



2026年10月14日

晨会纪要20261014

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.技术性反弹后的回归——海外观察：美国2026年9月非农数据

财经要闻

- 1.国务院副总理何立峰会见美中关系全国委员会负责人
- 2.IMF上调明年全球经济增速预期至3.1%

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. 技术性反弹后的回归——海外观察：美国 2026 年 9 月非农数据	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.技术性反弹后的回归——海外观察：美国 2026 年 9 月非农数据

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

投资要点

事件：当地时间 10 月 4 日，美国劳工局公布 2026 年 9 月美国非农就业数据。美国 9 月季调后非农就业人口新增 2.9 万人，预期增 9 万人，前值自 16.2 万人下修至 13.3 万人；失业率 4.2%，预期 4.1%，前值 4.1%。

核心观点：9 月美国非农明显低于市场预期，服务部门中的休闲和住宿业明显回落，政府部门中的地方政府就业减少，而以上两项是此前 8 月非农大超市场预期的主因，9 月更像是技术性反弹后的回归。薪资增速整体回落，缓解市场对通胀传导扩散的担忧。失业率小幅上升，受劳动参与率回升，再就业人口及新生劳动力人口增加的影响。数据公布后，CME FEDWATCH 显示 10 月美联储维持利率不变的概率升至 7 成以上。当前就业市场并不支持连续加息，核心矛盾仍在通胀，10 月 14 日公布的美国 9 月 CPI 数据可能影响 10 月 FOMC 会议的决策。

技术性反弹后的回归。此前 8 月非农数据大超市场预期，服务部门中的休闲和住宿业以及政府部门中的地方政府新增就业较多（修正前/后分别合计新增 11.2 万人/9.1 万人），季节性波动的影响可能较大。9 月以上两部门新增就业如期回落（合计减少 0.3 万人），是拖累整体非农新增就业回落的主因之一。

AI 仍然是生产部门的主要支撑。9 月，生产部门就业新增 1.8 万人，前值小幅下修至 3.4 万人。其中 AI 基建相关的非住宅建筑施工、非住宅专业承包商、重型和土木工程施工合计新增就业 1.6 万人，仍然是生产部门的主要支撑。制造业新增就业 0.9 万人，其中耐用品制造新增 0.8 万人。

但 AI 对就业替代效应也存在。与 AI 对投资端相关生产部门带动作用相反，AI 应用对信息与金融行业的就业替代效应继续显现。9 月信息咨询业就业减少 1.0 万人，3MMA 减少 0.8 万人，9 月金融活动就业减少 0.7 万人，3MMA 减少 0.87 万人。

休闲和住宿业新增就业回落拖累服务部门。服务部门 9 月就业新增 2.8 万人，前值由新增 8.6 万人下修至 5.5 万人。9 月住宿和休闲业就业新增 1.0 万人，前值也由 6.2 万人下修至 3.7 万人，验证了此前 8 月受低基数反弹以及旅游旺季对该行业的短期支撑影响。教育和保健就业新增 2.0 万人，在整体服务部门中仍占据较高比例，相对稳定。

薪资增速整体回落。9 月私人部门时薪环比 0.1%，较前值回落 0.2pct。生产部门时薪增速环比小幅回落 0.1pct 至 0.1%，其中采矿伐木行业薪资增速有所反弹，但制造业及建筑业薪资增速均回落至 0.1%。服务部门时薪增速环比回落 0.1pct 至 0.2%，信息咨询明显回升至 0.9%，且总体中枢明显高于整体服务部门，反映 AI 对该行业就业存在替代效应的同时，结构性的需求也明显上升。此外，休闲和住宿行业薪资环比 0.6%，连续两个月处于相对偏高的水平。

劳动参与率回升，再就业人口及新生劳动力人口增加影响失业率回升。9月U3失业率小幅回升至4.2%，劳动参与率回升0.2pct至61.8%，连续两个月回升，劳动力人口当月新增了48.5万人。失业人口仅新增5.0万人，主要受再就业和新生劳动力失业人数增加的影响，两项合计新增26.8万人，而非自愿性失业及自愿性失业人数合计减少21.8万人。

