

2026 年 10 月 8 日
每日晨报

主要市场股指回顾

指数	开盘价	收盘价	昨收涨跌幅%
上证综指	3,839	3,842	0.31
深证成指	12,958	12,888	-0.11
创业板指	3,165	3,135	-0.23
科创50	1,577	1,530	-2.51
恒生指数	24,172	24,131	-0.62
富时100	10,542	10,459	-0.79
道琼斯工业	51,406	51,180	-0.66
标普500	7,793	7,802	-0.22
纳斯达克	27,431	27,539	-0.22
纳斯达克金龙	5,608	5,638	0.12

【金元固收】10月债券市场展望——货币宽松延续，财政增量落地，债市谨慎追涨
贾晓庆 2026.10.01

分析师：贾晓庆
联系电话：0755-21515531
执业证书编号：S0370525030001
jiexq@jyzq.cn

金元晨报

股市回顾

- **沪深港股行情**: 沪指涨 0.31%, 报 3842.19 点; 深成指跌 0.11%, 报 12887.62 点; 创业板指跌 0.23%, 报 3135.28 点; 科创 50 跌 2.51%, 报 1530.01 点; 恒指跌 0.62%, 报 24130.50 点。
- **美股行情**: 道指跌 0.66%, 报 51179.87 点; 标普 500 跌 0.22%, 报 7801.77 点; 纳指跌 0.22%, 报 27538.69 点; 纳斯达克中国金龙指数涨 0.12%, 报 5638.07 点。大型科技股涨跌不一，亚马逊涨 1.42%、苹果涨 0.91%、特斯拉跌 0.75%、Meta 跌 2.38%。存储概念股涨跌不一，美光科技涨 4.06%、SK 海力士跌 2.36%。光通信板块普跌，Lumentum 跌 1.97%、康宁跌 3.39%。医药概念股普涨，Moderna 涨 4.81%、礼来涨 2.70%。锂矿板块普跌，智利矿业化工跌 2.36%、美国雅保跌 3.39%。

国际要闻

- 美国 8 月贸易逆差 1056 亿美元，预期逆差 1020 亿美元
- 美国第二季度实际 GDP 年化季环比增长 2.2%，较初值 1.5% 大幅上修
- 高通与华为达成了一项多年期、广泛的专利许可协议
- 马斯克表示旗下公司建设并运营 Terafab 人工智能芯片综合体

国内要闻

- 9 月份我国制造业 PMI 为 50.1%，环比回升 0.3 个百分点
- 英国政府考虑对来自中国的电动汽车提高进口关税，外交部：经贸关系的本质是发挥各自比较优势，实现互利共赢
- 中国 9 月外汇储备规模为 34002.51 亿美元，黄金储备连续 23 个月增加
- DeepSeek 正式开源面向华为昇腾算力平台的基础设施组件

重要公告

- **晶合集成(688249, 未评级)**: 拟以股权出资方式向安徽晶镁增资，助力布局光罩产业
- **招商轮船(601872, 未评级)**: 子公司签署 6 艘 VLCC 船舶 25 年长期运输协议，总金额预计不低于 28 亿美元
- **致尚科技(301486, 未评级)**: 签订 2027 年度光纤连接器需求预测合作备忘录，目标金额 5 亿美元
- **盛美上海(688082, 未评级)**: 截至目前公司在手订单总金额 170.73 亿元，同比增加 88.2%



目录

1. 股市回顾 3

2. 国际要闻 3

3. 国内要闻 4

4. 重要公告 5

5. 研报推荐 5

1. 股市回顾

- **沪深港股行情：**受国庆假期影响，沪深股行情为 9 月 30 日回顾，港股行情为 10 月 7 日回顾。沪指涨 0.31%，报 3842.19 点；深成指跌 0.11%，报 12887.62 点；创业板指跌 0.23%，报 3135.28 点；科创 50 跌 2.51%，报 1530.01 点；恒指跌 0.62%，报 24130.50 点。

美股行情：道指跌 1.05%，报 50978.80 点；标普 500 跌 0.56%，报 7775.28 点；纳指跌 0.65%，报 27420.23 点；纳斯达克中国金龙指数涨 0.00%，报 0.00 点。

