

宏观量化经济指数周报 20261018

二手房销售景气度仍高，新房销售有所回落

2026 年 10 月 18 日

观点

■ **周度 ECI 指数：**从周度数据来看，截至 2026 年 10 月 18 日，本周 ECI 供给指数为 50.18%，较上周环比持平；ECI 需求指数为 49.94%，较上周回落 0.02 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.96%，较上周环比回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.75%，较上周环比回落 0.03 个百分点；ECI 出口指数为 50.17%，较上周环比回落 0.02 个百分点。

■ **月度 ECI 指数：**从 10 月前两周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.18%，较 9 月回升 0.02 个百分点；ECI 需求指数为 49.95%，较 9 月回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.97%，较 9 月回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.77%，较 9 月环比持平；ECI 出口指数为 50.18%，较 9 月回升 0.01 个百分点。

■ 经济高频数据：

➤ **生产：建材表观需求量明显回暖。**在地产贴息政策落地后，螺纹钢和建材表观需求量出现一定回暖，10 月 16 日当周螺纹钢和建材表观需求分别录得 222.20 和 308.27 万吨，均创下下半年以来新高。开工率方面，本周汽车轮胎开工率有所回暖，但仍显著低于去年同期，指向节后修复相对较慢。

➤ **消费：乘用车零售仍相对承压。**服务消费方面，本周航班执飞率和票房收入均出现季节性回落，但两者同比出现分化，其中航班执飞率显著低于去年同期，而票房收入则略高于去年同期。商品消费方面，10 月 1-11 日乘用车零售同比降幅仍较为明显，此前保持平稳增长的新能源汽车销售也有所走弱，环比上月同期下降 7.0%。

➤ **地产：节后新房和二手房销售有所分化。**本周（10 月 10 日至 10 月 16 日）主要城市新房和二手房销售均环比季节性回暖，但边际出现了一定分化，30 大中城市新房成交面积同比增速明显回落，而 18 城二手房成交面积同比增速保持较强韧性。从成交面积来看，本周 18 城二手房成交面积录得 271.08 万平方米，创下 6 月中旬以来新高。

➤ **出口：价格基数走高或对四季度 AI 出口增速造成扰动。**国内数据方面，最近两周监测港口累计完成货物吞吐量边际有所回落，或受到中秋国庆假期前企业提前出货的扰动；海外数据方面，韩国 10 月前 10 日出口同比增速再度创下年内新高，其中半导体出口同比增速高达 170.9%，指向全球 AI 相关需求仍较强，但在去年同期 AI 相关产品价格基数走高的背景下，四季度 AI 相关产品出口同比增速或有所放缓。

➤ **物价：9 月 CPI 数据指向国内终端需求仍偏弱。**剔除季节性因素后，9 月服务 CPI 表现弱于过去几年同期均值，指向服务消费复苏力度略有不足。而亮点在于通信工具品类，9 月通信工具环比涨幅达到 3.6%，接近历史高位，意味着上游 AI 存储芯片涨价已经逐步完成向下游消费电子的传导，手机、电脑等终端产品价格开始抬升。

➤ **整体来看，本周公布的物价和出口数据指向目前我国经济增长的结构性特征仍较为明显，外需仍是目前经济增长的主要动能，而内需虽然有所改善但整体仍偏弱。而从经济增长的中长期结构变化来看，目前地产链条贡献正逐步下降，出口升级、服务消费和非地产投资正在成为新的稳定器，即我国也正经历“去地产化增长”。**

■ **风险提示：**美国货币政策仍有不确定性；政策出台力度低于市场预期；房地产改善的持续性待观察。

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 李昌萌

执业证书：S0600524120007

lichm@dwzq.com.cn

证券分析师 何青

执业证书：S0600526080004

heqing@dwzq.com.cn

相关研究

《美国 9 月 CPI：风险在油价的 Higher for Longer——2026 年 9 月美国 CPI 数据点评》

2026-10-15

《A 股 9 月复盘与 10 月展望——缩量调整中的结构性分化，与政策托底的十字路口》

2026-10-14

内容目录

1. 本周双指数概览	5
1.1. ECI 指数：需求端仍需进一步回暖	5
1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回升 0.02 个百分点	6
2. 本周高频数据概览	7
2.1. 工业生产：节后轮胎开工率修复弱于去年同期	7
2.2. 消费：节后服务消费景气度有所回落	8
2.3. 投资：建材表观需求略高于去年同期	9
2.4. 出口：价格基数走高或对四季度 AI 出口增速造成扰动	10
2.5. 通胀：大宗商品价格震荡下行	11
2.6. 流动性：本周货币净回笼 260 亿元	12
3. 本周政策一览	13
4. 风险提示	13

