



2026年10月19日

## 晨会纪要20261019

## 证券分析师:

杜永宏 S0630522040001  
dyh@longone.com.cn

## 证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001  
lijiah@longone.com.cn

## 证券分析师:

王洋 S0630513040002  
wangyang@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1.关注FOMC会议指引及油价、财报数据，寻找科技板块的变与不变——资产配置周报（2026/10/12-2026/10/16）
- 2.单月出口规模创新高——国内观察：2026年9月进出口数据

## 财经要闻

- 1.李强主持召开国务院常务会议
- 2.中国人民银行行长潘功胜：中国人民银行将进一步支持全球投资者和发行人参与中国金融市场
- 3.央行规范银行间市场债券发行 禁止低价承销、虚假投标
- 4.三部门：公建公营、公建民营普惠支持型养老机构基本服务费实行政府指导价管理
- 5.央行副行长陶玲最新发声

## 正文目录

|                                                                            |   |
|----------------------------------------------------------------------------|---|
| 1. 重点推荐 .....                                                              | 3 |
| 1.1. 关注 FOMC 会议指引及油价、财报数据，寻找科技板块的变与不变——资产配置周报（2026/10/12-2026/10/16） ..... | 3 |
| 1.2. 单月出口规模创新高——国内观察：2026 年 9 月进出口数据 .....                                 | 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.关注 FOMC 会议指引及油价、财报数据，寻找科技板块的变与不变——资产配置周报（2026/10/12-2026/10/16）

证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；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：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001；证券分析师：陈伟业，执业证书编号：S0630526020001，zjk@longone.com.cn

#### 投资要点

全球大类资产回顾。10月16日当周，全球股市涨跌不一，欧股领涨，A股调整；主要商品期货中原油上涨，铝、铜、黄金下跌；美元指数小幅下跌，人民币、欧元、日元升值。权益方面：英国富时100 > 德国DAX30 > 法国CAC40 > 道指 > 恒生指数 > 标普500 > 恒生科技指数 > 上证指数 > 沪深300指数 > 纳指 > 日经225 > 深证成指 > 科创50 > 创业板指。2）美国通胀数据扰动加息预期，黄金先跌后涨。中东地缘冲突延续，霍尔木兹海峡油轮安全风险上升，原油当周上涨。3）工业品期货：南华工业品价格指数下跌，混凝土、水泥小幅上涨、螺纹钢、炼焦煤小幅下跌；高炉开工率环比小幅下跌；乘用车截至10月11日当周销量4.17万辆，环比-26.48%，同比-24.00%；BDI环比下跌13.92%。4）国内利率债收益率收跌，全周中债1Y国债收益率下跌4.69BP至1.1703%，10Y国债收益率下跌3.84BP收至1.6480%。5）2Y美债收益率当周下跌6BP至4.74%，10Y美债收益率下跌15BP至5.09%；6）美元指数收于101.78，周下跌0.44%；离岸人民币对美元升值0.10%。

国内权益市场。10月16日当周，风格方面，金融 > 消费 > 周期 > 成长，日均成交额为15659亿元（前值17927亿元）。申万一级行业中，共有2个行业上涨，29个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为食品饮料（+1.89%）、银行（+1.52%）；跌幅靠前的行业为通信（-10.87%）、电子（-8.75%）、电力设备（-7.42%）。

