2026年10月30日

晨会纪要20261030

证券分析师：
王鸿行 S0630522050001
whxing@longone.com.cn
证券分析师：
刘思佳 S0630516080002
liusj@longone.com.cn
证券分析师：
王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.暂停观望，整体偏中性——海外观察：2026年10月美国FOMC会议
- 2.恒立液压（601100）：营业收入维持高增，经营现金流快速增长——公司简评报告

财经要闻

- 1.中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议公报
- 2.美国第三季度实际GDP超预期
- 3.美国9月核心PCE物价指数符合预期
- 4.欧洲央行维持三大利率不变，符合市场预期

正文目录

1. 重点推荐 3
1.1. 暂停观望，整体偏中性——海外观察：2026 年 10 月美国 FOMC 会议 3
1.2. 恒立液压（601100）：营业收入维持高增，经营现金流快速增长——公司简评报告 4
2. 财经新闻 5
3. A 股市场评述 6
4. 市场数据 7

1.重点推荐

1.1.暂停观望，整体偏中性——海外观察：2026 年 10 月美国 FOMC 会议

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 28 日，美联储召开 2026 年 10 月 FOMC 会议，将联邦基金利率的目标区间维持在 3.75%-4.00%不变。

核心观点：10 月美联储暂停加息符合市场预期，会议释放的增量信息也相对有限。会议声明加强了对经济增长的表述，通胀方面提及更多信息的积累将帮助确定合适的政策立场，这也在一定程度上给出了暂停加息的理由，毕竟 9 月与 10 月会议之间仅有一份非农和一份通胀数据。美联储主席提及当前金融条件已收紧，但并未是紧缩的状态，整体偏中性。长期调整方面，2027 年进行利率决议投票的 FOMC 会议将减至 7 次，2028 年减至 6 次。会后，市场对 12 月加息预期的变化不大，基准情形 12 月可能再加息一次。从基本面来看，美国经济整体呈 K 型分化，当前偏高的利率水平对传统需求的抑制或将逐步体现；通胀本身尚未趋势性走高，且从同比的角度来看，明年 Q2 开始油价本身也会面临基数抬升压力；五个工作小组最终报告完成后，美联储存在渐进式框架调整的可能。所以从当前看，2027 年美联储是否会继续加息，以及加息的次数都存在不确定性。

按兵不动符合市场预期。10 月 FOMC 会议前，市场定价不加息的概率在 9 成左右，决议本身基本已在预期之内。12 名票委中 10 名支持本次不加息，克利夫兰联储主席哈马克以及美联储理事库克倾向于加息 25BP。

会议声明的调整。10 月会议声明对经济的表述由“稳健”(solid)调整为“强劲”(strong)，新闻发布会上美联储主席沃什也表示 Q3 的经济增速可能超过 3%。对通胀的表述调整为“更多信息的积累将帮助委员会确定合适的政策立场，以确保通胀能及时（ timely ）回到 2%目标”，9 月为 “政策行动将支持更及时（ timelier ）地回归 2%的目标”，这在一定程度上解释了为何 10 月美联储选择暂停加息。

当前金融条件已收紧，但并未是紧缩的状态。新闻发布会上，沃什提到自 9 月加息后，金融和信贷条件已经收紧，这反映了加息的效果有所体现，但他同时强调当前金融条件无法称之为紧缩，这反映了未来加息的空间仍存，总体来说偏中性。

明年开始进行 FOMC 会议安排的调整。在新闻发布会上，沃什宣布明年秋天开始进行 FOMC 会议安排的调整，2027 年-2028 年每年仍是 8 次会议，但 2027 年其中会有 1 次会议专门用于货币政策战略的讨论，2028 年将会安排 2 次，这些会议将不利率进行投票，也不会发布政策声明。

增量信息有限，整体偏中性。本次会议声明及新闻发布会上释放的增量信息相对有限。沃什似乎也为 10 月暂停加息寻找了理由，例如 9 月加息后金融条件已有所收紧，以掉期价格和许多其他指标衡量的通胀补偿，正朝着正确的方向发展，但他同时也强调了抗通胀的决心。资产表现方面，本次 FOMC 会议后，黄金涨，美元跌，2Y 美债收益率回落，10Y 美债收益率小幅上行，收益率曲线陡峭化，美股震荡。同时市场对 12 月加息预期的变化也不大。

