

2026 年 10 月 9 日 星期一

经济要闻

1. 国务院国资委、中国科学院：2026 年度合作会商会议于 10 月 8 日在京举行，会上集中签署一批院企合作协议与所企重大合作项目；自 2023 年建立年度会商机制以来，院企累计落地合作项目超 1200 个、投入经费超 320 亿元，中央企业研发经费连续四年突破万亿元，累计建成 97 个原创技术策源地、组建 32 个创新联合体。（资料来源：中国证券报）

2. 国务院新闻办公室：将于 2026 年 10 月 10 日（星期六）上午 10 时举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，请人力资源社会保障部新闻发言人、副部长李忠介绍“十五五”时期推进就业和社会保障高质量发展有关情况，并答记者问。（资料来源：同花顺）

3. 财政部：发布 2026 年上半年中国财政政策执行情况报告，今年中央财政专门安排 1000 亿元实施财政金融协同促内需一揽子政策，包括个人消费贷款贴息、服务业经营主体贷款贴息、中小微企业贷款贴息、设备更新贷款贴息和民间投资专项担保计划等，并接续实施消费品以旧换新政策、调整优化补贴范围和标准。（资料来源：）

4. 国家移民管理局：今年国庆节假期全国边检机关共保障 1546.2 万人次中外人员出入境，日均 220.9 万人次，较去年同期增长 6.7%；单日出入境通关最高峰出现在 10 月 4 日，达 239.7 万人次。其中，内地居民出境 444.4 万人次，较去年同期增长 9.3%；外国人入境 68.2 万人次，适用免签政策入境 50.5 万人次，较去年同期分别增长 5.4%、9.2%。共计查验出入境交通运输工具 73.2 万架（艘、列、辆）次，较去年同期增长 14.7%。按照国家移民管理局统一部署，全国边检机关全警动员、全力做好假期通关保障工作，引导广大出入境旅客合理安排行程、错峰出行；科学组织勤务，备足执勤警力，加强现场引导，全力保障中外旅客快速通关；密切协作配合，强化应急处置，稳妥做好高峰期客流疏导和交通配套综合保障。国庆节期间，全国口岸出入境通关安全高效顺畅。（资料来源：同花顺）

5. 深圳：国庆假期二手房咨询量成交量双双回暖。作为全国楼市风向标之一的深圳，国庆假期新房与二手房市场也随着政策合力的释放发生变化。“在政策刺激下，9 月二手房成交量已经明显高于 8 月。国庆假期期间的咨询量和成交量与以往相比也有所回暖。（资料来源：同花顺）

6. 国家税务总局：利用增值税发票数据，对国庆假期相关消费行业销售收入情况进行分析显示：国庆假期，全国服务消费需求旺盛，商品消费增势良好，家用电器、数码电子、厨卫等销售增幅较高。数据显示，国庆假期，旅游消费市场热度持续高涨，旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长 23.6%，其中旅行社服务、游乐园同比分别增长 26.2%和 41.2%。在旅游消费的带动下，多元化住宿需求释放，经济型连锁酒店、民宿服务同比分别增长 6.3%和 12.8%。同时，家庭聚餐、婚宴等活动带动餐饮消费旺盛，餐饮服务销售收入同比增长 9%。其中，特色美食街、夜市经济繁荣，促进小吃服务同比增长 15.5%；快餐服务同比增长 30.6%，为消费者出行就餐提供便利；新式茶饮快速发展带动饮料及冷饮服务同比增长超 2 倍。（资料来源：同花顺）

7. 央行：公布 2026 年 9 月中央银行各项工具流动性投放情况。中央银行贷款方面，常备借贷便利(SLF)净投放 2 亿元；中期借贷便利(MLF)净投放 2000 亿元，抵押补充贷款(PSL)净回笼 14 亿元；公开市场业务方面，7 天期逆回购净回笼 860 亿元，公开国债买卖净投放 1000 亿元。（资料来源：同花顺）

8. 财政部：继续实施好一揽子化债政策，加快化解存量隐性债务，严防虚假

本期编辑

分析师：赵军胜

010-66554088

执业证书编号：

zhaojs@dxzq.net.cn

S1480512070003

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
300666.SZ	江丰电子
600487.SH	亨通光电
600519.SH	贵州茅台
603345.SH	安井食品
688531.SH	日联科技

数据来源：《九月金股汇》2026 年 09 月 01 日，

东兴证券研究所

化债、新增隐债，推进地方融资平台退出和改革转型。支持基层财政平稳运行，落实分级保障责任，加强运行监测和库款调度，切实兜牢基层“三保”底线。统筹用好现有政策，协助做好清理拖欠企业账款等工作。（资料来源：同花顺）

