仅供内部参考，请勿外传

中信建投证券
CHINA SECURITIES

证券研究报告•策略周报

联储加息预期再度升温，电子机械调研热度较高
——中信建投策略市场周鉴

分析师：黄文涛
SAC 编号：S1440510120015

分析师：李家俊
lijiajunbj@csc.com.cn
SAC 编号：S1440522070004

发布日期：2026年9月13日

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传

内容摘要

核心观点：本周A股仍然缩量调整，创业板指表现相对较好；海外股市大多收跌，恒生科技跌5%，韩国股指涨3%；国际油价上涨9%，升至105美元附近。《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，“十五五”资本市场改革路线图明确。美加贸易战升级；美伊互袭进一步升级，曼德海峡通行受阻，全球能源供应风险持续上升；美国8月PPI、CPI超预期，市场预计，美联储下周加息概率约为90%，到年底前将加息两次。苹果举行秋季新品发布会，推出首款折叠屏手机iPhone Duo；微软计划到2032年将其全球数据中心容量提升至超过38GW，较目前增加两倍以上。本周机构调研热度小幅回落，电子、机械等行业调研热度较高。后续关注8月经济数据、美联储议息会议。

- **市场表现：**本周A股仍然缩量调整，创业板指表现相对较好；海外股市大多收跌，恒生科技跌5%，韩国股指涨3%；国际油价上涨9%，升至105美元附近。
- **宏观政策：**《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，“十五五”资本市场改革路线图明确。
- **海外局势：**美加贸易战升级；美伊互袭进一步升级，曼德海峡通行受阻，全球能源供应风险持续上升；美国8月PPI、CPI超预期，市场预计，美联储下周加息概率约为90%，到年底前将加息两次。
- **产业动态：**苹果举行秋季新品发布会，推出首款折叠屏手机iPhone Duo；微软计划到2032年将其全球数据中心容量提升至超过38GW，较目前增加两倍以上。
- **机构调研：**本周机构调研734次，调研家数共计1951家，热度小幅回落。机构调研次数来看，本周较多的行业有：电子、机械设备、计算机，环比提升较多的行业有：电子、计算机。机构调研家数来看，本周较多的行业有：电子、机械设备、汽车，环比提升较多的行业有：通信、银行。
- **事件前瞻：**后续关注8月经济数据、美联储议息会议。