图表目录

图 1:	本周 ECI 供给指数环比持平、需求指数均小幅回落 (%)	5
图 2:	本周实体经济流动性小幅回落 (%)	6
图 3:	本周汽车轮胎开工率小幅回暖 (%)	7
图 4:	本周全国高炉开工率环比小幅回落 (%)	7
图 5:	汽车消费指数走势 (点)	8
图 6:	本周国内航班执飞率小幅回落 (%)	8
图 7:	上周石油沥青装置开工率环比小幅回暖 (%)	9
图 8:	本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升	9
图 9:	本周集装箱运价指数小幅回升	10
图 10:	韩国出口金额同比增速走势 (%)	10
图 11:	主要食品价格走势 (元/公斤)	11
图 12:	主要大宗商品价格走势	11
图 13:	公开市场操作走势 (亿元)	12
图 14:	主要市场利率走势 (%)	12
表 1:	一表速览本周高频数据变化	4
表 2:	ECI 指数月度走势 (%)	6
表 3:	工业生产重要高频数据走势	7
表 4:	消费重要高频数据走势	8
表 5:	投资重要高频数据走势	9
表 6:	出口重要高频数据走势	10
表 7:	通胀重要高频数据走势	11
表 8:	本周 (10 月 12 日-10 月 18 日) 政策梳理	13

表1：一表速览本周高频数据变化

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
工业生产	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-10-15	52.22	28.97	23.25	64.52	(12.30)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-10-16	71.01	71.13	(0.12)	73.97	(2.96)
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-10-16	173.89	170.27	3.62	203.40	(29.51)
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-10-10	77.00	77.00	0.00	81.57	(4.57)
消费	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-10-11	57589.00	32651.00	24938.00	84508.00	(26919.00)
	航班当周执飞率	%	2026-10-17	81.46	88.32	(6.86)	87.01	(5.54)
	地铁日均客流量	万人	2026-10-16	7753.49	7666.75	86.74	8226.03	(472.54)
	票房收入	亿元	2026-10-17	3.22	8.05	(4.84)	2.84	0.38
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-10-14	23.10	22.20	0.90	35.80	(12.70)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-10-09	42.11	42.31	(0.20)	38.42	3.69
	成交量:建筑钢材	吨	2026-10-16	89374.7	102180.0	(12805.3)	100576.4	(11201.7)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-10-16	222.20	139.75	82.45	220.04	2.16
地产	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-10-11	1080.78	4855.88	(3775.09)	857.58	223.21
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-10-16	159.01	77.26	81.75	215.25	(56.24)
	18城:二手房销售面积	万平方米	2026-10-16	271.08	97.58	173.50	259.96	11.12
出口	SCFI:综合指数	/	2026-10-16	3679.58	3664.11	15.47	1310.32	2369.26
	波罗的海干散货指数	/	2026-10-17	2675.20	2991.20	(316.00)	2061.00	614.20
	韩国:前10日出口总额:同比	%	2026-10-10	102.00	82.80	19.20	(15.50)	117.50
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-10-11	26104.00	26885.40	(781.40)	24920.30	1183.70
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-10-17	15.87	16.07	(0.20)	18.24	(2.37)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-10-16	4189.20	4186.30	2.90	4224.75	(35.55)
	现货结算价:LME铜	美元/吨	2026-10-16	14595.00	14689.00	(94.00)	10735.00	3860.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-10-16	3072.00	3080.00	(8.00)	3107.00	(35.00)
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-10-16	109.86	104.72	5.14	61.29	48.57

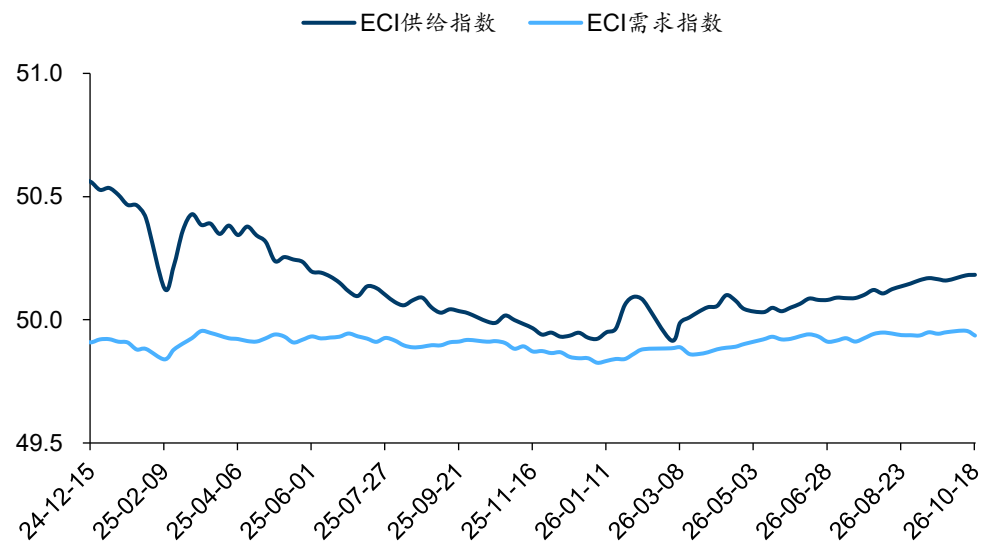
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1. 本周双指数概览

