



2026年10月13日

晨会纪要20261013

证券分析师:

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.海外炼油及运输成本的传导影响，关注国内科技自主——资产配置周报（2026/10/05-2026/10/09）
- 2.制造业PMI重回荣枯线以上，实物工作量形成有望提速——国内观察：2026年9月PMI

财经要闻

- 1.两部门：将新能源汽车增值税出口退税率由13%下调至9%
- 2.商务部回应中欧混动汽车、电动汽车磋商共识细节

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 海外炼油及运输成本的传导影响，关注国内科技自主——资产配置周报（2026/10/05-2026/10/09）	3
1.2. 制造业 PMI 重回荣枯线以上，实物工作量形成有望提速——国内观察：2026 年 9 月 PMI	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.海外炼油及运输成本的传导影响，关注国内科技自主——资产配置周报（2026/10/05-2026/10/09）

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；证券分析师：陈伟业，执业证书编号：S0630526020001，whxing@longone.com.cn

投资要点

全球大类资产回顾。10月9日当周，全球股市涨跌不一，标普500指数、日经225指数领涨，A股科创调整明显；主要商品期货中铜、黄金、原油上涨，铝下跌；美元指数小幅上涨，人民币升值，欧元、日元贬值。权益方面：标普500 > 日经225 > 恒生指数 > 恒生科技指数 > 道指 > 英国富时100 > 纳指 > 德国DAX30 > 上证指数 > 沪深300指数 > 法国CAC40 > 深证成指 > 创业板指 > 科创50。2) 10月加息预期降温，美债长端收益率在周初冲高后震荡回落，黄金当周小幅上涨；中东地缘冲突未见明显转机，原油当周小幅上涨。3) 工业品期货：南华工业品价格指数上涨，螺纹钢、水泥、炼焦煤小幅下跌；高炉开工率环比小幅下跌；乘用车截至9月27日当周销量4.66万辆，环比6.16%，同比-29.00%；BDI环比下跌7.34%。4) 国内利率债收益率涨跌不一，全周中债1Y国债收益率下跌0.25BP至1.2172%，10Y国债收益率上涨0.42BP收至1.6864%。5) 2Y美债收益率当周下跌3BP至4.80%，10Y美债收益率下跌4BP至5.24%。6) 美元指数收于102.23，周上涨0.30%；离岸人民币对美元升值0.20%。

国内权益市场。10月8日-9日，风格方面，周期 > 消费 > 金融 > 成长，日均成交额为17927亿元（前值15183亿元）。申万一级行业中，共有19个行业上涨，12个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为煤炭（+2.74%）、传媒（+2.70%）、石油石化（+2.25%）；跌幅靠前的行业为电子（-5.66%）、通信（-4.72%）、机械设备（-3.46%）。

海外炼油及运输成本的传导影响，关注国内科技自主。能源通胀居高，全球债券收益率近几十年来的高点；相较于油价的高企，全球消耗油品的历史库存、油轮运费飙升、炼油产能受限等因素，预计仍会推升潜在通胀。我们认为目前成品油紧张或比原油的影响更长远，主要是由于炼油厂的装置复杂，包括蒸馏、催化裂解、加氢裂化、焦化、加氢处理等，每个产品都围绕特定的原油板状和产品市场设计，虽然可以进行一定优化，但产品组合的变动是有限的。在海外通胀及科技投入之下，海外数据分化，如密歇根大学消费者信心指数在10月初降至46.3，为今年5月创下历史新低以来的最低水平，耐用品的购买意愿恶化；标普PMI数据显示，9月份全球就业增长显著加快，但劳动力市场的改善主要由科技公司主导。近期三季报将进入披露期，除关注业绩兑现外，也将看重业绩的持续性，建议关注资源属性强的有色、具有成品油出口能力的炼化、煤化工、乙烷裂解等标的。对于科技板块，我们认为短期回调更多是交易的原因，产业变革带来的长期景气不变；相较于半导体板块的历史周期属性与消费电子关联度高，更要关注算力回报提升带来算力基建的投入持续性，以及半导体设备的国产化率提升。

利率与汇率。节后短期资金回收与中期流动性补充并行。超长期注资特别国债发行，长端利率涨跌分化，配置需求仍有支撑，追涨空间有限。假期消费保持增长，但花费增速低于出游人数，需求修复力度仍需价格、信贷和财政落地进一步验证。美债中长端收益率小幅回落，短端政策约束仍强，但服务业价格压力与美联储进一步加息倾向仍约束行情，阶段性修复能否演化为趋势转向需要进一步观察。人民币在美元偏强环境下继续升值，央行重申市场

