

晨会纪要

数据日期: 2026-10-08	上证综指	深证成指	沪深300指数	中小板综指	创业板综指	科创50
收盘指数(点)	3811.90	12620.89	4310.27	13634.20	3725.80	1456.32
涨跌幅度(%)	-0.78	-2.06	-1.08	-1.13	-2.65	-4.81
成交金额(亿元)	8111.83	8709.25	4462.08	2897.22	4227.54	823.97

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

固定收益投资策略:【资金晴雨表·月度观察】10月资金展望:央行精准调控,资金利率月均值预计维持稳定

固定收益专题研究:2026年10月转债市场研判及十强转债组合

行业与公司

社会服务行业双周报(第138期):袁记食品招股说明书梳理

社服行业周报:农产品研究跟踪系列报告(223)-假期猪价价格底部震荡,原糖价格加速上行

公用环保行业周报:公用环保202609第4期-陕西电力现货市场转入正式运行,2026年10月江苏月度交易电价同比+16pct至395.32元/兆瓦时
化工行业月报:油气行业2026年9月月报-美伊谈判陷入僵局,9月油价高位震荡,成品油供需缺口仍存

金融工程

金融工程月报:券商金股2026年10月投资月报

金融工程周报:ETF周报-节前医药主题ETF逆市上涨,易方达基金非货ETF规模登顶

金融工程日报:沪指盘中走弱,光芯片领跌、红利逆市走强

市场走势



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

主要市场指数 10月09日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	51231.64	0.1
纳斯达克	27193.34	-1.25
S&P500	7765.35	-0.46
法国CAC40	7729.69	-0.5
德国DAX	24806.97	-1.18
日经225	69042.11	-1.41
恒生	23785.79	-1.42

基金指数 10月09日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3337.88	-0.05
股票基金指数	13200.83	-0.27
混合基金指数	11637.29	0.00

汇率 10月09日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.12	0.13
美元兑人民币	6.7	-0.05
美元兑港币	7.84	-0.0
美元兑日元	157.89	-0.12

非流通股解禁 10月09日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
川环科技	4027.31	100.00	2026-09-30
邮储银行	540540.54	100.00	2026-03-25
西部证券	36038.70	100.00	2026-01-19
郑州银行	27150.00	73.69	2025-11-27
南京证券	2657.21	100.00	2025-11-06
国信证券	47358.75	100.00	2025-08-14
西南证券	33000.00	100.00	2025-07-22
鹏欣资源	22026.56	100.00	2025-06-12

【常规内容】

宏观与策略

◆ 固定收益投资策略：【资金晴雨表·月度观察】10月资金展望：央行精准调控，资金利率月均值预计维持稳定

9月月度回顾

- 9月资金市场呈现“价格企稳、波动走阔”的特征：
- 价格方面，银行间回购利率月均值基本持平，交易所回购利率月均值小幅上行，同业存单利率持平，短债走势分化；
- 波动方面，资金利率波动区间边际走阔，流动性分层基本持平。
- 操作层面，央行增加隔夜逆回购投放精准对冲税期和季末扰动，同时依托MLF投放中期流动性，有效维护了资金面平稳。

10月资金展望：

- 10月资金面的主要压力来自缴税大月扰动、政府债发行，但央行精准呵护的态度明确。
- 政策层面，央行持续完善隔夜利率调控框架，9月下调PSL利率并扩大支持领域，依旧释放宽松信号。
- 展望后市，10月央行呵护力度预计维持，虽有税期等“抽水”压力扰动，但央行呵护态度不变，DR001预计稳定在政策利率附近。

证券分析师： 陈笑楠（S0980524080001）、赵婧（S0980513080004）、董德志（S0980513100001）

◆ 固定收益专题研究：2026年10月转债市场研判及十强转债组合

转债可适当乐观，关注弹性品种修复机会：

股市层面，9月A股市场震荡调整，交易情绪明显降温，科技成长风格回撤幅度较大，资源红利和消费相对占优，市场整体延续“风格再平衡”的特征。往后看，一方面，9月宏观经济在“金九”的季节性效应之下边际企稳，随着国常会提到的“推出一批务实管用的增量政策”开始逐步落地，后续经济有望继续回暖；另一方面，微观层面国内企业盈利增速继续修复，2026H1全A归母净利润同比增速达15.9%（2025年仅2.0%），同时海外层面美国非农数据偏弱下市场加息预期回落，全球流动性环境的压力短期得以边际缓解，且险资和居民资金入市仍有空间，我们认为进入四季度A股市场情绪有望修复，整体较9月将边际向好。

