

2026 年 10 月 19 日星期一

经济要闻

1. 央行：潘功胜表示，中国经济稳定增长、高科技产业快速发展，为人民币资产提供支撑；中国股票、债券市场规模均居世界第二位。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，推动人民币债券成为全球广泛认可和使用的合格担保品，并加强境内外金融基础设施联通、支持离岸人民币市场发展。（资料来源：同花顺）

2. 国务院：商务部、科技部拟修订《中国禁止出口限制出口技术目录》，增列人工智能、生物医药、光伏领域共 40 项技术，并公开征求意见、同步实施出口前登记管理。其中人工智能 23 项、生物医药 5 项、光伏 12 项；已通过开源、学术论文等进入公共领域的技术不纳入管理范围，部分对外授权模式适用自动许可等便利措施。（资料来源：同花顺）

3. 国务院：李强主持召开国务院常务会议。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。（资料来源：同花顺）

4. 商务部：商务部回应欧盟拟在更多行业对华加大限制并可能动用“反胁迫”工具，表示中欧就混动汽车达成的谅解遵循世贸组织规则、基于事实和非歧视原则，是对等互利的。中方称所谓“欧方施压奏效”的说法毫无依据，敦促欧方通过对话协商妥善处理分歧、相向而行，推动中欧经贸关系健康稳定发展。（资料来源：同花顺）

5. 国务院、国家发展改革委：国家发展改革委、民政部、国家卫生健康委联合印发《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》。《指导意见》要求分类完善养老服务价格形成机制，合理制定和调整收费标准，以满足多层次、多样化服务需求，推动普惠养老服务提质扩面和养老服务高质量发展。（资料来源：同花顺）

6. 国家统计局：初步核算，前三季度国内生产总值 1071071 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。分产业看，第一产业增加值 58994 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 383822 亿元，增长 3.8%；第三产业增加值 628255 亿元，增长 5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%，三季度增长 4.5%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.2%。（资料来源：同花顺）

7. 日韩股市：10 月 19 日，韩国 KOSPI 指数开盘下跌 3.17%，报 5488.41 点。日经 225 指数低开 0.77%，报 64819.56 点。截至发稿，韩国 KOSPI 指数跌超 2%。三星电子跌超 1%，SK 海力士跌超 2%，两家公司股票开盘分别跌超 4% 和 5%（资料来源：同花顺）

8. 美国：美国能源部周五表示，已发布招标书，计划通过原油置换方式从美国战略石油储备(SPR)中释放最多 1,700 万桶原油。（资料来源：同花顺）

本期编辑

分析师：莫文娟

010-66555574

执业证书编号：

mowj@dxzq.net.cn

S1480524070001

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

9. 美国财政部：美国 2026 财年财政总支出达创纪录的 7.4 万亿美元，较上一财年增加 3860 亿美元，增长 6%。财政总收入虽然也增长至 5.4 万亿美元，但 3% 的增幅仍相对较小。（资料来源：同花顺）

10. 俄罗斯：俄外长拉夫罗夫将于 19 日对伊朗进行工作访问，访问期间将与伊朗总统佩泽希齐扬和伊朗外长阿拉格齐举行会谈。俄外交部表示，双方将就双边合作及共同关心的国际问题深入交换意见，重点讨论两国元首此前会晤达成共识的落实情况，以及经贸、投资、交通物流和能源等领域的合作项目。此外，双方还将就波斯湾地区局势、美国和以色列对伊朗采取军事行动引发的地区危机交换意见，并讨论加强在联合国、金砖国家、上海合作组织及欧亚经济联盟等多边机制内的协调与合作。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. Plastipak:Plastipak 宣布在意大利投资逾 2800 万美元新建 PET 材料中心，年产能 14.3 万吨，产品最高可含 50%再生材料，面向包装等领域，将增强欧洲 PET 供应能力并支持循环经济。具体选址及投产时间未披露。（资料来源：同花顺）

2. 三星：三星电子计划采用台积电的 3 纳米工艺生产英伟达的下一代定制高带宽内存(HBM)基底裸片。据悉，英伟达希望供应商统一制造工艺以确保性能的一致性，已要求三星、SK 海力士和美光在 NVHBM 的基底裸片生产中采用台积电的 3 纳米工艺。此举标志着三星将首次在 HBM 制造阶段与台积电展开合作。（资料来源：同花顺）

