

万联晨会

2026 年 09 月 18 日 星期五

概览

核心观点

【市场回顾】

周四，A 股低位震荡。截至收盘，上证指数跌 0.41% 报 3875.60 点，深证成指跌 0.33%，创业板指跌 0.4%，两市 A 股成交额 1.84 万亿元，涨跌参半。申万行业方面，汽车、交通运输领涨；概念板块方面，转基因概念、玉米概念领涨。港股方面，恒生指数收跌 0.44% 报 24604.29 点，恒生科技指数跌 0.34%。海外方面，美国三大股指全线收涨，道指涨 0.61% 报 51778.04 点，标普 500 指数涨 1.14% 报 7637.76 点，纳指涨 1.69% 报 26418.3 点。

(资讯来源：同花顺、万联证券研究所整理)

【重要新闻】

【我国物流数字化水平明显提升】今年以来，我国物流行业数字化研发投入持续加码，智能化场景加速落地，推动物流行业提质增效、服务升级。据中国物流与采购联合会调研数据显示，今年前七个月，重点物流企业数字化转型经费投入同比增长近 30%。目前，头部物流企业落地的 AI 智能体应用场景已超 1000 个。

(资讯来源：央视网、万联证券研究所整理)

【我国绿色贸易“领跑”全球，“中国制造”绿色装备出海提速】9 月 17 日，商务部研究院发布《中国绿色贸易发展报告(2026)》。报告显示，2025 年我国绿色贸易进出口额达到 8022.51 亿美元，占全球绿色贸易总额的 14.68%，规模居全球首位。节能降碳类和清洁能源类产品合计占我国绿色产品出口的 82.35%，成为绿色出口的两大主力。

(资讯来源：央视网、万联证券研究所整理)

研报精选

美联储加息收紧流动性，关注港股市场资金面表现

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,875.60	-0.41%
深证成指	13,409.91	-0.33%
沪深 300	4,460.16	-0.45%
科创 50	1,606.29	-0.61%
创业板指	3,298.31	-0.40%
上证 50	2,844.23	-0.74%
上证 180	9,536.55	-0.50%
上证基金	7,020.05	-0.36%
国债指数	230.50	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	51,778.04	0.61%
S&P500	7,637.76	1.14%
纳斯达克	26,418.30	1.69%
日经 225	64,136.25	0.33%
恒生指数	24,604.29	-0.44%
美元指数	99.96	-0.02%

主持人：潘翔昊

Email: panxh1@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周四，A股低位震荡。截至收盘，上证指数跌0.41%报3875.60点，深证成指跌0.33%，创业板指跌0.4%，两市A股成交额1.84万亿元，涨跌参半。申万行业方面，汽车、交通运输领涨；概念板块方面，转基因概念、玉米概念领涨。港股方面，恒生指数收跌0.44%报24604.29点，恒生科技指数跌0.34%。海外方面，美国三大股指全线收涨，道指涨0.61%报51778.04点，标普500指数涨1.14%报7637.76点，纳指涨1.69%报26418.3点。（资讯来源：同花顺、万联证券研究所整理）

【重要新闻】

【我国物流数字化水平明显提升】今年以来，我国物流行业数字化研发投入持续加码，智能化场景加速落地，推动物流行业提质增效、服务升级。据中国物流与采购联合会调研数据显示，今年前七个月，重点物流企业数字化转型经费投入同比增长近30%。目前，头部物流企业落地的AI智能体应用场景已超1000个。

（资讯来源：央视网、万联证券研究所整理）

【我国绿色贸易“领跑”全球，“中国制造”绿色装备出海提速】9月17日，商务部研究院发布《中国绿色贸易发展报告（2026）》。报告显示，2025年我国绿色贸易进出口额达到8022.51亿美元，占全球绿色贸易总额的14.68%，规模居全球首位。节能降碳类和清洁能源类产品合计占我国绿色产品出口的82.35%，成为绿色出口的两大主力。

（资讯来源：央视网、万联证券研究所整理）

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

研报精选

美联储加息收紧流动性，关注港股市场资金面表现
——策略快评报告

投资要点：

事件：当地时间9月16日，美联储FOMC会议召开，宣布加息25bp，联邦基金利率目标区间升至3.75%至4.00%。

利率决议方面：从声明看，本次加息决议以12比0通过，美联储内部分歧弥合。就业方面，声明表示，就业增长与劳动力供给保持同步，失业率变化不大。通胀方面，美联储认为通胀仍处于高位，声明强调，政策行动将有助于更及时地实现委员会2%的目标，委员会将实现价格稳定。整体看，美联储主席沃什此次表态偏鹰。

利率点阵图方面：从点阵图看，19名官员中有18人提交了点阵图预测，其中有16人认为今年应再次加息，本期点阵图中位数落在4.13%，鹰派信号明显，今年内或再加息一次。从资产表现看，当地时间9月16日，美国三大股指下跌，10年期美债、2年期美债收益率走高，原油及贵金属市场下跌，美元指数走高至100.31。

港股宏观流动性方面：随着美联储加息落地，海外宏观流动性有所收紧。9月17日，香港金管局将基准利率上调25bp至4.25%，以回应美联储政策变动。国内流动性仍保持宽松，后续可密切跟踪南向资金表现及香港本地货币政策的传导情况，持续关注香港各大银行公布各自的利率调整方案，及最优惠贷款利率的变动情况。

港股市场表现：9月17日，恒生指数低开，其中，恒生指数跌0.94%，恒生科技指数跌1.03%。分结构看，大型科技股多数下跌，黄金股、石油股走弱，科技板块估值或受到扰动。9月16日，《香港特别行政区经济和社会发展的第一个五年规划（2026-2030年）》

公布，强调提升香港资本市场的深度、广度和国际联系。预计有关政策举措的落地将进一步提升香港资本市场竞争力，提振港股市场情绪。

投资建议：港股在海外流动性收紧与五年规划出台的背景下，配置方面建议短期以防御为主、兼顾结构性景气方向。建议关注：（1）目前具有估值优势的、高股息、现金流稳定的资产具备相对收益与防御属性；（2）关注盈利兑现率较高、现金流较为稳健的企业；（3）中长期主线持续配置 AI 产业链龙头企业。

风险因素：地缘局势波动、海外经济陷入衰退、技术发展不及预期、香港地区经济表现不及预期。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场