1.1. ECI 指数：需求端仍需进一步回暖

从周度数据来看，截至 2026 年 10 月 18 日，本周 ECI 供给指数为 50.18%，较上周环比持平；ECI 需求指数为 49.94%，较上周回落 0.02 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.96%，较上周环比回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.75%，较上周环比回落 0.03 个百分点；ECI 出口指数为 50.17%，较上周环比回落 0.02 个百分点。

图1：本周 ECI 供给指数环比持平、需求指数均小幅回落（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 10 月前两周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.18%，较 9 月回升 0.02 个百分点；ECI 需求指数为 49.95%，较 9 月回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.97%，较 9 月回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.77%，较 9 月环比持平；ECI 出口指数为 50.18%，较 9 月回升 0.01 个百分点。

表2: ECI 指数月度走势 (%)

	ECI 供给 指数	ECI 投资 指数	ECI 消费 指数	ECI 出口 指数	ECI 需求 指数	ECI 指数
2026 年 10 月	50.18	49.97	49.77	50.18	49.95	49.95
2026 年 9 月	50.16	49.98	49.77	50.17	49.94	49.94
2026 年 8 月	50.13	49.96	49.76	50.18	49.94	49.94
2026 年 7 月	50.10	49.94	49.74	50.18	49.92	49.92
2026 年 6 月	50.08	49.92	49.75	50.22	49.93	49.93
2026 年 5 月	50.04	49.92	49.77	50.22	49.92	49.92
2026 年 4 月	50.07	49.91	49.72	50.17	49.89	49.89
2026 年 3 月	50.02	49.91	49.66	50.20	49.87	49.87
2026 年 2 月	50.00	49.94	49.66	50.22	49.88	49.88
2026 年 1 月	50.02	49.85	49.65	50.21	49.84	49.84
2025 年 12 月	49.93	49.86	49.66	50.21	49.85	49.85
2025 年 11 月	49.96	49.88	49.67	50.23	49.88	49.88

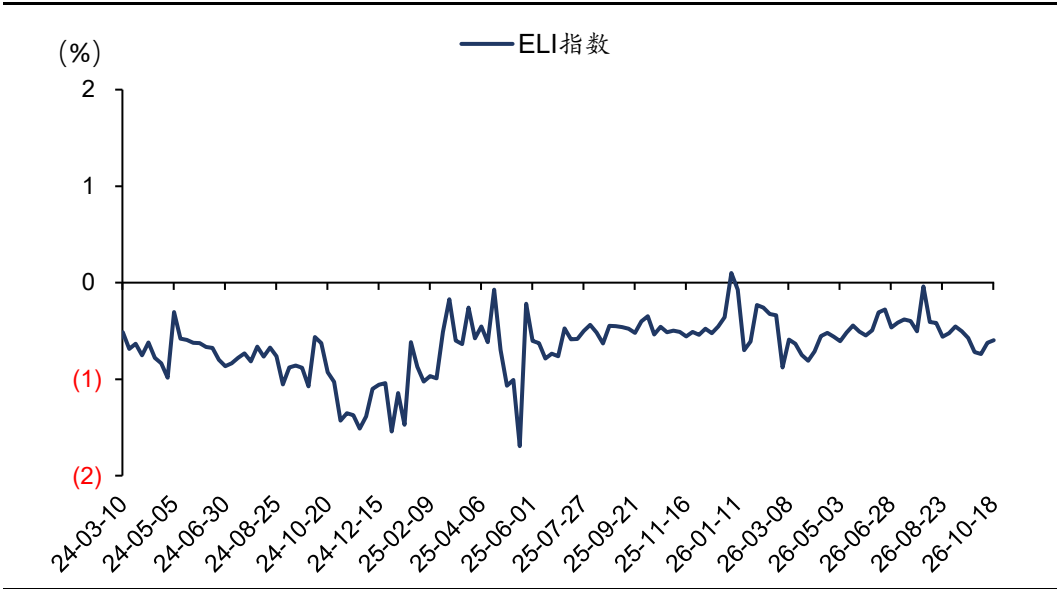
数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

