下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券
CHINA SECURITIES

证券研究报告•策略周报

全球债市抛售潮加剧，计算机机械调研热度提升
——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27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。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容摘要

核心观点：本周A股有所调整，日均换手率约1.5%，主要股指普跌1-2%，中证2000小幅上涨；海外股市整体收涨，费城半导体指数大涨6%；国际油价仍然高位运行，国际金价回落约2%。国家主席习近平对美国进行国事访问，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识。全球债市抛售潮加剧，美联储多位官员近日密集表态，警告通胀持续高企，市场对10月加息的预期随之大幅升温。Meta旗下AI个人智能体应用Muse上线，特斯拉Optimus人形机器人产量提高约十倍。本周机构调研热度有所回落，计算机、机械等行业调研热度提升较多。后续关注9月PMI数据、美国8月PCE和9月非农数据等。

- **市场表现：**本周A股有所调整，日均换手率约1.5%，主要股指普跌1-2%，中证2000小幅上涨；海外股市整体收涨，费城半导体指数大涨6%；国际油价仍然高位运行，国际金价回落约2%。
- **宏观政策：**国家主席习近平对美国进行国事访问，这是习近平主席时隔3年再次到访美国、时隔11年再次对美国进行国事访问，也是中美元首半年内实现互访，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识。
- **海外局势：**全球债市抛售潮加剧，美联储多位官员近日密集表态，警告通胀持续高企，市场对10月加息的预期随之大幅升温；美伊冲突在战争与和平之间徘徊，局势或再度滑向敌对状态。
- **产业动态：**Meta旗下AI个人智能体应用Muse上线不足两周，已在下载量和日活用户数两项关键指标上超越ChatGPT同期表现；特斯拉近几个月将Optimus人形机器人产量提高约十倍。
- **机构调研：**本周机构调研442次，调研家数共计1256家，热度有所回落。机构调研次数来看，本周较多的行业有：机械设备、电子、医药生物。机构调研家数来看，本周较多的行业有：机械设备、计算机、电子，环比提升较多的行业有：计算机、机械设备。
- **事件前瞻：**9月PMI数据、美国8月PCE和9月非农数据等。

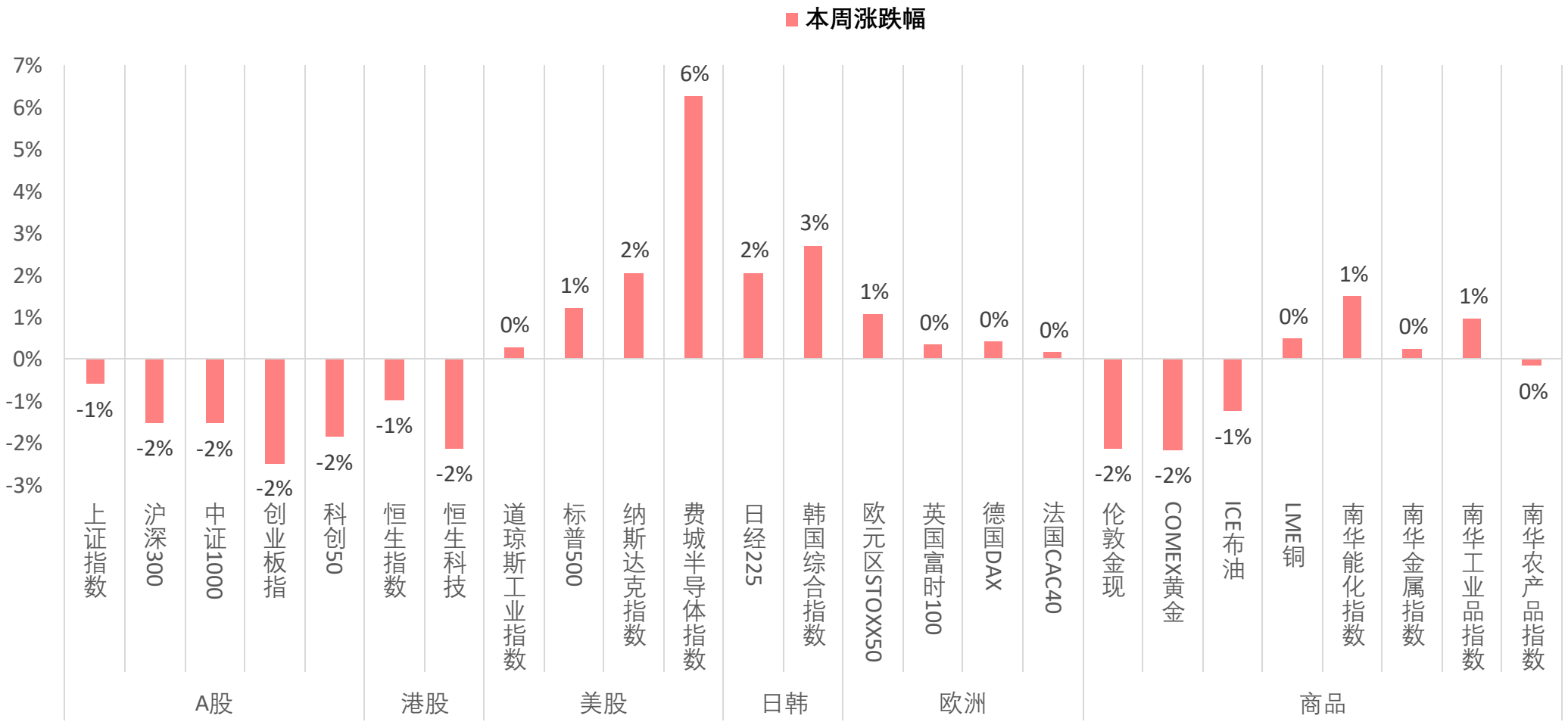
注：若无特别说明，本期报告统计区间为2026/9/21-2026/9/27

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

全球大类资产市场表现

图表：全球大类资产市场表现

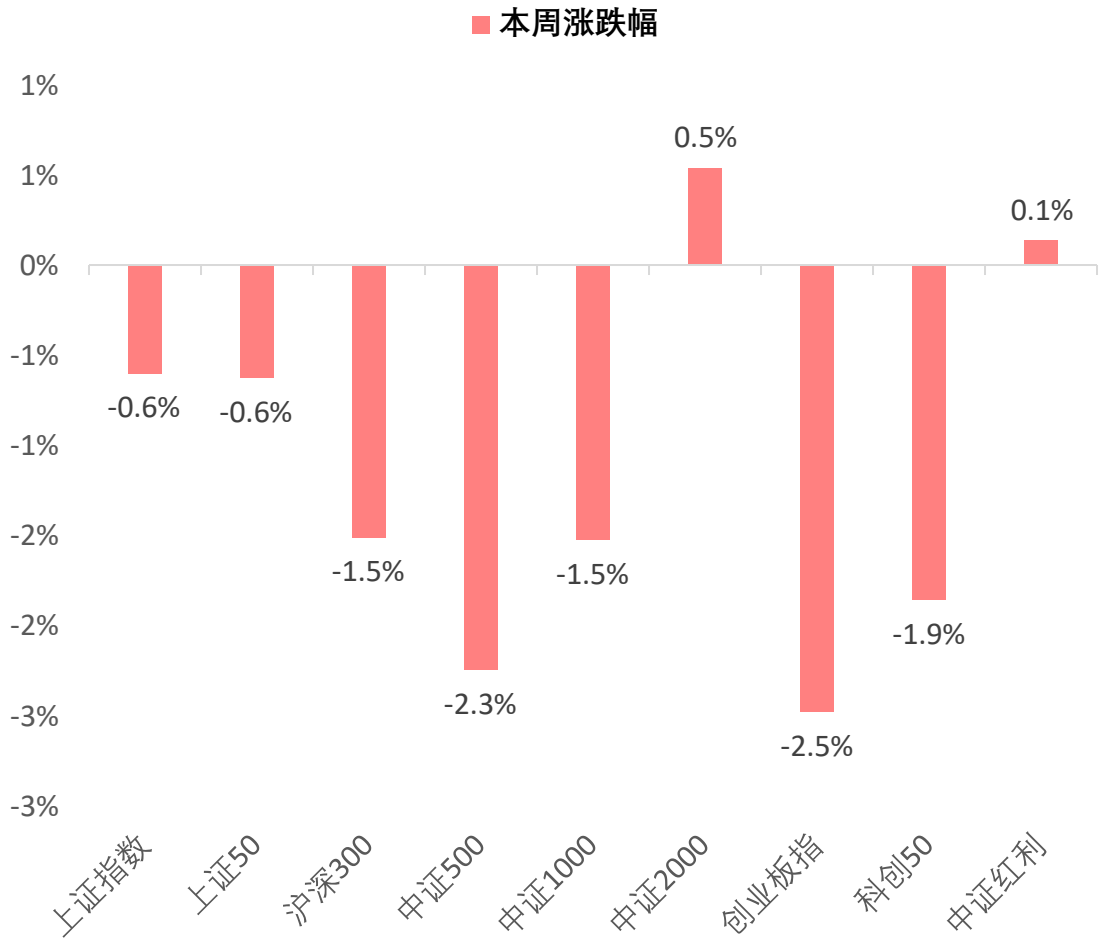


资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

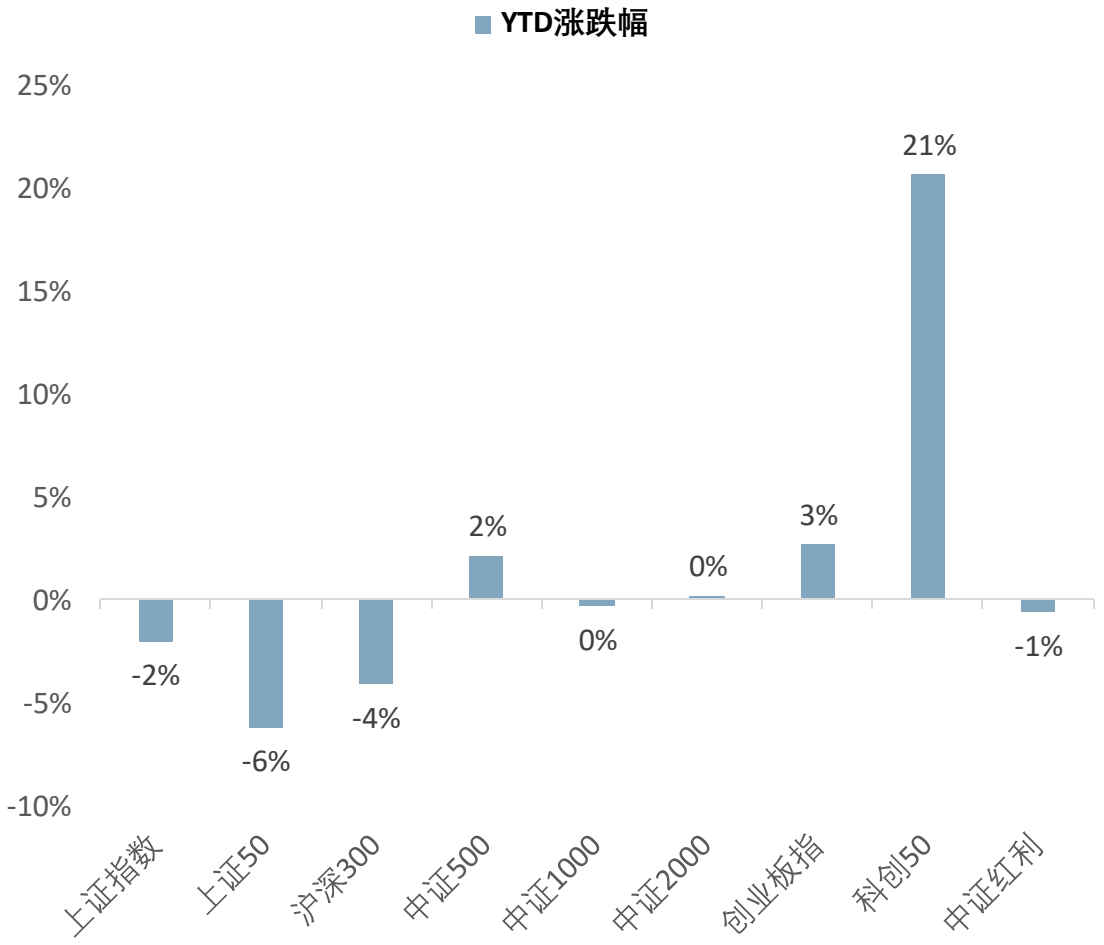
A股主要指数市场表现

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

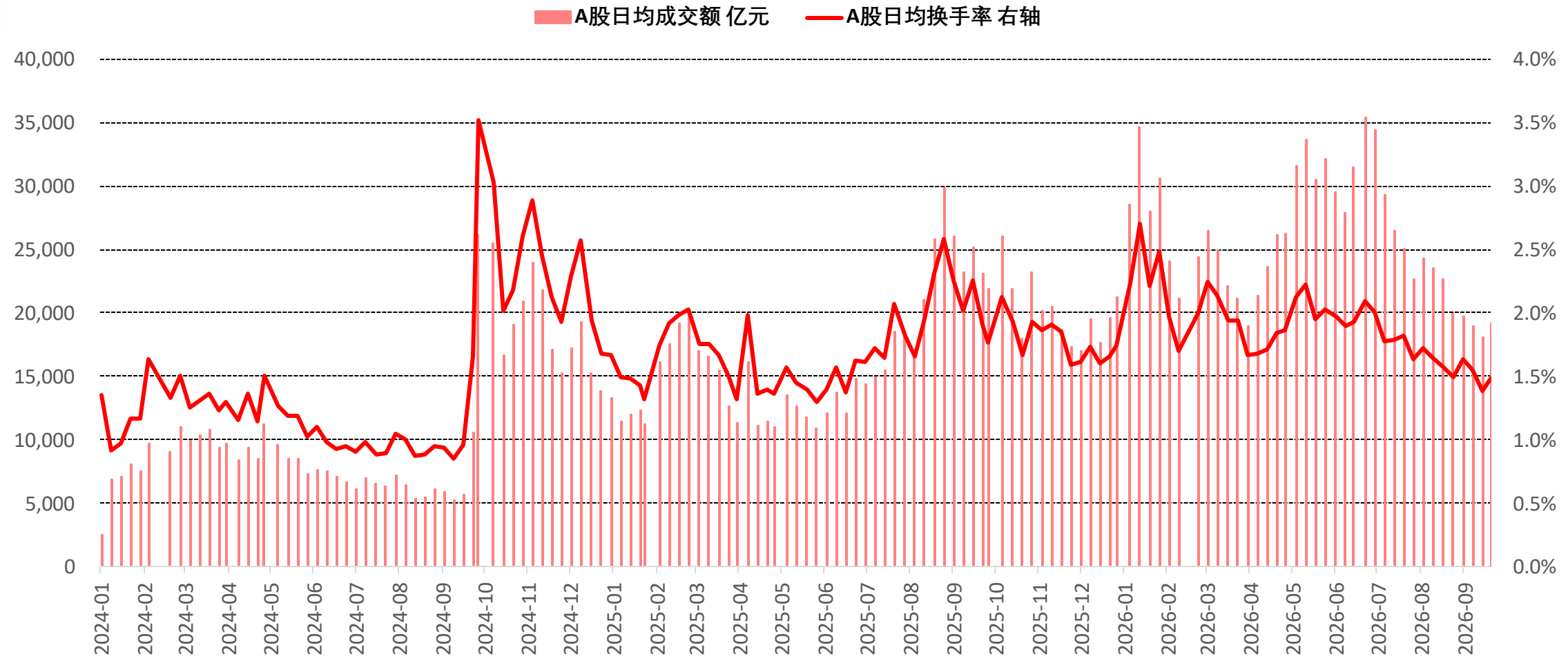


资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

A股市场交易热度

图表：A股市场日均成交额和换手率

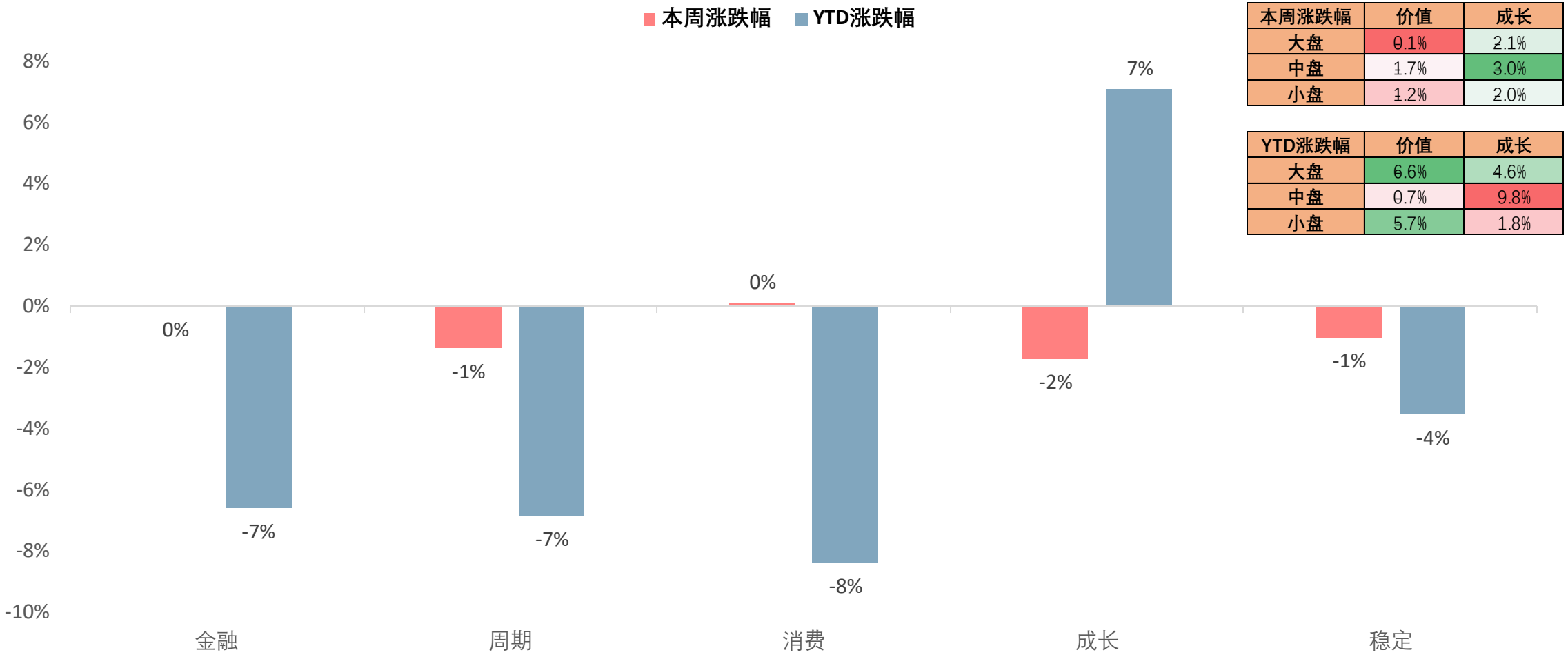


资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

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	-0.1%	2.1%
中盘	-1.7%	3.0%
小盘	-1.2%	2.0%

YTD涨跌幅	价值	成长
大盘	-6.6%	4.6%
中盘	-0.7%	9.8%
小盘	-5.7%	1.8%

资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

宏观政策

- 9月23日下午，国家主席习近平乘专机抵达美国首都华盛顿，开始对美国进行国事访问。美国总统特朗普来到安德鲁斯空军基地，迎接习近平主席到访。这是习近平主席时隔3年再次到访美国、时隔11年再次对美国进行国事访问，也是中美元首半年内实现互访。

- 9月24日上午，国家主席习近平同美国总统特朗普在白宫举行会谈。双方经贸团队举行新一轮磋商，达成了一份新的联合安排，两国元首还就人工智能、中东局势、乌克兰危机、朝鲜半岛等重大国际和地区问题交换了意见，双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。