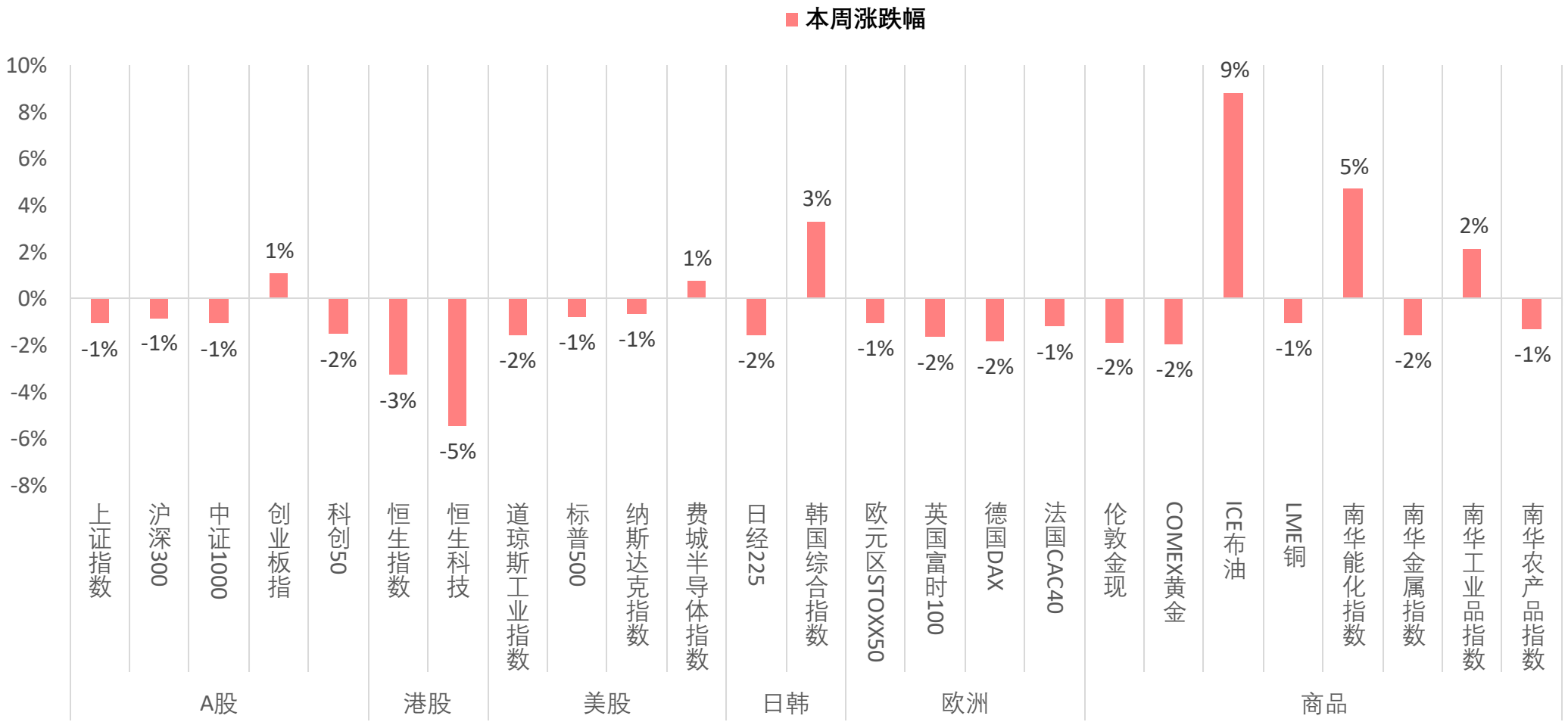
注：若无特别说明，本期报告统计区间为2026/9/7-2026/9/13

风险提示：内需支持政策效果低于预期，中东地缘局势恶化风险，美股市场波动超预期。

仅供内部参考，请勿外传

全球大类资产市场表现

图表：全球大类资产市场表现

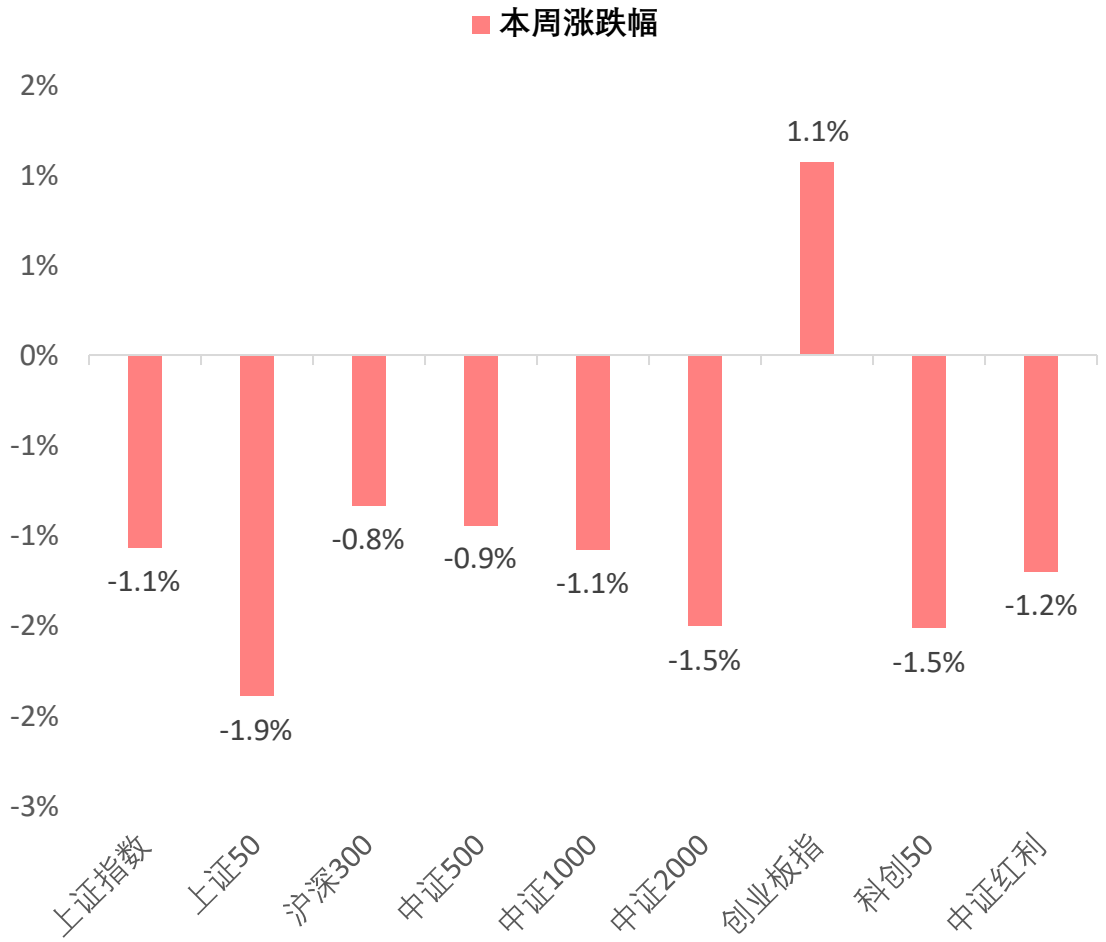


资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

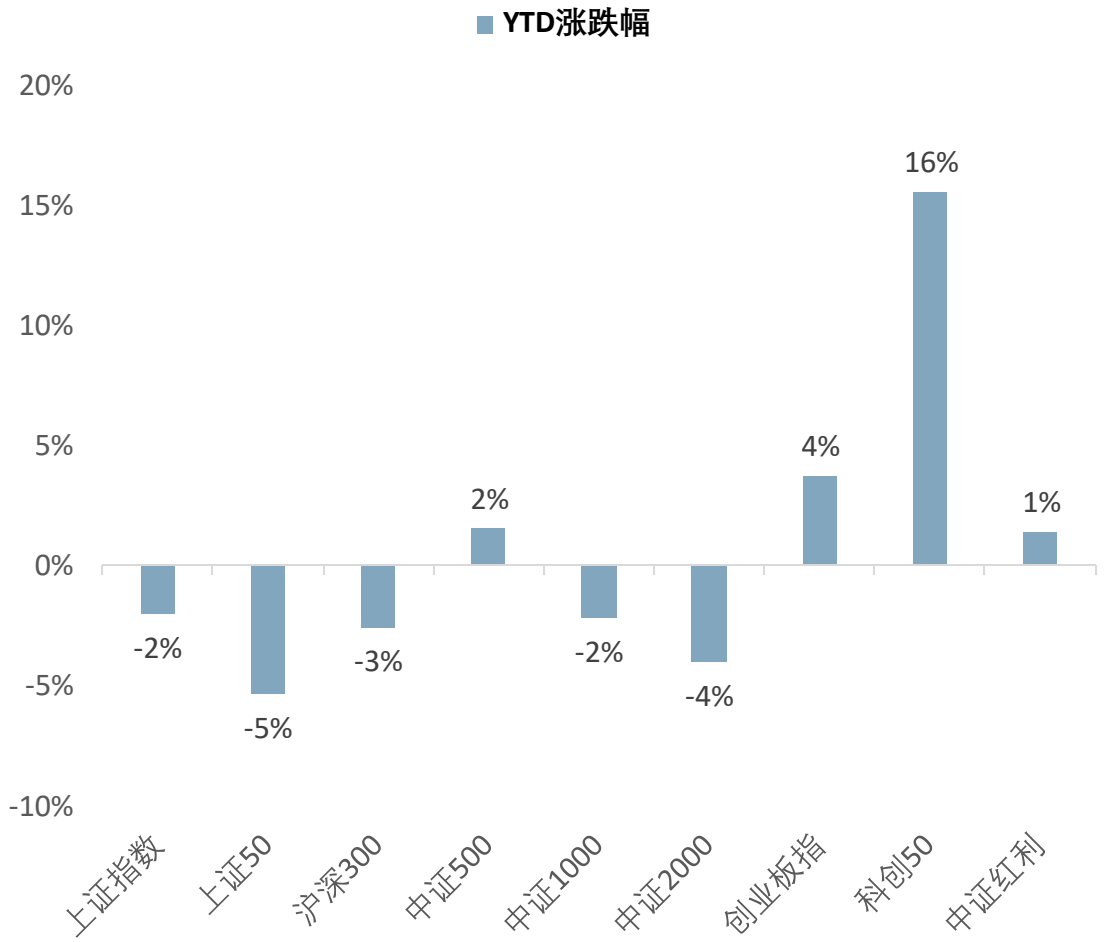
A股主要指数市场表现

图表：A股主要指数本周市场表现



资料来源：Wind，中信建投

图表：A股主要指数YTD市场表现

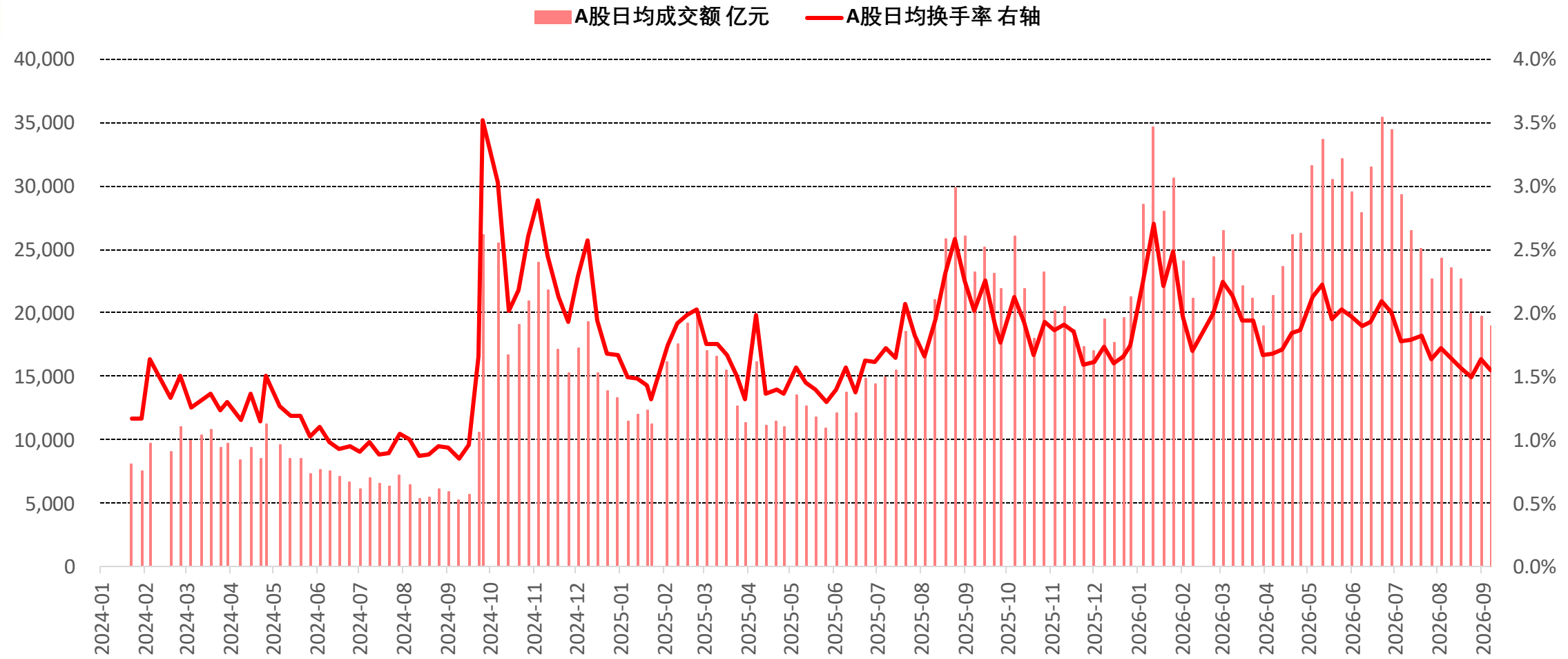


资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