转债层面，受权益市场调整赚钱效应预期走弱、部分高价券赎回预期扰动、转债ETF在中下旬连续净流出等影响，转债调整幅度较大，前期积累的高估值进一步压缩。当前转债市场估值处于阶段性低点，[90, 100) / [100, 110) / [110, 120) / [120, 130) 及130元以上平价转债估值仅为6月以来4%/12%/14%/32%/18%分位数，而近期新券上市也阶段性放缓，退出端又有南航、洽洽等大盘品种即将到期，上交所持有人结构显示公募基金、保险机构9月减配转债的幅度相当有限，在当前的位置我们认为估值中枢进一步大幅压缩的可能性不大，对转债资产可适当乐观。但拉长时间看目前转债位置仍在近2-3年的贵价区间，建议优化配置结构，优先关注低溢价、有业绩支撑的弹性品种的修复机会，10月较多标的强赎条款重新计数，需警惕强赎条款风险；此外，本轮回撤后不少低价品种向下风险有限，可予以关注。方向上：

- 科技主线关注半导体设备及材料（存储扩产及国产化率提升带动设备及配套核心耗材需求攀升，美光FY26Q4业绩全面超预期，AI产业链融资继续扩张）、液冷（板块拥挤度相对更低、英伟达Rubin产品放量带动渗透率提升）、光通信（算力扩张拉动需求）、自动驾驶（Cybercab商业化运营落地、中美法规政策及产业链均有积极进展）；
- 进入Q4市场对正股估值锚逐步切换至2027年盈利预期，景气向上、业绩向好的板块关注红外探测（无

人机、工业测温等多场景需求快速提升)、有色(供需偏紧下多种金属价格有望上涨,外部不确定性高,建议规避和宏观环境密切挂钩的品种)、锂电(锂电产业链排产维持高位,产业链景气向上); · 此外,关注工程机械、深海油服等景气与估值性价比兼备的板块机会。

证券分析师: 吴越(S0980525080001)、赵婧(S0980513080004)

行业与公司

◆ 社会服务行业双周报(第138期): 袁记食品招股说明书梳理

袁记食品招股说明书梳理: 门店数居中式快餐首位的饺子云吞龙头, 出海与零售为第二增长曲线。袁记食品成立于2017年, 以"袁记云饺"确立"手工现包现煮"模式, 并通过零售品牌"袁记味享"销售预包装产品, 形成"餐饮+零售"一体化业务。公司为"加盟+供应链"模式, 向加盟商销售馅料、面皮等食材贡献收入约95%, 加盟店占比99.5%。2026年前5个月公司实现收入13.06亿元/+39.8%, 经调整净利润1.85亿元/+163.8%, 经调整净利率+6.6pct至14.1%, 主因猪肉等原材料价格回落、规模效应摊薄及零售直营渠道放量(2025年收入27.95亿元/+9.1%、经调整净利润2.62亿元/+45.7%)。盈利结构上, 公司出售的馅料贡献毛利约四分之三、过往年度毛利率随猪周期波动(2026年前5个月同比+8.0pct至36.1%)。经营层面, 门店由2023年末3141家增至2026年5月末4773家、覆盖33省; 单店日均GMV由2023年的5394元连续降至2025年的4688元(2024/2025年分别-7.1%/-6.5%), 客单价由26.1元降至22.5元, 主因门店快速加密及性价比定位强化, 2026年前5个月单店日均GMV同比+12.1%重回增长, 线上GMV占比52.3%。零售与出海为第二曲线: 2026年前5个月零售收入+172.5%、占比5.3%, 海外门店41家、聚焦东南亚。

行业与公司动态: 国庆假期首日, 海南离岛免税购物金额达1.07亿元, 同比增长21.17%, 参与人次和商品件数分别增长13.81%和11.24%。KPRO肯律轻食全国第600家门店于杭州落地; 茶百道境外签约门店已超130家, 覆盖13个国家和地区, 其中韩国门店超50家, 店均销售额同比增长40%。此外, 广州酒家本年度自有品牌月饼累计销量1429.85万盒, 按农历日期同比增长2.28%。第48届世界技能大赛于2026年9月27日在上海闭幕, 中国代表团共获41金11银4铜, 其中中国东方教育旗下三名选手取得2金1银。