9. 国家统计局：9 月下旬流通领域重要生产资料市场价格中生猪(外三元)为 10.3 元/千克，环比下降 3.7%；电解铜为 111742.5 元/吨，环比增长 2.7%；液化天然气为 6185.9 元/吨，环比下降 0.6%；螺纹钢为 3175.9 元/吨，环比增长 0.3%；复合肥为 3599.7 元/吨，环比下降 0.3%；液化石油气为 7506.1 元/吨，环比增长 0.2%。（资料来源：同花顺）

10. 市场监管总局：近日批准发布《集装箱铁水联运装载和安全检查技术规范》国家标准（GB/T 48309—2026），统筹铁路、水路两种运输方式作业要求，对通用集装箱铁水联运的货物装载、安全检查进行统一规范，为实现铁水联运“全程不开箱”奠定基础。（资料来源：工人日报）

重要公司资讯

1. 农业银行：收到上交所出具的受理通知，该行向特定对象发行 A 股股票的募集说明书及相关申请文件获上交所受理，上交所将依法进行审核。（资料来源：上海证券报）

2. 鸿富瀚：预计 2026 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 1.7 亿元-2 亿元，较 2025 年同期的 8165.56 万元增长 108.19%-144.93%；扣非净利润为 1.66 亿元-1.98 亿元，较 2025 年同期的 7973.02 万元增长 108.20%-147.71%。业绩增长主要来自液冷板整柜模组业务量产交付及传统存量业务销售规模扩大。（资料来源：同花顺）

3. 广汇能源：发布前三季度业绩预增公告，预计扣非净利润 27.4 亿元至 28.4 亿元，同比增长 191.96%至 202.62%；其中第三季度归母净利润 14.2 亿元至 15.2 亿元，同比增长 795.08%至 858.12%。（资料来源：中国证券报）

4. 东岳硅材：发布前三季度业绩预告，预计归母净利润 5.47 亿元至 5.67 亿元，同比增长超 190 倍，主要受市场环境及行业供需格局改善、主要产品价格上涨影响。（资料来源：财闻）

5. 远东股份：9月收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计 14.12 亿元。（资料来源：人民财讯）

每日研报

【东兴宏观】加息以防止高油价压力扩散——9月美国FOMC点评（20260918）

美联储加息 25bp,政策利率水平升至在 3.75~4%。

主要观点：

美联储及沃什评估当前经济状态仍保持强劲，资本支出激增，表示对控制通胀的决心。

加息符合近两月通胀和薪资数据特征，若油价持续高位，不排除多次加息以防止价格上涨出现扩散。

加息前政策利率处于宽松临界，鉴于财政宽松，资本支出强劲，美国中期通胀压力仍存。

美十债上限维持 4.7~5%，加息对美股影响不大。

美联储评估当前经济部分与 7 月基本一致，认为投资强健。公告中评估经济继续稳健扩张（solid），尽管地缘政治风险保持高位，但国内支出展现出韧性；生产率增长强劲（strong），资本投资强健（robust，7 月措辞为 strong）。就业新增人数与劳动力规模扩张同步，失业率几乎没有变化。但通胀水平相较于 2% 的目标仍处于高位。委员会将实现物价稳定。

SEP 显示美联储对明年经济表现较为乐观。美联储预期明年经济增速高于今年（今年 2.3%、明年 2.4%），同时失业率保持低位（4.1%），通胀回落（今年 3.7%、明年 3.2%），政策利率不变（今年底 4.1%、明年不变）。

沃什认为在两次议息会议期间导致政策变化的三大原因分别为 1）经济进一步增强 2）通胀趋势增强，夏季整体价格趋势没有通过测试 3）地缘政治的变化，地缘政治最有可能和最不可能的阈值区间都发生了变化。

沃什表示，当前金融条件不属于限制区域，本次加息是在经济增长良好的背景下做出的，以确保高油价不会扩散。由于选择了加息，本次沃什记者会的表现比 7 月更为顺畅。他认为当前的经济状态良好，特别是资本开支出现激增（surge）和竞争现象。劳动力市场处于充分就业；同时通胀已经五年多高于 2%，他形容为太高太长（toolongtoohigh）。大宗商品价格在过去几个月中上涨，通胀风险有所上升。在此背景下，金融条件很难说处于限制水平。他认为由于就业处于充分就业状态，加息不会损害劳动力市场。