关注 FOMC 会议指引及油价、财报数据，寻找科技板块的变与不变。近期大类资产走势分化，油价高企、CRB 商品指数回升、黄金回落后窄幅波动；美债利率回落，但全球科技板块持续回调。由于油价及供应链因素，预计美国柴油紧缩将持续到 2027 年，高通胀及利率上升背景下，市场担心 AI 算力投入的回报影响，如费城半导体指数、韩国存储芯片股大幅回落，国内科技板块也相应联动。市场或以当前 AI 基建与 2000 年左右的互联网时期对比，国内对于半导体硬件会参考 2020 年左右新能源的走势。我们认为当前 AI 应用的影响远超过 2000 年以来的智能手机、高铁、新能源，甚至是美国页岩革命，对于当前 AI 浪潮仍朝着 AI 基础建设、生成式 AI、物理 AI、AI 应用主线方向发展，融资成本、大模型使用的进程会有变化，但是发展的方向趋势不变。在市场关注更高的资金成本时，对于半导体硬件行业，可以参考美国的页岩革命，经历了技术应用加债务狂热（2009-2014 年）、外部冲击引爆出清（2014 年下半年-2016 年）、幸存者红利及财务纪律（2016 后）的阶段，最终成就了美国的能源自主。我们认为国内半导体的硬件设备行业是支撑国内 AI 竞争力的基础，受外围的影响较小，对应的订单确定性高，叠加国产化进程红利，景气持续性强。

利率与汇率。资金宽松与中期流动性补充继续支撑债市，国内收益率进一步回落。金融数据仍体现居民融资偏弱、政府债和企业中长期贷款支撑，外贸和生产价格则保持较强表现，基本面尚不支持单一的需求全面转弱叙事。四季度进入财政货币协同和政策性金融工具效果观察期，债券保持配置价值，追涨长债仍需谨慎。近期防御偏好增强，后续关注权益持续企稳后配置力量是否变化。美债长端明显回落，通胀压力与消费分化并存，尚不能确认政策转

向。美元回落带动人民币继续升值，外部约束有所减轻，但不能替代国内降息必要性的判断。下一阶段重点观察三季度经济数据、项目融资及资金利率的持续性。

**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.单月出口规模创新高——国内观察：2026 年 9 月进出口数据

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：10 月 14 日，海关总署发布 2026 年 9 月外贸数据。2026 年 9 月，以美元计价，出口金额同比 36.3%，前值 25.0%；进口金额同比 31%，前值 28.2%；贸易差额 1335.3 亿美元，较去年同期增加 448.09 亿美元。

核心观点：9 月出口规模创历史新高。AI 产业链核心支撑的同时，数量增速的回升也是积极信号，集成电路与自动处理设备拉动 9 月出口增速 13.04 个百分点。除此之外，圣诞节季备货需求提前释放、叠加相对偏低的基数，劳动密集型产品延续修复。分国别看，东盟、欧盟出口增速大幅回升，前者可能反映部分国家工业化发展对中国出口的支撑，后者或受汽车抢出口的影响。进口端受 AI 产业链及价格驱动，大宗商品延续“价强量弱”。整体来看，AI 产业周期仍是进出口核心主线，出口增长质量边际提升，贸易顺差扩张有望继续支撑下半年 GDP 增长。

出口超预期创历史新高。9 月出口金额 4471.84 亿美元，单月规模创历史新高；环比 11.4%，大幅高于近 4 年同期均值 1.88%，明显强于季节性，推动出口同比升至 36.3%，较 8 月回升 11.3 个百分点。从支撑结构上看，一方面 AI 产业链的贡献整体仍然较强，集成电路、自动处理设备合计对出口增速贡献 35.82%，拉动 13.04%；同期韩国 9 月出口增速 83.68%，其中半导体出口增速高达 260.27%，验证了全球 AI 硬件需求的景气度仍高；另一方面，圣诞节提前备货，海外零售补库叠加相对偏低的基数，劳动密集型产品出口增速延续回升推动出口。

全球制造业景气度小幅回升。从外需来看，9 月，摩根大通全球制造业 PMI 为 53.0%，较 8 月回升了 0.7%。欧元区制造业 PMI 回升 0.2 个百分点至 52.9%。美国 ISM 制造业 PMI、日本制造业 PMI 分别回落 0.1、0.8 个百分点至 54.5%、54.1%，但仍维持高位。AI 驱动下，韩国 9 月 PMI 回升 1.6 个百分点至 53.9%，创今年 5 月以来的新高。