风险提示: 消费意愿复苏缓慢、公司拓店或单店GMV不及预期、加盟店可能出现食品安全问题等。

投资建议: 维持"优于大市"评级。伴随国家不断出台扩大内需的利好政策, 报告期内社服板块估值有望持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置小菜园、三峡旅游、学大教育、华住集团-S、行动教育、丽江股份、东方甄选、新东方-S、亚朵、百胜中国、古茗、美团-W、携程集团-S、中国中免、海底捞等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、卓越教育集团、学大教育、中国东方教育、携程集团-S、海底捞、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、宋城演艺、百胜中国、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、黄山旅游、首旅酒店、东方甄选、曹操出行等。

证券分析师: 曾光(S0980511040003)、周瑛皓(S0980526090003)

◆ 农业行业周报:农产品研究跟踪系列报告(223)-假期猪鸡价格底部震荡,原糖价格加速上行

生猪: 行业持续深度亏损, 市场化去产能有望与政策调控共振。10月6日河南外三元生猪价格10.30元/kg, 较节前环比+1.68%。

白鸡: 供给小幅增加, 关注中长期消费抬升。10月6日山东大型种禽企业鸡苗报价2.40元/羽, 较节前持平; 山东社会毛鸡价格3.00元/斤, 较节前+3.45%。

黄鸡: 供给维持底部, 有望率先受益内需改善。9月29日浙江快大三黄鸡/青脚麻鸡/雪山草鸡斤价分别为5.6/7.2/9.0元, 周环比-3.5%/+1.4%/-1.1%。

鸡蛋: 在产父母代存栏处于高位, 中期供给压力较大。10月6日馆陶粉蛋价格175元/托(45斤), 较

节前-1.13%。

肉牛：新一轮牛价上涨开启，看好牛周期反转上行。9月30日，国内育肥公牛出栏价为29.80元/kg，周环比持平；牛肉市场价为70.70元/kg，周环比持平。

原奶：奶牛去化有望延续，原奶价格或迎拐点。9月24日，国内主产区原奶均价为3.09元/kg，周度环比+0.32%，同比+1.64%。

豆粕：估值处于历史低位，关注油价及贸易端催化。10月6日，国内豆粕现货价为3076元/吨，较节前+0.36%。

玉米：底部支撑较强，中长期供需平衡表收缩。10月6日国内玉米现货价2415.77元/吨，较节前-0.27%。

橡胶：短期价格宽幅震荡，中期看好景气向上。9月30日，国内全乳胶山东市价为19250元/吨，周环比+4.62%。

核心观点：看好牧业大周期反转、种植链反转曙光、畜禽板块修复。1) 肉牛及原奶：看好国内牧业大周期反转，海内外肉牛及原奶景气有望共振上行。2) 种植链：厄尔尼诺加速增强，农产品有望迎来周期性的供给收缩。3) 生猪：官方产能调控将加速头部企业现金流快速好转，并有望转型为红利标的。4) 禽：供给波动幅度有限，行情有望随需求复苏，龙头企业凭借单位超额收益优势有望实现更高现金流分红回报。5) 饲料：畜禽养殖工业化加深，产业分工明确，饲料龙头凭借技术和服务优势，有望进一步拉大竞争优势。6) 宠物：稀缺消费成长行业，有望持续受益人口变化趋势。

投资建议：推荐牧业、种植链、猪禽龙头。1) 牧业推荐：现代牧业等。2) 种植链推荐：隆平高科等。3) 生猪推荐：华统股份、牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。4) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。5) 饲料推荐：海大集团。6) 宠物推荐：乖宝宠物等。

风险提示：恶劣天气带来的不确定性风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

证券分析师： 鲁家瑞（S0980520110002）、李瑞楠（S0980523030001）、江海航（S0980524070003）

◆ 公用环保行业周报：公用环保 202609 第 4 期-陕西电力现货市场转入正式运行，2026 年 10 月江苏月度交易电价同比+16pct 至 395.32 元/兆瓦时

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.51%，公用事业指数下跌 1.52%，环保指数下跌 0.56%，周相对收益率分别为-0.01%和 0.95%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 22 和第 13 名。电力板块子板块中，火电下跌 2.10%；水电上涨 0.44%，新能源发电下跌 2.73%；水务板块下跌 0.94%；燃气板块下跌 1.31%。