注：2026 年 10 月数据截至 2026 年 10 月 18 日

1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回升 0.02 个百分点

截至 2026 年 10 月 11 日，本周 ELI 指数为-0.60%，较上周回升 0.02 个百分点。

图2: 本周实体经济流动性小幅回落 (%)



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

2. 本周高频数据概览

2.1. 工业生产：节后轮胎开工率修复弱于去年同期

开工率方面,本周主要行业开工率各有升降。其中本周汽车全/半钢胎开工率为 52.22% 和 60.43%，分别环比回升 23.25 个百分点和 31.95 个百分点；上周 PTA 开工率录得 72.22%，环比回落 2.31 个百分点，较 2025 年同期回落 3.34 个百分点；本周钢厂高炉开工率录得 80.49%，环比回落 0.86 个百分点，较 2025 年同期回落 3.76 个百分点。

库存和产量方面，本周六港口炼焦煤库存合计 267.99 万吨，环比回落 7.01 万吨；本周主要钢厂建筑钢材库存录得 218.11 万吨，环比回落 14.99 万吨；本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得 173.89 万吨，环比回升 3.62 万吨。

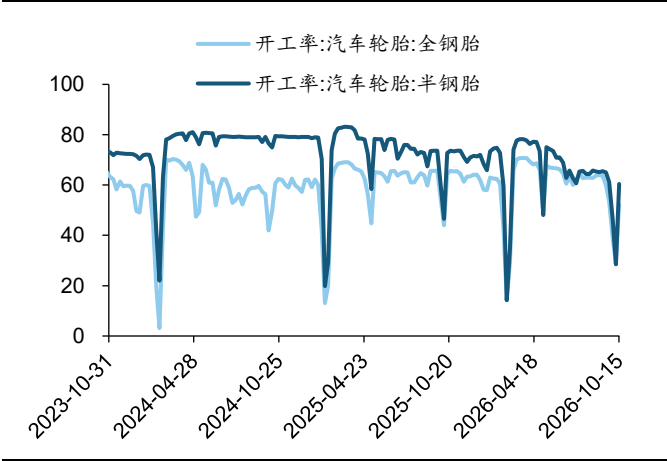
负荷率方面，10 月 10 日沿海七省电厂负荷率均值录得 77.00%，环比持平上周，较 2025 年同期回落 4.57 个百分点。

表3：工业生产重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值 变化	前一年同期 值	同比数值 变化
开工率	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-10-15	52.22	28.97	23.25	64.52	(12.30)
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-10-15	60.43	28.48	31.95	72.72	(12.29)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-10-16	71.01	71.13	(0.12)	73.97	(2.96)
	开工率:PTA:国内	%	2026-10-08	72.22	74.53	(2.31)	75.56	(3.34)
	高炉开工率(247 家):全国	%	2026-10-16	80.49	81.35	(0.86)	84.25	(3.76)
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-10-17	16538.10	16476.65	61.45	14281.34	2256.76
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-10-17	267.99	275.00	(7.01)	267.18	0.81
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-10-17	218.11	233.10	(14.99)	252.16	(34.05)
	螺纹钢产量: 建筑钢材企业	万吨	2026-10-16	173.89	170.27	3.62	203.4	(29.51)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-10-10	77.00	77.00	0.00	81.57	(4.57)

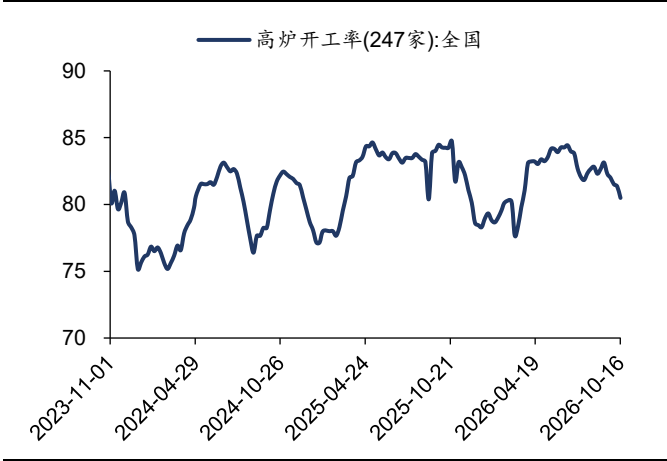
数据来源：Wind，CEIC，东吴证券研究所

图3：本周汽车轮胎开工率小幅回暖（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：本周全国高炉开工率环比小幅回落（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 消费：节后服务消费景气度有所回落

乘用车消费方面，10月11日乘用车当周日均销量录得57589辆，较2025年同期回落26919辆。根据乘联会发布的最新数据，10月1-11日乘用车市场零售录得45.9万辆，同比2025年同期下降24.0%，环比上月同期增长7.0%，其中新能源车市场零售录得28.1万辆，同比2025年同期下降13.0%，环比上月同期下降7.0%。

