下载日志已记录，仅供内部参考

源达

证券研究报告/投资策略

报告日期：2026 年 10 月 16 日

策略周报（2026.10.12-2026.10.16）：9 月 CPI 温和回升

投资要点

市场回顾

本周市场全面回调，大盘权重指数相对抗跌，而中小盘及科创成长指数大幅重挫。行业层面呈现明显的避险特征，仅有食品饮料和银行逆势微涨，通信、电子等科技制造板块领跌。**近期市场持续调整主要原因一方面在于美国长端收益率持续上行，中期流动性偏紧对全球的风险偏好形成压制；另一方面在于二季度科创类涨幅较大，前期积累的上涨动能有所透支，加大了阶段性回调压力。**

主要经济事件

国内：（1）9 月 CPI 温和回升、PPI 涨幅明显扩大。 9 月 CPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 0.9%，汽油价格同比上涨 16.6%是主要拉动项，服务价格环比由涨转跌，核心通胀依然温和；PPI 环比上涨 1.2%，同比上涨 5.0%，国际原油、有色金属价格上行带动石油开采、精炼石油产品、有机化学原料价格环比分别上涨 14.5%、7.4%和 5.4%，AI、算电协同等领域需求扩张亦带动电气机械、计算机通信电子设备价格上涨。**（2）上市公司密集释放利好。** 佰维存储、新易盛、天孚通信等多家行业龙头拟回购股份，中际旭创拟注销 50 亿元回购股份，沪电股份控股股东提议 2026 年度现金分红不低于 22 亿元；赣锋锂业、江波龙、恒逸石化、深南电路等公司前三季度业绩大幅预增.

海外：美国 9 月 CPI、PPI 双双超预期，能源冲击向核心通胀渗透。 9 月 CPI 环比上涨 0.6%、同比上涨 3.7%（预期 0.6%、3.6%），核心 CPI 环比上涨 0.3%、同比上涨 2.6%；9 月 PPI 环比上涨 1.3%、同比大涨 6.3%（预期 0.6%、5.5%），创 2022 年末以来最大 12 个月涨幅，美伊冲突背景下能源持续构成通胀压力，美联储提前加息的风向上升。

机构调研及重要股东增持情况

本周（2026/10/12-2026/10/16），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械、硬件设备、电气设备的关注度较高；按机构调研家数从高到低排序，半导体、硬件设备、机械的关注度较高，机构视线仍聚焦 AI 算力与高端制造产业链。本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为源杰科技、新宙邦、冰轮环境。重要股东增持按照条件筛选后，本周暂无新增公司。

投资建议

配置方面，**以"红利底仓+景气成长"的哑铃结构应对结构轮动，兼顾资源品。**一是红利底仓作为高利率环境下的压舱石，美债长端收益率高位、海外不确定性未出清，高股息资产的类债属性和防御价值凸显，煤炭、石油石化、交通运输、公用事业、银行等板块现金流稳定、股息率具备吸引力；二是科技成长转向业绩兑现，海外高利率对高估值成长的压制仍在，FCC 或限制科技板块的估值空间，但 AI 产业的长期趋势未改变，建议关注三季报业绩兑现确定性强的相关科技标的。三是资源品，工业金属从宏观驱动转向供需驱动，铜矿端紧缺向冶炼端传导，铝受国内 4543 万吨产能红线约束供给弹性近乎消失，紧平衡格局下价格弹性可期。

风险提示

市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

研究助理：王娜

执业登记编号：A0190125030006

wangna@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、本周市场回顾 3
1.主要指数表现 3
2.申万一级行业涨跌幅 3
二、机构调研及重要股东增持情况 4
1.本周机构调研热门行业及公司 4
2.近一年部分上市公司重要股东增持情况 5
三、本周资讯要闻 6
四、热点行业方向 7
五、风险提示 10

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况 4
图 2：近 5 天行业调研热度 4
图 3：有色金属 3 年 PE Bands 8
图 4：非银金融指数 3 年 PE Bands 8
图 5：创新药指数 3 年 PE Bands 9

表 1：主要指数涨跌幅 3
表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名 5
表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司 6



下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周市场回顾

1.主要指数表现

本周主要指数普遍回调。上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周跌幅分别为-2.56%、-6.64%、-8.90%、-3.40%、-1.39%、-6.60%、-6.62%、-6.77%、-8.67%。