3. 大众集团：大众品牌 CEO 近日在巴黎车展表示，集团计划到 2035 年将车型阵容削减约一半至 75 款，因燃油车转电动车后不再双线并行。（资料来源：同花顺）

4. 汇源集团：将与“汇源”品牌切割，不再生产汇源果汁。（资料来源：财联社）

5. 微软：英国政府大力支持的大型人工智能数据中心——埃塞克斯郡项目遭遇挫折，微软因担心电力供应问题而退出该项目。这一由英国公司 Nscale 开发的数据中心曾被英国政府誉为英国最大的数据中心，原计划明年开业。但截至目前，该项目现场似乎仍只是一个脚手架堆场，这让其开业目标饱受质疑。微软原计划在该项目中资助建设一台超级计算机，但现在却终止了合作。Nscale 表示，其与微软的关系依然牢固且长久，将在其他海外项目上继续合作。目前英国的数据中心项目正在探索其他的电源方式。然而，据报道，Nscale 与微软的算力交易终止，意味着 Nscale 失去了其在埃塞克斯郡数据中心唯一公开宣布的客户。不过，微软仍将继续参与该公司在挪威的另一个项目。（资料来源：财联社）

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】航空机场 2026 年 8 月数据点评：旺季客座率冲高，9 月淡季叠加高油价行业或承压（20260917）

事件：上市航司发布 2026 年 8 月运营数据，航司客座率环比继续提升，但 8 月下旬以来价格端有所承压。

国内航线：客座率继续冲高，但部分航线票价有所承压

2026 年 8 月上市公司国内航线运力投放同比提升约 4.4%，环比 7 月提升约 1.6%。8 月是行业传统旺季，同时航油价格与燃油附加费 8 月阶段性下降也助力了需求端的恢复，整体来看 8 月行业延续了 7 月的恢复态势。客座率方面，上市公司整体客座率较 25 年同期提升约 1.5pct，环比提升约 2.5pct。三大航客座率都明显高于去年同期，东航 8 月客座率超过 90%。

我们认为 8 月客座率环比继续冲高，一方面是因为季节性因素导致 8 月本身需求就相对 7 月更强，另一方面，行业以价换量的现象也较淡季更为明显。由于旺季运力投放较淡季大幅提升，航司间价格竞争有所加剧。

展望后续，8月下旬以来部分航线的低价机票占比有所提升，旅游出行占比较高的地区会更加明显，主要系运力投放还较充沛（前有旺季，后有黄金周，不好大幅调减运力），但9月需求端转为传统淡季，短期内供需出现剪刀差导致价格下行。

油价方面，进入9月后，中东局势反复导致油价快速上行，目前布伦特原油价格已经上涨至108美元/桶左右。目前来看，航司在旺季表现较为良好，但9月行业进入淡季，而航司4-6月的表现已经证明高油价对航司淡季的运力投放会形成较强压制。因此若高油价持续，则后续行业或重新采用战略收缩态势，降低运力投放以应对成本压力。由于短期油价上涨幅度较大，后续油价的变化对航司第三季度的收尾是一个不小的挑战。

国际航线：运力投放与客座率都维持较高水平

国际航线方面，8月上市航司国际航线运力投放同比提升约6.1%，环比7月提升约1.2%，旺季运力投放维持较高水平。客座率方面，8月国际航线客座率同比提升2.5pct，环比提升2.6pct，客座率表现符合预期。

分航司看，大航运力投放整体更加积极，同比增长明显高于海航与吉祥，主要系国际长航线供给端相对紧张，而短航线供给较为充裕。大航宽体机资源较为充裕，可以借旺季加大对长航线的投放。

投资建议：个股价格已经反映了悲观预期，建议关注大型航司业绩弹性

旺季价格端表现偏弱及近期油价上涨导致近期市场对航司预期持续走弱，我们认为当前股价已经反映了航司较为悲观的市场预期，建议左侧配置，优先关注后续油价变化带来的阶段性机会以及大型航司的业绩弹性。

风险提示：宏观经济下行；民航政策变化；安全事故；油价汇率大幅波动；异常天气因素、国际局势变动等。

（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不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。