每日晨报

证券研究报告

2026 年 11 月 6 日
每日晨报

金元晨报

主要市场股指回顾

指数	开盘价	收盘价	昨收涨跌幅%
上证综指	3,647	3,690	0.10
深证成指	11,217	11,471	1.19
创业板指	2,494	2,567	0.87
科创50	1,236	1,287	1.68
恒生指数	24,317	24,797	3.67
富时100	10,829	10,830	0.01
道琼斯工业	53,679	51,523	-3.44
标普500	7,679	7,354	-4.36
纳斯达克	25,558	24,315	-5.52
纳斯达克金龙	5,723	5,747	0.43

【金元固收】11 月债券市场展望——信用扰动渐消化，利率债等待调整
贾晓庆 2026.11.04

分析师：王鑫旸
联系电话：0755-21515519
执业证书编号：S0370526030001
wangxy4@jyzq.cn

股市回顾

- **沪深港股行情：**沪指涨 0.10%，报 3689.91 点；深成指涨 1.19%，报 11471.09 点；创业板指涨 0.87%，报 2566.80 点；科创 50 涨 1.68%，报 1286.68 点；恒指涨 3.67%，报 24796.98 点。
- **美股行情：**道指跌 3.44%，报 51523.06 点；标普 500 跌 4.36%，报 7353.73 点；纳指跌 5.52%，报 24315.00 点；纳斯达克中国金龙指数涨 0.43%，报 5747.08 点。大型科技股普跌，苹果跌 1.53%，亚马逊跌 2.19%，谷歌跌 2.20%，微软跌 3.58%，Meta 跌 3.96%。费城半导体指数跌超 12%，英伟达、高通、阿斯麦跌超 9%，英特尔跌逾 10%，AMD 跌超 17%；市场担忧民主党主导的国会将加强数据中心审批限制，存储芯片板块重挫，闪迪跌 22.26%、美光科技跌 17.46%、西部数据跌 17.35%、希捷科技跌 16.25%。光通信板块同步重挫，应用光电跌 20.89%、Lumentum 跌 18.68%、康宁跌 12.92%。

国际要闻

- 民主党横扫国会引发 AI 监管担忧，德州等数据中心建设重镇反对扩建声音显现
- 美光科技暂停一座中国台湾桃园市存储芯片厂建设计划
- OpenAI 推出专用安全研究模型 GPT-6Cyber
- 日本央行 9 月会议纪要显示，委员们一致认为有必要继续提高利率
- 丰田汽车实现六个季度以来的首次季度利润增长

国内要闻

- 国务院副总理何立峰：加大对人工智能、算力网建设等领域金融支持和要素保障
- 《机器人产品标识码管理暂行办法（征求意见稿）》发布
- 第九届中国国际进口博览会在国家会展中心（上海）开幕
- 华为推出首款鸿蒙台式机华为擎云 HM650 系列

重要公告

- **天赐材料**（002709，未评级）：子公司与亿纬锂能签长期供货协议
- **华虹宏力**（688347，未评级）：前三季度净利润同比增长 138.23%
- **鹏鼎控股**（002938，未评级）：10 月合并营业收入同比增加 19.28%
- **百济神州**（688235，未评级）：前三季度净利润同比增长 432%

目录

1. 股市回顾 3
2. 国际要闻 3
3. 国内要闻 4
4. 重要公告 5
5. 研报推荐 5

1. 股市回顾

- **沪深港股行情：**沪指涨 0.10%，报 3689.91 点；深成指涨 1.19%，报 11471.09 点；创业板指涨 0.87%，报 2566.80 点；科创 50 涨 1.68%，报 1286.68 点；恒指涨 3.67%，报 24796.98 点。

  美股行情：道指跌 3.44%，报 51523.06 点；标普 500 跌 4.36%，报 7353.73 点；纳指跌 5.52%，报 24315.00 点；纳斯达克中国金龙指数涨 0.43%，报 5747.08 点。大型科技股普跌，苹果跌 1.53%，亚马逊跌 2.19%，谷歌跌 2.20%，微软跌 3.58%，Meta 跌 3.96%。费城半导体指数跌超 12%，英伟达、高通、阿斯麦跌超 9%，英特尔跌逾 10%，AMD 跌超 17%；存储芯片板块重挫，闪迪跌 22.26%、美光科技跌 17.46%、西部数据跌 17.35%、希捷科技跌 16.25%，市场担忧民主党主导的国会将加强数据中心审批限制，压制存储需求与产品售价。光通信板块同步重挫，应用光电跌 20.89%、Lumentum 跌 18.68%、康宁跌 12.92%，德州、佐治亚州等数据中心建设重镇反对扩建的声音或推迟 AI 资本开支。特斯拉跌 10.77%，SpaceX 跌 9.05%。