表 1：主要指数涨跌幅

代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	近五年市盈率分位数
000001.SH	上证指数	-2.56%	-3.28%	-6.36%	15.16	74.55%
399001.SZ	深证成指	-6.64%	-8.42%	-12.74%	26.55	58.18%
399006.SZ	创业板指	-8.90%	-11.57%	-13.45%	32.05	31.40%
000300.SH	沪深 300	-3.40%	-4.29%	-9.92%	12.99	65.37%
000016.SH	上证 50	-1.39%	-1.95%	-8.67%	10.78	59.83%
000905.SH	中证 500	-6.60%	-8.91%	-9.28%	29.18	73.97%
000852.SH	中证 1000	-6.62%	-8.45%	-12.03%	38.53	63.14%
000688.SH	科创 50	-6.77%	-11.20%	1.07%	111.15	70.00%
000698.SH	科创 100	-8.67%	-13.90%	3.88%	74.74	2.34%

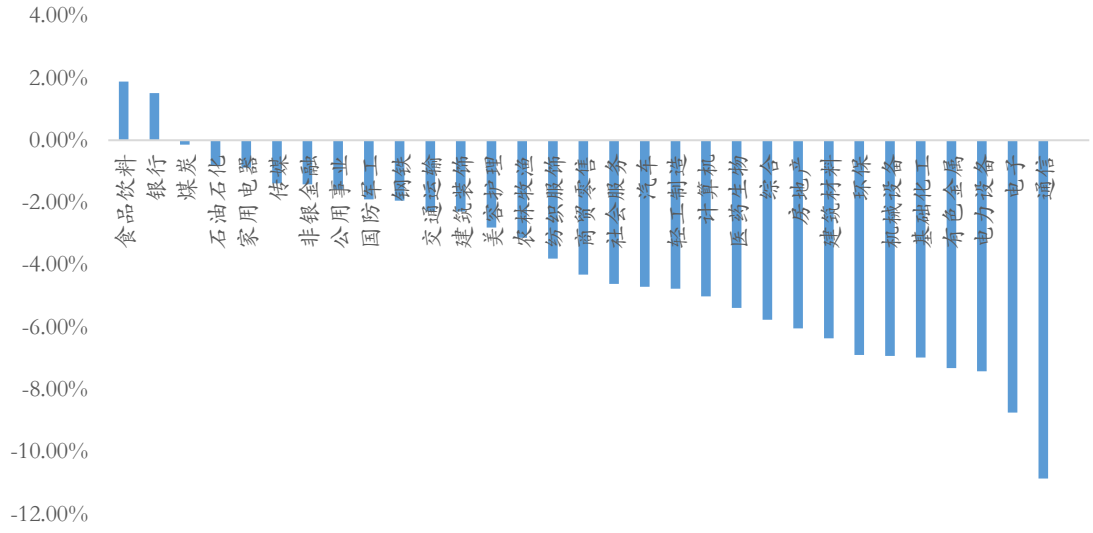
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

本周行业呈现普跌态势，仅有食品饮料、银行 2 个行业实现上涨，涨幅分别为 1.89%、1.52%。其余行业均出现不同程度的下跌，科技板块重挫，其中跌幅前 5 的行业为，通信、电子、电力设备、有色金属、基础化工，分别下跌-10.87%、-8.75%、-7.42%、-7.32%、6.99%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