重要事件：陕西电力现货市场转入正式运行。9月24日，陕西省发改委 国家能源局西北监管局发布关于陕西电力现货市场转正式运行的通知，自2026年9月25日起，陕西电力现货市场转入正式运行。据悉，2025年1月，陕西电力现货市场启动连续结算试运行，截至目前已连续运行一年八个月，历经度夏度冬保供、新能源大发、重大节假日等多重场景检验，整体运行平稳有序，发挥了保障电力供应、促进低碳转型、降低用电成本等关键作用，有力支撑了陕西经济社会发展。

专题研究：江苏 10 月月度交易呈现“量减价升”，各类型电源成交价格均明显修复。根据江苏电力交易中心披露的 2026 年 10 月份集中竞价交易结果，本次共成交电量 54.20 亿千瓦时，环比 9 月下降约 20.1%，同比增长约 7.1%；成交加权均价达到 395.32 元/兆瓦时，较 9 月的 344.51 元/兆瓦时环比上涨约 14.7%，同比 2025 年 10 月的 340.77 元/兆瓦时上涨约 16.0%，同时较 2026 年年度交易加权均价 344.19 元/兆瓦时高约 14.9%，月度市场电价修复趋势较为明显，显示在年初年度长协价格大幅回落后，进入下半年发电侧月度交易报价及市场边际价格逐步回归合理水平。

投资策略：公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业华电国际；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业龙源电力、三峡能源，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的金开新能，布局绿色氢基能源业务的电投绿能，以及风电+锂矿双轮驱动的川能动力；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的中国核电、中国广核；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头长江电力；5. 燃气推荐具有海气贸

易能力，特气业务锚定商业航天的九丰能源；6. 基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的西子洁能。环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐光大环境、上海实业控股、中山公用；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐聚光科技、皖仪科技；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐山高环能；3. 危废资源化业务盈利逐步修复，叠加抽水蓄能、核电建设提速带动清洁能源装备需求增长，资源循环与高端能源装备双轮驱动，推荐浙富控股。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

证券分析师： 黄秀杰（S0980521060002）、刘汉轩（S0980524120001）、崔佳诚（S0980525070002）

◆ 化工行业月报：油气行业 2026 年 9 月月报-美伊谈判陷入僵局，9 月油价高位震荡，成品油供需缺口仍存

油价回顾：

2026 年 9 月布伦特期货均价为 102.1 美元/桶，环比上涨 13.7 美元/桶，收于 103.5 美元/桶；布伦特现货均价 117.2 美元/桶，环比上涨 25.6 美元/桶，收于 120.7 美元/桶，WTI 期货均价为 95.5 美元/桶，环比上涨 12.9 美元/桶，收于 90.4 美元/桶。9 月上旬中东战火重燃，也门胡塞武装袭击红海的沙特油轮，沙特东西石油管道遇袭关闭，中东供应中断风险升温，布伦特油价期货价格一度上涨至 110 美元/桶；9 月中旬，沙特宣布重启东西石油管道，供应恐慌情绪降温，油价小幅回落至 100 美元/桶附近；9 月下旬，伊朗提交新谈判草案，沙特东西管线逐步恢复，海峡恢复通航，同时沙特加大船对船转运，油价震荡下行。

油价观点判断：

供给端：7 月以来美国取消对伊朗售油豁免，随后伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡，胡塞武装对沙特实施“海上禁运”，沙特东西石油管道遭无人机袭击导致运力受限，原油通过曼德海峡出口陷入停滞，短期威胁约 400 万桶/天原油供应。但 9 月中东主要产油国的原油出口量回升至 1280 万桶/日，创 2 月底美以伊冲突爆发以来最高水平。未来要持续关注美伊和谈消息，对霍尔木兹海峡、曼德海峡通行情况及供给的影响。

需求端：国际主要能源机构预计 2026 年原油需求变化为（-250）-38 万桶/天，预计 2027 年原油需求增长 236-260 万桶/天；根据 OPEC、IEA、EIA 最新月报显示，预计 2026 年原油需求分别较 2025 年+38、-250、-168 万桶/天；2027 年原油需求分别较 2026 年增加 236、260、238 万桶/天。

库存端：EIA 预测三季度全球原油去库约 300 万桶/天，预计四季度将继续去库 170 万桶/日，截至 9 月底，美国原油库存降低至 7.11 亿桶，战略石油储备降低至 2.84 亿桶，均创下 1983 年以来的最低水平，预计 OECD 库存 2026 年底将跌至 23 亿桶，为 2003 年来最低。

受美以伊战争影响，2026 年 Brent、WTI 油价中枢预计在 80-100 美元/桶，上游油气开采板块有望维持较高景气，具备海外产能、出口资质的炼化企业盈利有望改善。