就业市场并不支持连续加息，核心矛盾仍在通胀。数据公布后，CME FEDWATCH显示10月美联储维持利率不变的概率升至7成以上。非农回落以及前值下修，反映美国劳动力市场整体并不强，只是当前平衡就业的门槛不高。从就业来看，并不支持美联储开启连续加息的周期。核心矛盾仍在通胀，10月14日公布的美国9月CPI数据可能影响10月FOMC会议的决策。

风险提示：美国通胀超预期上行，美国内部政治不稳定性外溢影响消费投资。

2.财经新闻

1.国务院副总理何立峰会见美中关系全国委员会负责人

国务院副总理何立峰 12 日在钓鱼台国宾馆会见美中关系全国委员会董事会执行副主席格林伯格一行时表示，习近平主席不久前对美国进行国事访问，两国元首同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”。中美双方应共同落实好两国元首重要共识，为中美经贸合作与世界经济注入更多确定性和稳定性。希望美中关系全国委员会为推动中美经济合作继续发挥积极作用。

美方表示，美中关系稳定发展十分重要，愿继续发挥纽带作用，推动双方加强经济交流合作。

（信息来源：新华社）

2.IMF 上调明年全球经济增速预期至 3.1%

10 月 13 日，国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，报告预计，2026 年全球经济增速为 3.1%，这一预测值较 7 月高 0.1 个百分点；2027 年全球经济增速将反弹至 3.4%。

报告还预计，2026 年全球总通胀率将大幅上升至 4.7%，2027 年将降至 4.1%，暂时的通胀率上升主要由能源和食品价格推动。

IMF 称，全球经济再次展现出韧性，但表现并不均衡，且短期内调整余地正在迅速收窄。尽管中东冲突迟迟难平息、贸易紧张局势持续，但 2026 年上半年的经济活动仍好于预期。受人工智能（AI）强劲投资的推动，技术周期提供了需求动力。在地缘政治与技术的相互作用下，全球经济格局出现分化：有利的贸易条件或与科技相关的出口和投资，为一些国家应对冲击提供了缓冲，而另一些国家则面临更高的进口成本和更疲软的需求。

报告指出，灵活的供给反应、货物改道、库存消耗、财政支持政策以及更低的能源强度，可以帮助经济体抵御冲击。私营部门也在持续适应地缘政治风险和贸易政策变化。金融市场对挑战总体保持温和乐观的看法，这也受到科技板块繁荣的提振。然而，这些调整余地并非无限，库存已被消耗，大宗商品市场仍然脆弱，碎片化可能对效率造成更大拖累，长期不确定性最终可能更严重地压制信心，能源限制可能损害人工智能引领的动能，融资条件可能因多种原因骤然变化，包括对财政可持续性的担忧。

报告认为，全球经济增长风险偏向下行。中东局势长期僵持或进一步升级，可能使能源和食品价格居高且波动，重新推升通胀压力，恶化财政和外部收支情况，并拖累经济增长。能源基础设施进一步受损、网络攻击或极端天气事件可能放大这些影响。报告特别指出，由实体供应中断导致的价格上涨对宏观经济的影响比地缘政治风险的影响更大、更持久。

报告称，另一大风险来自对人工智能相关盈利能力和前景的重新评估，若市场预期逆转，可能大幅削减投资、引发股市调整、收紧金融条件，并外溢影响至已融入技术供应链和持有科技股的经济体。财政脆弱性和贸易紧张局势再度升温也可能削弱增长。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅收红，分钟线指标有所修复

