

2026年9月23日 星期三

经济要闻

1.发改委：提出“十五五”时期推动北斗产业规模五年内突破1万亿元，推进高端芯片、关键零部件、融合算法等核心技术攻关，加强北斗与人工智能、卫星互联网融合创新。国家发展改革委将加快推动《中华人民共和国卫星导航条例》出台实施，并深化技术交流、人才培育和国际合作。目前我国北斗产业总体产值已突破6290亿元，相关产品已出口至全球140余个国家和地区。（资料来源：iFinD）

2.发改委：今年秋冬季可能出现超强厄尔尼诺事件，年底达到峰值，气候影响或延续至明年夏季，将对全球粮食生产带来较大不确定性。下一步将加强灾害监测预警，推进高标准农田和灌区改造，强化种业科技支撑，并及时在符合条件的地方启动粮食最低收购价执行预案，发挥政策托底作用。（资料来源：iFinD）

3.自然资源部：将结合“多规合一”改革，出台支持城市更新、乡村振兴和产业发展的规划新政策新标准，引导各地挖掘特色资源、盘活存量资产、优化功能结构，推动发展动力从“土地财政”转向“时空经济”。（资料来源：iFinD）

4.工信部：印发《创新型产业集群建设管理办法》。《管理办法》提出，创新型产业集群建设应紧扣国家重点产业发展方向，因地制宜，推动科技创新和产业创新深度融合，全面提升产业科技创新能力，推动产业体系优化升级，带动区域经济发展，着力构建创新引领、优势互补、多元融合的集群发展新格局。（资料来源：iFinD）

5.国家能源局：2026年8月全国各电力交易机构完成交易电量7548亿千瓦时，同比增长15.2%；其中省内交易电量5638亿千瓦时，同比增长16.0%，跨省跨区交易电量1910亿千瓦时，同比增长11.4%。8月绿电交易电量264亿千瓦时，同比增长7.7%。（资料来源：iFinD）

6.工信部：印发《轻工纺织产业发展“十五五”规划》，提出到2030年轻工纺织产业智能化、绿色化、融合化水平持续提升，规模以上工业增加值年均增速保持在合理区间，全员劳动生产率稳步增长，民生保障进一步增强，并提升其在全球产业链价值链中的地位。（资料来源：iFinD）

7.国务院新闻办公室：介绍自然资源安全高效永续利用情况。我国找矿突破取得积极进展，1-8月全国石油新增可采储量近7000万吨、天然气新增可采储量6100亿立方米，安徽茶亭铜金矿、贵州猪拱塘铅锌矿新增资源量达到超大型规模。（资料来源：iFinD）

8.国家税务总局：发票数据显示，前8个月，全国省际贸易稳步增长，重点区域外销辐射作用明显，交通物流和信息服务稳步增长，先进制造业省际流动加快。（资料来源：iFinD）

9.商务部：商务大数据显示，8月份，全国食用农产品市场价格环比上涨1.2%。从主要品种来看：36个大中城市粮食批发均价与上月持平，同比下降0.8%。食用油批发均价环比下降0.1%，同比下降1.8%。猪肉批发均价环比上涨3.1%，同比下降14.8%。牛肉批发均价环比上涨1.1%，同比上涨4.4%。羊肉批发均价环比上涨0.1%，同比上涨6.6%。鸡蛋批发均价环比上涨4.5%，同比上涨34.2%。白条鸡批发均价与上月持平，同比上涨3.9%。30种蔬菜批发均价环比上涨3.7%，同比下降3.7%。6种水果批发均价环比下降2.9%，同比下降5.2%。（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

10.人工智能:《2026 年中国人工智能算力发展评估报告》显示,智能体正成为 AI 算力需求增长的关键变量,并通过乘数效应加速 Token 消耗。IDC 预测,全球活跃智能体数量将由 2026 年的 7940 万个增至 2030 年的 22.16 亿个,复合增长率达 129.8%;同期全球 Token 消耗量复合增长率达 4822.6%。全球 AI 算力需求满足率预计由 2024 年的 79%降至 2027 年的 71%谷底。(资料来源: iFinD)

重要公司资讯

1.财通证券:与阿里云正式签署战略合作协议。双方将立足浙江数字经济产业优势,依托多年合作基础,围绕人工智能在证券领域的创新落地开展长期、体系化深度协同,共同打造可复制、可推广的证券行业 AI 应用范式。(资料来源: iFinD)

2.科瑞技术:拟向不超过 35 名(含本数)特定对象非公开发行,拟发行数量不超过 1.26 亿股,预计募集资金 7.52 亿元,募集资金主要用于超高精密度零部件基地建设及相关设备扩产项目;补充流动资金。(资料来源: iFinD)

3.富信科技:拟向不超过 35 名(含 35 名)特定对象非公开发行,预计募集资金 2.70 亿元,募集资金主要用于微型半导体热电制冷器件(MicroTEC)生产建设项目;技术改造与信息化升级项目;补充流动资金项目。(资料来源: iFinD)

4.圣诺生物:子公司被 FDA 纳入 66-40 名单,或对业绩产生一定不利影响。(资料来源: iFinD)

5.行云科技:签署 3 份算力服务合同,金额 4.53 亿元。(资料来源: iFinD)