相关标的：

重点推荐【中国海油】、【中国石油】、【恒逸石化】、【荣盛石化】。

风险提示：

原材料价格波动；产品价格波动；下游需求不及预期等。

证券分析师： 杨林（S0980520120002）、薛聪（S0980520120001）、董丙旭（S0980524090002）

金融工程

◆ 金融工程月报：券商金股 2026 年 10 月投资月报

券商金股股票池上月回顾

2026 年 9 月，恒丰纸业、凯莱英、保利发展等券商金股股票的月度上涨幅度靠前。

2026 年 9 月，华源证券、华西证券、天风证券收益排名前三，月度收益分别为-0.39%、-1.39%、-2.66%，同期偏股混合型基金指数收益-5.20%，沪深 300 指数收益-5.78%。

2026 年以来，华西证券、华源证券、天风证券收益排名前三，年度收益分别为 25.41%、22.38%、15.28%，同期偏股混合型基金指数收益 2.33%，沪深 300 指数收益-5.88%。

券商金股股票池中选股因子表现

最近一个月，单季度超预期幅度、BP、EPTTM 表现较好，剥离涨停动量、单季度营收增速、盈余公告后跳空超额表现较差。

今年以来，日内收益率、单季度超预期幅度、SUE 表现较好，EPTTM、SUR、经营性现金净流量表现较差。

券商金股股票池本月特征

截至 2026 年 10 月 8 日，共有 36 家券商发布本月金股。在对券商金股股票池进行去重后，总共有 237 只 A 股。

从绝对占比来看，本期券商金股在电子(16.19%)、医药(9.84%)、机械(7.94%)、基础化工(7.30%)、电力设备及新能源(5.08%)行业配置较高。

从相对变化来看，本期券商金股在医药(+3.32%)、电子(+2.91%)、银行(+2.57%)行业增配较多，在机械(-3.09%)、有色金属(-1.64%)、汽车(-1.59%)行业减配较多。

从风格暴露来看，本月券商金股股票池偏向中市值、高估值、强动量风格。

在券商金股股票池中，如果前期市场的关注度相对较少，随着券商分析师将其推荐为金股，其获得的市场关注度将会明显提升。基于此，我们从买方关注度和卖方关注度两个视角，寻找出市场前期关注度相对较少的券商金股。

券商金股业绩增强组合

本月（20260901-20260930），券商金股业绩增强组合绝对收益-5.38%，相对偏股混合型基金指数超额收益-0.18%。

本年（20260105-20260930），券商金股业绩增强组合绝对收益 11.98%，相对偏股混合型基金指数超额收益 9.65%。今年以来，券商金股业绩增强组合在主动股基中排名 23.62%分位点（879/3721）。

风险提示：市场环境变动风险，模型失效风险。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）、张宇（S0980520080004）

◆ 金融工程周报:ETF 周报-节前医药主题 ETF 逆市上涨，易方达基金非货 ETF 规模登顶

ETF 业绩表现

上周（2026 年 09 月 28 日至 2026 年 09 月 30 日，下同）股票型 ETF 周度收益率中位数为-1.96%。宽基 ETF 中，上证 50ETF 涨跌幅中位数为-0.69%，跌幅最小。按板块划分，消费 ETF 涨跌幅中位数为 1.40%，收益最高。按主题进行分类，医药 ETF 涨跌幅中位数为 3.03%，收益最高。

ETF 规模变动及净申购

上周股票型 ETF 净申购 364.77 亿元，总体规模减少 382.42 亿元。在宽基 ETF 中，上周科创板 ETF 净申购最多，为 95.35 亿元；按板块来看，科技 ETF 净申购最多，为 90.67 亿元；按热点主题来看，芯片 ETF 净申购最多，为 32.00 亿元。

ETF 基准指数估值情况

在宽基 ETF 中，ETF 的估值分位数相对较低；按板块来看，大金融 ETF 的估值分位数相对温和；按照细分主题来看，证券、酒 ETF 的估值分位数相对较低。与前周相比，消费、医药 ETF 的估值分位数明显提升，创业板类 ETF 的估值分位数明显降低。

ETF 融资融券情况

上周股票型 ETF 融资余额由前周的 537.97 亿元上升至 558.64 亿元，融券余额由前周的 28.29 亿份下降至 28.27 亿份。在日均融资买入额、融券卖出量最高的前 10 只 ETF 中，科创板 ETF 和创业板类 ETF 的日均融资买入额较高，证券 ETF 和中证 500ETF 的日均融券卖出量较高。