A股市场交易热度

图表：A股市场日均成交额和换手率

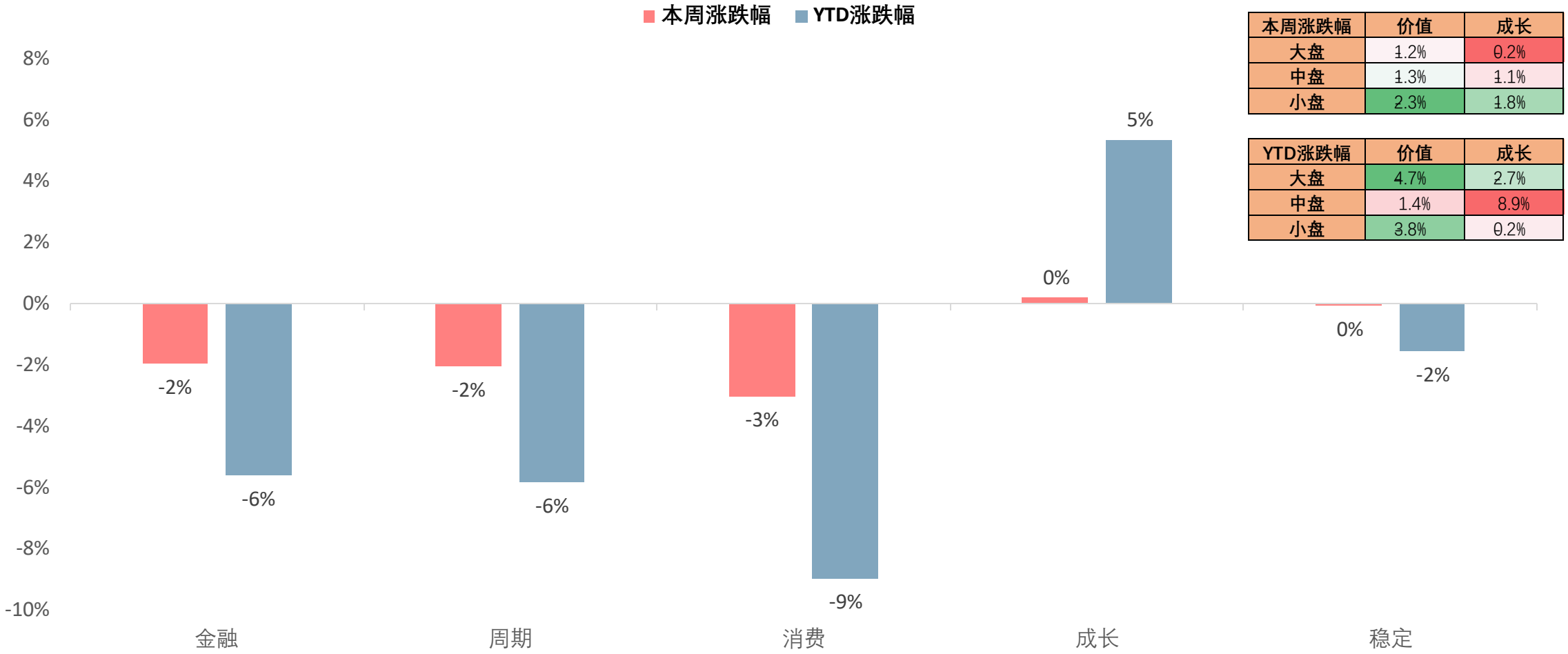


资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

A股市场风格表现

图表：A股市场风格表现



本周涨跌幅	价值	成长
大盘	1.2%	0.2%
中盘	1.3%	1.1%
小盘	2.3%	1.8%

YTD涨跌幅	价值	成长
大盘	4.7%	2.7%
中盘	1.4%	8.9%
小盘	3.8%	0.2%

资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

宏观政策

- 据海关统计，今年前8个月，我国货物贸易进出口总值34.78万亿元，同比增长17.6%。8月当月进出口4.65万亿元，同比增长19.8%。其中，出口、进口分别增长18.6%、21.7%，连续4个月同时保持两位数增长，进口月度同比增速连续6个月超过出口。