决定汇率，接受供求推动的稳健行情。后续重点关注国内通胀及融资数据、美国通胀与居民预期。

风险提示：周度基金仓位为预估，存在偏差风险；政策落地不及预期；地缘政治局势超预期；上游成本压力超预期。

1.2.制造业 PMI 重回荣枯线以上，实物工作量形成有望提速——国内观察：2026 年 9 月 PMI

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：9 月 30 日，国家统计局公布 9 月官方 PMI 数据。9 月，制造业 PMI 为 50.1%，前值 49.8%；非制造业 PMI 为 50.2%，前值 49.0%。

核心观点：天气因素消退，9 月制造业景气度重回荣枯线以上。分项上，7-9 月供给与需求受到短期天气因素的影响以及后续修复的节奏略有不同，9 月当月供给修复快于需求，不过采购量指数以及进口指数也有所回升，这一表现也相对积极。行业上，消费品行业 PMI 明显回升，双节消费品备货需求推动当月 K 型分化收敛。非制造业 PMI 来看，双节后续仍有望进一步推动服务业景气度回升；而建筑业的积极信号也较为明显，后续来看，“928”稳增长政策与前期已开始投放的政策性金融工具可能形成合力，推动实物工作量的形成进一步提速。

天气影响消除，制造业景气度回升。9 月制造业 PMI 重回荣枯线以上，环比+0.3pct，略微弱于季节性（近 5 年同期均值+0.36pct）。短期天气因素的影响消除，制造业景气度回到年内中枢水平以上（1-9 月均值 49.82%）。

9 月供给修复快于需求。9 月，生产指数（51.7%，+1.3pct）明显回升，而新订单指数（50.5%，-0.1pct）小幅回落。7-9 月供给与需求受到短期天气因素的影响以及后续修复的节奏略有不同。7 月，供需同时受到影响而回落；8 月，天气影响减弱，但扰动仍存，对供给的影响偏大，而需求在低基数下明显修复；9 月，天气影响基本消除，供给在低基数下得到明显修复，需求端虽然在基数抬升下小幅回落，不过采购量指数（51.0%，+0.5pct）、进口指数（49.2%，+0.6pct）均有所回升。

出口端表现平稳。7-9 月，新出口订单指数分别为 49.6%、50.1%、50.0%，表现则相对平稳，波动小于供给指数以及新订单指数，出口端受到天气因素的影响则相对偏小。

价格指数继续回升，9 月 PPI 有望延续上行。9 月，主要原材料购进价格指数（60.8%，+4.2pct）以及出厂价格指数（54.0%，+3.6pct）连续两个月回升。上游能源以及基础原材料可能带动 9 月 PPI 同比继续上行。但原材料价格减出厂价格之差扩大至 6.8 个百分点，仍处于相对偏高水平。

双节消费品备货需求推动当月 K 型分化收敛。双节备货需求带动了 9 月消费品行业 PMI 回升 1.7pct 至 50.7%，重回荣枯线上方；高技术制造业 PMI 小幅回落 0.4pct 至 52.5%，但依然维持在年内中枢水平左右（1-9 月均值 52.54%），装备制造业 PMI 同样小幅回落 0.4pct 至 51.0%；高耗能行业 PMI 小幅回升 0.1pct 至 48.0%。

非制造业 PMI 超季节性回升。9 月非制造业 PMI 50.2%，前值 49.0%，环比+1.2pct，剔除 2021 年异常值后 2020-2025 年同期均值-0.24pct。服务业及建筑业共同推升非制造业 PMI 回升。

双节仍有望进一步推动服务业景气度回升。9月服务业 PMI50.2%，前值 49.3%，环比 +0.9pct，剔除 2021 年异常值后 2020-2025 年同期均值-0.48pct。低基数影响下，服务业景气水平重回荣枯线以上。后续来看，中秋国庆双节“请 3 休 13”可能带动 10 月服务业景气度水平进一步回升。

低基数、传统旺季、政策效果推动建筑业景气度回升。9 月建筑业 PMI50.3%，前值 46.9%，环比+3.4pct。超季节性的回升，一方面由于此前两个月短期天气因素影响对建筑施工的扰动明显拉低了基数，另一方面前期稳投资相关部署可能推动实物工作量形成提速叠加建筑业进入传统施工旺季。后续来看，“928”稳增长政策与前期已开始投放的政策性金融工具可能形成合力，推动实物工作量的形成进一步提速。

风险提示：稳增长政策落地不及预期；房地产下行风险；全球货币政策紧缩的风险。

2.财经新闻

1.两部门：将新能源汽车增值税出口退税率由 13%下调至 9%

10 月 12 日，财政部发布关于调整部分产品出口退税政策的公告，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%，取消电子烟设备装置等产品增值税出口退税。对上述产品中征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。

