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

节前市场普遍回调，结构性景气仍有支撑

——行业数据周报9月第4期

分析师：夏凡捷
xiafanjie@csc.com.cn
SAC 编号：S1440521120005

发布日期：2026年9月26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股主要宽基指数普遍回调，小盘相对占优。行业方面，房地产、煤炭和美容护理涨幅居前，有色、通信和电力设备跌幅居前。基本面方面，电子、农林牧渔、建筑材料、医药生物和传媒盈利预测调整居前。产业景气方面，煤炭价格回升，工业金属普涨，布油回落，化工品回升，中游材料偏弱，存储价格上行。估值方面，电子、通信和机械设备较高，美容护理、食品饮料和非银金融较低。资金方面，通信、电子和机械设备融资净流入居前。交易方面，TMT持续升温，医药生物、房地产热度上升。行业配置上，国庆长假前风偏短期承压防御占优；中期围绕景气及资金线索，关注电子、通信、计算机等成长方向以及生物制品、工业金属和化学原料等景气改善行业。

本周市场回顾

- 本周主要宽基指数普遍下跌，上证综指、东财全A分别下跌0.60%、0.92%，沪深300下跌1.51%；创业板指下跌2.48%，科创50下跌1.86%；大盘方面，上证50微跌0.63%；中小盘方面，中证500下跌2.25%、中证1000下跌1.53%、中证2000上涨0.55%，小盘表现相对较好。
- 行业层面，本周申万31个行业中9个录得正收益。房地产、煤炭和美容护理表现较好，分别上涨2.3%、2.1%和1.7%；有色、通信和电力设备跌幅居前，分别下跌4.2%、3.0%、2.5%。

行业比较

- 基本面：盈利预测方面，本周盈利增速预测调整居前的行业为电子、农林牧渔、建筑材料、医药生物和传媒；盈利增速预期调整边际改善居前的行业为电子、农林牧渔、建筑材料、电力设备和纺织服饰。二级行业中，生物制品、航空机场、水泥、医疗器械和玻璃玻纤的盈利增速预期调整边际改善较多。产业景气方面，煤炭价格回升，钢铁、建材整体偏弱；工业金属价格普涨，铜、锡涨幅居前；布油价格下跌4.2%，化工品价格回升，航运指数分化，农产品与白酒价格回落；中游材料价格整体偏弱，橡胶期货逆势上涨5.0%；存储价格上行；市场活跃度略降。
- 估值面：估值整体回调。电子、通信、机械设备、煤炭和银行部分主要估值指标处于近五年较高分位，美容护理、食品饮料和非银金融相对较低；二级行业中，元件、电子化学品、通信设备和玻璃玻纤估值偏高，工业金属、航空机场、证券、保险和化妆品部分指标处于较低分位。
- 资金面：本周两融资金流出较多。截至周四，两融资金余额居前的行业为电子、非银金融、电力设备、医药生物和有色金属。通信、电子和机械设备融资净流入居前，基础化工、公用事业和农林牧渔融资净流出居前；二级行业中，元件、通信设备和光伏设备净流入较多。
- 交易面：本周TMT板块交易热度持续升温，医药生物和房地产交易热度同样明显上升。二级行业中，计算机设备、水泥、生物制品及房地产开发换手率分位上升明显，化学制品、医疗服务等成交热度同步改善；元件、玻璃玻纤和医疗服务两项交易热度指标均处较高分位。
- 行业配置：国庆长假临近或对风险偏好形成一定约束，节前仅余三个交易日，短期关注假期前风险偏好承压；中期围绕产业景气、盈利改善及资金流入线索，关注电子、通信、计算机等成长方向，以及生物制品、医疗器械、工业金属、化学原料等景气改善方向。

注：若无特别说明，本期报告统计区间为2026/9/21-2026/9/24。

风险提示：数据统计存在误差风险；海内外经济波动风险；市场流动性风险；海外地缘政治冲突加剧风险

仅供内部参考，请勿外传

重要新闻

宏观基本面

- 国家能源局9月20日发布数据显示，8月全社会用电量10332亿千瓦时，同比增长1.7%，用电负荷达到15.6亿千瓦、创历史新高；高技术及装备制造业用电量同比增长7.2%，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别增长51.2%、37.9%。1-8月全社会用电量同比增长4.3%。

宏观政策

- 当地时间9月24日，中美元首在华盛顿举行会谈。此前，中美经贸团队在美国举行第八轮磋商，双方继续推进各自300亿美元或以上规模商品的对等降税框架，并就吉隆坡经贸磋商联合安排延期等议题达成多项共识；双方经贸牵头人首次就人工智能举行对话，两国元首同意继续开展人工智能对话，就人工智能风险和收益加强交流，共同防范人工智能被滥用恶用。
- 市场监管总局9月20日在国新办发布会上表示，“十五五”时期将加快推进《价格法》修订，研究修订制止低价倾销相关规定，指导行业协会制定成本测算标准，推动形成“1+1+N”低价倾销规制法律体系，并持续规范平台经济领域价格竞争行为。
- 工业和信息化部等三部门9月22日印发《轻工纺织产业发展“十五五”规划》，部署提升产业创新能力、增强供需适配性、加快智能化绿色化转型和产业融合发展，提出到2030年力争规模以上轻工纺织企业营业收入突破30万亿元。
- 工业和信息化部等五部门9月21日组织开展2026年度国家绿色算力设施推荐工作，评价体系覆盖能源利用、碳排放、水资源和算力资源利用等方面；大型、超大型算力设施原则上要求上架率不低于60%，并进一步提高可再生能源利用、碳效和水效等指标要求。
- 工业和信息化部9月23日发布《创新型产业集群建设管理办法》，提出优化提升传统产业、培育壮大新兴产业、前瞻布局未来产业；申报集群主导产业须纳入国家级产业发展规划，近三年年均营业收入原则上不低于300亿元，并实行持续培育、动态调整。