人员流动方面，本周航班执飞率均值为81.46%，环比回落6.86个百分点，较2025年同期回落5.54个百分点。地铁日均客运量录得7753.49万人，环比回升86.74万人，较2025年同期回落472.54万人。

票房方面，本周票房收入录得3.22亿元，环比回落4.84亿元，较2025年同期回升0.38亿元；本周观影人次录得863.32万人，环比回落1324.21万人，较2025年同期回升79.85万人。

表4：消费重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
乘用车	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-10-11	57589.00	32651.00	24938.00	84508.00	(26919.00)
	汽车消费指数	点	2026-09-30	83.20	82.70	0.50	88.90	(5.70)
价格指数	柯桥纺织:价格指数:总类	点	2026-10-12	106.61	106.92	(0.31)	104.97	1.64
人员流动	航班当周执飞率	%	2026-10-17	81.46	88.32	(6.86)	87.01	(5.54)
	地铁日均客运量	万人	2026-10-16	7753.49	7666.75	86.74	8226.03	(472.54)
票房	票房收入	亿元	2026-10-17	3.22	8.05	(4.84)	2.84	0.38
	观影人次	万人	2026-10-17	863.32	2187.52	(1324.21)	783.46	79.85

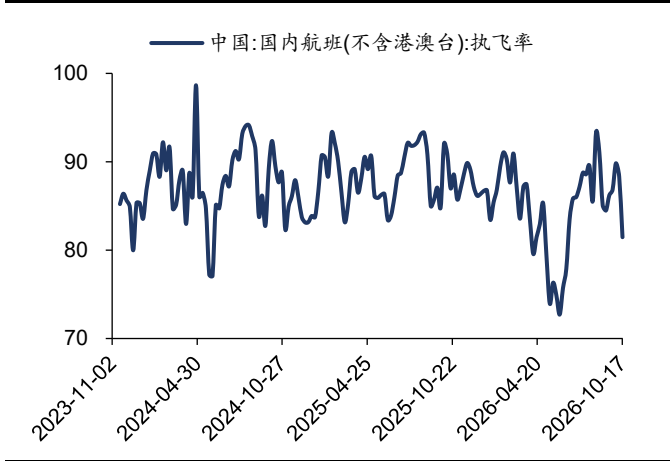
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：汽车消费指数走势（点）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：本周国内航班执飞率小幅回落（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 投资：建材表观需求略高于去年同期

基建投资方面，2026 年 10 月 14 日石油沥青装置开工率录得 23.10%，环比回升 0.90 个百分点，较 2025 年同期回落 12.70 个百分点；2026 年 10 月 9 日全国水泥发运率录得 42.11%，环比回落 0.20 个百分点，较 2025 年同期回升 3.69 个百分点。2026 年 10 月 16 日螺纹钢和建材表观需求分别录得 222.20 万吨和 308.27 万吨，分别环比回升 82.45 万吨和 103.03 万吨。

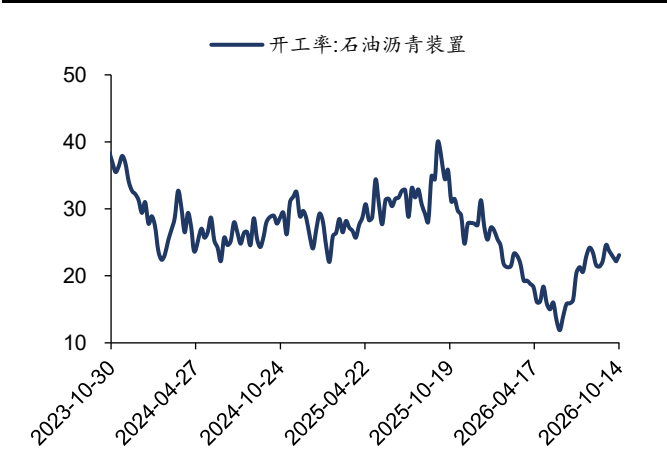
房地产投资方面，上周 100 大中城市供应土地占地面积录得 1080.78 万平方米，环比回落 77.74%；本周 30 大中城市商品房成交面积录得 159.01 万平方米，环比 105.80%；本周 18 城二手房成交面积录得 271.08 万平方米，环比回升 177.80%。