此外，沃什认为，近期美十债利率上升反映了以下因素。1）经济增长；2）资本支出激增，并出现竞争现象；3）地缘政治风险上升。

点评：我们在本月通胀数据点评中的观点基本与沃什本次记者会观点一致。

基于经济增速回升，长期高油价对通胀或产生实际压力。通胀是各种宏观因素共振的结果，对通胀趋势性影响取决于经济基本面和货币财政政策节奏。2011-2014 年，原油价格长期维持在 100 美元/桶附近，但由于当时全球经济处于次贷危机和欧债危机的影响中，实体需求不振，即使在 QE 背景下，美国 CPI 和核心 CPI 并未趋势性上行。考虑到本轮经济周期中，经济增速长期水平显著提高（10 年 GDP 实际增速平均水平已在 2.4% 以上），油价未能及时有效回落，本轮高油价或产生与 2011-14 年不同的影响。（对应沃什表示加息防止高油价扩散至其他通胀分项。）

政策利率处于宽松临界。根据我们的简单测算，当前政策利率处于正常与宽松临界状态，若 3 季度 GDP 增速继续走高，若不加息，则政策利率将完全落入宽松区间。从特朗普最新的表态来看，11 月中期选举之前，油价都可能维持在高位。届时，高油价与宽松利率或对核心通胀产生实际推动作用。（对应沃什表示当前金融条件难言限制）

若油价继续高企，不排除年内连续加息。与去年关税前相比，政策方面，货币政策利率低于关税前；财政减税法案全面落地。基本面方面，去年下半年的 3 次降息对就业市场的影响逐渐显现，就业市场略有好转；AI 对 GDP 的拉动作用超过了消费；消费相对稳定。时间上，下半年为传统消费旺季，宽松的财政货币政策容易在四季度与消费产生共振，美国 8 月后的通胀比较容易超出预期。

维持美十债利率 4.7~5%。根据我们的模型，这一上限隐含的假设为 1 年内加息 2~3 次且不发生经济衰退。长期来看，不排除美十债利率进一步上升的可能，这完全取决于油价和美联储后续的加息速度和幅度。此外，本次加息对美股影响不大。

风险提示：美国通胀超预期。

（分析师：康明怡 执业编码：S1480519090001 电话：021-25102911）

【东兴交通运输】快递 2026 年 8 月数据点评：反内卷持续发力，近期江苏安徽等地迎来提价（20260923）

事件：2026 年 8 月全国快递服务企业业务完成量约 166.0 亿件，同比增长 2.8%，增速较上月的 4.1%略降，其中同城件业务量同比下降 5.5%，异地件业务同比增长 3.7%。

点评：

件量同比增速降至年内较低水平：2026 年 8 月全国快递服务企业业务完成量约 166.0 亿件，同比增长 2.8%，增速较上月的 4.1%略降，其中同城件业务量同比下降 5.5%，异地件业务同比增长 3.7%。

8 月行业件量增速环比略降。申通增速继续领跑但环比略降；圆通件量增速逆势提升；韵达和顺丰业务量同比有所下滑。整体来看，8 月行业件量增速降至年内较低水平，圆通对市场份额的诉求依旧较强。

反内卷持续发力，价格端维持稳定：价格方面，8月行业单票价格同比提升4.0%，价格同比指标稳中有增。环比看则基本持平。

通达系总部方面，8月申通单票收入同比增长3.4%，增幅收窄；韵达同比增长10.4%，涨幅维持在较高水平；圆通同比下降4.7%，降幅扩大。圆通件单价5月有较大下调，后维持稳定，我们认为系口径变化导致。环比看，申通单票收入环比提升0.07元，提升较明显，申通7月件单价偏低而8月明显反弹，可能是7月部分收入的确认滞后导致的；韵达单票收入环比下降0.02元，圆通下降0.01元。

结合件量与单价数据看，8月行业在件量低增速的背景下，价格端依旧保持稳定，反内卷起到了持续正面效果。我们认为当前行业竞争烈度可控，申通与圆通谋求市场份额稳健提升，韵达则重点稳固存量客户。

行业监管维持强势，9月部分地区迎来提价：进入9月后，行业监管进一步发力。9月8日至11日，国家邮政局领导赴江浙地区调研，强调持续治理行业“内卷式”竞争，并深入调研末端派费保障等工作情况。20日，中通、圆通等快递公司皆发布通知，要求江苏地区所有网点和合作客户的快递服务费统一上调不低于0.1元/票；次日安徽地区也迎来提价通知。

投资建议：我们认为今年行业反内卷的力度与持续性都有望超预期，短期的单票价格波动并不改变行业长期向好的趋势，行业提价则是反内卷成效最直观的映证。我们预计提价会为快递企业带来更大的旺季盈利空间，建议重点关注服务品质领先的龙头中通和圆通，以及经营数据改善最明显的申通。

风险提示：行业价格战加剧；反内卷持续时间低于预期；人力成本攀升；政策面变化等

（分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。