产业动态

- 国务院总理李强9月22日在上海调研先进制造业发展，调研专用机器人、工业机器人、“人工智能+”制造以及脑机接口、量子计算等未来产业，提出纵深推进“人工智能+制造”，推动制造业智能化、绿色化、融合化发展，加快培育壮大新兴产业和未来产业。
- 长鑫存储9月20日在世界制造业大会宣布第五代DRAM技术平台G5实现量产，并推出基于该平台的大容量LPDDR5X产品；G5平台将内存阵列有源区半间距微缩至11.95纳米，每片晶圆产出裸片数量较第四代平台提升至少50%，存储密度、产品能效及成本控制进一步改善。
- 月之暗面确认Kimi与海外云厂商收入分成合作正式落地，此前Kimi K3已接入Amazon Bedrock，全球企业开发者可通过平台直接调用；海外云厂商通过上架Kimi模型并按调用量进行收入分成，国产大模型商业化进一步向海外云服务渠道拓展。

资料来源：Choice，中华人民共和国商务部，国家能源局，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

本周A股主要宽基指数表现

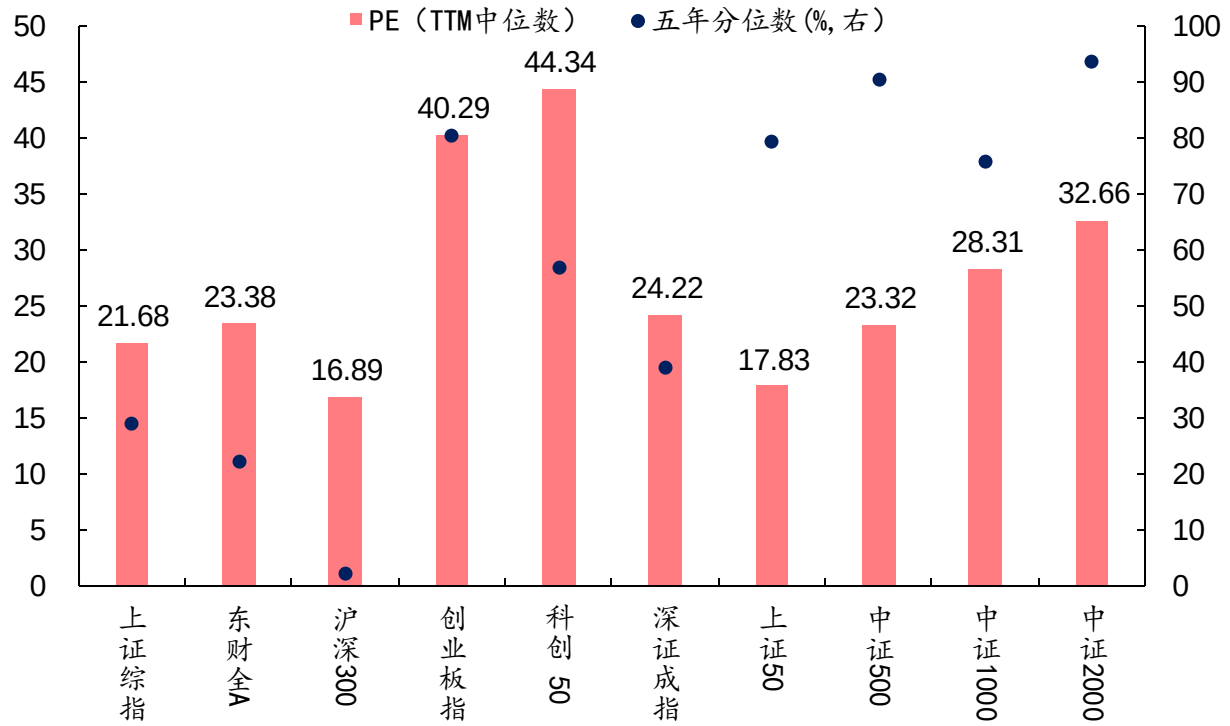
- 本周主要宽基指数普遍下跌，上证综指、东财全A分别下跌0.60%、0.92%，沪深300下跌1.51%；创业板指下跌2.48%，科创50下跌1.86%；大盘方面，上证50微跌0.63%；中小盘方面，中证500下跌2.25%、中证1000下跌1.53%、中证2000上涨0.55%。

