

2026 年 9 月 18 日 星期五

经济要闻

- 1. 商务部：**中美经贸团队正就 300 亿美元相互降低关税安排等议题保持密切交流，后续将适时发布进展。(资料来源：iFinD)
- 2. 工信部：**工信部等十部门印发《医药工业发展“十五五”规划》。到 2030 年，生物医药研发应用稳居世界前列，创新驱动效能充分释放，重点领域关键核心技术实现系统性突破。全产业链数智赋能成效显著，精准医药体系高效助力重大疾病综合防治。要素协同生态日趋成熟，产业发展空间不断拓展。生产供应保障坚实有力，核心竞争力与国际影响力大幅跃升，深度嵌入全球医药创新协作网络。生物医药产业加速成为国家新兴支柱产业，持续守护增进人民生命健康福祉，有力支撑制造强国、健康中国战略落地实施，为筑牢国家安全屏障、携手构建人类卫生健康共同体贡献坚实产业力量。(资料来源：iFinD)
- 3. 证监会：**发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》，提出持续推进不动产私募基金试点。该试点自 2023 年 2 月启动以来，已在保障性住房、商业经营用房等领域取得阶段性成效，未来将重点发挥引入长期资本、盘活存量资产和适配房地产行业融资变化等作用，常态化发展可期。(资料来源：iFinD)
- 4. 证监会：**在介绍“十五五”时期资本市场工作时表示，进一步加强监管和投资者保护。坚守金融工作人民性，聚焦欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等重大违法行为，着力在“打准、打疼”上下功夫，提高监管执法威慑力。加快推动健全资本市场法律制度体系，完善投资者保护机制，让投资者切实感受到市场的公平正义。(资料来源：iFinD)
- 5. 世贸组织：**中方举办“以服务贸易促进更好生活的监管实践”专题研讨会，探讨全球服务贸易监管改革经验，分享中国良好实践。(资料来源：iFinD)
- 6. 世贸组织：**中方举办主题为“产业政策与全球经贸治理协同”的专题研讨会。与会嘉宾一致认为，当前形势下，维护以规则为基础的多边贸易体制、以符合世贸组织规则的方式实施产业政策至关重要，呼吁利用多边平台共同探讨产业政策规则的改革和完善。(资料来源：iFinD)
- 7. 国家广播电视总局：**将深入实施“微短剧精品创作传播计划”，指导平台开设真人剧专区，投入资金扶持优质真人微短剧，让好作品获得相应市场回报。针对当前占比极高的 AI 剧，监管层面坚持鼓励创新与守住底线并重，要求 AI 剧增加内容标注，推动平台严守肖像、声音授权底线，做到全流程把关。王小亮提到，归根结底 AI 是工具，人是创作的主体，AI 剧发展越快，越要把好内容关。(资料来源：iFinD)
- 8. 固态电池行业：**《电动汽车用固态电池》系列标准中性能规范、安全规范和寿命规范三个国家标准已下达立项，预计于今年年底发布征求意见稿。此外，近日，我国在固态电池领域牵头提出的《电动汽车驱动用二次锂离子电池固态电池应用指南、测试项目及条件》在国际电工委员会(IEC)成功立项，这项国际标准清晰界定了固态电池的测试规范。(资料来源：iFinD)
- 9. 印度：**对原产于或进口自中国的铜缆作出反倾销肯定性终裁，建议征收为期 5 年的反倾销税；部分中国生产商税率为 0 美元/吨，中国其他生产商为 86 美元/吨，涉案产品包括多类结构化铜缆及跳线。(资料来源：iFinD)
- 10. 美国：**美国联邦航空管理局将斥资 8.75 亿美元计划运用人工智能缓解空中交通困境。(资料来源：iFinD)

本期编辑

分析师：刘宇卓

010-66554030

liuyuzhuo@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110002

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. 特斯拉: 于9月17日启动新一轮机器人业务量产审厂。此次审厂将重点评估 Optimus 机器人量产的独家性和一致性, 协助供应商设备调试及制造能力迁移, 且特斯拉已向供应链企业下达相关订单。(资料来源: iFind)

2. Nebius: 宣布自10月1日起上调多项按需计算资源价格。其中, H100 由 3.85 美元/GPU 小时升至 4.50 美元, 涨幅约 17%; B200 由 7.15 美元升至 8.50 美元, 涨幅近 19%; B300 由 7.85 美元升至 9.50 美元, 涨幅约 21%。AMD EPYC Genoa CPU 费率上调 25%至 0.015 美元/vCPU 小时, Genoa 内存费率上调约 41% 至 0.0045 美元/GiB 小时。(资料来源: iFind)

3. 亿纬锂能: 子公司湖北亿纬动力有限公司与 Fluence Energy Global Production Operation, LLC 就 2027-2031 年亿纬动力向 Fluence 生产和交付 206GWh 电池深化合作事宜签订了相关供应协议。双方就 2027 年的承诺交付量 16GWh 达成一致意见, 2028-2031 年预留容量合计为 190GWh。(资料来源: iFind)

4. Anthropic: 截至 2026 年 8 月, Claude 占据 26% 的人工智能研发市场份额。(资料来源: iFind)

5. 哪吒汽车: 太乙圣莲拟 30 亿元入局哪吒汽车重整, 债务困局待解。(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）

【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、未来也将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。