

市场研究部证券研究报告

2026 年 9 月 15 日

国内市场综述

缩量整理 走势分化

周一（9 月 14 日）大盘缩量整理，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3885.33 点，下跌 0.07%；深成指收于 13384.57 点，下跌 0.64%；科创 50 下跌 1.62%；创业板指下跌 1.1%，万得全 A 成交额共 16430 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 15 个上涨，其中医药、汽车及建材，而通信、国防军工及综合金融则跌幅较大。概念方面，培育钻石、氮化铝及 CRO 等指数表现较为活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌，英伟达跌超 3%

周一（9 月 14 日），美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.29%，标普 500 指数跌 0.48%，纳指跌 0.56%。卡特彼勒跌超 4%，高盛集团跌近 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.07%，谷歌涨超 3%，英伟达跌逾 3%。SpaceX 跌超 2%。纳斯达克中国金龙指数涨 0.36%，陆控涨超 7%，理想汽车涨逾 3%。

新闻精要

1. 央行公布最新金融数据
2. 8 部门发布关于印发《促进智能家居消费行动方案》的通知
3. 央行：将对压降账款、账期成效明显企业给予债券融资便利
4. 首个人工智能+脑机接口医疗器械标准发布
5. 特朗普：AI 毁灭人类的说法属于骗局
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3885.33	-2.78	-0.07
深证成指	13384.57	-86.69	-0.64
沪深 300	4480.08	-30.07	-0.67
中小 100	8260.01	-66.75	-0.80
创业板指	3285.58	-36.46	-1.10
科创 50	1528.27	-25.13	-1.62
香港恒生	24917.60	111.97	0.45
恒生中国	8284.58	38.25	0.46
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4306.76	-32.38	-0.75
中证 500	7571.20	-9.34	-0.12
中证 800	5008.36	-26.17	-0.52
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4480.20	0.12	-0.52
IF 下月	4450.20	-29.88	-0.51
IF 季后	4389.00	-91.08	-0.48
IF 半年	4310.60	-169.48	-0.56
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	52421.20	-152.09	-0.29
纳斯达克	26186.41	-146.63	-0.56
日经 225	63492.99	-518.35	-0.81
英国 FTSE	10697.57	47.13	0.44
德国 DAX	25440.81	-127.75	-0.50
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	99.4728	0.3827	0.39
美元中间价	6.7698	-0.0045	-0.07
欧元/美元	1.1550	-0.0048	-0.41
美元/日元	154.3400	0.8110	0.53
英镑/美元	1.3501	-0.0025	-0.18
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	4340.00	-68.90	-1.56
布伦特原油	106.48	1.87	1.79
LME 铜	14024.50	-215.50	-1.51
LME 铝	3251.50	-1.50	-0.05
CBOT 小麦	722.00	-3.25	-0.45
CBOT 玉米	534.00	3.75	0.71

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

缩量整理 走势分化

► 市场综述

周一（9月14日）大盘缩量整理，走势分化。截至收盘，上证综指收于3885.33点，下跌0.07%；深成指收于13384.57点，下跌0.64%；科创50下跌1.62%；创业板指下跌1.1%，万得全A成交额共16430亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有15个上涨，其中医药、汽车及建材，而通信、国防军工及综合金融则跌幅较大。概念方面，培育钻石、氮化铝及CRO等指数表现较为活跃。

► 驱动因素

央行公布数据显示，今年前八个月，我国社会融资规模增量累计为23.91万亿元，比上年同期少2.64万亿元；人民币贷款增加10.44万亿元。债券、股票融资增长较快，直接融资占比首次超过贷款，贷款规模提质降速成为新常态。8月末，M2余额同比增长7.5%。8月新发放企业贷款加权平均利率略低于3%，新发放个人住房贷款加权平均利率为3.1%，均处于历史低位。

当日A股市场共3126只个股上涨，2224只下跌，200只持平。其中，305只个股涨超5%，89只个股跌超5%；57只个股涨停，18只个股跌停。受事件影响短期部分行业承压，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