图表：主要指数周涨跌幅（%）



资料来源：Choice，中信建投

图表：主要指数周估值及分位数



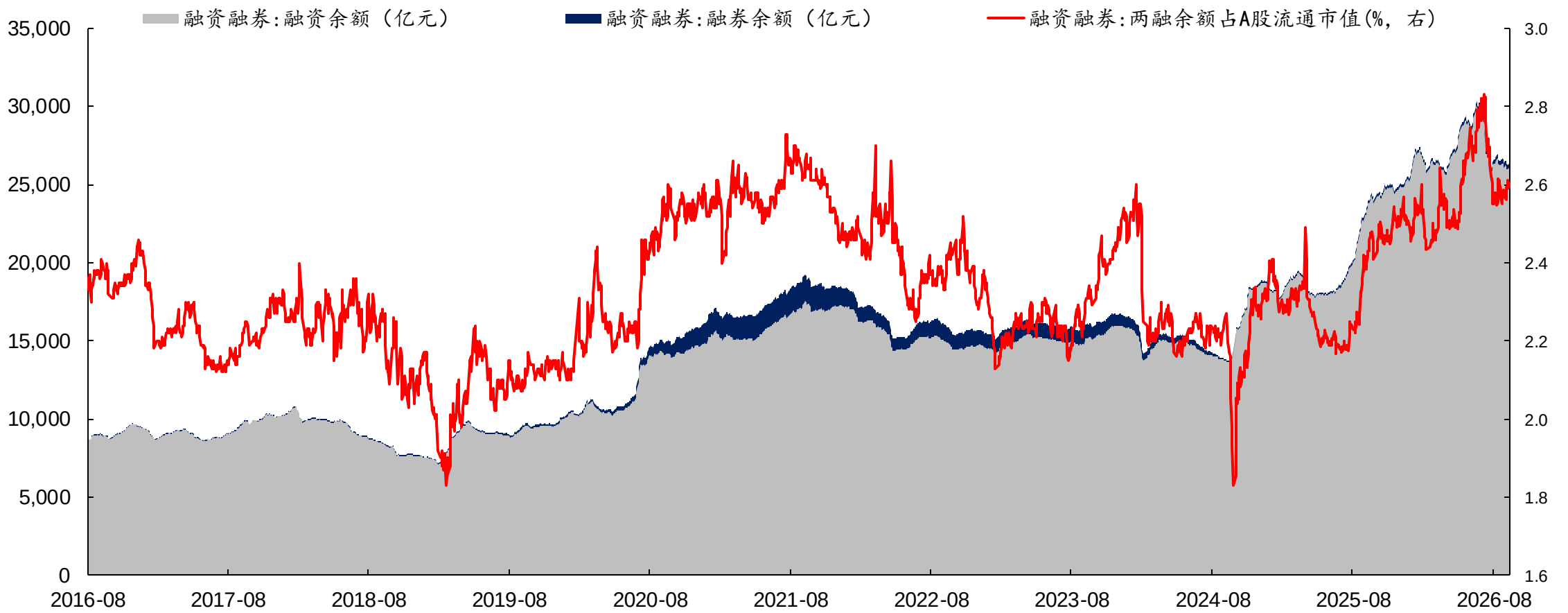
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

融资融券

- 截至本周三，A股两融余额26549.96亿元，占A股流通市值2.57%，占比较上周三下降0.02pct。

图表：融资融券规模



注：两融数据截至2026.9.23。

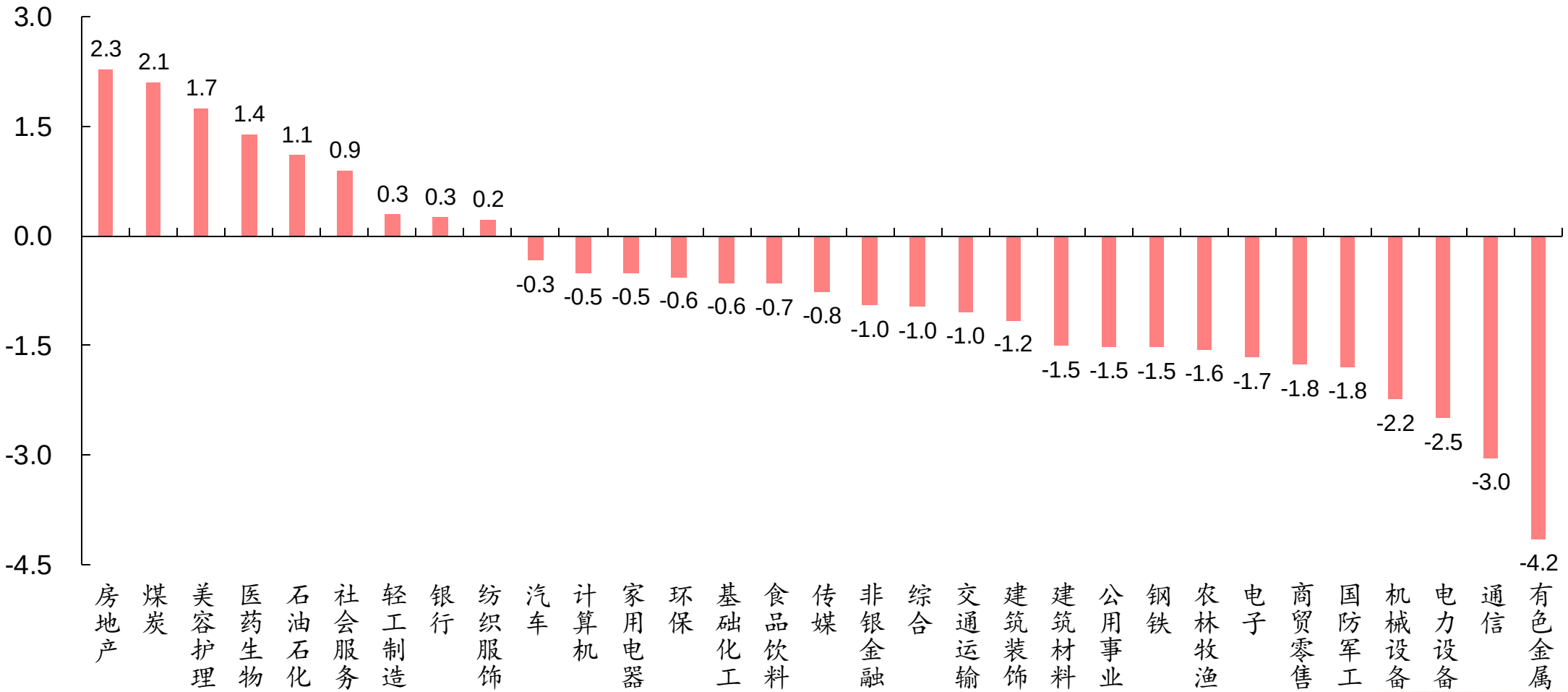
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