对美国、东盟、欧盟、日本出口增速回升。9 月对美国、东盟、欧盟、日本出口增速皆有不同程度回升，较 8 月分别回升 5.17、22.05、18.64、7.58 个百分点至 39.56%、52.26%、25.25%、15.81%，其中对东盟、欧盟有较大幅度回升，尤其是东盟可能反映了工业化发展对中国出口的拉动。从拉动的角度来看，美日欧东盟拉动 17.04%，其中东盟贡献最大，拉动 8.55%；其他地区拉动了 19.13%，对非洲出口有所回落，当月同比降至 16.1%，主要受到去年同期基数抬升的影响（去年 9 月同比增速由 25.86%升至 56.41%）。

AI 产业链核心支撑进一步巩固，汽车可能受到抢出口影响，劳动密集型产品延续修复。9 月主要产品中，集成电路出口金额同比增速升至 136.0%，较上月回升 6.2 个百分点；自动数据处理设备及其零部件回升 16.4 个百分点至 92.9%，与 AI 直接相关的两大品类对出口整体增速的贡献度持续上行。集成电路出口数量增速由负转正至 1.0%，尽管价格因素仍是增长的主要支撑，但数量端边际改善也是积极的信号。汽车出口增速显著回暖，或受欧盟贸

易环境不确定性的情况下抢出口所致。船舶、稀土增速延续回落走势，手机出口增速边际下滑，主要受高基数效应扰动。成品油延续量价齐升格局，出口金额同比增速进一步攀升至125.1%。劳动密集型产品修复延续，相对偏低的基数以及美国备货需求可能有所推动，玩具、家用电器等增速有较大幅度上行，服装、箱包、鞋靴等延续改善态势。

进口增长受价格及 AI 产业链的驱动。主要产品中，自动数据处理设备及其零部件进口金额同比增速 296.5%，较上月回升 87.5 个百分点，反映全球 AI 产业链带动下进口需求也持续释放；集成电路进口金额同比增速边际回落 8.9 个百分点至 74.7%，但仍处于高位增长区间，二者共同构成进口增长的核心支撑。集成电路进口数量增速回落 5.1 个百分点至 1.7%，金额增速显著高于数量增速，显示价格因素对进口增长的贡献依然主导。此外，大宗商品进口延续“价强量弱”格局，煤及褐煤、未锻轧铜及铜材、铜矿砂及其精矿等品类进口金额增速虽有分化，但进口数量增速均维持负值。

**风险提示：国内政策落地不及预期；地缘政治局势冲突超预期。**

## 2.财经新闻

### 1.李强主持召开国务院常务会议

10月16日国务院总理李强主持国务院常务会，听取“人工智能+”行动进展汇报，要求立足国内产业优势，以落地应用牵引AI创新，夯实技术底座、赋能实体经济，统筹发展与安全。会议原则通过教师法修订草案、价格法修正草案，提请全国人大常委会审议：前者聚焦保障教师权益、减负、建强师资队伍；后者完善价格治理，整治低价恶性竞争，规范平台价格行为。

（信息来源：中国政府网）

### 2.中国人民银行行长潘功胜：中国人民银行将进一步支持全球投资者和发行人参与中国金融市场

10月15日，IMF 世行年会期间，央行行长潘功胜在新兴市场研讨会发言：全球资产多元化需求上升，中国经济与资本市场为人民币资产提供支撑。我国持续扩大金融开放，外资可多渠道投资、境外主体可发行熊猫债，在岸及香港离岸人民币市场稳步发展。后续央行将持续便利跨境投融资，推动人民币债券成为国际合格担保品，丰富风险工具，推进金融高水平开放。