每日研报**【东兴宏观】加息以防止高油价压力扩散——9月美国FOMC点评（20260918）**

美联储加息 25bp,政策利率水平升至在 3.75~4%。

主要观点：

美联储及沃什评估当前经济状态仍保持强劲，资本支出激增，表示对控制通胀的决心。

加息符合近两月通胀和薪资数据特征，若油价持续高位，不排除多次加息以防止价格上涨出现扩散。

加息前政策利率处于宽松临界，鉴于财政宽松，资本支出强劲，美国中期通胀压力仍存。

美十债上限维持 4.7~5%，加息对美股影响不大。

美联储评估当前经济部分与 7 月基本一致，认为投资强健。公告中评估经济继续稳健扩张（solid），尽管地缘政治风险保持高位，但国内支出展现出韧性；生产率增长强劲（strong），资本投资强健（robust，7 月措辞为 strong）。就业新增人数与劳动力规模扩张同步，失业率几乎没有变化。但通胀水平相较于 2%的目标仍处于高位。委员会将实现物价稳定。

SEP 显示美联储对明年经济表现较为乐观。美联储预期明年经济增速高于今年（今年 2.3%、明年 2.4%），同时失业率保持低位（4.1%），通胀回落（今年 3.7%、明年 3.2%），政策利率不变（今年底 4.1%、明年不变）。

沃什认为在两次议息会议期间导致政策变化的三大原因分别为 1）经济进一步增强 2）通胀趋势增强，夏季整体价格趋势没有通过测试 3）地缘政治的变化，地缘政治最有可能和最不可能的阈值区间都发生了变化。

沃什表示，当前金融条件不属于限制区域，本次加息是在经济增长良好的背景下做出的，以确保高油价不会扩散。由于选择了加息，本次沃什记者会的表现比 7 月更为顺畅。他认为当前的经济状态良好，特别是资本开支出现激增（surge）和竞争现象。劳动力市场处于充分就业；同时通胀已经五年多高于 2%，他形容为太高太长（toolongtoohigh）。大宗商品价格在过去几个月中上涨，通胀风险有所上升。在此背景下，金融条件很难说处于限制水平。他认为由于就业处于充分就业状态，加息不会损害劳动力市场。

此外，沃什认为，近期美十债利率上升反映了以下因素。1）经济增长；2）资本支出激增，并出现竞争现象；3）地缘政治风险上升。

点评：我们在本月通胀数据点评中的观点基本与沃什本次记者会观点一致。

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。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。（对应沃什表示加息防止高油价扩散至其他通胀分项。）

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。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。（对应沃什表示当前金融条件难言限制）

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。

维持美十债利率 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。长期来看，不排除美十债利率进一步上升的可能，这完全取决于油价和美联储后续的加息速度和幅度。此外，本次加息对美股影响不大。

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】快递 2026 年 8 月数据点评：反内卷持续发力，近期江苏安徽等地迎来提价（20260923）

事件：2026 年 8 月全国快递服务企业业务完成量约 166.0 亿件，同比增长 2.8%，增速较上月的 4.1%略降，其中同城件业务量同比下降 5.5%，异地件业务同比增长 3.7%。

点评：

件量同比增速降至年内较低水平：2026 年 8 月全国快递服务企业业务完成量约 166.0 亿件，同比增长 2.8%，增速较上月的 4.1%略降，其中同城件业务量同比下降 5.5%，异地件业务同比增长 3.7%。

8 月行业件量增速环比略降。申通增速继续领跑但环比略降；圆通件量增速逆势提升；韵达和顺丰业务量同比有所下滑。整体来看，8 月行业件量增速降至年内较低水平，圆通对市场份额的诉求依旧较强。

反内卷持续发力，价格端维持稳定：价格方面，8 月行业单票价格同比提升 4.0%，价格同比指标稳中有增。环比看则基本持平。

通达系总部方面，8 月申通单票收入同比增长 3.4%，增幅收窄；韵达同比增长 10.4%，涨幅维持在较高水平；圆通同比下降 4.7%，降幅扩大。圆通件单价 5 月有较大下调，后维持稳定，我们认为系口径变化导致。环比

看，申通单票收入环比提升 0.07 元，提升较明显，申通 7 月件单价偏低而 8 月明显反弹，可能是 7 月部分收入的确认滞后导致的；韵达单票收入环比下降 0.02 元，圆通下降 0.01 元。

结合件量与单价数据看，8 月行业在件量低增速的背景下，价格端依旧保持稳定，反内卷起到了持续正面效果。我们认为当前行业竞争烈度可控，申通与圆通谋求市场份额稳健提升，韵达则重点稳固存量客户。

行业监管维持强势，9 月部分地区迎来提价：进入 9 月后，行业监管进一步发力。9 月 8 日至 11 日，国家邮政局领导赴江浙地区调研，强调持续治理行业“内卷式”竞争，并深入调研末端派费保障等工作情况。9 月 20 日，中通、圆通等快递公司皆发布通知，要求江苏地区所有网点和合作客户的快递服务费统一上调不低于 0.1 元/票；次日安徽地区也迎来提价通知。

投资建议：我们认为今年行业反内卷的力度与持续性都有望超预期，短期的单票价格波动并不改变行业长期向好的趋势，行业提价则是反内卷成效最直观的映证。我们预计提价会为快递企业带来更大的旺季盈利空间，建议重点关注服务品质领先的龙头中通和圆通，以及经营数据改善最明显的申通。

风险提示：行业价格战加剧；反内卷持续时间低于预期；人力成本攀升；政策面变化等。

（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。