本周A股行业涨跌情况

- 本周行业多数下跌，房地产、煤炭和美容护理表现较好，分别上涨2.3%、2.1%和1.7%；有色、通信和电力设备跌幅居前，分别下跌4.2%、3.0%、2.5%。

图表：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

盈利预测—一级行业

- 本周盈利增速预测调整居前的五个行业为：电子、农林牧渔、建筑材料、医药生物和传媒。
- 本周盈利增速预期调整边际改善居前的行业为：电子、农林牧渔、建筑材料、电力设备和纺织服饰。

图表：一级行业盈利预测变化情况

大类	行业	涨跌幅		盈利预测（亿元）			盈利增速预测		2026年盈利增速预测调整-一阶导		2026年盈利增速预测调整-二阶导	
		本周	近一周变化	2025A	2026E	2027E	2026E	2027E	上周	本周	上周	本周
TMT	电子	-1.7%	-7.7%	1800	5507	8192	173.4%	49.0%	-0.1%	2.7%	-0.5%	2.8%
	通信	-3.0%	-6.8%	2242	2813	3560	22.6%	26.6%	0.0%	0.2%	0.8%	0.2%
	计算机	-0.5%	-2.1%	277	773	1002	69.5%	29.5%	-0.2%	0.0%	0.2%	0.2%
	传媒	-0.8%	0.3%	271	509	589	43.9%	15.7%	-0.1%	0.2%	-0.1%	0.3%
制造	机械设备	-2.2%	-5.4%	1205	1727	2169	42.7%	26.7%	-0.1%	-0.1%	0.5%	0.0%
	电力设备	-2.5%	-2.5%	1276	2793	4122	95.8%	47.6%	-1.5%	-0.5%	-0.4%	1.0%
	国防军工	-1.8%	-1.0%	287	650	898	70.5%	38.2%	0.1%	-0.1%	0.0%	-0.2%
	汽车	-0.3%	-1.9%	1588	1889	2487	23.3%	31.3%	-0.7%	-0.3%	0.0%	0.3%
	环保	-0.6%	-1.8%	227	327	378	25.9%	15.5%	-0.1%	0.1%	1.8%	0.2%
周期	石油石化	1.1%	4.8%	3305	4551	4635	37.8%	1.8%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%
	基础化工	-0.6%	-1.9%	1153	2074	2507	73.1%	21.2%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.1%
	有色金属	-4.2%	-3.6%	2176	3785	4434	80.8%	17.1%	-0.2%	-0.1%	0.2%	0.1%
	建筑材料	-1.5%	-3.8%	116	357	494	125.6%	38.6%	-1.3%	1.2%	2.1%	2.6%
	煤炭	2.1%	4.8%	1086	1531	1643	35.5%	7.3%	0.3%	0.0%	0.2%	-0.3%
	钢铁	-1.5%	-0.6%	161	447	502	49.5%	22.8%	-0.1%	-2.0%	0.2%	-1.9%
	公用事业	-1.5%	-0.5%	2027	2019	2192	2.2%	10.8%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.1%
	交通运输	-1.0%	-1.0%	1690	1987	2355	24.6%	18.5%	-0.3%	0.0%	0.1%	0.3%
消费	医药生物	1.4%	-1.9%	1407	1998	2330	42.8%	16.6%	0.0%	0.5%	0.1%	0.5%
	家用电器	-0.5%	0.0%	1110	1297	1424	6.3%	9.7%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%
	轻工制造	0.3%	-1.5%	180	345	424	33.0%	23.0%	-0.8%	-0.3%	0.4%	0.5%
	纺织服饰	0.2%	-1.5%	224	274	313	11.3%	14.2%	-0.6%	-0.1%	-0.2%	0.5%
	社会服务	0.9%	2.0%	78	127	150	21.0%	17.3%	-0.2%	0.0%	-0.1%	0.2%
	食品饮料	-0.7%	-0.1%	1785	1909	2089	6.4%	9.4%	-0.1%	-0.1%	0.7%	0.0%
	商贸零售	-1.8%	-1.0%	-156	301	364	366.0%	21.1%	0.2%	-0.5%	0.8%	-0.7%
	美容护理	1.7%	0.2%	71	92	107	22.8%	15.5%	-0.1%	-0.3%	0.8%	-0.2%
	农林牧渔	-1.6%	1.2%	302	213	776	-39.0%	264.9%	-0.2%	2.5%	3.0%	2.8%
金融地产	银行	0.3%	2.1%	21749	22481	23494	3.5%	4.5%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
	非银金融	-1.0%	-0.1%	6783	7569	8102	14.9%	7.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	0.0%
	建筑装饰	-1.2%	-1.5%	1309	1562	1653	3.5%	5.8%	-0.2%	0.0%	0.5%	0.2%
	房地产	2.3%	-1.0%	-2011	-307	-53	68.6%	82.7%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.1%