（信息来源：央行）

### 3.央行规范银行间市场债券发行 禁止低价承销、虚假投标

中国人民银行10月16日发布《银行间债券市场债券发行管理规则(征求意见稿)》。《规则》共28条，从发行人、承销商、投资者三方规范债券发行。约束发行人：禁止自购债券、干预投资者认购及返费扰价，明确各类发行定价要求，优化承销商选聘机制。约束承销商：严禁低价承销、预先承诺发行利率，规范包销代投，强化内控与信息披露。约束投资者：禁止虚假投标、恶意撤单、异常报价，严禁内幕交易与利益输送。同时强化发行定价监管，央行负责银行间债市监管，构建多环节闭环管理，可实施约谈、整改及行政处罚。

（信息来源：央行）

### 4.三部门：公办公营、公建民营普惠支持型养老机构基本服务费实行政府指导价管理

10月16日消息，国家发展改革委印发《关于进一步完善价格形成机制推动普惠养老服务提质扩面的指导意见》。其中提出，普惠支持型养老机构面向全体老人，提供平价保质养老服务，含公办公营、公建民营及获政府补贴的社会办机构。公办公营、公建民营机构基本服务费实行政府指导价；其余社会办普惠机构基本服务费，可合同约定或政府指导价，方案须省级拟定并报省政府同意。非基本服务费市场化；机构承接政府购买服务安置困难失能老人，收费参照兜底保障型机构。

（信息来源：国家发改委）

### 5.央行副行长陶玲最新发声

10月16日，央行副行长陶玲在上海财富管理论坛称，国际货币体系或将趋于多元，人民币国际化具备基本面支撑，近年跨境支付、投融资等应用稳步拓展，但尚未形成顺畅国际循环。后续将从离岸流动性供给、拓宽人民币资产配置渠道、稳妥提升资本项目开放入手，统筹开放与风险防控，按十五五规划循序渐进推进人民币国际化。

（信息来源：同花顺）

### 3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅收红，大单资金小幅净流入

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

上交易日上证指数震荡收红，收盘上涨 8 点，涨幅 0.24%，收于 3716 点。深成指、创业板双双回落，主要指数呈现分化。

交易上证指数早盘高开向上，有修复上方缺口举动。但未能完全回补缺口，再度回落，盘中震荡明显，收盘收星 K 线。量能略收。指数盘中大单资金一度净流入超 85 亿元，但午后大单资金流出明显，全天大单资金净流入仅余约 13 亿元。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，日线中长期均线空头排列，趋势向下延续。目前日线技术条件尚未明显好转。指数连日日线超跌，但分钟线指标尚未明显向好，目前为止反弹迹象不明显。指数下方较近支撑位是 555 日均线及 120 周均线 3600 点附近。关注在重要支撑位附近能否有做多力量的明显介入，能否有短线反弹动能。但日线趋势向下的情况下，即便反弹，动能或有限，震荡中仍需适当谨慎。

上证指数周线呈长阴线，周跌幅 2.56%。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。周 KDJ、MACD 死叉共振延续。周技术条件尚无明显向好迹象。目前指数已经逼近 2024 年 10 月 8 日的前期高点附近，已经明显跌破 2026 年 3 月的前期低点头肩顶颈线位。与下方 120 周均线支撑位 3606 点支撑位仍有约 100 点的空间。目前周线技术条件尚无修复迹象，仍需在震荡中谨慎观察。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.12%、0.392%，收阴 K 线，再创波段新低。深成指 120 周均线重要支撑位破位，进一步趋近其下方 60 月均线支撑位。创业板进一步趋近其下方 30 月均线支撑位。两指数日线 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。目前两指数日线延续超跌，周线也进入超跌状态。通常指数持续严重超跌的情况下，在重要支撑位附近，若有做多力量介入，可能会有反弹举动。但若没有做多力量明显介入，超跌可能钝化，超跌或进一步持续。目前两指数尚无企稳迹象。震荡中仍需谨慎观察。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比约 68%，收红个股占比 58%。涨超 9% 的个股 89 只，跌超 9% 的个股 28 只。上交易日板块、个股活跃度有所提高。