央行公布最新金融数据

9月14日，中国人民银行发布8月金融统计数据报告。

一、社会融资规模存量同比增长7.2%

初步统计，2026年8月末社会融资规模存量为464.8万亿元，同比增长7.2%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额278.63万亿元，同比增长5%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额1.23万亿元，同比增长3.1%；委托贷款余额11.26万亿元，同比增长1%；信托贷款余额4.58万亿元，同比增长1.9%；未贴现的银行承兑汇票余额2.01万亿元，同比下降5.1%；企业债券余额36.71万亿元，同比增长9.7%；政府债券余额103.69万亿元，同比增长13.5%；非金融企业境内股票余额12.67万亿元，同比增长5.7%。

从结构看，8月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的59.9%，同比低1.3个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.3%，同比持平；委托贷款余额占比2.4%，同比低0.2个百分点；信托贷款余额占比1%，同比持平；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.4%，同比低0.1个百分点；企业债券余额占比7.9%，同比高0.2个百分点；政府债券余额占比22.3%，同比高1.2个百分点；非金融企业境内股票余额占比2.7%，同比低0.1个百分点。

二、前八个月社会融资规模增量累计为23.91万亿元

初步统计，2026年前八个月社会融资规模增量累计为23.91万亿元，比上年同期少2.64万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加10.23万亿元，同比少增2.71万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加2103亿元，同比多增2919亿元；委托贷款减少582亿元，同比少减273亿元；信托贷款减少905亿元，同比多减2847亿元；未贴现的银行承兑汇票减少1404亿元，同比多减1181亿元；企业债券净融资2.79万亿元，同比多1.23万亿元；政府债券净融资8.77万亿元，同比少1.5万亿元；非金融企业境内股票融资4700亿元，同比多2031亿元。

三、广义货币增长7.5%

8月末，广义货币（M2）余额356.81万亿元，同比增长7.5%。狭义货币（M1）余额115.77万亿元，同比增长4.1%。流通中货币（M0）余额14.83万

亿元，同比增长 11.2%。前八个月净投放现金 7364 亿元。

四、前八个月人民币存款增加 18.99 万亿元

8 月末，本外币存款余额 355.77 万亿元，同比增长 7.8%。月末人民币存款余额 347.67 万亿元，同比增长 7.7%。

前八个月人民币存款增加 18.99 万亿元。其中，住户存款增加 6.99 万亿元，非金融企业存款增加 1.85 万亿元，财政性存款增加 2.06 万亿元，非银行业金融机构存款增加 6.32 万亿元。

8 月末，外币存款余额 1.19 万亿美元，同比增长 17.3%。前八个月外币存款增加 1342 亿美元。

五、前八个月人民币贷款增加 10.44 万亿元

8 月末，本外币贷款余额 286.15 万亿元，同比增长 4.8%。月末人民币贷款余额 282.35 万亿元，同比增长 4.9%。

前八个月人民币贷款增加 10.44 万亿元。分部门看，住户贷款减少 1.03 万亿元，其中，短期贷款减少 1.05 万亿元，中长期贷款增加 188 亿元；企（事）业单位贷款增加 11.26 万亿元，其中，短期贷款增加 4.18 万亿元，中长期贷款增加 5.64 万亿元，票据融资增加 1.29 万亿元；非银行业金融机构贷款减少 4380 亿元。

8 月末，外币贷款余额 5602 亿美元，同比增长 1.5%。前八个月外币贷款增加 151 亿美元。

六、8 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.38%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.4%

8 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 177.41 万亿元，日均成交 8.45 万亿元，日均成交同比下降 12.5%。其中，同业拆借日均成交同比下降 24.6%，现券日均成交同比增长 2.3%，质押式回购日均成交同比下降 15.1%。

8 月份同业拆借加权平均利率为 1.38%，比上月低 0.02 个百分点，比上年同期低 0.02 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.4%，比上月低 0.02 个百分点，比上年同期低 0.01 个百分点。

七、8 月份经常项下跨境人民币结算金额为 1.7 万亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 0.6 万亿元

8 月份，经常项下跨境人民币结算金额为 1.7 万亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为 1.33 万亿元、0.37 万亿元；直接投资跨境人民

币结算金额为 0.6 万亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为 0.21 万亿元、0.39 万亿元。