注：盈利增速预测-一阶导为周度盈利增速预测差值，盈利增速预测-二阶导为周度盈利增速预测一阶导差值，计算时均采用可比公司口径。数据截至2026.9.25　　资料来源：iFinD，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

盈利预测—二级行业

- 本周盈利增速预测调整居前的五个行业为：生物制品、玻璃玻纤、医疗器械、光伏设备和养殖业。

图表：二级行业盈利预测变化情况

大类	行业	涨跌幅		盈利预测（亿元）			盈利增速预测		2026年盈利增速预测-一阶导		2026年盈利增速预测-二阶导	
		本周	近一周变化	2025A	2026E	2027E	2026E	2027E	上周	本周	上周	本周
TMT	半导体	-1.5%	-9.7%	439	2958	4495	428.5%	52.0%	-0.4%	1.6%	-1.7%	2.0%
	元件	-2.2%	-3.5%	349	658	1064	90.4%	61.7%	0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.4%
	光学光电子	-1.1%	-8.7%	61	291	442	98.6%	53.3%	-0.2%	1.2%	-0.1%	1.4%
	消费电子	-2.2%	-4.2%	834	1325	1827	55.6%	37.9%	0.0%	0.8%	-0.1%	0.7%
	电子化学品Ⅱ	-0.9%	-10.8%	59	99	145	62.4%	47.1%	-0.1%	-0.7%	1.1%	-0.6%
	通信设备	-3.5%	-7.7%	428	1056	1738	133.3%	64.6%	-0.3%	1.1%	-0.2%	1.4%
	通信服务	0.5%	-0.1%	1814	1757	1822	-4.6%	3.7%	0.0%	0.0%	1.0%	-0.1%
	计算机设备	-0.6%	-1.8%	287	416	504	37.7%	21.1%	0.0%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
	IT服务Ⅱ	-0.7%	-2.8%	-51	166	237	148.8%	43.0%	0.3%	1.3%	-0.6%	1.0%
	软件开发	-0.3%	-1.6%	41	191	260	118.6%	36.2%	-1.1%	-0.5%	2.0%	0.6%
	游戏Ⅱ	-2.4%	0.2%	137	251	298	60.8%	18.8%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.1%
	广告营销	-0.2%	0.2%	17	71	76	91.3%	6.7%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%
周期	贵金属	-8.8%	-6.6%	194	340	436	79.2%	28.2%	-0.9%	0.2%	-1.0%	1.1%
	小金属	-2.9%	-5.8%	178	377	473	99.2%	25.4%	-0.7%	-0.5%	-1.2%	0.2%
	工业金属	-4.1%	-2.2%	1602	2712	3077	71.6%	13.5%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%
	能源金属	-3.8%	-3.7%	153	285	349	198.7%	22.3%	0.0%	-0.2%	9.1%	-0.2%
	化学原料	-0.4%	-0.5%	224	470	545	89.6%	15.9%	0.9%	1.0%	2.1%	0.1%
	化学制品	-0.6%	-1.9%	458	751	914	69.6%	21.7%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
	炼化及贸易	1.3%	5.1%	1956	2797	2884	42.3%	3.1%	0.0%	0.0%	-0.3%	0.0%
	煤炭开采	2.3%	5.0%	1120	1525	1636	35.1%	7.3%	0.3%	0.0%	0.2%	-0.3%
	焦炭Ⅱ	-0.4%	2.7%	-34	6	7	651.2%	5.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	水泥	0.3%	1.2%	36	126	157	149.0%	24.2%	-5.4%	0.1%	-4.2%	5.5%
	玻璃玻纤	-3.4%	-7.7%	54	140	223	161.3%	59.8%	1.2%	4.3%	8.2%	2.9%
	电力	-1.5%	-0.6%	1896	1896	2055	1.1%	10.7%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.1%
	物流	0.0%	0.4%	220	433	503	90.5%	16.2%	-0.4%	0.0%	-0.5%	0.4%
	铁路公路	-0.5%	0.5%	475	469	495	8.2%	5.6%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%
	航空机场	-1.5%	-0.5%	84	37	297	-52.4%	696.5%	-6.1%	0.0%	1.8%	6.1%
	航运港口	-1.9%	-3.3%	911	1048	1060	22.4%	1.1%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.1%

注：盈利增速预测-一阶导为周度盈利增速预测差值，盈利增速预测-二阶导为周度盈利增速预测一阶导差值，计算时均采用可比公司口径。数据截至2026.9.25　资料来源：iFinD，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