- 中国8月通胀数据出炉。受国际市场价格变动、食品价格季节性上涨等因素影响，中国8月CPI环比上涨0.4%，同比涨幅扩大0.3个百分点至0.8%；核心CPI同比涨幅回升至1%；PPI环比上涨0.4%，同比涨幅扩大0.3个百分点至3.8%。

- 国新办9月10日举行新闻发布会，介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设有关情况。央行副行长陆磊介绍，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，重点任务包括健全金融宏观调控体系、全面加强金融监管、有效防范化解金融风险等，总体目标是到2030年形成中国特色现代金融体系的总体框架。“十五五”时期，央行将进一步优化货币政策框架体系，在货币政策目标、工具、传导等各环节更加科学、前瞻。

- “十五五”资本市场改革路线图明确，总体目标是打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。实施更具包容性的发行上市、并购重组等制度，努力将A股市场打造为境内优质企业上市首选地。严格执行并持续完善退市制度。加强稳市场机制建设，拓宽中长期资金来源和入市方式。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，加强监管和投资者保护。

资料来源：Wind，新华社，人民网，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

海外局势

- 美加贸易战升级，加拿大计划于周二对数百种美国商品加征15%至50%不等的关税，其中美国钢铁产品关税税率将从25%上调至50%，打击力度大致与美国对加拿大商品加征关税的规模相当。美国政府官员已多次表示，不会容忍报复性措施。美国总统特朗普表示，加拿大飞机制造商庞巴迪必须在美生产产品才能继续在美市场销售。