8 部门发布关于印发《促进智能家居消费行动方案》的通知

香港万得通讯社报道，商务部等 8 部门发布关于印发《促进智能家居消费行动方案》的通知。方案提出，结合推进数字家庭全产业链场景培育和开放等工作，鼓励生产企业加强智能家居产品研发，支持家居卖场、购物中心等设立智能家居体验中心、全屋智能和数字家庭样板间。推广家庭服务机器人、健康监测、智能照护等适老化产品，引导企业在产品尺寸、操作便利、方言识别、安全性能等方面推行适老化设计，丰富适老化智能家居产品和家装服务供给。推动在适老化智能家居领域开展银发产品认证。

央行：将对压降账款、账期成效明显企业给予债券融资便利

9 月 14 日，中国人民银行金融市场司负责人曹媛媛在国务院政策例行吹风会上表示，对压降账款及账期成效明显的企业，将在债券发行方面给予融资便利。（人民财讯）

首个人工智能+脑机接口医疗器械标准发布

新华社北京 9 月 14 日电 国家药监局 14 日批准发布我国第三个脑机接口医疗器械标准，这也是全球第一个采用人工智能技术处理脑电数据的脑机接口医疗器械产品标准，新标准将于 2027 年 9 月 1 日起正式实施。

标准规定了脑机接口医疗器械领域用于人工智能算法的脑电数据集质量要求和评价方法，适用于由人工智能算法对脑电信号进行后处理的脑机接口医疗器械研发、生产、质量控制等环节使用的数据集。

特朗普：AI 毁灭人类的说法属于骗局

特朗普发文称，在商业历史上，从未见过行业龙头主动呼吁实施监管，而一旦严格执行这类监管，就会令企业销声匿迹甚至破产。他表示，所谓人工智能将接管世界、毁灭人类等一系列负面说法都是骗局，和反复炒作的俄罗斯、乌克兰议题，两次弹劾骗局，以及美国因破坏分子的非法勾当而遭遇的各类骗局一样。

他称谷歌近期计划在芬兰建设大型工厂，原因是在美国很难拿到建设许可，他对此表示不满，希望谷歌改变计划。特朗普认为，人工智能与数据中心将成为有史以来最强劲的经济引擎，其影响力将超过石油、黄金、钻石乃至互联网，在他的总统任期内，这项产业不会被那些蓄意破坏的势力阻拦。（新浪财经）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，在 2026 石油和化工产业循环经济发展会议上，《中国石油化工行业循环经济蓝皮书》正式发布。蓝皮书指出，用生物质和二氧化碳替代化石碳源，是石化原料体系的“可再生碳入口”。预计到 2030 年，国内生物化工产业规模将从 2025 年的 650 亿元增至约 990 亿元。

国家邮政局发布 2026 年 8 月中国快递发展指数报告。经测算，2026 年 8 月中国快递发展指数为 431.7，同比提升 1.5%。其中发展规模指数为 591.1，同比提升 4.2%；服务质量指数为 605.6，与去年同期基本持平；发展能力指数为 223.5，同比提升 1.6%；发展趋势指数为 56.7。8 月，行业运行平稳，市场底盘稳固，综合发展能力持续增强，有效赋能实体经济提质与产业转型升级。

中国电信研究院报告预计，2026 年我国 Token 年消耗量将达到 10 亿亿，到 2030 年将超过 3500 亿亿，年复合增长率接近 12 倍。预计未来 2~3 年，我国算力需求平均每年将增长近 10 倍，2029 年推理算力市场占比将达到 80%。

印度 8 月 CPI 同比涨幅从 7 月的 4.45% 升至 4.82%，已连续 10 个月上升，进一步加大了印度央行上调关键基准利率的压力。印度央行多次强调重点关注核心通胀，目前核心通胀尚未构成重大风险。

韩国产业通商部发布的数据显示，韩国 8 月信息通信技术（ICT）出口额

为 599.8 亿美元，同比增长 162.6%，创月度历史新高，连续 3 个月超过 500 亿美元。ICT 贸易顺差达 413.7 亿美元，首次突破 400 亿美元。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn