

2026年9月17日 星期四

经济要闻

- 1. 商务部：**据商务部，9月16日上午，李成钢国际贸易谈判代表兼副部长会见国际工商界代表团，双方就中美经贸关系等议题进行交流。（资料来源：界面新闻）
- 2. 中国电力企业联合会：**今年以来，以互联网数据、充换电服务业为代表的数字能源新型负荷迎来爆发式增长，全国互联网数据服务业用电量超过 600 亿千瓦时，比去年同比增长超过四成。（资料来源：财闻）
- 3. 商务部：**商务大数据显示，9月7日至13日，全国食用农产品市场价格比前一周（环比，下同）上涨0.3%。30种蔬菜平均批发价格每公斤4.29元，上涨1.2%，禽产品批发价格小幅上涨，肉类批发价格稳中有涨，粮油批发价格稳中略涨，水产品批发价格略有下降。（资料来源：iFind）
- 4. 国家统计局：**国家统计局发布《统计改革发展“十五五”规划》，提出丰富反映新经济新领域发展的统计指标，深化统计核算制度方法改革，加强农业、制造业、服务业及三次产业融合发展的统计监测，并严查严治数据造假行为，为推动高质量发展提供统计保障。（资料来源：央视新闻）
- 5. 美国：**美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点，由 3.50%至 3.75%升至 3.75%至 4%，为 2026 年首次加息，也是自 2023 年 7 月以来首次加息。美联储表示，通胀压力仍然顽固，地缘政治冲突推高全球能源价格，当前政策对实现 2%通胀目标仍显不足。美联储预计年底前还将加息一次，并上调全年经济增长及年底通胀预期。（资料来源：iFind）
- 6. 美国：**据美国财政部于美东时间 9 月 16 日周三公布国际资本流动报告，7 月海外投资者持有的美国国债规模连降两个月，环比 6 月减少 504 亿美元，降至 9.25 万亿美元，为 2025 年 10 月以来最低水平。报告显示，法国和加拿大持仓下降是 7 月海外美债持仓回落的主要因素。日本、中国大陆也继续减持。（资料来源：iFind）
- 7. 美国：**美国总统特朗普预计将在 22 日纽约联合国大会期间与海湾国家领导人举行会晤，讨论对伊朗战事的下一步行动。报道说，预计此次会晤将重点讨论美方提出的战后战略构想。特朗普及其团队正在制订相关计划，预计该计划将在美国国会中期选举结束后最终敲定。（资料来源：财闻）
- 8. 美国：**9月16日，美国众议院通过了一项旨在保护家庭免受数据中心扩建所致电费上涨影响的法案，这是该院首次推进直接针对该行业增长所引发经济问题的立法。《用户权益保护法案》将要求各州公用事业监管机构考虑，包括数据中心在内的大型用电企业是否应承担为服务其而建设的电力基础设施所产生的增量成本。（资料来源：财闻）
- 9. 国际能源署：**国际能源署(IEA)表示，预计今年全球石油供应和需求的降幅将超过此前预期。由于在结束中东冲突方面未见进展，中东石油供应恢复正常的时间预计将推迟至 2027 年，导致燃料价格急剧飙升。预计 2026 年全球石油供应量将减少 570 万桶/日（约 6%），而此前的预测降幅约为 4%。在供应紧张的情况下，全球库存正以创纪录的速度消耗。IEA 的数据显示，8 月份全球库存减少了 310 万桶/日。（资料来源：中国化工报）
- 10. 联合国：**当地时间 16 日，联合国安理会举行阿富汗问题公开会。中国常驻联合国代表团临时代办孙磊表示，国际社会应全面看待阿富汗局势，综合施策。（资料来源：iFind）

本期编辑

分析师：吴征洋

010-66554045

执业证书编号：

wuzhy@dxzq.net.cn

S1480525020001

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

重要公司资讯

- 1. 申菱环境：**公司与海外甲客户于 2026 年 9 月 16 日签订关于空调制冷设备的《供应协议》，总金额 4.15 亿美元(不含税，折合人民币约 27.82 亿元)，协议自双方签署后生效，交付期限为协议生效后 120 天，预计对公司 2027 年度财务状况和经营成果产生积极影响。(资料来源：iFind)
- 2. 经纬股份：**2026 年 9 月 16 日，转让方、叶肖华与中软西安签署《股份转让协议》，中软西安拟协议受让 1780.62 万股公司股份，占总股本 29.68%，每股转让价格 53 元，转让价款合计 9.44 亿元。本次协议转让完成后，中软西安将成为公司控股股东。(资料来源：iFind)
- 3. 开尔新材：**控股股东及一致行动人邢翰学、吴剑鸣、邢翰科于 2026 年 9 月 15 日与泸州金开签署《股份转让协议》，拟以 8.03 元/股转让合计 5182.66 万股，占总股本 10.30%，总价 4.16 亿元。股份尚未过户，尚需取得深圳证券交易所合规性确认意见并办理过户。(资料来源：iFind)
- 4. 电投能源：**国家电投额济纳旗温图高勒 10 万千瓦风电项目已于 2026 年 4 月 8 日立项，董事会决定由控股子公司额济纳旗巴音新能源有限公司投资建设。额济纳旗巴音新能源有限公司取得国家电投额济纳旗温图高勒 10 万千瓦风电项目建设指标，规划 10 万千瓦，一次性建成。根据可行性研究报告，本项目静态总投资为 4.02 亿元，动态总投资为 4.07 亿元 (资料来源：iFind)
- 5. SK 海力士：**消息人士称 SK 海力士正与英特尔洽谈合作协议，有望首次在美国本土生产存储芯片。另一种备选方案是 SK 海力士与英特尔以及大型云厂商成立合资企业。(资料来源：iFind)

每日研报

【东兴宏观】若油价持续高企，不排除连续加息——美国 8 月 CPI 数据点评（20260916）

美国 8 月 CPI 环比 0.4%，符合预期，前值 0.1%；同比 3.4%，符合预期，前值 3.4%；核心 CPI 环比 0.3%，预期 0.2%，前值 0.2%；同比 2.4%，前值 2.5%。

主要观点：

部分分项显示出人力成本存在一定压力，与非农薪资数据相吻合。

政策利率处于宽松临界水平，9 月加息概率较大，同时不排除 12 月继续加息。

4 季度后财政货币政策容易产生共振，维持即使没有美伊冲突，中期通胀压力仍存的观点。

对 CPI 环比上涨贡献最大的分项分别为能源、住所、教育和通信服务、运输服务、运输产品、食品；压制通胀贡献最大的分别为医疗服务、医疗用品、家用家居（图 23）。核心通胀中，环比上涨的有通信（2.3%）、外宿（2.4%）、机票（2.7%）、教育（0.8%）、二手车（0.4%）和新车（0.3%），下降最明显的有医疗（-0.2%）和车险（-0.8%）。

部分分项显示人力成本存在一定压力。食品分项中的外出全餐环比多月保持较高增速，与其他食品分项走势略有不同（图 3、4）。扣除住宅以外的核心服务通胀环比为 0.3%（前值 0.3%），改变了今年以来每月环比增速均低于去年同期的状态（图 22）。物业服务价格保持一定速度的环比上涨，8 月同比 4.8%，环比 0.5%。医疗服务中，非专业类的医院及相关服务（主要为护理等）同比 5.5%，环比 0.1%。运输服务环比 0.5%，主要来自车辆租赁、机车维修费用；受油价上涨影响，机票和市内交通价格均有明显上升，同比 23.4%和 8.5%，环比 2.3%和 0.8%；同时，车险持续下降（同比-5.1%，环比-0.8%）起到了部分对冲的作用。娱乐服务虽然同比 2.4%，环比 0，但主要是由各种会费没有涨价贡献，影视音频服务、宠物上涨幅度明显，同比 4.5%、4.8%，环比 1%和 0.7%。

我们在 8 月非农数据点评中提到，虽然时薪增速回落并跑输通胀，但最后 25%分位时薪十二月移动平均同比增速明显企稳回升，同时周薪同比仍超过通胀速度。这与在通胀数据中观察到的人力成本存在一定压力相吻合。

核心商品环比继续保持稳定（0.1%）。其中汽车价格有所回升；AI 相关电子类产品（电脑及周边、软件，同比分别为 8.4%和 25.4%，环比 3.8%和-2.2%）价格上涨，但手机等价格的下降（同比-14.1%，环比-2.4%）对冲了前者上涨的压力。部分细分项目仍受到关税影响，但占比很小。

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（图 11）。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。

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（图 26）。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。

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。我们在此前的点评中认为 9 月是否加息取决于通胀数据；相较于 9 月，12 月加息概率有所上升。鉴于本次通胀数据，我们认为 9 月加息概率加大，同时不能排除 12 月继续加息。

上调美十债利率至 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。（图 25）

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）

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。