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

上交易日上证指数小幅收红，收盘上涨 3 点，涨幅 0.10%，收于 3800 点。深成指、创业板双双收阴，主要指数呈现分化。

交易上证指数早盘大幅低开后震荡，午后做多力量活跃，指数震荡盘升，收复早盘失地。目前在 5 日均线处遇阻，仍处日线均线体系之下。量能呈相对放大态势，大单资金净流出超 57 亿元，金额明显减少。日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。120 日均线死叉 250 日均线，长期均线进一步走弱，目前日线均线体系已经空头排列趋势向下仍无改观。但指数处于 2026 年 7 月与 3 月的前期低点支撑位附近，支撑较为有力。做多力量据此抵抗，近日反复上攻 5 日均线。昨日指数守住 10 月 9 日的看涨锤子线最低点，午后仍有大单资金明显回流。60 分钟线短期内第二次背离金叉成立，分钟线指标有所修复。短线指数或仍有震荡盘升动能。关注短线技术条件能否进一步修复。

上证指数周线呈星状 K 线带长上下影线，仍处周中短期均线之下。5 周、10 周、20 周、30 周均线空头排列延续，5 周均线尚未走向向上。周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。周技术条件尚无明确向好迹象。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。目前指数尚无企稳迹象，在技术条件明显向好前即使拉升，以短线反弹对待为宜。

深成指、创业板双双回落，收盘分别小幅下跌 0.25%、0.18%。深成指早盘一度下跌到 120 周均线支撑位附近，创业板一度跌到 2025 年 11 月 24 日形成的前期低点支撑位附近，午后均遇支撑反弹。日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，日线中短期均线空头排列尚未修复。但两指数 60 分钟 MACD 背离金叉成立，分钟线指标有所修复。两指数日线明显超卖，短线仍或有反弹动能，逢低或有短线、超短线可操作机会。但尚无企稳迹象，与趋势性上涨的技术条件仍有差距。仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 75%，收红个股占比 52%。涨超 9% 的个股 92 只，跌超 9% 的个股 16 只。上交易日板块、个股活跃度明显提高。

上交易日同花顺行业板块中，元件板块涨幅第一，收盘大涨 5.03%。其次，互联网电商、军工装备、旅游及酒店、零售、石油加工贸易等板块活跃居前。而保险、电池、风电设备、生物制品等板块回落居前。军工装备、元件、文化传媒、通用设备等板块大单资金净流入居前，而电池、保险、汽车整车、风电设备等板块，大单资金净流出居前。

冰雪产业板块，是同花顺概念板块。昨日收盘上涨 2.68%，表现活跃。指数依托 60 日均线强支撑，盘中快速上涨，收盘上破 120 日均线强压力，取得技术上的进步。量能呈相对放大态势，大单资金净流入超 8.6 亿元，且近日大单资金表现活跃。日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，5 日均线金叉 20 日均线，短期均线有所修复。目前尚无明显的拉升结束迹象，短线仍或有震荡盘升动能。但指数仍处于下降通道内，尚无明显的趋势反转迹象。即便拉升，以短线对待为宜。

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（%）
地面兵装 II	5.08	电池	-3.13
航空装备 II	3.55	保险 II	-3.10
航海装备 II	3.18	风电设备	-2.82
旅游及景区	3.18	能源金属	-2.07
元件	2.97	乘用车	-1.93

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

2026/10/13	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	25163	-90.18
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	650	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2782	-1.14
	DR007	%,BP	1.3446	0.07
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6654	-0.68
	10 年期美债到期收益率	%,BP	5.2100	-3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.7900	-1.00
股市	上证指数	点,%	3800.86	0.10
	创业板指数	点,%	2958.34	-0.18
	恒生指数	点,%	24345.22	0.30
	道琼斯工业指数	点,%	51670.10	-0.35
	标普 500 指数	点,%	7805.45	-0.02
	纳斯达克指数	点,%	27204.38	-0.15
	法国 CAC 指数	点,%	7827.63	-0.07
	德国 DAX 指数	点,%	25259.90	-0.07
	英国富时 100 指数	点,%	10650.33	-0.06
	美元指数	/,%	102.2109	-0.35
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6930	-18.00
	欧元/美元	/,%	1.1199	0.39
	美元/日元	/,%	158.31	-0.20
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3089.00	-0.19
	铁矿石	元/吨,%	677.00	-1.10
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4184.20	-0.28
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	94.14	0.43
	LME 铜	美元/吨,%	14555.50	-0.45

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