（信息来源：财政部）

2.商务部回应中欧混动汽车、电动汽车磋商共识细节

中欧双方近日在贸易投资磋商机制下就混动汽车、电动汽车贸易进行了深入讨论，避免了局面升级。商务部新闻发言人表示，关于混动汽车，双方强调并确认了三项基本原则，一是尊重事实，双方在 2025 年基础上达成向上安排，确保中国企业的出口空间和稳定增长；二是非歧视，中方获得配额将不会低于欧方的其他任何进口来源地；三是合规。关于电动汽车，欧方将继续推进电动汽车案企业价格承诺相关程序，以及其它复审程序。

（信息来源：商务部）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，日线技术条件仍未修复

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 16 点，跌幅 0.43%，收于 3797 点。深成指、创业板双双回落，主要指数跌多涨少。

交易上证指数早盘有拉高举动，但未能上破 5 日均线，仍收于日线均线体系之下。量能明显缩小，大单资金净流出 127 亿元，金额仍然不小。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，日线中短期均线空头排列延续，日线技术条件尚无修复迹象。目前与企稳的技术条件仍有差距。但震荡中 60 分钟 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标虽不强势，但略有修复。目前指数仍处 2026 年 7 月与 3 月的前期低点支撑位附近，多空仍或延续争夺，短线指数或延续震荡态势，关注分钟线指标能否进一步修复，反弹能否进一步延续。

上证指数周线呈小实体星状 K 线，仍处周中短期均线之下。5 周、10 周、20 周、30 周均线空头排列，短期周均线趋势向下，周均线趋势走弱尚未修复。周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。周技术条件尚无明显向好迹象。即便反弹，上方短期周均线体系，已经跌破的前期上升通道下轨，以及 60 周均线，均构成压力。在技术条件明显向好前仍需谨慎。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 2.03%、2.61%，回落明显。目前日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，日线中短期均线空头排列趋势向下延续。日线技术条件走弱尚无企稳迹象。但指数日线超卖进一步加剧，持续超卖仍有可能引起明显反弹。震荡中两指数 60 分钟 MACD 有金叉迹象，虽不强势，但分钟线指标略有修复。短线关注指数能否守住 10 月 9 日形成的看涨锤子线的最低点，关注反弹能否持续。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 11%，收红个股占比 20%。涨超 9% 的个股 60 只，跌超 9% 的个股 55 只。上交易日板块、个股再度低迷。

上交易日同花顺行业板块中，影视院线板块蝉联涨幅第一，收盘上涨 3.67%。其次，文化传媒、风电设备、游戏、汽车整车、银行、保险、证券等板块活跃居前。而贵金属、种植业与林业、能源金属、元件、油气开采及服务板块回落居前。文化传媒、银行、风电设备等板块大单资金净流入居前，而通信设备、元件、半导体、电力等板块，大单资金净流出居前。

商业指数，昨日收盘逆市上涨 0.73%，收阳 K 线带小上影线。量能略收，但最近两个交易日呈相对放大态势。日线 KDJ 金叉延续，日线 MACD 尚未金叉，但绿柱缩小。从周线看，周 MACD 金叉延续，KDJ 虽尚未金叉，但 20 周均线拐头向上，周技术条件略有修复。指数昨日上破 20 日均线压力位，取得技术上的进步，但 K 线留小上影线，短线或有震荡预期。但若在震荡中，日线 MACD 能金叉成立，周线 KDJ 能金叉成立，指数短线或仍有震荡盘升动能。但与趋势性上涨的技术条件仍有差距，震荡中可短线观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
出版	4.02	通信设备	-5.24
影视院线	3.89	房地产服务	-4.97
数字媒体	2.65	元件	-4.51
农商行 II	2.61	焦炭 II	-4.49
国有大型银行 II	2.60	小金属	-4.26

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/10/12	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	25253	-47.59
	逆回购到期量	亿元	3000	/
	逆回购操作量	亿元	500	/
国内利率	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2896	0.84
国外利率	DR007	%,BP	1.3439	1.98
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6722	-1.27
	10 年期美债到期收益率	%,BP	5.2400	0.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.7500	-2.00
股市	上证指数	点,%	3797.24	-0.43
	创业板指数	点,%	2963.82	-2.61
	恒生指数	点,%	24271.20	0.25
	道琼斯工业指数	点,%	51850.55	0.38
	标普 500 指数	点,%	7807.24	-0.06
	纳斯达克指数	点,%	27245.90	-0.44
	法国 CAC 指数	点,%	7832.88	0.38
	德国 DAX 指数	点,%	25277.68	0.76
	英国富时 100 指数	点,%	10656.28	0.99
外汇	美元指数	/,%	102.5579	0.33
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6948	19.00
	欧元/美元	/,%	1.1155	-0.42
	美元/日元	/,%	158.64	0.20
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3090.00	0.32
	铁矿石	元/吨,%	683.00	-0.07
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4195.90	-0.58
	WTI 原油	美元/桶,%	93.74	2.06
	LME 铜	美元/吨,%	14621.50	0.49

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125