2. 国际要闻

- **民主党横扫国会引发 AI 监管担忧，德州等数据中心建设重镇反对扩建声音显现**

  民主党横扫国会引发 AI 监管担忧，周四美股大跌科技股遭抛售。道指收跌超 3%，标普 500 指数跌超 4%，纳指跌超 5%，费城半导体指数跌超 12%。英伟达、SpaceX 大跌逾 9%，特斯拉跌超 10%，台积电跌超 11%。美股大跌导火索是民主党中期选举夺回参众两院掌控权，得州州长当选人 Hinojosa 承诺在监管法规出台前暂停新数据中心审批。德州、佐治亚州、密歇根州等地胜选可能推动短期数据中心暂停令，涉及美国约 45%的数据中心计划扩张容量，其中得州占约 25%。市场对 AI 产业链监管担忧急剧升温，引发 AI 算力链集中抛售，半导体板块成重灾区。

- **美光科技暂停一座中国台湾桃园市存储芯片厂建设计划**

  知情人士透露，由于旷日持久的劳资纠纷，美光科技已暂停在中国台湾桃园市建设一座存储芯片厂的计划。美光原计划在桃园新厂使用阿斯麦的顶级设备生产高带宽内存(HBM)和 DRAM。

- **OpenAI 推出专用安全研究模型 GPT-6Cyber**

  OpenAI 推出专用安全研究模型 GPT-6Cyber，在漏洞挖掘能力和任务边界遵守方面均实现显著提升，标志着 AI 在攻防安全领域的应用进入新阶段。GPT-6Cyber 漏洞利用基准得分较前代提升 51%，协

助研究人员在 Firefox 中发现 81 个高危漏洞，并为 Linux 内核 948 个漏洞开发出可用利用程序，是上代五倍以上。该模型越界攻击率降至 0.07%，安全能力评级已被上调至关键级别。面对能力提升带来的滥用风险，OpenAI 目前仅向经过审核的客户开放。

- **日本央行 9 月会议纪要显示，委员们一致认为有必要继续提高利率**

日本央行 9 月会议纪要显示，委员们一致认为有必要继续提高利率，部分委员甚至释放出可能加快加息步伐的信号。这进一步强化了市场对日本央行最快可能在 12 月再次加息的预期。多名委员预计，从初秋开始，消费者通胀将进一步加速。

- **丰田汽车实现六个季度以来的首次季度利润增长**

丰田汽车第二财季营业利润 1.13 万亿日元，同比增长 34%，为六个季度以来的首次季度利润增长。营收同比增长 8.6%至 13.44 万亿日元。丰田汽车大幅上调全年业绩指引，预计营业利润将达 3.9 万亿日元，此前预测为 3.4 万亿日元。

3. 国内要闻

- **国务院副总理何立峰：加大对人工智能、算力网建设等领域金融支持和要素保障**

国务院副总理何立峰在北京实地调研科技基础设施、智能制造和生物医药企业。何立峰指出，要坚持发展和安全并重，加大对人工智能、算力网建设等领域的金融支持和要素保障，统筹做好创新发展与风险防控，有序扩大新型基础设施建设投资。要因地制宜发展新质生产力，培育壮大高端制造、生物医药等新兴产业，支持企业自主创新和产品服务提质升级，不断增强国际竞争力，积极融入和拓展全球市场。

- **《机器人产品标识码管理暂行办法（征求意见稿）》发布**

工信部发布《机器人产品标识码管理暂行办法（征求意见稿）》，旨在建立统一的机器人产品“身份证”，规范机器人产品生产制造，从供给侧防范机器人应用安全风险，支撑机器人行业安全治理。

- **第九届中国国际进口博览会在国家会展中心（上海）开幕**

11 月 5 日，第九届中国国际进口博览会在国家会展中心（上海）开幕。本届进博会技术装备展完整覆盖集成电路全产业链上下游，三星、SK 海力士、高通、英特尔、AMD、新思等国际龙头悉数到场，构成了半导体展区的核心阵容。从展台陈列看，今年芯片公司很少再

把“算力”停留在参数卡片上，它被做成机柜、集装箱以及一部能在本地跑起大模型的终端。

- **华为推出首款鸿蒙台式机华为擎云 HM650 系列**

华为推出首款鸿蒙台式机华为擎云 HM650 系列，搭载 HarmonyOSV1.0 操作系统、自研麒麟 X90 芯片、全新小艺智能体、鸿蒙星盾安全 2.0 架构，支持通过鸿蒙手机远程向电脑发起任务、跨设备接续处理，已适配超 21000 款应用。