盈利预测—二级行业

- 本周盈利增速预期调整边际改善居前的行业为：生物制品、航空机场、水泥、医疗器械和玻璃玻纤。

图表：二级行业盈利预测变化情况

大类	行业	涨跌幅		盈利预测（亿元）			盈利增速预测		2026年盈利增速预测-一阶导		2026年盈利增速预测-二阶导	
		本周	近一周变化	2025A	2026E	2027E	2026E	2027E	上周	本周	上周	本周
制造	光伏设备	-2.7%	-6.6%	-316	164	661	170.1%	304.3%	7.0%	2.4%	-1.5%	-4.6%
	风电设备	-0.9%	-3.7%	57	163	229	62.2%	40.1%	-3.4%	-0.7%	-4.2%	2.7%
	电池	-2.9%	-0.8%	950	1713	2248	69.3%	31.2%	0.0%	0.0%	-0.4%	0.0%
	电网设备	-2.6%	-2.6%	446	550	701	32.7%	27.5%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	0.2%
	航空装备Ⅱ	-1.7%	1.9%	131	211	260	15.3%	22.9%	-0.6%	-0.3%	0.4%	0.3%
	航海装备Ⅱ	-2.1%	-1.9%	94	307	454	149.6%	48.0%	1.2%	0.0%	-0.9%	-1.2%
	工程机械	-2.1%	4.1%	331	410	520	25.7%	26.7%	-0.1%	-0.1%	0.4%	0.1%
	自动化设备	-3.6%	-8.1%	125	228	310	66.2%	35.7%	-0.4%	-0.4%	-0.1%	0.0%
	汽车零部件	-0.8%	-3.1%	915	975	1215	15.0%	24.1%	-0.8%	-0.2%	0.0%	0.6%
	乘用车	-0.6%	-0.4%	491	651	905	32.2%	38.9%	-0.5%	-0.5%	-0.1%	-0.1%
消费	农产品加工	-0.2%	3.6%	56	76	97	29.1%	28.0%	0.0%	-0.3%	-0.3%	-0.3%
	养殖业	-2.2%	0.1%	186	16	453	-92.7%	2685.9%	-0.3%	1.7%	4.5%	2.0%
	白酒Ⅱ	-1.4%	-0.3%	1264	1310	1398	3.5%	6.7%	-0.1%	0.0%	0.5%	0.1%
	饮料乳品	0.6%	0.4%	188	206	249	9.4%	20.6%	0.0%	-0.4%	0.7%	-0.4%
	调味发酵品Ⅱ	0.5%	0.8%	117	135	152	14.1%	12.9%	0.1%	0.0%	0.2%	-0.1%
	化学制药	1.0%	-1.8%	380	565	660	59.1%	16.8%	0.2%	-0.2%	0.1%	-0.4%
	生物制品	4.1%	0.1%	-9	160	171	1917.5%	7.2%	-6.8%	6.7%	-14.6%	13.6%
	医疗器械	1.5%	-0.2%	286	418	493	35.7%	17.8%	-0.3%	3.1%	-0.1%	3.5%
	医疗服务	1.9%	-5.3%	282	364	458	27.4%	25.7%	0.0%	-0.3%	-0.1%	-0.2%
	白色家电	-1.7%	0.0%	850	1012	1083	3.4%	7.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%
	家电零部件Ⅱ	2.7%	0.3%	88	80	95	14.8%	18.2%	-0.4%	-0.2%	0.2%	0.2%
	化妆品	1.2%	1.4%	35	46	52	29.9%	13.5%	1.0%	0.3%	1.0%	-0.7%
	互联网电商	-1.8%	-6.9%	21	27	35	98.8%	30.7%	-0.9%	-0.9%	-0.7%	0.0%
金融地产	证券Ⅱ	-1.0%	-0.8%	2300	2762	2957	28.3%	7.1%	0.2%	0.0%	-0.5%	-0.2%
	保险Ⅱ	-0.7%	1.6%	4253	4552	4873	7.0%	7.1%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.1%
	国有大型银行Ⅱ	1.0%	2.2%	14246	14761	15371	3.6%	4.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
	股份制银行Ⅱ	-0.3%	1.6%	5004	5052	5240	1.0%	3.7%	-0.1%	0.0%	0.4%	0.1%
	房地产开发	1.7%	-1.4%	-1988	-323	-70	67.3%	78.3%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.1%

注：盈利增速预测-一阶导为周度盈利增速预测差值，盈利增速预测-二阶导为周度盈利增速预测一阶导差值，计算时均采用可比公司口径。数据截至2026.9.25　资料来源：iFinD，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

产业高频景气跟踪

- 煤炭价格回升，焦煤、焦炭期货上涨1.5%、1.1%；钢铁、建材整体偏弱；工业金属多数上涨，铜、锡涨幅居前；布油价格下跌4.2%，化工品多数上涨；航运指数分化，农产品整体偏弱，茅台价格回落。