上交易日同花顺行业板块中，军工装备板块涨幅第一，收盘上涨 5.61%。其次，军工电子、汽车零部件、化学纤维、白酒、贵金属、电机等板块涨幅居前。而元件、游戏、医疗服务、影视院线、文化传媒等板块回落居前。半导体、军工装备、汽车零部件、汽车整车等板块，大单资金净流入居前，而电池、文化传媒、证券等板块，大单资金净流出居前。

军工装备板块，上交易日收盘大涨 5.61%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收阳 K 线带上影线。量能明显放大，大单资金净流入超 22 亿元，金额可观。日线 KDJ 金叉状态，但日线 MACD 死叉尚未修复。指数依托 120 周均线支撑位展开反弹。上交易日收复 5 日、10 日均线，但在 20 日、30 日、60 日均线中期均线压力下冲高回落。指数目前尚未走出 2026 年 3 月与 5 月的高点形成的下降通道。目前虽支撑有力，做多力量明显介入，但日线短期均线空头排列尚未修复。上方中期均线压力较重，即便反弹延续，仍或震荡明显。震荡中可考虑进一步观察，等待技术条件进一步修复。

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 | 5.96    | 医疗服务  | -4.77   |
| 水泥      | 4.17    | 游戏 II | -2.79   |
| 航空装备 II | 3.71    | 广告营销  | -2.73   |
| 商用车     | 3.47    | 数字媒体  | -2.54   |
| 航天装备 II | 3.47    | 影视院线  | -2.24   |

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

| 2026/10/16 | 名称           | 单位      | 收盘价      | 变化      |
|------------|--------------|---------|----------|---------|
| 资金         | 融资余额         | 亿元,亿元   | 24597    | -144.90 |
|            | 逆回购到期量       | 亿元      | 20       | /       |
|            | 逆回购操作量       | 亿元      | 600      | /       |
|            | 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    | 1.2608   | -0.12   |
|            | DR007        | %,BP    | 1.3258   | -0.93   |
| 国外利率       | 10 年期中债到期收益率 | %,BP    | 1.648    | -1.21   |
|            | 10 年期美债到期收益率 | %,BP    | 5.0590   | -3.10   |
|            | 2 年期美债到期收益率  | %,BP    | 4.7400   | -3.00   |
|            | 上证指数         | 点,%     | 3716.28  | 0.24    |
| 股市         | 创业板指数        | 点,%     | 2772.38  | -0.39   |
|            | 恒生指数         | 点,%     | 24186.83 | 0.52    |
|            | 道琼斯工业指数      | 点,%     | 52002.41 | -0.34   |
|            | 标普 500 指数    | 点,%     | 7659.44  | -1.09   |
| 外汇         | 纳斯达克指数       | 点,%     | 26140.03 | -2.15   |
|            | 法国 CAC 指数    | 点,%     | 7956.70  | 0.28    |
|            | 德国 DAX 指数    | 点,%     | 25622.61 | 0.95    |
|            | 英国富时 100 指数  | 点,%     | 10881.90 | 0.38    |
| 国内商品       | 美元指数         | /,%     | 101.7827 | -0.22   |
|            | 美元/人民币(离岸)   | /,BP    | 6.6862   | -32.00  |
|            | 欧元/美元        | /,%     | 1.1232   | 0.25    |
|            | 美元/日元        | /,%     | 158.00   | -0.12   |
| 国际商品       | 螺纹钢          | 元/吨,%   | 3074.00  | 0.26    |
|            | 铁矿石          | 元/吨,%   | 672.50   | 0.07    |
|            | COMEX 黄金     | 美元/盎司,% | 4186.70  | -0.14   |
|            | WTI 原油       | 美元/桶,%  | 99.02    | 2.61    |
|            | LME 铜        | 美元/吨,%  | 14359.50 | 0.35    |

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中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