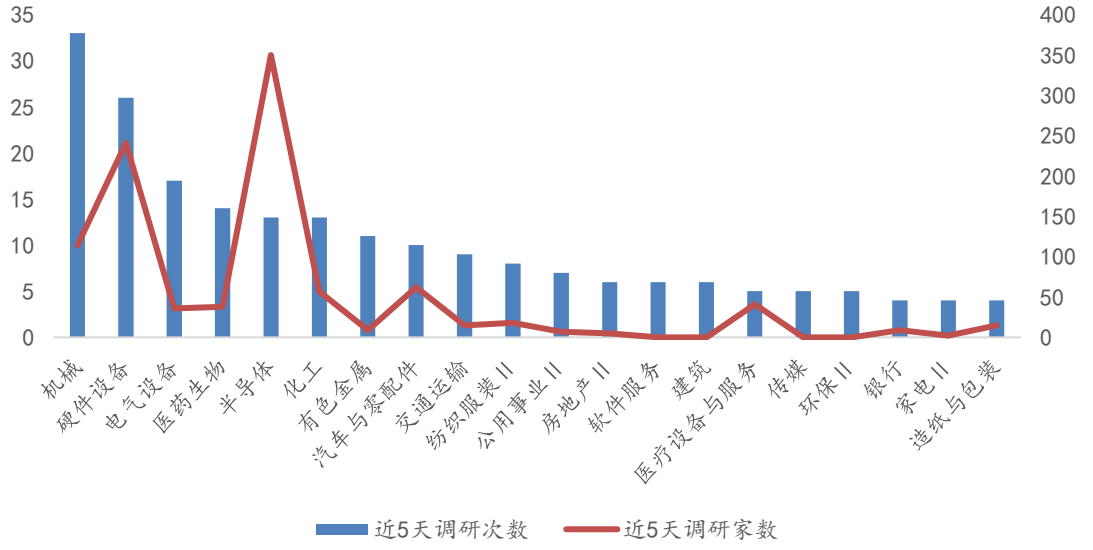
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、机构调研及重要股东增持情况

1.本周机构调研热门行业及公司

本周（2026/10/12-2026/10/16），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械、硬件设备、电气设备的关注度较高。按机构调研家数从高到低排序，半导体、硬件设备、机械的关注度较高。

图 2：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为源杰科技、新宙邦、冰轮环境。

表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名

代码	简称	行业	评级机构家数	机构调研家数（近一个月）	机构调研家数（近 5 天）
688498.SH	源杰科技	半导体	16	284	284
300037.SZ	新宙邦	化工	18	37	37
000811.SZ	冰轮环境	机械	19	18	14
002317.SZ	众生药业	医药生物	13	7	7
000951.SZ	中国重汽	机械	17	13	6
000725.SZ	京东方 A	硬件设备	21	7	5
002142.SZ	宁波银行	银行	30	17	3
002463.SZ	沪电股份	硬件设备	20	6	3
000830.SZ	鲁西化工	化工	11	6	1
002867.SZ	周大生	纺织服装Ⅱ	25	6	1

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025 年 10 月 16 日至 2026 年 10 月 16 日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

（1）去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；

（2）保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例>1%（均取公告上下限的均值计算）；

（3）基本面指标筛选：万得一致预期的 2026-2028 年归母净利润增速为正，评级机构家数>3 家。

经上述筛选后，本周暂无新增公司。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	拟增持金额占市值比	一致预期的归母净利润增速			评级机构家数	首次公告日至今涨跌幅(%)
				2026E	2027E	2028E		
688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	19.66%	17.86%	13.06%	4	-0.9817
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	20.48%	15.69%	14.71%	17	-12.8024
600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	19.94%	14.44%	11.07%	28	131.2454
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	52.10%	32.43%	50.44%	6	96.1150
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	17.54%	13.70%	17.94%	4	-6.0732
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	4.34%	9.38%	14.13%	18	-23.7473
601168.SH	西部矿业	2026/4/8	2%	36.39%	16.43%	9.75%	9	27.4564
000301.SZ	东方盛虹	2026/4/17	1.93%	945.51%	47.09%	27.65%	4	3.8995
301078.SZ	孩子王	2026/5/18	1.57%	46.49%	24.39%	21.91%	14	-20.6359
601966.SH	玲珑轮胎	2026/5/21	1.14%	-0.89%	39.62%	19.54%	8	-16.4368
600686.SH	金龙汽车	2026/5/22	1.14%	77.60%	35.14%	20.06%	4	-29.2296
688105.SH	诺唯赞	2026/6/9	2.50%	785.08%	46.66%	35.50%	4	70.2435
920195.BJ	三祥科技	2026/6/12	1.02%	9.41%	13.17%	19.90%	3	-11.0278
600761.SH	安徽合力	2026/6/26	1.03%	11.26%	12.89%	13.86%	14	-10.1496
600905.SH	三峡能源	2026/7/20	2.07%	4.11%	12.72%	10.13%	4	-7.4842
601600.SH	中国铝业	2026/7/20	1.04%	75.61%	13.55%	4.56%	11	4.5149
600801.SH	华新建材	2026/8/20	1.07%	28.55%	17.52%	14.10%	19	-7.8329
600582.SH	天地科技	2026/9/10	2.27%	0.81%	4.23%	6.21%	3	4.1841