表5：投资重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值 变化	前一年同期 值	同比数值 变化
基建 相关	开工率:石油沥青装置	%	2026-10-14	23.10	22.20	0.90	35.80	(12.70)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-10-09	42.11	42.31	(0.20)	38.42	3.69
	成交量:建筑钢材	吨	2026-10-16	89374.67	102180	(12805.33)	100576.4	(11201.73)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-10-16	222.2	139.75	82.45	220.04	2.16
	表观需求:建材	万吨	2026-10-16	308.27	205.24	103.03	304.44	3.83
房地产 相关	100 大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-10-11	1080.78	4855.88	(3775.09)	857.58	223.21
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-10-16	159.01	77.26	81.75	215.25	(56.24)
	18 城:二手房成交面积	万平方米	2026-10-16	271.08	97.58	173.50	259.96	11.12
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-10-05	0.81	0.81	0.00	6.5	(5.69)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-10-05	140.01	140.25	(0.24)	150.59	(10.58)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-09-30	262.30	258.80	3.50	282.10	(19.80)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-09-30	1100.40	1101.40	(1.00)	1254.60	(154.20)

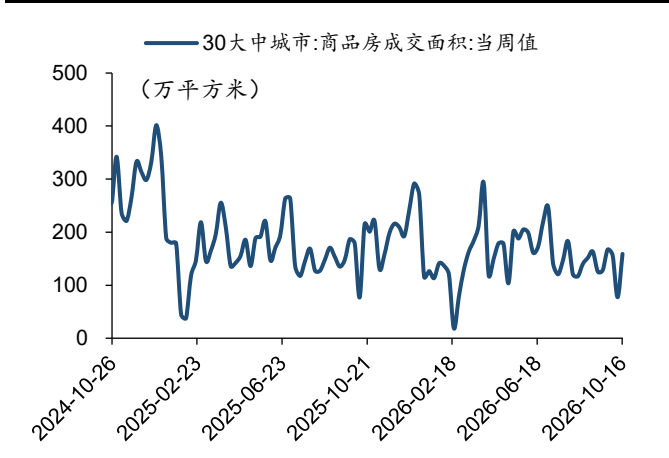
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：上周石油沥青装置开工率环比小幅回暖（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.4. 出口：价格基数走高或对四季度 AI 出口增速造成扰动

出口价格方面，本周上海/中国出口集装箱运价指数分别录得 3679.58 点和 1922.64 点，分别环比回升 15.47 点和 10.26 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 2675.20 点，环比回落 316.00 点。

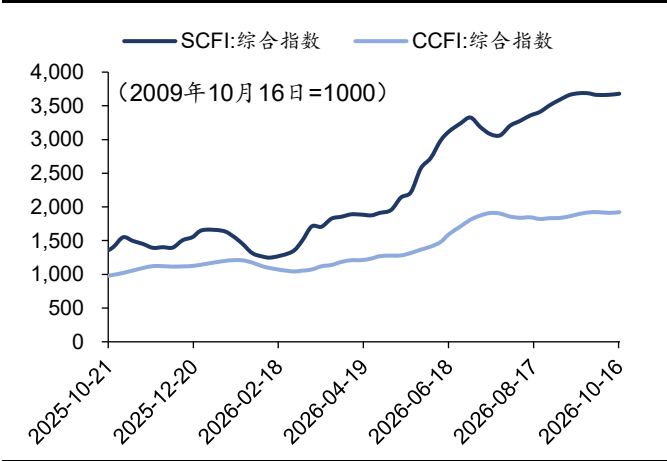
出口数量方面，韩国 10 月前 10 日出口总额同比增速录得 102.0%，较 9 月回升 19.20 个百分点，较 2025 年同期回升 117.50 个百分点。国内方面，2026 年 10 月 5 日-2026 年 10 月 11 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 26104.0 万吨，环比回落 2.91%。本周二十大港口离港船舶数量录得 24344 艘，环比回升 5614 艘，较去年同期回升 3470 艘。

表6：出口重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值 变化	前一年同期 值	同比数值 变化
出口价	SCFI:综合指数	/	2026-10-16	3679.58	3664.11	15.47	1310.32	2369.26
	CCFI:综合指数	/	2026-10-16	1922.64	1912.38	10.26	973.11	949.53
	波罗的海干散货指数	/	2026-10-17	2675.20	2991.20	(316.00)	2061.00	614.20
出口量	韩国:前 10 日出口总额:同比	%	2026-10-10	102.00	82.80	19.20	(15.50)	117.50
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-10-11	26104.00	26885.40	(781.40)	24920.30	1183.70
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-10-15	24344.00	18730.00	5614.00	20874.00	3470.00