4. 重要公告

- **天赐材料（002709，未评级）：**11 月 5 日公告，近日，公司的全资子公司九江天赐高新材料有限公司（简称“九江天赐”）与惠州亿纬锂能股份有限公司（简称“亿纬锂能”）签订了《长期供货协议》。协议约定，九江天赐承诺 2027 年—2029 年向亿纬锂能供应预计需求数量为 45 万吨的电解液产品，具体采购量、采购单价、质量标准等以经双方确认的采购订单、质量协议等文件为准。
- **华虹宏力（688347，未评级）：**11 月 5 日披露第三季度报告，公司 2026 年前三季度营业收入 186.11 亿元，同比增长 14.06%；归属于上市公司股东的净利润 16.03 亿元，同比增长 138.23%。公司第三季度营业收入 67.06 亿元，同比增长 13.95%；归属于上市公司股东的净利润 8.35 亿元，同比增长 136.14%。业绩增长主要由于晶圆平均销售单价提升及晶圆销售数量上升使得毛利大幅上升。
- **鹏鼎控股（002938，未评级）：**11 月 5 日公告，公司 2026 年 10 月合并营业收入为 50.44 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 19.28%。
- **百济神州（688235，未评级）：**11 月 5 日发布 2026 年三季度主要财务数据，前三季度实现营业总收入 349.93 亿元，同比增长 26.8%；归属于母公司所有者的净利润为 60.55 亿元，同比增长 431.8%。去除了股份支付费用、折旧及摊销费用、长期资产减值损失等非现金项目影响后，2026 年前三季度经调整的营业利润为 107.02 亿元，较上年同比上升 93.1%；2026 年前三季度经调整的净利润为 96.43 亿元，较上年同比上升 103.9%。

5. 研报推荐

【金元固收】11 月债券市场展望——信用扰动渐消化，利率债等待调整

- **货币环境：人民币汇率偏强，资金利率边际下行**

10 月人民币汇率偏强震荡，外汇占款环比微幅回调，对基础货币的补充作用有所减弱。9 月银行一般性存款回暖，非银存款同步流出，

银行流动性压力整体可控。10 月以来资金利率较 9 月全面下行，R001 成交量 20 日滚动均值回升，同业存单收益率仍处低位。当月央行密集开展“换锚”隔夜、恢复国债买入、创设非银机构流动性支持工具等操作，宽松取向进一步明确。

- **财政政策：收入端继续修复，广义发力仍受土地财政制约**

1-9 月一般公共预算收入累计 17.23 万亿元，累计同比增长 5.10%，其中税收收入累计同比增长 6.10%，收入端修复仍主要由税收收入改善带动；一般公共预算支出累计 21.02 万亿元，累计同比增长 1.03%，支出节奏总体平稳。地方本级政府性基金收入累计同比下降 22.3%，土地出让收入累计同比下降 27.9%，土地财政收入仍偏弱，广义财政发力仍受土地财政转型制约。

- **宏观环境：海外预期反复，国内经济结构分化**

美国 9 月新增非农就业人数为 29.0 万人，较 8 月的 13.3 万人明显回升，就业数据的反复强化市场对海外经济与政策路径的担忧，海外政策预期仍易反复；10 月主要风险资产表现分化，原油大幅上涨。国内方面，三季度 GDP 增速较二季度略有提升；9 月制造业 PMI 回升至 50.10%，PPI 当月同比回升至 5.00%，出口和高技术产业仍有支撑；但商品房销售、社零和投资仍较弱，内需修复基础仍需巩固。

- **策略：信用扰动渐消化，利率债等待调整**

展望 11 月，债市主线将由"基本面偏弱+资产荒"切换为"信用事件消化、政府债供给高峰与跨年配置"三因素交织。利率债随着政策利率换锚落地、DR001 中枢降至 1.25%—1.30%，资金利率底部得到确认。虽约 1.6 万亿元政府债净融资放量与人大常委会审议税收法案构成主要扰动，但在内需偏弱、实体融资需求不足的格局下，利率趋势性上行的基础并不具备。月末华发事件本质是低利差环境下的流动性冲击而非系统性信用风险，赎回负反馈已随换锚落地初步阻断。但信用利差修复仍需时间，信用分层或阶段性加剧。

- **风险提示：国内财政扩张速度偏慢；地产修复不及预期引发信用风险波动；流动性超预期收紧；海外通胀反复或主要央行政策路径超预期变化。**

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%～15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%～+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。