- 美伊互袭进一步升级。在美军宣布摧毁5艘伊朗油轮后，伊朗伊斯兰革命卫队宣布打击位于约旦的美军基地，并对两艘美国军舰、8艘油轮以及10艘违规船只实施打击。伊朗还宣布将设立新的海上“制裁区域”，并公布停战条件，包括完全停止军事行动并放弃再次威胁、解冻伊朗被冻结的244亿美元资产、停止干涉伊朗的核能力与导弹研发计划等。

- 曼德海峡通行受阻，全球能源供应风险持续上升。也门胡塞武装已夺取位于曼德海峡至少5个岛屿，完成对曼德海峡控制。胡塞武装发表《关于打击沙特的军事行动声明》称，除沙特船只外，其余国家船只红海航行安全。最新数据显示，曼德海峡通行船只数量已锐减至个位数。有消息称沙特王储穆罕默德曾两次致电敦促美方打击胡塞武装，均遭特朗普拒绝。

- 美国8月PPI超预期，美联储加息预期升温。美国8月PPI同比上涨5.4%，高于市场预期的5.3%。核心PPI同比上涨4.6%，符合市场预期。数据公布后，利率市场押注美联储9月加息的概率超过70%，并完全定价最迟10月再次加息。而将于周五公布的8月CPI数据，将成为美联储下周是否加息的关键。

- 美国8月未季调CPI同比上涨3.4%，符合市场预期，环比上涨0.4%，创今年6月以来新高；季调后核心CPI环比上涨0.3%，高于市场预期的0.2%。美国密歇根大学9月消费者信心指数大幅降至47.8，一年期通胀预期则跳升至4.6%。与此同时，美国柴油价格历史性首破每加仑6美元关口。市场预计，美联储下周加息概率约为90%，到年底前将加息两次。

资料来源：Wind，财联社，华尔街见闻，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

产业动态

- 长鑫存储自主研发的LPDDR6芯片已实现量产商用，首发搭载于小米18 Fold 折叠旗舰手机，这是全球范围内LPDDR6产品首次在旗舰手机端落地商用。该款产品芯片容量为16GB，最高传输速率可达12800Mbps，与LPDDR5X相比，带宽提升60%，功耗降低20%。

- 消息称苹果已与日本铠侠协商NAND闪存长期供应协议，其采购逻辑正从传统的“压价+多源”转向“锁量+长约”。这份长约期限为3至5年，且可能不设固定价格上限。此举被视为苹果采购策略罕见的180度转向。

- 供应链消息人士称，英特尔计划于10月5日再次上调个人电脑（PC）处理器价格，涨幅约为10%。如果实施，这将是英特尔自今年以来第三轮涨价。与此同时，毛利率偏低的小核产品线或将启动停产退市。

- OpenAI正式推出ChatGPT Images 2.5，新一代图像生成模型主打更快生成、更高保真度和更精准的多轮编辑。OpenAI称，相比上一代Images 2.0，Images 2.5的生成延迟最高降低50%，同时能够更好地保留人物、宠物等参考对象的外貌特征，并在连续多次修改后保持画面细节和构图的一致性。

- DeepSeek正式发布DeepSeek V4.1 Flash模型。这是公司全新模型结构系列中的最小尺寸的模型，具备原生多模态视觉理解能力。新模型大幅减少KV Cache缓存的大小，与上一代模型相比，对HBM的需求减少到1/4，对SSD的需求减少到1/8。

- 苹果举行秋季新品发布会。苹果宣布推出首款折叠屏手机iPhone Duo，采用阔折叠设计，展开后配备7.6英寸屏幕，256GB国行售价15999元起。iPhone 18 Pro和Pro Max搭载首发台积电2nm制程的A20 Pro芯片，主摄首次引入机械可变光圈技术，国行售价9999元起和10999元起。本次发布会未发布标准版iPhone 18。

- 微软计划到2032年将其全球数据中心容量提升至超过38GW，较目前约12 GW增加两倍以上。知情人士称，该规划涵盖微软自有和租赁的数据中心，但不包括从CoreWeave等“新型云”服务商租用的算力。