图表：产业高频景气跟踪

大类		名称	单位	数值	周涨跌幅	近1月涨跌幅	近一季度涨跌幅	年初以来涨跌幅
周期	煤炭	焦煤期货价	元/吨	1509.0	1.5%	-12.7%	17.8%	35.3%
		焦炭期货价	元/吨	1974.5	1.1%	-11.9%	0.8%	16.6%
	钢铁	线材期货	元/吨	3360.0	-1.9%	-2.0%	-0.6%	-6.7%
		铁矿石期货价格	元/吨	713.5	-0.3%	-1.9%	-4.5%	-9.6%
	建材	纯碱期货价	元/吨	1004.0	-0.3%	-5.4%	-7.6%	-17.0%
	有色	COMEX白银	美元/盎司	64.7	1.2%	0.6%	14.5%	-4.7%
		COMEX黄金	美元/盎司	4320.5	-0.4%	-2.2%	9.3%	1.5%
		LME锡	美元/吨	54550.0	2.0%	0.1%	5.6%	34.8%
		LME铅	美元/吨	1930.0	0.5%	1.3%	3.1%	-3.8%
		LME锌	美元/吨	3893.5	-1.2%	0.4%	9.6%	24.6%
		COMEX铜	美元/磅	6.8	2.8%	3.2%	10.5%	21.3%
	石油	布伦特原油	美元/桶	97.6	-4.2%	4.5%	29.0%	55.5%
	化工	PVC期货价	元/吨	4798.0	2.0%	0.1%	7.7%	-0.1%
		PTA期货	元/吨	6340.0	1.6%	8.6%	14.1%	24.1%
		尿素期货	元/吨	1758.0	-0.6%	-0.7%	1.3%	0.5%
	航运	波罗的海干散货指数	-	3426.0	2.7%	10.3%	32.2%	85.1%
		沿海集装箱运价指数(TDI)	-	1262.3	-0.8%	-1.3%	-1.3%	10.9%
		全球集装箱运力	搜	7651.0	0.1%	0.3%	1.3%	2.0%
消费	农林牧渔	生猪期货价	元/吨	10655.0	-3.7%	-10.9%	-13.3%	-9.7%
		农产品批发价格200指数	-	116.0	-1.0%	0.1%	4.2%	-10.2%
		大豆现货价	元/吨	4516.0	0.0%	0.3%	0.3%	2.3%
		玉米期货价	元/吨	2181.0	-0.2%	-5.1%	-6.3%	-2.0%
		小麦现货价	元/吨	2422.8	0.4%	0.3%	-1.5%	-3.7%
	酒	52度五粮液零售价	元	869.0	0.0%	0.0%	-7.6%	-18.4%
		53度飞天茅台零售价	元	1848.0	-1.5%	3.4%	-7.5%	-0.7%

注：波罗的海干散货指数、全球集装箱运力、大豆现货价截至2026.9.25。

资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

产业高频景气跟踪

- 中游材料价格整体偏弱，碳酸锂、氢氧化锂下跌2.2%、1.4%，钴价下跌5.0%，橡胶期货逆势上涨5.0%；存储芯片价格上行，DRAM上涨4.6%；市场交易活跃度略降，两融交易额占比小幅回升0.2%。

图表：产业高频景气跟踪

大类		名称	单位	数值	周涨跌幅	近1月涨跌幅	近一季度涨跌幅	年初以来涨跌幅
中游制造	新能源汽车相关	螺纹钢期货价	元/吨	3118.0	0.7%	-0.8%	1.0%	-0.1%
		碳酸锂期货价	元/吨	124420.0	-2.2%	-22.7%	-23.8%	2.3%
		正极523三元材料动力多晶	元/吨	148500.0	0.0%	-8.1%	-15.0%	2.4%
		磷酸铁锂电解液主流价	元/吨	32000.0	0.0%	1.6%	10.3%	-5.0%
		钴均价	元/吨	273000.0	-5.0%	-11.9%	-27.6%	-42.0%
		LME镍	美元/吨	16385.0	0.9%	-2.3%	0.5%	-2.2%
		六氟磷酸锂	万元/吨	11.7	0.0%	1.7%	11.4%	-35.0%
		氢氧化锂电池级主流价	元/吨	119650.0	-1.4%	-14.4%	-16.5%	9.3%
	传统汽车相关	LME铝	美元/吨	3277.5	-0.7%	1.1%	5.6%	9.4%
		玻璃期货价	元/吨	914.0	0.8%	-2.9%	-6.3%	-15.9%
		橡胶期货价	元/吨	19600.0	5.0%	3.3%	17.0%	25.6%
	光伏	光伏多晶硅价格	元/公斤	43.0	0.0%	0.0%	26.5%	-21.8%
TMT	半导体	中国台湾半导体指数	-	1631.1	4.3%	8.1%	3.9%	73.7%
		费城半导体指数	-	1548.8	-0.1%	5.3%	0.5%	65.0%
	储存芯片	DRAM颗粒 DDR4 16G 现货价	美元	13.7	4.6%	19.5%	16.9%	11.0%
		Wafer:512Gb TLC收盘价	美元	22.0	0.0%	-2.2%	-2.2%	83.3%
		Wafer:256Gb TLC收盘价	美元	11.0	0.0%	0.0%	0.0%	37.5%
		DXI指数	-	1100036.0	4.5%	9.6%	29.8%	131.3%
金融	流动性	R007	%	1.4	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%
		DR007	%	1.4	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%
		一年期国债收益率	%	1.2	0.0%	0.0%	0.1%	-0.1%
		十年期国债收益率	%	1.7	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.2%
	交易情况	两融交易额	亿元	1618.9	-0.7%	-20.8%	-58.5%	-44.5%
		两融交易额占A股交易额比重	%	9.1	0.2%	-0.5%	-1.7%	-2.3%
	地产	10城可售面积	万平方米	7485.7	0.5%	1.4%	-1.2%	-4.1%

注：光伏多晶硅价格、两融数据截至2026.9.23。

资料来源：Choice，Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

估值—一级行业

- 行业表现多数回落，通信、机械设备分别下跌3.0%、2.2%；从估值分位看，电子、通信、机械设备、煤炭整体处于近5年较高水平，食品饮料、美容护理、非银金融等行业估值相对较低。