ETF 管理人

截至上周三，易方达、华夏、国泰三家基金公司的已上市、非货币 ETF 总规模排名前三。本周将有招商中证港股通内地金融 ETF、博时创业板电池 ETF、华宝中证光伏产业 ETF、华安创业板电池 ETF 等 4 只 ETF 发行。

风险提示：市场环境变动风险，风格切换风险。

证券分析师：张欣慰（S0980520060001）

联系人：俞璐琦

◆ 金融工程日报：沪指盘中走弱，光芯片领跌、红利逆市走强

市场表现：20261008 大部分指数处于下跌状态，规模指数中上证 50 指数表现较好，板块指数中上证综指表现较好，风格指数中沪深 300 价值指数表现较好。石油石化、电力公用事业、交通运输、煤炭、银行行业表现较好，电子、通信、计算机、汽车、医药行业表现较差。港口精选、航运精选、原油储运、甲醇、钠离子电池等概念表现较好，光芯片、光模块（CPO）、通讯设备精选、半导体硅片、ASIC 芯片等概念表现较差。

市场情绪：20261008 收盘时有 43 只股票涨停，有 16 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 0.34%，昨日跌停股票今日收盘收益为 -6.32%。今日封板率 54%，较前日下降 26%，连板率 18%，较前日下降 3%。

市场资金流向：截至 20260930 两融余额为 25699 亿元，其中融资余额 25405 亿元，融券余额 294 亿元。两融余额占流通市值比重为 2.7%，两融交易占市场成交额比重为 7.9%。

折溢价：20260930 当日 ETF 溢价较多的是现金流 ETF 银华，ETF 折价较多的是粮食 ETF 浦银。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 18 亿元，20260930 当日大宗交易成交金额为 4 亿元，创近半年来新低，近半年以来平均折价率 5.73%，当日折价率为 6.06%。近一年以来上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 股指期货主力合约的年化贴水率中位数分别为 4.24%、6.99%、9.76%、11.27%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 7.12%，处于近一年来 29%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 7.08%，处于近一年来 49%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 8.50%，处于近一年来 61%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 7.99%，处于近一年来 75%分位点。

机构关注与龙虎榜：近一周内调研机构较多的股票是江苏银行、南京银行、晶科能源、华丰科技、博硕科技、兆驰股份、润建股份、宁波银行等，江苏银行被 146 家机构调研。20261008 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是中石科技、奥佳华、贝特利、圣阳股份、中天服务、世联行、洛轴股份、顺灏股份、东山精密、襄阳轴承等，机构专用席位净流出前十的股票是源杰科技、长光华芯、仕佳光子、天通股份、均胜电子、贝瑞基因、艾力斯、美格智能、ST 联光、山东墨龙等。陆股通净流入前十的股票是东山精密、源杰科技、仕佳光子、中石科技、金健米业、艾力斯、天通股份、顺灏股份、圣阳股份、领湃科技等，陆股通净流出前十的股票是江淮汽车、长光华芯、美格智能、美诺华、ST 联光、均胜电子、襄阳轴承、丰元股份、华北制药、丽珠集团等。

风险提示：市场环境变动风险；本报告基于历史客观数据统计，不构成投资建议。

证券分析师：张欣慰（S0980520060001）、李子靖（S0980526070001）

【市场数据】

商品期货

商品	收盘价	涨跌幅	商品	收盘价	涨跌幅
黄金	891.96	-1.07	ICE 布伦特原油	100.20	-0.37
白银	14523.00	-2.35	铜	111550.00	1.06
铝	23665.00	-1.16	铅	16225.00	0.15
豆一	5339.00	1.96	锌	26210.00	-0.81
豆粕	3367.00	0.77	镍	118930.00	-2.13
玉米	2160.00	-1.18	锡	408370.00	-0.60
螺纹钢	2999.00	-1.28	SR611	5318.00	2.50

本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	上年同期数据	发布主体
2026/08/31	08月PPI (%)	5.0	4.8	-3.2	PPI
2026/08/31	08月CPI (%)	100.4	99.9	100.8	国家统计局
2026/08/31	08月狭义货币(M1)同比 (%)	0.04	0.04	0.05	中国人民银行
2026/08/31	08月狭义货币(M2)同比 (%)	0.07	0.07	0.08	中国人民银行
2026/08/31	08月贸易顺差总额(百万美元)	119085.19	112499.6	101864.78	国家商务部
2026/08/31	08月固定资产投资累计同比 (%)	-0.07	0.01	0.0	国家统计局
2026/08/31	08月工业增加值 (%)	0.05	0.04	0.05	国家信息中心
2026/08/31	08月社会消费品零售总额_同比 (%)	-0.07	-0.06	0.0	国家统计局

近期非流通股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量(万股)	流通股股本(万股)	流通股增加%	上市日期
300547.SZ	川环科技	4027.31	21690.61	100.00	2026-09-30
601658.SH	邮储银行	540540.54	7252780.06	100.00	2026-03-25
002673.SZ	西部证券	36038.70	446958.17	100.00	2026-01-19
002936.SZ	郑州银行	27150.00	633182.94	73.69	2025-11-27
601990.SH	南京证券	2657.21	368636.10	100.00	2025-11-06
002736.SZ	国信证券	47358.75	961242.93	100.00	2025-08-14
600369.SH	西南证券	33000.00	664510.91	100.00	2025-07-22
600490.SH	鹏欣资源	22026.56	221288.70	100.00	2025-06-12
600967.SH	内蒙一机	412.50	170338.18	82.58	2025-06-03
601226.SH	华电重工	408.34	116701.00	100.00	2025-06-02
002142.SZ	宁波银行	7581.90	659965.10	95.06	2025-05-16
688232.SH	新点软件	15651.92	33000.00	100.00	2025-05-16
301093.SZ	华兰股份	3782.78	13466.66	100.00	2025-04-30
688257.SH	新锐股份	2460.70	9280.00	100.00	2025-04-28
688553.SH	汇宇制药-W	11406.67	42360.00	100.00	2025-04-28
301088.SZ	戎美股份	16800.00	22800.00	100.00	2025-04-28
301091.SZ	深城交	8400.00	16000.00	100.00	2025-04-28
688211.SH	中科微至	6660.00	13160.86	100.00	2025-04-28

688739. SH	成大生物	22766. 37	41645. 00	100. 00	2025-04-28
688255. SH	凯尔达	2837. 71	7841. 46	100. 00	2025-04-25
600926. SH	杭州银行	50408. 30	586039. 74	87. 83	2025-04-24
301087. SZ	可孚医疗	8676. 57	16000. 00	100. 00	2025-04-24
601009. SH	南京银行	113110. 82	1000701. 69	100. 00	2025-04-23
688737. SH	中自科技	3197. 51	8603. 49	100. 00	2025-04-22
301086. SZ	鸿富瀚	3833. 55	6000. 00	100. 00	2025-04-21
001218. SZ	丽臣实业	3072. 00	8999. 55	100. 00	2025-04-14
301077. SZ	星华反光	3856. 49	6000. 00	100. 00	2025-03-31
301061. SZ	匠心家居	6000. 00	8000. 00	100. 00	2025-03-13
000625. SZ	长安汽车	2590. 64	632214. 29	45. 92	2025-03-05
300844. SZ	山水比德	2525. 00	4040. 00	100. 00	2025-02-13
301024. SZ	霍普股份	2880. 00	4239. 00	100. 00	2025-01-28
601921. SH	浙版传媒	180000. 02	222222. 22	100. 00	2025-01-23
001209. SZ	洪兴股份	6497. 49	9394. 48	100. 00	2025-01-22
002059. SZ	云南旅游	6857. 37	101243. 48	100. 00	2025-01-16
002187. SZ	广百股份	18692. 79	61761. 91	100. 00	2025-01-06
605287. SH	德才股份	2865. 13	10000. 00	100. 00	2025-01-06
600679. SH	上海凤凰	550. 77	34369. 42	100. 00	2024-12-23
688032. SH	不适用	1985. 72	4000. 00	100. 00	2024-12-20
301096. SZ	不适用	3960. 00	10816. 66	100. 00	2024-12-20
000546. SZ	金圆股份	6613. 75	78048. 26	99. 54	2024-12-20