大型科技股涨跌不一，亚马逊涨 1.42%、苹果涨 0.91%、谷歌-A 涨 0.81%、微软涨 0.09%、英伟达跌 0.74%、特斯拉跌 0.75%、Meta 跌 2.38%。费城半导体指数跌 1.15%，报 13066.15 点。台积电跌 2.09%、高通跌 2.16%、Arm Holdings 跌 2.71%、德州仪器跌 2.78%、恩智浦半导体跌 3.75%，意法半导体跌 4.33%、安森美半导体跌 4.40%。存储概念股涨跌不一，美光科技涨 4.06%、闪迪涨 1.92%、希捷科技涨 0.24%、西部数据跌 1.37%、SK 海力士跌 2.36%。光通信板块普跌，Coherent 跌 1.12%、Lumentum 跌 1.97%、康宁跌 3.39%、应用光电跌 5.85%。医药概念股普涨，Moderna 涨 4.81%、礼来涨 2.70%、诺和诺德涨 1.95%、吉利德涨 1.82%、辉瑞涨 1.82%。锂矿板块普跌，智利矿业化工跌 2.36%、美国雅保跌 3.39%、美国锂业跌 5.12%。

2. 国际要闻

- **美国 8 月贸易逆差 1056 亿美元，预期逆差 1020 亿美元**

美国 8 月贸易逆差 1056 亿美元，预期逆差 1020 亿美元，前值由逆差 886 亿美元修正为逆差 928 亿美元。美国 8 月进口额增长 4.3%，出口额增长 1.4%。

- **美国第二季度实际 GDP 年化季环比增长 2.2%，较初值 1.5%大幅上修**

美国商务部公布最终数据显示，美国第二季度实际 GDP 年化季环比增长 2.2%，较初值 1.5%大幅上修，也高于市场预期的 1.5%。消费者支出年化增速从一季度的 0.7%跃升至 3.8%。

- **高通与华为达成了一项多年期、广泛的专利许可协议**

高通发言人发布声明称，高通与华为达成了一项多年期、广泛的专利许可协议，涵盖双方在多个技术领域的交叉许可。协议具体条款属于保密内容，高通为该协议下净支付方的相关报道并不准确。关于该协议与逻辑折叠芯片技术有关的说法也不属实。此外，高通已

同意收购华为在多个技术领域的部分非蜂窝通信美国专利。

- 马斯克表示旗下公司将建设并运营 Terafab 人工智能芯片综合体

特斯拉和 SpaceX 首席执行官马斯克表示，旗下公司将负责建设并运营 Terafab 人工智能芯片综合体，台积电最多只会转租其中的一部分。针对有关“台积电最可能拥有并运营该工厂”的说法，马斯克回应称，公司将建造并运营该工厂，对此绝无任何疑问。

3. 国内要闻

- 9 月份我国制造业 PMI 为 50.1%，环比回升 0.3 个百分点

国家统计局公布数据显示，9 月份我国制造业 PMI 为 50.1%，环比回升 0.3 个百分点，连续两个月回升，重返扩张区间；非制造业、综合 PMI 也重回扩张区间，分别为 50.2%和 50.7%，均比 8 月上升 1.2 个百分点。

- 英国政府考虑对来自中国的电动汽车提高进口关税，外交部：经贸关系的本质是发挥各自比较优势，实现互利共赢

有报道称英国政府正在考虑对来自中国的电动汽车提高进口关税，外交部发言人郭嘉昆对此表示，经贸关系的本质是发挥各自比较优势，实现互利共赢。中国电动汽车产业的发展，为包括英国在内的全球消费者提供了有竞争力的选择，也为绿色低碳转型作出了积极贡献，是供不应求的优质产能。

- 中国 9 月外汇储备规模为 34002.51 亿美元，黄金储备连续 23 个月增加

中国 9 月外汇储备规模小幅回落，黄金储备连续 23 个月增加。数据显示，截至 2026 年 9 月末，中国外汇储备规模为 34002.51 亿美元，较 8 月末下降 380.74 亿美元，降幅为 1.11%；黄金储备规模为 7747 万盎司，环比增加 74 万盎司。国家外汇管理局指出，9 月，受全球宏观经济环境、主要经济体货币政策等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格总体下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。

- DeepSeek 正式开源面向华为昇腾算力平台的基础设施组件

DeepSeek 正式开源面向华为昇腾算力平台的基础设施组件，涵盖 TileLang 高级语言编译工具、计算库及分布式通信库，所有组件与此前面向英伟达平台的开源组件一一对应。此次开源的核心是 TileLang 昇腾版本，目标是成为对标英伟达 CUDA 语言的“工具箱”。