12 月或再加息一次，后续节奏存不确定性。12 月 FOMC 会议前，美联储仍有两份非农报告及一份通胀报告可以参考，且中期选举结果也将盖棺定论，若中东局势仍未缓和，能源价格继续处于高位的情况下，12 月或将再加息一次。但从基本面来看，美国经济整体呈 K

型分化，当前偏高的利率水平对传统需求的抑制或将逐步体现；通胀本身尚未趋势性走高，且从同比的角度来看，明年 Q2 开始油价本身也会面临基数抬升压力；五个工作小组最终报告完成后，美联储存在渐进式框架调整的可能。所以从当前看，2027 年美联储是否会继续加息，以及加息的次数都存在不确定性。

风险提示：地缘政治局势风险超预期，美国通胀上行超预期，美国就业市场受 AI 影响恶化超预期。

1.2.恒立液压（601100）：营业收入维持高增，经营现金流快速增长——公司简评报告

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点

事件：2026 年前三季度公司实现营业收入 102.33 亿元，同比增长 31.36%；归母净利润 21.54 亿元，同比增长 3.20%；扣非归母净利润 21.55 亿元，同比增长 7.27%。公司第三季度收入 34.00 亿元，同比增长 29.84%；归母净利润 7.17 亿元，同比增长 9.07%；扣非归母净利润 7.78 亿元，同比增长 39.11%。前三季度综合毛利率 39.58%，较上半年 39.27%有所改善。

管理研发费用率摊薄，汇率波动扰动利润。公司前三季度销售、管理、研发及财务费用率分别为 2.26%、5.43%、5.33%和 1.78%，同比分别+0.16pct、-0.43pct、-1.74pct 和+4.34pct。公司报告期内财务费用同比增加 3.82 亿元，主要系汇率波动导致的汇兑损失增加。

海外制造持续布局，退税及回款增长改善现金流。公司墨西哥工厂产能稳步释放，印尼工厂与沙特服务网点建设推进；公司前三季度经营现金流净额 19.38 亿元，同比增长 83.00%主要系公司收入规模增长，现金回款增加。同时，本期收到恒立墨西哥退税，经营性现金流入增加恒立墨西哥收到退税，带动税费返还现金增加。公司报告期内，销售商品、提供劳务收到现金 79.23 亿元，同比增长 32.82%。期末应收账款 22.34 亿元、存货 26.97 亿元，较年初分别增长 16.96%、25.21%；合同负债 3.88 亿元，较年初增长 19.75%。

非挖业务拓展多点开花，产品销量实现增长。根据公司官网信息，9 月公司披露已向平陆运河马道枢纽右线交付 20 台液压缸总成、12 套液压泵站并通过多方验收；7 月公司推出 HLMC2 电液伺服双轴控制器，已在压铸、锂电领域完成适配验证。水利工程交付与工业控制产品推进，体现公司从核心元件向成套系统及控制环节延伸，拓宽非挖市场产品品类。公司营业收入增长也是由于公司积极开拓多元化市场，产品销量实现增长。

投资建议：公司是国内液压件龙头，挖机泵阀份额提升，非挖产品多点开花，推进国际化和电动化战略。我们维持原预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 32.17 亿元、41.18 亿元、50.31 亿元，EPS 对应当前股价 PE 分别为 37.30/29.14/23.85 倍，维持“买入”评级。

风险提示：汇率波动风险；国际贸易风险；海外产能爬坡或市场拓展不及预期风险。

2.财经新闻

1.中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议公报

中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议，于 10 月 26 日至 29 日在北京举行。全会由中央政治局主持。中央委员会总书记习近平发表重要讲话。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于持之以恒推进全面从严治党若干重大问题的决定》。全会强调，要做好岁末年初各项工作。坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，用好用足宏观政策，深入挖掘内需潜力，进一步深化改革开放，推动经济持续向新向优向好发展，确保完成今年经济社会发展主要目标任务，实现“十五五”良好开局。全会决定，中国共产党第二十一次全国代表大会于 2027 年下半年在北京召开。

（信息来源：中国政府网）

2.美国第三季度实际 GDP 超预期

美国第三季度实际 GDP 年化季率初值升 3.4%，预期升 3.2%，前值升 2.2%。

（信息来源：Wind）

3.美国 9 月核心 PCE 物价指数符合预期

美国 9 月核心 PCE 物价指数同比升 3.1%，预期升 3.1%，前值升 3%；环比升 0.3%，预期升 0.30%，前值由升 0.20%修正为升 0.3%。