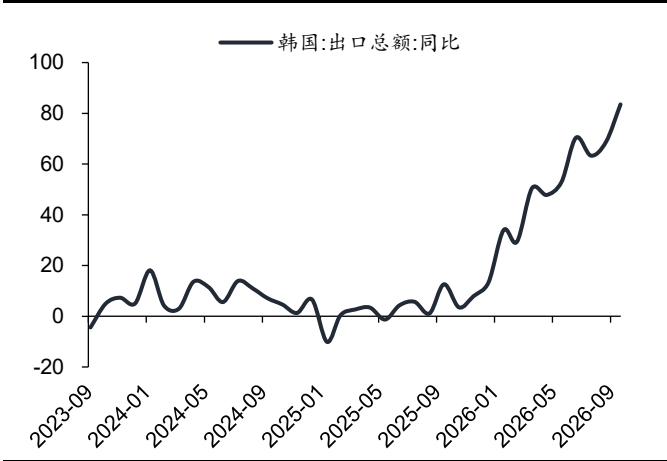
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图9：本周集装箱运价指数小幅回升



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：韩国出口金额同比增速走势（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.5. 通胀：大宗商品价格震荡下行

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 15.87 元/公斤，环比回落 0.20 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.31 元/公斤，环比回落 0.03 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 4189.20 美元/盎司，环比回升 2.90 美元/盎司；本周现货白银价格录得 57.71 美元/盎司，环比回落 2.50 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝现货结算价分别录得 14595.0 美元/吨和 3014.0 美元/吨，分别环比回落 94.0 美元/吨和 41.5 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3072.0 元/吨，环比回落 8.0 元/吨。

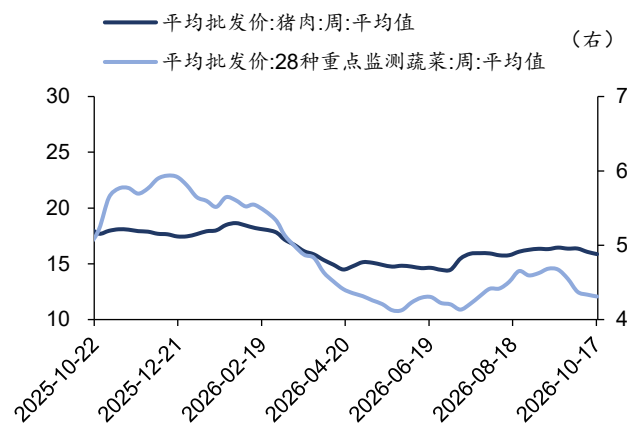
原油方面，本周布伦特原油期货结算价为 109.86 美元/桶，环比回升 5.14 美元/桶。

表7：通胀重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值 变化	前一年同期 值	同比数值 变化
食品	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-10-17	15.87	16.07	(0.20)	18.24	(2.37)
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-10-17	4.31	4.34	(0.03)	5.00	(0.69)
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-10-16	4189.20	4186.30	2.90	4224.75	(35.55)
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-10-16	57.71	60.20	(2.50)	54.10	3.61
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-10-16	14595.00	14689.00	(94.00)	10735.00	3860.00
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-10-16	3014.00	3055.50	(41.50)	2799.50	214.50
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-10-16	3072.00	3080.00	(8.00)	3107.00	(35.00)
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-10-16	109.86	104.72	5.14	61.29	48.57

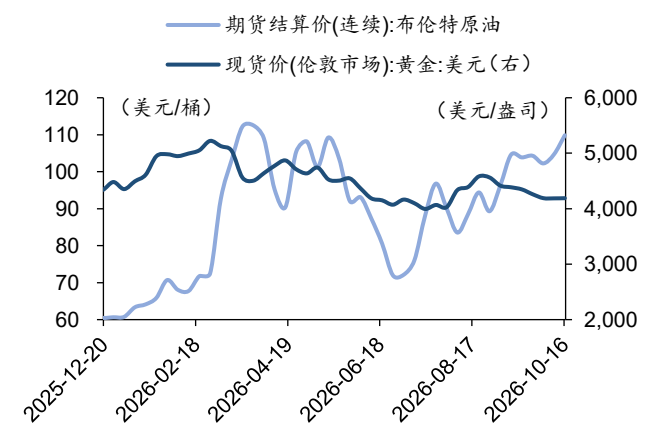
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：主要食品价格走势（元/公斤）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：主要大宗商品价格走势