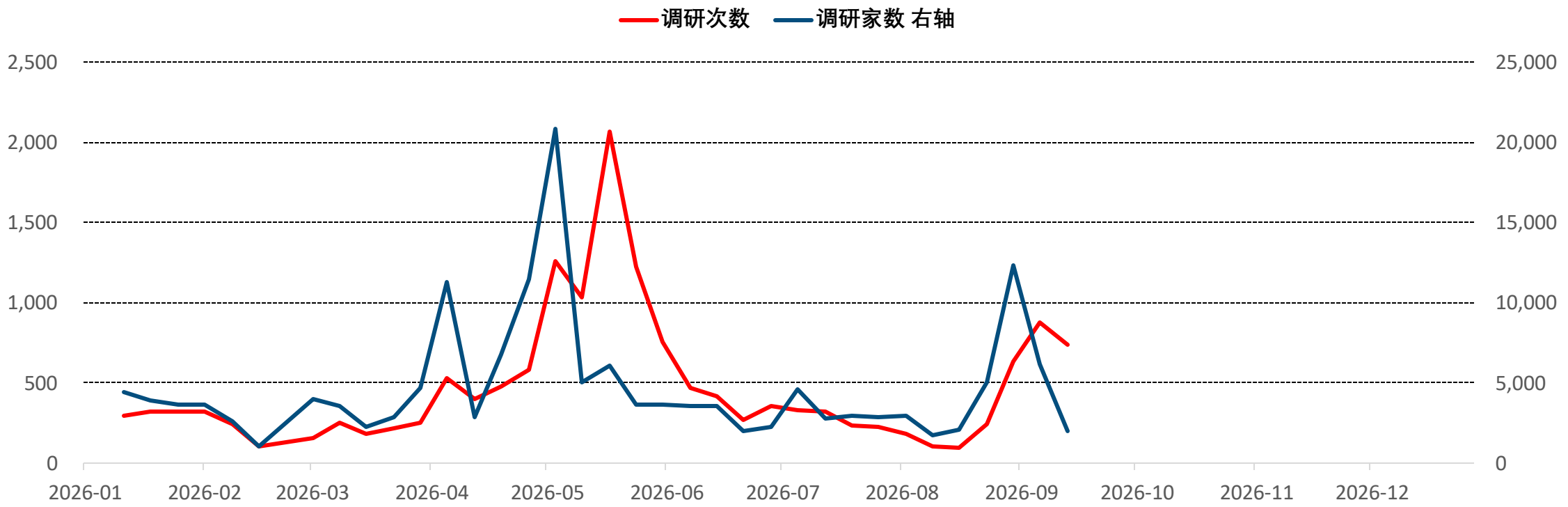
资料来源：Wind，科创板日报，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

机构调研热度

- 本周机构调研734次，调研家数共计1951家，热度小幅回落。
- 机构调研次数来看，本周较多的行业有：电子、机械设备、计算机，环比提升较多的行业有：电子、计算机。
- 机构调研家数来看，本周较多的行业有：电子、机械设备、汽车，环比提升较多的行业有：通信、银行。

图表：机构调研次数和家数（周度）



资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

机构调研热度

图表：机构调研行业热度（月度）截至20260913

调研次数	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
石油石化	7	4	16	25	36	12	4	26	15			
煤炭	9	4	7	17	36	6	2	13	8			
有色金属	53	20	33	110	148	59	43	59	52			
钢铁	12	7	13	19	43	15	9	18	18			
基础化工	90	29	70	210	412	110	87	87	106			
轻工制造	26	14	19	88	151	25	18	48	30			
建筑材料	7	2	17	46	51	10	6	23	16			
建筑装饰	17	6	19	50	114	16	13	25	28			
电力设备	81	40	78	231	370	92	72	136	114			
国防军工	27	11	26	70	136	33	27	27	50			
机械设备	200	92	142	331	655	193	149	156	208			
汽车	94	33	84	198	291	84	64	103	82			
商贸零售	14	4	18	42	75	13	15	22	21			
社会服务	9	3	10	30	66	10	13	15	17			
美容护理	4	4	21	16	25	7	5	17	6			
家用电器	14	4	11	44	88	13	20	26	19			
纺织服饰	30	11	23	57	98	31	21	31	27			
农林牧渔	16	13	22	59	95	14	17	38	21			
食品饮料	21	11	22	80	120	30	19	48	44			
医药生物	122	41	117	306	475	102	92	178	122			
电子	187	61	171	360	545	266	220	234	197			
计算机	78	27	58	184	296	72	56	82	98			
传媒	6	2	8	48	92	5	7	16	25			
通信	35	4	29	72	121	47	22	36	29			
银行	67	18	38	23	52	25	30	30	11			
非银金融	10	2	29	52	65	32	13	22	27			
房地产	9	2	9	14	62	10	8	5	7			
公用事业	18	8	28	65	139	36	25	37	53			
交通运输	15	6	22	62	111	17	19	39	42			
环保	24	11	24	55	118	24	15	26	27			
综合	1	0	0	8	7	2	2	2	3			