（信息来源：Wind）

4.欧洲央行维持三大利率不变，符合市场预期

10 月 29 日，欧洲央行将存款便利利率、主要再融资利率、边际贷款利率分别维持在 2.50%、2.65%和 2.90%不变，符合市场预期。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，大单资金再度大幅净流出

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 30 点，跌幅 0.82%，收于 3651 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数未能延续上行，刚刚收复 5 日均线再度失守，再度收于日线均线体系之下。量能略放，大单资金未能延续净流入，而是大幅净流出超 256 亿元，金额可观。日线 KDJ 尚未死叉，日线 MACD 尚未金叉，日线指标延续矛盾。指数再度趋近下方 555 日均线支撑，与 120 周均线 3618 点也是一步之遥。目前指数日线技术条件尚未明显向好，分钟线指标再度走弱。仍需谨慎观察。

上证指数周线呈小实体阴 K 线，仍处周均线体系之下。目前周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，周中短期均线体系趋势向下尚未修复，目前尚无企稳迹象。目前指数上有 5 周、10 周均线压力，下有 120 周均线支撑，短线或呈区间震荡态势。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 2.92%、4.45%，均收凸底阴 K 线，均再度跌破 5 日均线，再度处于日线均线体系之下。目前正向下趋近 10 月 23 日大阳线底。两指数日线 KDJ 尚未死叉，日线 MACD 尚未金叉，日线指标呈现矛盾。60 分钟线 KDJ、MACD 刚刚金叉共振再度死叉共振，分钟线指标不稳定。目前 5 日均线尚未走平向上，尚无企稳迹象。观察中仍需谨慎，等待技术条件明显修复。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 8%，收红个股占比 14%。涨超 9%的个股 47 只，跌超 9%的个股 169 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，银行板块涨幅第一，收盘上涨 1.98%。只有 7 个板块收红，风电设备、保险、煤炭开采加工等板块收涨在前。而元件、通信设备、半导体、自动化设备、电机等板块大幅回落居前。风电设备、白酒、保险等板块大单资金小幅净流入。而半导体、通信设备、元件、消费电子等板块大单资金净流出居前。

软件开发板块，昨日收盘大跌 4.11%，在同花顺行业板块中跌幅居前。指数低开向下，收凸底长阴线。量能略收，大单资金净流出超 7 亿元，金额不小。日线 KDJ、MACD 死叉共振成立，日线指标走弱。指数目前处于 250 周均线支撑位附近，但 250 周均线支撑也岌岌可危。若 5 日均线死叉 10 日均线成立，日线均线体系再度趋势向下，指数或仍有震荡向下动能。观察中仍需谨慎。

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（%）
航天装备 Ⅱ	6.84	通信设备	-8.94
煤炭开采	2.42	元件	-8.07
国有大型银行 Ⅱ	2.39	玻璃玻纤	-5.33
城商行 Ⅱ	2.39	其他电子 Ⅱ	-5.30
风电设备	2.33	半导体	-5.13

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

2026/10/29	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	23567	-262.96
	逆回购到期量	亿元	10000	/
	逆回购操作量	亿元	11150	/
国内利率	7 天逆回购	%	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2778	-0.07
	DR007	%,BP	1.3418	0.06
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6233	-1.12
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2200	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.6100	-6.00
股市	上证指数	点,%	3651.43	-0.82
	创业板指数	点,%	2517.59	-4.45
	恒生指数	点,%	22958.65	-0.59
	道琼斯工业指数	点,%	52342.56	-0.25
	标普 500 指数	点,%	7720.39	-0.30
	纳斯达克指数	点,%	26184.72	-1.38
	法国 CAC 指数	点,%	7970.00	1.05
	德国 DAX 指数	点,%	26039.68	1.31
	英国富时 100 指数	点,%	10722.07	0.26
外汇	美元指数	/,%	101.9073	-0.22
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6573	-37.00
	欧元/美元	/,%	1.1179	0.22
	美元/日元	/,%	157.69	-0.05
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3056.00	0.49
	铁矿石	元/吨,%	682.00	2.40
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4033.30	-1.17
	WTI 原油	美元/桶,%	102.00	-0.76
	LME 铜	美元/吨,%	14352.00	-0.96

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