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

- **9 月 CPI 温和回升 PPI 涨幅扩大**

10 月 14 日，国家统计局发布数据显示，9 月，居民消费价格指数（CPI）环比上涨 0.2%，涨幅比 8 月回落 0.2 个百分点；同比上涨 0.9%，涨幅比 8 月扩大 0.1 个百分点。9 月，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨 1.2%，涨幅比 8 月扩大 0.8 个百分点；同比上涨 5.0%，涨幅比 8 月扩大 1.2 个百分点。

从环比看，全国 CPI 上涨 0.2%，涨幅比 8 月回落 0.2 个百分点。其中，服务价格由 8 月上涨 0.1%转为下降 0.2%，对 CPI 环比的影响由 8 月上拉约 0.04 个百分点转为下拉约 0.08 个百分点。工业消费品价格上涨 0.7%，涨幅比 8 月回落 0.1 个百分点，影响 CPI 环比上涨约 0.22 个百分点。食品价格上涨 0.4%，涨幅与 8 月相同，低于季节性水平 0.8 个百分点，影响 CPI 环比上涨约 0.06 个百分点。

从同比看，全国 CPI 上涨 0.9%，涨幅比 8 月扩大 0.1 个百分点。其中，汽油价格上涨 16.6%，涨幅扩大 7.3 个百分点，影响 CPI 同比上涨约 0.47 个百分点，带动能源价格涨幅由 8 月的 4.1%扩大至 9 月的 7.3%。扣除能源的工业消费品价格上涨 1.6%，涨幅回落 0.2 个百分点，

下载日志已记录，仅供内部参考

影响 CPI 同比上涨约 0.39 个百分点。服务价格上涨 0.8%，涨幅与 8 月相同，影响 CPI 同比上涨约 0.40 个百分点。

从环比看，全国 PPI 上涨 1.2%，涨幅比 8 月扩大 0.8 个百分点。国际原油、有色金属价格上行带动国内相关行业价格上涨。石油开采、精炼石油产品制造、有机化学原料制造价格分别上涨 14.5%、7.4%和 5.4%，有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业价格分别上涨 1.6%和 1.5%，5 个行业合计影响 PPI 环比上涨约 0.63 个百分点。同时，受冬季供暖备煤需求增加、主产矿区供应阶段性偏紧、国际煤价上涨预期效应等因素影响，部分能源和原材料行业供需状况变化拉动价格上涨。此外，人工智能、算电协同等领域加快发展带动部分行业需求增加、价格上涨。电气机械和器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业价格均上涨 0.4%，2 个行业合计影响 PPI 环比上涨约 0.07 个百分点。

从同比看，全国 PPI 上涨 5.0%，涨幅比 8 月扩大 1.2 个百分点。煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业等 8 个行业涨幅比 8 月扩大，合计影响 PPI 同比上涨约 5.42 个百分点。

- **美国 9 月 PPI 同比大涨 6.3%，创 2022 年以来最高涨幅**

近期，美国劳工部数据周三公布的消费者物价指数（CPI）显示，9 月环比上涨 0.6%，同比上涨 3.7%。道琼斯受访经济学家此前预期分别为 0.6%、3.6%。 剔除波动较大的食品和能源价格的核心 CPI，环比上涨 0.3%，同比上涨 2.6%。 周四公布的 9 月生产者物价指数（PPI）大幅高于经济学家预期，凸显在美国与伊朗冲突背景下，能源持续带来通胀压力。9 月美国 PPI 环比上涨 1.3%，同比大涨 6.3%，创下 2022 年末以来最大 12 个月涨幅。 道琼斯调查的经济学家此前预期为环比上涨 0.6%、同比上涨 5.5%。

9 月美国 CPI 与 PPI 数据或显示能源冲击开始向核心通胀渗透，美联储提前加息的风向上升。

- **A 股上市公司密集发布利好公告**

佰维存储、新易盛、天孚通信、鹏鼎控股、长芯博创、拓荆科技、长川科技、温氏股份等行业龙头拟回购股份，中际旭创拟注销 50 亿元回购股份。沪电股份控股股东提议 2026 年度现金分红不低于 22 亿元。与此同时，三季报业绩“预增潮”持续，赣锋锂业、江波龙、恒逸石化、深南电路、睿创微纳等多家上市公司前三季度业绩大幅预增。

四、热点行业方向

1.红利资产

美国长端利率高位震荡直接压制高估值成长板块，红利板块盈利稳定、分红确定、久期短，对利率上行的敏感度显著低于成长股，天然具备防御属性。本次加息动作未确认终结、海外扰动未出清之前，红利资产的相对收益逻辑持续成立。

下载日志已记录，仅供内部参考

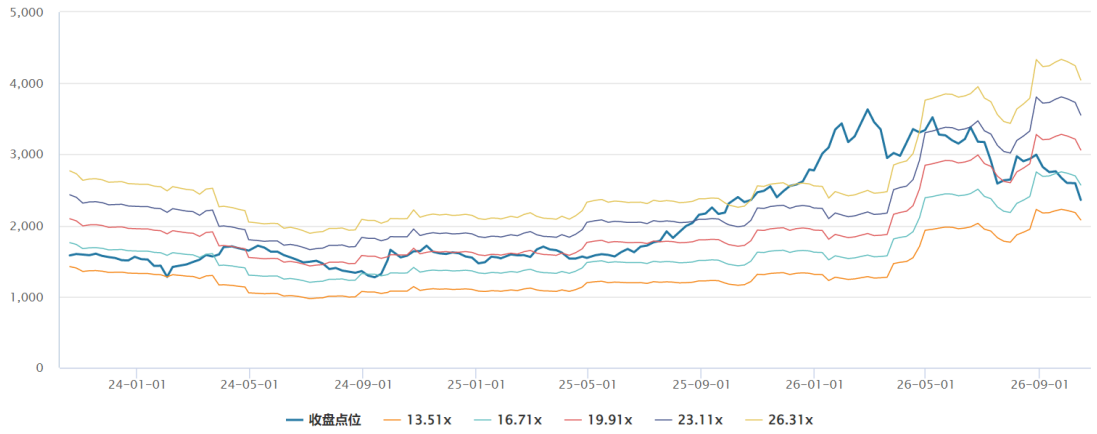
政策层面，分红约束与市值管理考核推动央国企分红比例系统性提升，制度红利仍在释放。具体行业包括，煤炭（供给刚性强化+高股息率）、石油石化（油价高位震荡支撑股东回报）、银行（息差延续收窄态势）、公用事业（弱周期防御属性）、交通运输。

2.有色金属

全球制造业复苏叠加新能源结构性增量，工业金属从宏观驱动转向供需驱动。铜方面，铜的矿端紧缺仍在向冶炼端传导，截至 9 月底，进口铜精矿现货 TC 已跌至-231.68 美元/干吨，连续创历史新低。1—7 月全球铜矿产量同比下降 0.29%，智利产量下降 7.01%，矿山品位下滑、事故与罢工频发构成持续扰动。矿端收紧的格局尚未出现拐点。

铝方面，主要矛盾点在于国内产能天花板与海外复产预期之间的博弈。国内运行产能逼近 4543 万吨合规红线，供给弹性近乎消失，社会库存虽降且延续去化，但去库更多源于铸锭收缩而非终端主动消化。海外方面，中东 Al Taweelah 等项目加速复产，欧美部分产能重启，但并未改变全球铝市紧平衡的基本格局。

图 3：有色金属 3 年 PE Bands



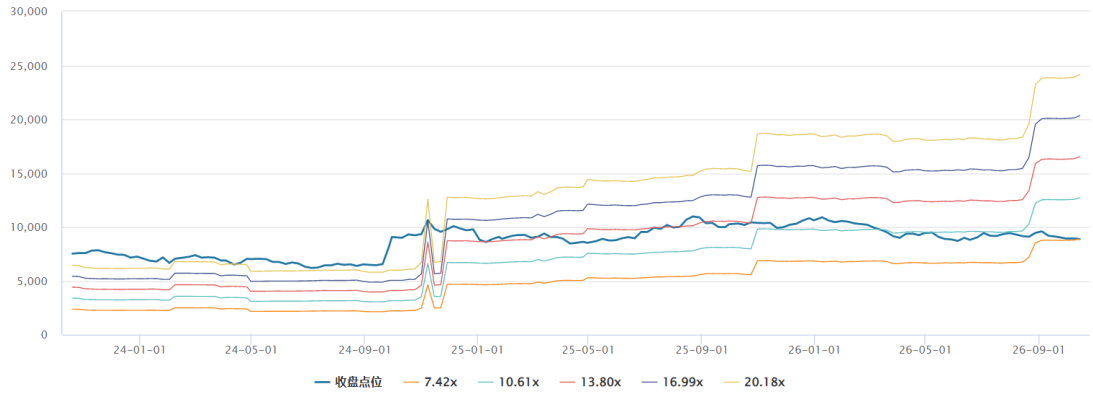
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.非银金融

当前非银金融板块呈现一定的基本面与估值背离特征进一步加深。保险负债端利差企稳的长逻辑已经确立，预定利率动态调整机制下普通型、分红型产品利率均已降至 2%以下，新增负债成本持续压降；券商中报业绩亮眼，但板块估值均处于历史极低分位，有望迎来业绩与估值的双重修复，中长期配置价值凸显。

图 4：非银金融指数 3 年 PE Bands

下载日志已记录，仅供内部参考

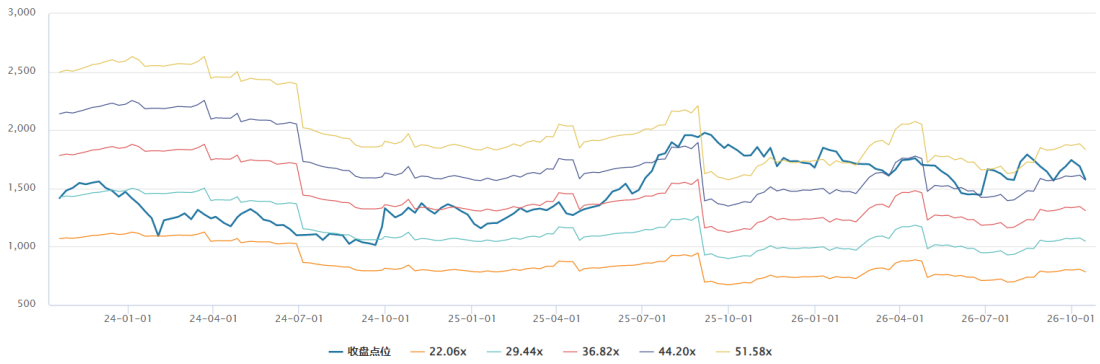


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.创新药

2026 年政府工作报告首次将生物医药列为新兴支柱产业，与集成电路、航空航天、低空经济并列，标志着创新药从培育对象正式跃升为国家经济核心支柱。政策端：医保简易续约规则落地稳定创新药定价预期，国家首版《商业健康保险创新药品目录》与基本医保形成双目录协同，行业支付环境迎来历史性改善。技术端：中国在研新药管线约占全球 30%、位列全球第二，研发效率与成本优势获跨国药企高度认可。出海：2025 年创新药对外授权总金额达 1357 亿美元。

图 5：创新药指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

5.AI 产业链相关

整体而言，AI 产业链各环节景气度扎实，回调后估值压力释放，三季报业绩兑现将决定板块内部的分化方向。

算力硬件端，AI 资本开支维持高位，三季报窗口聚焦有订单和业绩支撑的环节——半导体设备受益于国产替代加速，中商产业研究院预测 2026 年中国半导体设备市场达 4131 亿元，国产设备在新产线采购占比已从 2024 年约 25%升至 35%，去胶、清洗环节国产化率分别

下载日志已记录，仅供内部参考

约 80%和 50%-60%，而光刻机、离子注入、高端薄膜沉积（ALD）等关键环节仍低于 20%，外部管制加码下国内设备厂迎来加速验证窗口。

电力配套端，AI 用电需求高增长打开配套设备空间——IEA 测算全球数据中心、AI 等用电量有望从 2022 年的 460TWh 增至 2026 年的 620–1050TWh，年均复合增速 9.6%–22.9%，电气系统投资占新建数据中心总投资的 40%–45%，且英伟达明确 800V 高压直流（HVDC）为下一代数据中心标准架构，固态变压器（SST）有望加速落地，电网、储能/电力配套环节同时叠加国内“六张网”建设的政策验证。

五、风险提示

市场短期波动风险

行业政策风险

政策变化超预期风险

经济环境变化超预期风险

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：	
	看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
	中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
	看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：	
	买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
	增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
	中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
	减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄
河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海
上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。