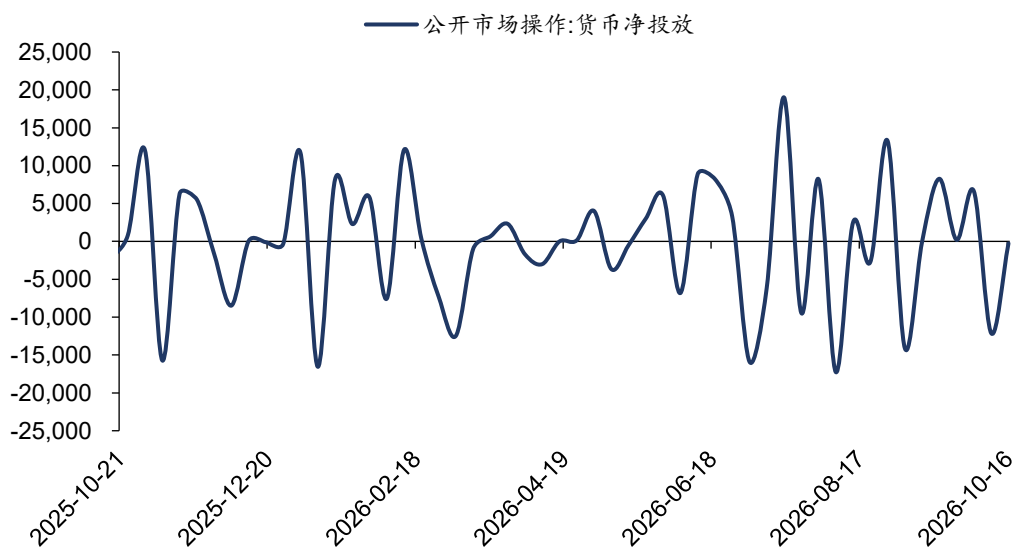
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.6. 流动性：本周货币净回笼 260 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 2760.0 亿元逆回购操作，有 3020.0 亿元逆回购到期，当周货币净回笼 260.0 亿元。

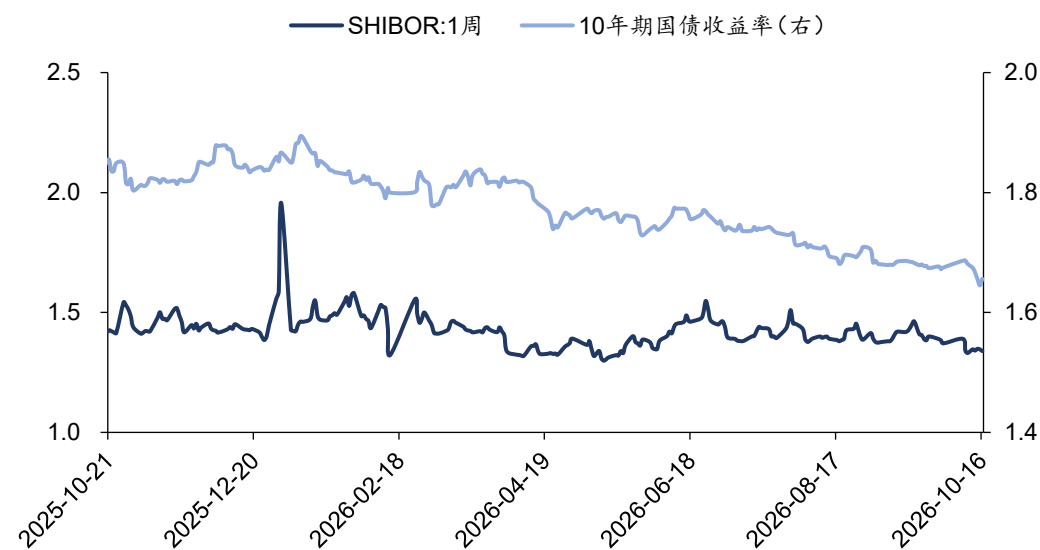
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回落，从周初的 1.3460% 回落至周末的 1.3390%；本周 10 年期国债收益率小幅回落，从周初的 1.6745% 回落至周末的 1.6562%。

图13：公开市场操作走势（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：主要市场利率走势（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周政策一览

表8: 本周（10月12日-10月18日）政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/10/12	财政部、税务总局		自2027年4月1日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由13%下调至9%。出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。
2026/10/16	国务院	常务会议	会议指出，人工智能是影响未来发展的关键变量，要从我国产业体系完备、应用场景丰富、工程化能力强等实际出发，注重以落地应用牵引技术创新，不断深化拓展“人工智能+”行动。要统筹发展和安全，因业分级分类施策，加强风险研判评估，守牢人工智能安全底线。
2026/10/16	工信部等四部门	重点汽车生产企业座谈会	加强汽车产品创新设计和研发测试验证管理，要求坚决抵制非理性竞争，不得作虚假、夸大或引人误解的宣传，不得诱导驾驶人忽视安全驾驶责任等内容。工信部表示，下一步，将加快推进有关标准制修订，进一步提升安全基线要求，对重点汽车生产企业持续开展监督检查，依法依规严肃处理存在问题的生产企业。

数据来源：财政部、国务院等，东吴证券研究所

4. 风险提示

- （1）美国货币政策仍有不确定性；
- （2）政策出台力度低于市场预期；
- （3）房地产改善的持续性待观察。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(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,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>