- 两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，包括：双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”；两国元首同意伊朗应履行不发展核武器的承诺，任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费；两国元首认可中美经贸磋商机制积极作用和双方经贸团队磋商成果，包括建立并推进贸易理事会等机制，达成“300亿美元”对等降税安排，延期吉隆坡经贸磋商成果等，并指示予以落实；双方同意建立中美人工智能对话，交流人工智能相关风险和惠益。

- 9月25日下午，国家主席习近平结束对美国的国事访问返回北京，下次对话将于今年11月举行。

资料来源：Wind，新华社，人民网，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

海外局势

- 美东时间9月22日，美国总统特朗普在第81届联合国大会发表讲话时重申，美国将在11月中期选举后与伊朗达成协议。特朗普预计，若伊朗冲突结束，油价将大跌，甚至可能跌至冲突前水平以下。在AI问题上，特朗普明确反对通过国际协议限制技术发展，称美国完全拒绝任何旨在建立全球性机制来管控AI的企图。特朗普对“前沿模型”可能失控所带来的风险不以为意，称美国将继续推动AI发展，不想扼杀一种可能“比工业革命还要伟大”的技术。今后美国政府文件将考虑用“超级智能”（superintelligence）这个词替代“人工智能”这一称呼。

- 全球债市抛售潮加剧。周四美国财政部发行440亿美元7年期国债，中标收益率为5.085%，创2009年该期限债券重新发行以来新高。30年期美债收益率盘中一度上行7个基点至5.47%，创2004年以来新高；5年、10年期美债收益率刷新逾19年新高；20年期美债收益率升至5.533%，再创2020年重新发行以来新高。日本2年、10年期国债收益率均创逾30年新高，5年期创历史新高。德国10年期国债收益率创2009年以来新高。全球政府债务平均收益率已接近4%，为2007年以来最高水平。

- 美联储多位官员近日密集表态，警告通胀持续高企，当前政策立场可能仍不足以将物价压回2%目标，市场对10月加息的预期随之大幅升温。受官员表态及近期强劲经济数据的共同推动，投资者对10月加息的预期概率已从上周末的53%升至约69%。

- 美国房贷利率触及逾一年半高位，美国居民购房负担能力危机深化，选举季政治压力随之升温。本周四，据房地美数据，美国30年期固定抵押贷款利率已升至7.03%，为2025年1月以来首次触及该水平。

- 美伊冲突在战争与和平之间徘徊，局势或再度滑向敌对状态。美国官员表示，美国总统特朗普已拒绝伊朗提出的七天停火提议，并预计将在11月中期选举后恢复对伊朗轰炸。伊朗停火提议原本包含重开霍尔木兹海峡、重启核谈判等条件，以换取美国解除对伊朗港口封锁。

资料来源：Wind，财联社，华尔街见闻，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

产业动态

- 三星电子大举押注下一代高带宽内存，计划到明年将HBM中“玻璃载板”的外包清洗量提升至每月5万片。据此推断，HBM4及HBM4E的实际产量明年将较今年至少翻倍，HBM整体月均投片量预计将从今年约18万扩大至明年约25万。

- Meta旗下AI个人智能体应用Muse上线不足两周，已在下载量和日活用户数两项关键指标上超越ChatGPT同期表现，引发市场对AI Agent能否真正走向大众的强烈期待。资本市场将腾讯视为“中国版Muse”的最优解，周二腾讯控股股价大涨5%。瑞银表示，随着前沿智能体进一步引爆AI算力需求，算力产业链高景气度将进一步延伸至2028年。

- 阿里巴巴CEO吴泳铭在云栖大会上表示，当前客户AI需求非常强劲，将全力投入AI基础设施建设，目标到2032年阿里云运营的全球数据中心规模超过20GW。吴泳铭透露，阿里计划训练参数规模达5至10万亿的新一代AI模型。与此同时，阿里平头哥发布新一代AI芯片真武V900，算力较前代M890提升3倍，预计平头哥AI芯片年出货量将大幅提升。移动端AI解决方案Qwen Intelligence及系列企业级AI Agent产品同步亮相。

- 特斯拉CEO马斯克接受央视专访，回应中国市场、人工智能、人形机器人等热点问题。马斯克表示，中国AI大模型单位算力产出性能几乎是全球顶尖水平。大概两到三年内，中国就能依靠光刻技术与芯片制造补齐算力缺口。马斯克预测，10年内或不到10年，人形机器人至少有10亿台；未来20年可能会达1000亿台。

- 特斯拉近几个月将Optimus人形机器人产量提高约十倍，但公司仍在努力实现大规模可靠生产。据熟悉项目的人士透露，其生产线正面临机器人复杂手部、自动化设备和供应商限制等问题。8月特斯拉每周生产了几百台机器人。

- Anthropic与Akamai签署一项为期七年、总价值达116亿美元的算力合同，标志着AI算力基础设施领域又一巨额交易落地。根据协议，Akamai将向Anthropic提供中央处理器（CPU）算力，以支持其日益增长的人工智能服务需求。

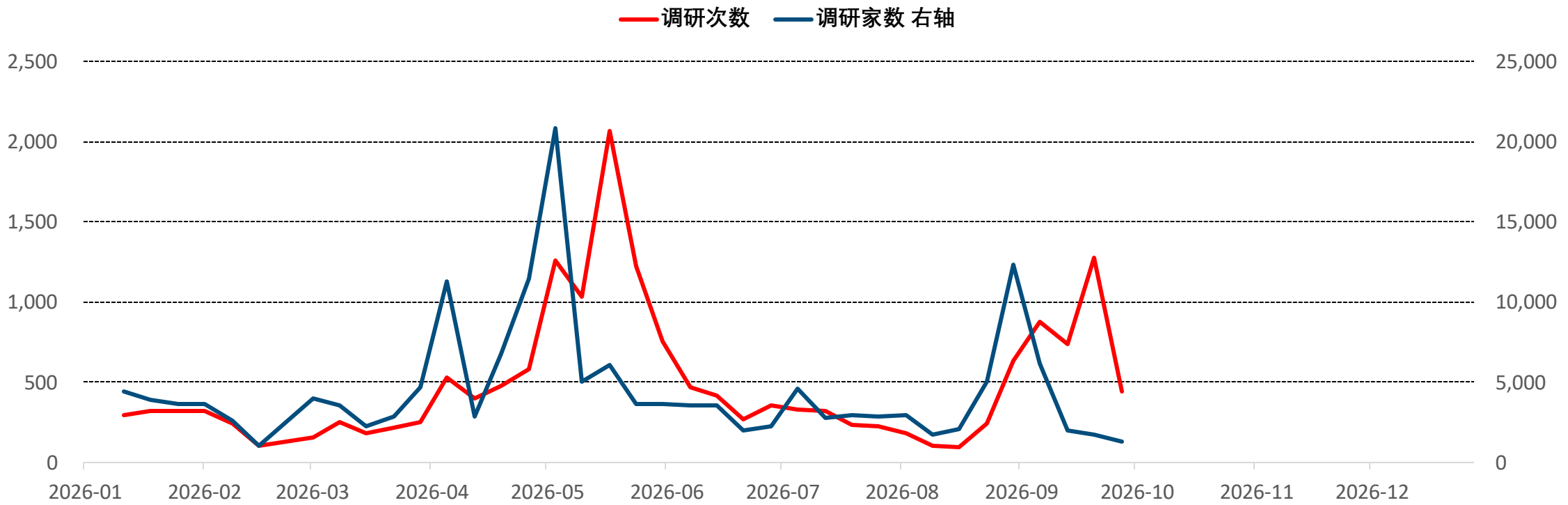
资料来源：Wind，科创板日报，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

机构调研热度

- 本周机构调研442次，调研家数共计1256家，热度有所回落。
- 机构调研次数来看，本周较多的行业有：机械设备、电子、医药生物。
- 机构调研家数来看，本周较多的行业有：机械设备、计算机、电子，环比提升较多的行业有：计算机、机械设备。

图表：机构调研次数和家数（周度）



资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

机构调研热度

图表：机构调研行业热度（月度）截至20260927

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	26			
煤炭	9	4	7	17	36	6	2	13	20			
有色金属	53	20	33	110	148	59	43	59	102			
钢铁	12	7	13	19	43	15	9	18	41			
基础化工	90	29	70	210	412	110	87	87	274			
轻工制造	26	14	19	88	151	25	18	48	91			
建筑材料	7	2	17	46	51	10	6	23	34			
建筑装饰	17	6	19	50	114	16	13	25	74			
电力设备	81	40	78	231	370	92	72	136	211			
国防军工	27	11	26	70	136	33	27	27	103			
机械设备	200	92	142	331	655	193	149	156	425			
汽车	94	33	84	198	291	84	64	103	188			
商贸零售	14	4	18	42	75	13	15	22	55			
社会服务	9	3	10	30	66	10	13	15	38			
美容护理	4	4	21	16	25	7	5	17	18			
家用电器	14	4	11	44	88	13	20	26	60			
纺织服饰	30	11	23	57	98	31	21	31	66			
农林牧渔	16	13	22	59	95	14	17	38	47			
食品饮料	21	11	22	80	120	30	19	48	80			
医药生物	122	41	117	306	475	102	92	178	330			
电子	187	61	171	360	545	266	220	234	412			
计算机	78	27	58	184	296	72	56	82	187			
传媒	6	2	8	48	92	5	7	16	62			
通信	35	4	29	72	121	47	22	36	68			
银行	67	18	38	23	52	25	30	30	34			
非银金融	10	2	29	52	65	32	13	22	61			
房地产	9	2	9	14	62	10	8	5	43			
公用事业	18	8	28	65	139	36	25	37	107			
交通运输	15	6	22	62	111	17	19	39	90			
环保	24	11	24	55	118	24	15	26	64			
综合	1	0	0	8	7	2	2	2	9			

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	23			
煤炭	141	18	12	111	97	20	1	88	83			
有色金属	445	247	657	1638	337	717	425	1180	285			
钢铁	73	88	29	101	96	72	25	124	118			
基础化工	1080	297	981	1838	900	806	592	1756	742			
轻工制造	251	167	214	1405	146	108	101	1142	138			
建筑材料	39	63	129	412	41	45	38	503	20			
建筑装饰	199	46	140	143	151	109	123	108	101			
电力设备	1597	982	2378	3637	1299	983	1263	4173	689			
国防军工	312	94	238	802	447	528	216	691	418			
机械设备	2487	960	2194	4851	2688	1844	1456	3506	1491			
汽车	1162	422	1213	1983	941	587	454	1936	756			
商贸零售	248	28	253	407	147	113	94	250	157			
社会服务	89	7	208	391	234	103	109	460	134			
美容护理	32	6	250	598	28	61	88	574	122			
家用电器	130	26	483	832	210	108	171	896	69			
纺织服饰	286	149	220	979	292	165	190	1059	104			
农林牧渔	248	79	460	842	202	147	148	798	183			
食品饮料	318	110	826	1594	483	184	454	1173	207			
医药生物	1935	879	2955	6315	1651	993	953	6285	912			
电子	2786	1174	4949	8395	5418	3813	3983	7712	2998			
计算机	1751	542	1071	2947	885	646	784	1555	624			
传媒	195	52	402	637	238	116	64	424	90			
通信	470	107	487	1515	303	209	818	1036	475			
银行	566	125	132	135	169	217	188	0	78			
非银金融	12	1	21	36	39	41	46	0	58			
房地产	129	17	24	11	22	66	13	19	11			
公用事业	138	98	376	462	322	266	221	277	115			
交通运输	98	42	150	462	268	124	194	522	166			
环保	336	120	257	490	209	109	106	420	80			
综合	0	0	0	0	5	60	23	0	0			

资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

事件前瞻（9/28-10/4）

图表：事件前瞻（9/28-10/4）

MON 周一

- 8月工业企业利润数据

TUE 周二

WED 周三

- 9月PMI数据
- 美国8月PCE通胀数据

THU 周四

- 美国9月PMI数据（ISM）

FRI 周五

- 美国9月非农数据

END 周末

资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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