

2026年9月11日

证券研究报告·中山每日点评

有色金属领跌

—— 9月11日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣

登记编号：S0290517120002

邮箱：tangjr@zszq.com

分析师：方鹏飞

登记编号：S0290519010001

邮箱：fangpf@zszq.com

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zszq.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	-1.18	北证 50	-2.66
深证成指	-1.08	万得全 A	-1.42
沪深 300	-0.84	中证 500	-1.78
科创 50	-1.01	红利指数	-1.76

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
通信(申万)	1.41	有色金属(申万)	-3.98
建筑材料(申万)	0.13	基础化工(申万)	-2.98
公用事业(申万)	-0.27	房地产(申万)	-2.93
国防军工(申万)	-0.43	商贸零售(申万)	-2.78
银行(申万)	-0.43	非银金融(申万)	-2.62
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
玻璃纤维指数	4.78	炒股软件指数	-6.49
覆铜板指数	2.58	工业金属 精选指数	-4.74
高速铜连接指数	2.28	铜产业指数	-4.19
电路板指数	1.48	锂矿指数	-4.18
光伏玻璃指数	1.43	化学纤维 精选指数	-4.08

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据证券时报消息，北京时间9月10日晚，欧洲央行宣布将三大关键利率上调25个基点，目前市场倾向于认为美联储下周将会加息，此前公布的美国8月PPI同比增速超出市场预期，进一步推高了投资者对美联储加息的押注，加息预期升温直接压制了市场风险偏好，对美股走势形成了明显打压。据CME“美联储观察”：美联储到9月维持利率不变的概率为28.7%，累计加息25个基点的概率为71.3%。美联储到10月维持利率不变的概率为17.6%，累计加息25个基点的概率为54.8%，累计加息50个基点的概率为27.6%。美国长债收益率近期持续攀升，30年期国债收益率创19年以来的新高。此前美国财长为压低长债收益率推出国债回购计划，拟买入60亿美元长期债券，同时出手抑制日元贬值缓解美债抛售压力，但市场并未买账，长债收益率反而进一步走高。美债收益率的持续上行推升了市场的融资成本，同时强化了美联储加息预期，进一步拖累了美股表现。

近期美伊冲突升级导致国际油价上涨、欧美国家物价压力加大，相关国家央行面临的加息压力上升，已对全球资本市场产生较大扰动，需密切关注相关事件变化对股市逻辑及投资者情绪的影响。

据证券时报消息，为持续推动智能网联新能源汽车高质量发展，9月11日，工业和信息化部发布消息，已经于近日会同国家发展改革委、公安部、交通运输部、商务部、自然资源部、住房和城乡建设部、市场监管总局、国家网信办联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》(以下简称《规划》)。

《规划》提出，到2030年，我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固，进入世界汽车强国行列，国内市场新能源乘用车、商用车在各自领域新车

总销量的占比分别达到 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。总目标之外，《规划》还提出了四个细分目标，包括：关键技术水平有效提升。乘用车平均燃料消耗量达到每百公里 3.3 升、纯电动乘用车平均电能消耗量达到每百公里 11.5 千瓦时左右。高速公路、城市快速路、部分城市道路等场景实现高度自动驾驶。

关注该产业规划相关要求对智能网联新能源汽车行业发展前景以及相关上市公司业绩走势的影响。

3. 市场展望

9 月 11 日，主要指数收跌。通信板块相对强势。有色金属、化工等板块相对弱势。

预计下个交易日，市场或温和修复。需关注周末消息面变化如美伊地缘冲突、油价和美债高位运行等外部扰动对市场风险偏好的影响。另外，需关注 9 月 11 日晚间美国公布的 CPI 数据情况，若通胀超预期或加息预期强化，全球高估值科技股仍承压；反之则有望超跌反弹。

风险提示：海外利率超预期上行，地缘冲突升级，AI 产业发展进度不及预期。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；

方鹏飞：中山证券研究所分析师；

葛 森：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

— 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

— 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。