调研家数	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
石油石化	111	8	44	296	86	99	42	196	15			
煤炭	141	18	12	111	97	20	1	88	0			
有色金属	445	247	657	1638	337	717	425	1180	133			
钢铁	73	88	29	101	96	72	25	124	54			
基础化工	1080	297	981	1838	900	806	592	1756	288			
轻工制造	251	167	214	1405	146	108	101	1142	85			
建筑材料	39	63	129	412	41	45	38	503	18			
建筑装饰	199	46	140	143	151	109	123	108	67			
电力设备	1597	982	2378	3637	1299	983	1263	4173	389			
国防军工	312	94	238	802	447	528	216	691	203			
机械设备	2487	960	2194	4851	2688	1844	1456	3506	873			
汽车	1162	422	1213	1983	941	587	454	1936	524			
商贸零售	248	28	253	407	147	113	94	250	57			
社会服务	89	7	208	391	234	103	109	460	80			
美容护理	32	6	250	598	28	61	88	574	115			
家用电器	130	26	483	832	210	108	171	896	56			
纺织服饰	286	149	220	979	292	165	190	1059	73			
农林牧渔	248	79	460	842	202	147	148	798	90			
食品饮料	318	110	826	1594	483	184	454	1173	188			
医药生物	1935	879	2955	6315	1651	993	953	6285	351			
电子	2786	1174	4949	8395	5418	3813	3983	7712	1775			
计算机	1751	542	1071	2947	885	646	784	1555	318			
传媒	195	52	402	637	238	116	64	424	37			
通信	470	107	487	1515	303	209	818	1036	244			
银行	566	125	132	135	169	217	188	0	7			
非银金融	12	1	21	36	39	41	46	0	14			
房地产	129	17	24	11	22	66	13	19	0			
公用事业	138	98	376	462	322	266	221	277	86			
交通运输	98	42	150	462	268	124	194	522	138			
环保	336	120	257	490	209	109	106	420	54			
综合	0	0	0	0	5	60	23	0	0			

资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

事件前瞻（9/14-9/20）

图表：事件前瞻（9/7-9/13）

MON 周一

- 8月金融数据

TUE 周二

- 8月经济数据

WED 周三

THU 周四

- 美联储议息会议

FRI 周五

END 周末

资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

- 内需支持政策效果低于预期。如果后续国内地产销售、投资等数据迟迟难以恢复，通胀持续低迷，消费未出现明显提振，企业盈利增速持续下滑，那么整体市场走势将会承压，过于乐观的定价预期将会面临修正。
- 中东地缘局势恶化风险。警惕美伊冲突进一步升级，国际油价中枢上行，增加全球通胀压力，制约国内外央行货币宽松空间，若通胀恶性演绎，可能对经济总需求造成拖累，加剧全球经济衰退风险，同时对权益市场造成冲击。
- 美股市场波动超预期。若美国经济超预期恶化，或美联储宽松力度不及预期，可能导致美股市场出现较大波动，届时也将对国内市场情绪和风险偏好造成外溢影响。

仅供内部参考，请勿外传

分析师介绍

黄文涛（S1440510120015）：经济学博士，纽约州立大学访问学者。现任中信建投证券首席经济学家、研究发展部联席负责人、中信建投机构委、投委会委员，董事总经理。兼任南开大学硕士导师、中信改革发展研究基金会咨询委员、中国首席经济学家论坛理事、中国证券业协会首席经济学家委员会委员等职务。多次参与国务院部委等机构形势分析研讨及课题研究。多年荣获新财富水晶球、金牛奖、保险资管协会等最佳分析师，2016年新财富最佳分析师评比荣获固定收益第一名。2024年荣获服务高质量发展最佳首席经济学家。

李家俊（S1440522070004）：策略分析师，上海财经大学金融硕士，曾就职于兴业证券经济与金融研究院，2021年加入中信建投证券研究发展部，研究领域覆盖资金面流动性、市场微观结构、机构行为与行业配置。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层

电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
浦东新区浦东南路528号南塔2103室

电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼

电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼

电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk

中信建投证券
CHINA SECURITIES