4. 重要公告

- **晶合集成(688249, 未评级)**：9 月 30 日公告，公司拟与其他投资方以 1.0758 元/注册资本的价格共同向安徽晶镁光罩有限公司（简称“安徽晶镁”）进行增资，其中，公司拟以全资子公司合肥晶为 100% 股权作价 9.08 亿元，认缴安徽晶镁新增注册资本 8.44 亿元。增资完成后，公司直接持有安徽晶镁的股权比例将由 16.6667% 变更为 32.1599%。本次交易公司以股权出资方式将合肥晶为主要资产（即光罩生产相关的机台设备、在建工程及外购无形资产）注入安徽晶镁，有助于盘活公司存量资产，实现光罩生产资源的集中配置与高效利用，进一步打通晶圆制造与光罩配套之间的协同链条，增强供应链的稳定性与自主可控能力。光刻掩模版（简称“光罩”）是集成电路制造领域的关键材料之一，直接关系到芯片制造精度与良率。
- **招商轮船(601872, 未评级)**：9 月 30 日公告，近日，公司全资子公司香港明华与客户签署了 6 艘 VLCC 散货船舶 25 年期的《长期运输协议》，总金额预计不低于 28 亿美元。公司董事会认为，本次香港明华签署的 25 年长期运输协议，是香港明华深度参与西芒杜项目的第一步，为双方进一步建立紧密协作、扩大互利共赢的长期合作关系奠定坚实基础。
- **致尚科技(301486, 未评级)**：9 月 30 日公告，近日，公司与 PH 客户签订《2027 年度需求预测合作备忘录》。2027 年度，PH 客户预计向公司采购光纤连接器（MPO 光纤跳线等光通信产品），预计总需求预测目标金额为 5 亿美元。2027 年度需求预测仅用于双方年度供应链协同及产能锁定。最终的供货、结算及交付计划，应以 PH 客户后续正式下达并经双方确认的采购订单为准。
- **盛美上海(688082, 未评级)**：9 月 30 日公告，2026 年以来，半导体专用设备制造业延续高速增长态势，公司凭借技术优势、产品成熟度和市场认可度，不断深耕现有市场、拓展新市场，收入实现持续增长。截至 2026 年 9 月 29 日，公司在手订单总金额为 170.73 亿元，与上年同期已自愿性披露的在手订单金额相比，在手订单总金额同比增加 88.2%。

5. 研报推荐

【金元固收】10 月债券市场展望——货币宽松延续，财政增量落地，债市谨慎追涨

- **货币环境：央行长短端同步净投放，资金面平稳，实体融资需求仍偏弱**

9 月央行公开市场净投放 5140 亿元(逆回购+3140 亿、MLF+2000 亿)，

并下调 PSL 利率 0.25 个百分点、增加科技创新和支农支小再贷款额度，结构性宽松政策加量，市场流动性保持合理充裕。银行体系存差改善，中小行净融入大幅收缩，银行间资金面整体平稳。8 月 M2 与社融存量同比均回落 0.2 个百分点至 7.5% 和 7.2%，实体融资需求偏弱。

- **财政政策：收入端继续修复，增量政策进入落地阶段**

1-8 月全国一般公共预算收入累计同比增长 5.70%，主要税种全面改善，收入端延续修复；但 8 月当月支出同比转负（-0.13%），支出节奏小幅放缓。政府性基金收入累计同比下降 28.6%，土地出让收入降幅虽收窄 2.2 个百分点但仍深度负增，广义财政仍受土地财政转型和地产偏弱制约。9 月 28 日国常会研究宏观政策发力提效，政策表述从“谋划”转向“推出”，明确用好地方政府债务结存限额、加快债券发行使用等；9 月 29 日财政部等三部门发布居民购房贷款贴息政策，系中央财政首次对商业性个人住房贷款贴息，增量财政进入落地阶段。

- **宏观环境：海外紧缩与地缘风险交织，国内生产稳、外需强、内需弱**

9 月美联储如期加息 25bp，为本轮降息周期以来首次逆转，强美元与高油价（布伦特升破 108 美元/桶）主导全球资产定价，全球股债普遍承压。国内 8 月经济延续“生产稳、外需强、内需弱、通胀温和”格局：工业增加值同比 5.2% 边际回升，出口高景气，高技术产业保持较快增长；但地产投资、基建、制造业投资及社零均偏弱，内需修复基础仍需巩固；CPI 同比 0.8% 低位、PPI 同比 3.8% 回升，通胀压力温和；9 月制造业 PMI 重回扩张区间，生产端改善但需求端持续性待观察。

- **策略：外围加息+国内政策边际加量，债市谨慎追涨**

9 月央行长短端同步净投放，PSL 降息、结构性工具加量，资金面平稳，短端对债市形成支撑。美联储加息落地后，国内货币政策宽松方向未变。财政端收入继续修复但支出放缓，土地财政仍弱，增量政策进入落地阶段，政府债供给明显放量，但央行配合对冲，供给冲击整体可控。基本面延续“生产稳、外需强、内需弱、通胀温和”格局，内需偏弱与低通胀对债市构成底部支撑，但增量财政政策可能边际提振风险偏好，收益率进一步下行空间有限。

- **风险提示：海外政策预期反复；国内财政扩张速度偏慢；地产修复不及预期引发信用风险波动；流动性超预期收紧；海外通胀反复或主要央行政策路径超预期变化。**

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。