全球证券市场统计

股票市场指数

简称	最新收盘价	1 日 涨跌幅 (%)	1 周 涨跌幅 (%)	1 个月 涨跌幅 (%)	3 个月 涨跌幅 (%)	12 个月 涨跌幅 (%)	30 天 波动率 (%)
道琼斯工业平均指数	51231. 64	0. 101151	80. 97	80. 97	80. 97	80. 97	54. 35
德国 DAX 指数	24806. 97	-1. 184615	94. 76	-4. 61	-0. 36	0. 85	60. 52
法 CAC40 指数	7729. 69	-0. 508675	-1. 34	-7. 07	-6. 33	-4. 09	53. 77
恒生指数	23785. 79	-1. 428524	-3. 36	-6. 04	-1. 70	-11. 34	68. 93
沪深 300 指数	4310. 27	-1. 086400	-1. 08	-5. 45	-9. 36	-7. 11	61. 44
美国 SP500 指数	7765. 35	-0. 466722	1. 29	1. 19	3. 77	14. 97	58. 32
纳斯达克综合指数	27193. 34	-1. 254054	1. 19	2. 92	5. 11	18. 00	62. 07
日经 225 指数	69042. 11	-1. 418705	0. 12	5. 78	3. 32	44. 63	不适用

沪深港通资金流入流出 Top10

A 股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格 (RMB)	涨跌幅 (%)	流入资金 (RMB, 万元)	代码	简称	价格 (RMB)	涨跌幅 (%)	流出资金 (RMB, 万元)
1	688008. SH	澜起科技	197. 0100	-2. 6197	无数据	002463. SZ	沪电股份	115. 8800	-0. 0431	无数据
2	600183. SH	生益科技	131. 8600	1. 4620	无数据	688008. SH	澜起科技	197. 0100	-2. 6197	无数据
3	603259. SH	药明康德	162. 0000	-3. 1911	无数据	600183. SH	生益科技	131. 8600	1. 4620	无数据
4	002384. SZ	东山精密	150. 6600	-10. 0000	无数据	603259. SH	药明康德	162. 0000	-3. 1911	无数据
5	300750. SZ	宁德时代	286. 7500	-1. 4977	无数据	002384. SZ	东山精密	150. 6600	-10. 0000	无数据
6	603986. SH	兆易创新	334. 4000	-5. 5100	无数据	300750. SZ	宁德时代	286. 7500	-1. 4977	无数据
7	300394. SZ	天孚通信	235. 0700	-9. 8554	无数据	603986. SH	兆易创新	334. 4000	-5. 5100	无数据
8	000338. SZ	潍柴动力	24. 8600	-0. 9562	无数据	000338. SZ	潍柴动力	24. 8600	-0. 9562	无数据

9	000333.SZ	美的集团	81.7400	2.0474	无数据	000333.SZ	美的集团	81.7400	2.0474	无数据
10	600519.SH	贵州茅台	1255.7900	-0.2248	无数据	600519.SH	贵州茅台	1255.7900	-0.2248	无数据

港股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流入资金 (HKD, 万元)	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流出资金 (HKD, 万元)
1	2513.HK	智谱	643.0000	-0.07614943	51972.18	0700.HK	腾讯控股	411.4000	-0.02187351	197894.63
2	3696.HK	英矽智能	48.2400	-0.08981132	52113.62	0981.HK	中芯国际	56.8000	-0.06732348	173967.29
3	3696.HK	中寿麦银八零六A	48.2400	-0.08981132	52113.62	6869.HK	长飞光纤光缆	167.6000	-0.06733445	149548.61
4	1810.HK	小米集团-W	23.6600	-0.01169591	65331.43	1888.HK	建滔积层板	50.1500	-0.06436567	142164.07
5	0100.HK	白马户外媒体(退市)	207.2000	-0.13738551	98139.78	9988.HK	阿里巴巴-W	104.3000	-0.01043643	119217.50
6	0100.HK	MINIMAX-W	207.2000	-0.13738551	98139.78	1548.HK	金斯瑞生物科技	40.7000	-0.05128205	97823.70
7	9988.HK	阿里巴巴-W	104.3000	-0.01043643	104699.94	0100.HK	白马户外媒体(退市)	207.2000	-0.13738551	81305.75
8	6869.HK	长飞光纤光缆	167.6000	-0.06733445	106684.75	0100.HK	MINIMAX-W	207.2000	-0.13738551	81305.75
9	1888.HK	建滔积层板	50.1500	-0.06436567	118578.70	2513.HK	智谱	643.0000	-0.07614943	74151.63
10	1299.HK	友邦保险	69.2500	0.00654070	132192.02	1347.HK	华虹宏力	95.6000	-0.09211776	47740.67
11	0981.HK	中芯国际	56.8000	-0.06732348	133410.99	3696.HK	英矽智能	48.2400	-0.08981132	34130.93
12	0700.HK	腾讯控股	411.4000	-0.02187351	443133.31	3696.HK	中寿麦银八零六A	48.2400	-0.08981132	34130.93

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我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，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032