也使得投资者将重新审视市场定价是否合理。

不过,仍然看好后续中国市场投资机会。其一,中国产业链供应链韧性强,对于经济基本面的实际影响有限;其二,中国逆周期政策仍具有较大空间,增量储备政策将根据形势变化及时推出;其三,二季度以来,中国版“平准基金”已起到了良好的稳市作用,未来如果股票市场波动较大,稳市机制将再次发挥重要作用。

方正证券研报指出,本轮关税冲突短期或对市场带来一定扰动,但中长期不改A股继续走牛特征。市场的学习效应较强,目前看本轮冲突大概率不及4月,而4月冲突中A股短期波动,后续随着中美关系好转+中长期资金积极托底市场,A股走出独立行情。本轮重点仍关注后续中美谈判进展,尤其是10月底APEC会议成果。

招商证券研报认为,短期关税风险上升的背景下,权益类资产波动会被放大,本次美股调整更加类似扰动因素,预计调整10%至20%,目前是调整初期,市场风险偏好下降,黄金仍有配置价值;中期特朗普大概率见好就收防止内部风险失控,对权益类资产无需过度悲观。

尽管外部环境具有不确定性,但经历过今年4月份的对等关税“实验”以后,我们认为本次关税摩擦对于市场的影响可能会相对可控,而真正影响中国资产走势的不是外部环境的变化,而是我们自身经济、政策的发展。只要我们坚持做正确的事,供给端竞争力越来越强,需求端得到政策进一步的提振,就没有什么可惧怕的,中国资产的投资机会也会越来越多。

市场观察

新股民“稳步入场” A股前三季度新开户2015万户

2025年前三季度有多少新股民入场A股?答案揭晓:前三季度A股新开户2015万户。10月10日,上交所网站更新投资者账户新开户状况表。数据显示,今年9月A股新开户数约294万户,较去年同期增长61%,环比增长11%,年内仅次于3月份的A股新开户数307万户。

2025年前三季度,A股累计新开户2015万户,较2024年同期的1346万户增长50%。这一数据的更新也意味着,自去年“924”行情启动以来,A股新开户数突破3000万户大关。

具体来看,A股新开户数在6月、7月、8月、9月连续四个月持续回升,分别

为165万户、196万户、265万户、294万户。值得注意的是,9月A股新开户的293.72万户中,个人新开户292.63万户,机构新开户1.09万户。这也是2025年以来,机构新开户数首次突破1万户。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,A股新开户数连续四个月回升原因在于“赚钱效应+政策暖风”形成双轮驱动。“6月起科技主线清晰,叠加证监会‘稳字当头’政策落地,市场从情绪转向价值。”

据券商对客户结构数据分析,新一轮开户群体呈现年轻化特征,90后及00后客户占比在逐渐上升。 东方

概念题材

本周证券市场热点前瞻

【重磅新闻】CPI、PPI数据将公布

10月15日,国家统计局将公布9月CPI、PPI数据。浙商证券预计9月CPI同比增速持平,对应9月环比增速为0.2%;工业品价格方面,预计9月PPI同比增速为-2.4%,环比增速为-0.3%。

9月金融数据或将发布

除CPI、PPI外,9月新增贷款、M2、社融等金融数据也或将在本周公布。

【行业要闻】广交会召开在即

第138届广交会将于10月15日至11月4日分三期在广州举办。本届广交会展览面积积达155万平方米。展位

总数7.46万个,参展企业超3.2万家,均创历史新高,约3600家企业首次亮相。截至10月9日,已有来自217个出口市场的20.7万名采购商预登记,环比增长14.1%,其中,欧盟、美国、“一带一路”共建国家采购商增长明显。

【解禁信息】本周40股面临解禁

本周将有40股解禁,招商港口本周将有5.77亿股上市流通,主要为定向增发机构配售股份,解禁市值达119.67亿元。从解禁比例来看,美好医疗、安达智能、百川科技、冠龙节能等7股的解禁比例居前,均超50%。 海雪峰

季报行情渐至! 46家个股先期“小考”披露时间出炉 五大板块将“率先”交卷



作为传统的“财报月”,在10月期间,上市公司将密集发布三季报及预告,截至发稿,共有46家A股上市公司发布2025年三季报预告。其中,包括英联股份、广东明珠、利民股份、北方稀土、兄弟科技、永和股份、广大特材、东阳光、川金诺、金力永磁、长川科技、震裕科技、有研新材、国力电子、皖维高新、涛涛车业、黔源电力在内的17只个股归母净利润同比预增上限超100%。包装印刷股英联股份以15.31倍的业绩增速暂居目前“预增王”宝座。

中财

除了当下持续走热的预告行情外,正式的三季报披露工作也将于近日逐步展开。根据上市公司预约披露时间表,深市主板股金岭矿业、创业板股道氏技术将于10月11日率先“交卷”,而在沪市中,则由主板股小商品城、我乐家居以及科创板股力合微于10月15日开启季报披露。此外,在北交所中,雅葆轩拔得头筹,将于10月13日发布三季报。

作为业绩预期的信号指标,个股披露财报的时间早晚常成为投资者关注焦点,一般来说,业绩报越早披露往往意味着该股业绩表现相对较好,而披露越晚则常有“业绩雷”的风险。筛选此次三季报披露时间前7%的个股(10月23日前披露),合计共380只,分行业板块来看,美容护理、通信、社会服务、建筑材料、石油石化板块中披露时间前7%的个股比例均超10%。

中财

今日新股 马可波罗

申购代码:001386,申购价格:13.75元/股,发行量:1.18亿股,单一账户申购上限:3.2万股,发行市盈率:14.27倍。

公司专注于建筑陶瓷的研发、生产和销售,是国内最大的建筑陶瓷制造商和销售商之一。

中财

公告速递

明阳智能:拟投资142.1亿元在苏格兰建设英国首个全产业链一体化风电机组制造基地;

泰凌微:筹划在香港联合交易所有限公司上市;

赛力斯:香港联交所审议公司发行H股申请,但未获正式上市批准;

上纬新材:股票交易停牌核查完成10月13日开市起复牌;

捷强装备:收购山东碳寻51%股权事项已完成交割;

科达利:拟不超300万港元设立香港全资子公司;

快可电子:股东询价转让价格为29.49元/股;

柏诚股份:终止筹划发行股份及支付现金购买资产事项,10月13日开市起复牌;

*ST海华:实控人筹划控制权变更事项,股票停牌;

东芯股份:股东拟询价转让3%公司股份。

第一财经