图表：一级行业估值情况

大类	行业	涨跌幅		PE（TTM，整体）			PE（TTM，中位数）			PB（LF）			PS（TTM）		
		本周	近一周变化	PE(TTM,整体)	3年分位	5年分位	PE(TTM,中位数)	3年分位	5年分位	PB(LF)	3年分位	5年分位	PS(TTM)	3年分位	5年分位
TMT	电子	-1.7%	-7.7%	62.5	66.3%	79.8%	55.6	85.1%	91.0%	7.5	90.8%	94.5%	4.8	92.1%	95.3%
	通信	-3.0%	-6.8%	52.9	83.1%	89.9%	35.8	27.9%	38.8%	2.9	91.7%	95.0%	2.8	91.2%	94.7%
	计算机	-0.5%	-2.1%	61.3	28.4%	46.9%	15.9	0.0%	0.0%	3.8	36.4%	42.5%	2.9	20.7%	29.7%
	传媒	-0.8%	0.3%	34.5	22.2%	40.2%	12.2	2.4%	2.8%	2.3	41.4%	48.7%	2.7	30.6%	45.2%
制造	机械设备	-2.2%	-5.4%	43.0	86.4%	91.8%	34.4	62.5%	76.4%	3.4	87.6%	92.6%	3.0	88.3%	93.0%
	电力设备	-2.5%	-2.5%	27.9	34.8%	33.8%	28.8	67.9%	44.7%	2.7	62.5%	37.9%	1.8	58.3%	37.0%
	国防军工	-1.8%	-1.0%	59.4	37.5%	53.2%	40.9	49.3%	31.2%	3.6	61.2%	66.8%	4.0	37.9%	45.4%
	汽车	-0.3%	-1.9%	25.5	41.7%	26.5%	25.3	31.0%	18.8%	2.0	12.1%	7.8%	1.0	23.0%	14.2%
	环保	-0.6%	-1.8%	25.4	63.6%	78.2%	16.1	5.7%	3.4%	1.6	55.7%	36.1%	2.1	48.8%	46.5%
周期	石油石化	1.1%	4.8%	16.4	52.1%	71.3%	17.9	67.5%	49.5%	1.3	73.0%	83.8%	0.7	82.9%	89.8%
	基础化工	-0.6%	-1.9%	25.9	60.6%	76.4%	29.2	72.7%	83.4%	2.3	74.8%	53.9%	1.8	67.0%	66.9%
	有色金属	-4.2%	-3.6%	16.9	16.9%	30.5%	24.6	32.5%	34.6%	3.1	67.2%	67.2%	1.1	65.2%	73.4%
	建筑材料	-1.5%	-3.8%	38.6	92.4%	95.5%	-2.1	2.4%	1.4%	1.7	89.9%	77.4%	1.8	90.9%	93.6%
	煤炭	2.1%	4.8%	18.5	74.9%	85.0%	16.2	94.7%	96.8%	1.8	91.0%	92.4%	1.9	93.5%	96.1%
	钢铁	-1.5%	-0.6%	29.8	57.0%	74.3%	15.2	78.2%	86.9%	0.9	49.8%	33.7%	0.4	61.1%	68.6%
	公用事业	-1.5%	-0.5%	21.5	88.3%	54.1%	21.3	83.3%	84.0%	1.7	5.0%	3.1%	1.8	83.4%	85.0%
	交通运输	-1.0%	-1.0%	16.7	62.9%	77.7%	15.3	32.4%	47.1%	1.3	9.4%	5.6%	0.6	35.0%	41.7%
消费	医药生物	1.4%	-1.9%	32.9	59.0%	69.1%	24.2	42.3%	29.8%	2.8	43.7%	26.3%	2.7	56.6%	54.5%
	家用电器	-0.5%	0.0%	14.9	73.3%	71.1%	24.5	56.9%	67.9%	2.4	21.9%	13.5%	1.2	40.1%	54.8%
	轻工制造	0.3%	-1.5%	34.3	89.5%	93.7%	16.4	10.0%	6.0%	2.0	50.2%	30.1%	1.5	49.4%	33.0%
	纺织服饰	0.2%	-1.5%	24.5	62.0%	66.6%	20.3	95.4%	97.2%	1.7	28.3%	18.3%	1.3	38.1%	28.1%
	社会服务	0.9%	2.0%	42.9	52.3%	31.3%	21.8	12.7%	28.9%	2.6	19.3%	11.6%	2.2	12.3%	7.3%
	食品饮料	-0.7%	-0.1%	20.4	25.6%	15.3%	17.9	3.9%	2.3%	3.4	1.1%	0.7%	3.7	3.2%	1.9%
	商贸零售	-1.8%	-1.0%	33.0	39.1%	43.4%	13.4	0.0%	0.0%	1.6	33.5%	20.0%	0.7	25.9%	15.5%
	美容护理	1.7%	0.2%	28.6	12.1%	7.3%	23.4	3.0%	1.8%	2.4	5.9%	3.5%	2.6	6.5%	3.9%
	农林牧渔	-1.6%	1.2%	80.7	97.5%	78.7%	13.4	0.4%	0.2%	2.3	20.3%	12.1%	1.0	28.4%	17.0%
金融地产	银行	0.3%	2.1%	6.3	77.1%	83.5%	6.1	69.6%	69.6%	0.7	81.7%	89.0%	2.7	83.2%	89.9%
	非银金融	-1.0%	-0.1%	9.1	0.1%	0.1%	14.4	0.1%	0.4%	1.2	24.8%	17.5%	1.6	31.4%	58.7%
	建筑装饰	-1.2%	-1.5%	14.7	90.9%	94.6%	9.7	0.0%	0.0%	0.7	2.8%	1.7%	0.2	57.5%	37.5%
	房地产	2.3%	-1.0%	17.0	27.1%	56.4%	-2.6	1.5%	0.9%	0.9	70.5%	47.2%	0.7	89.9%	94.0%

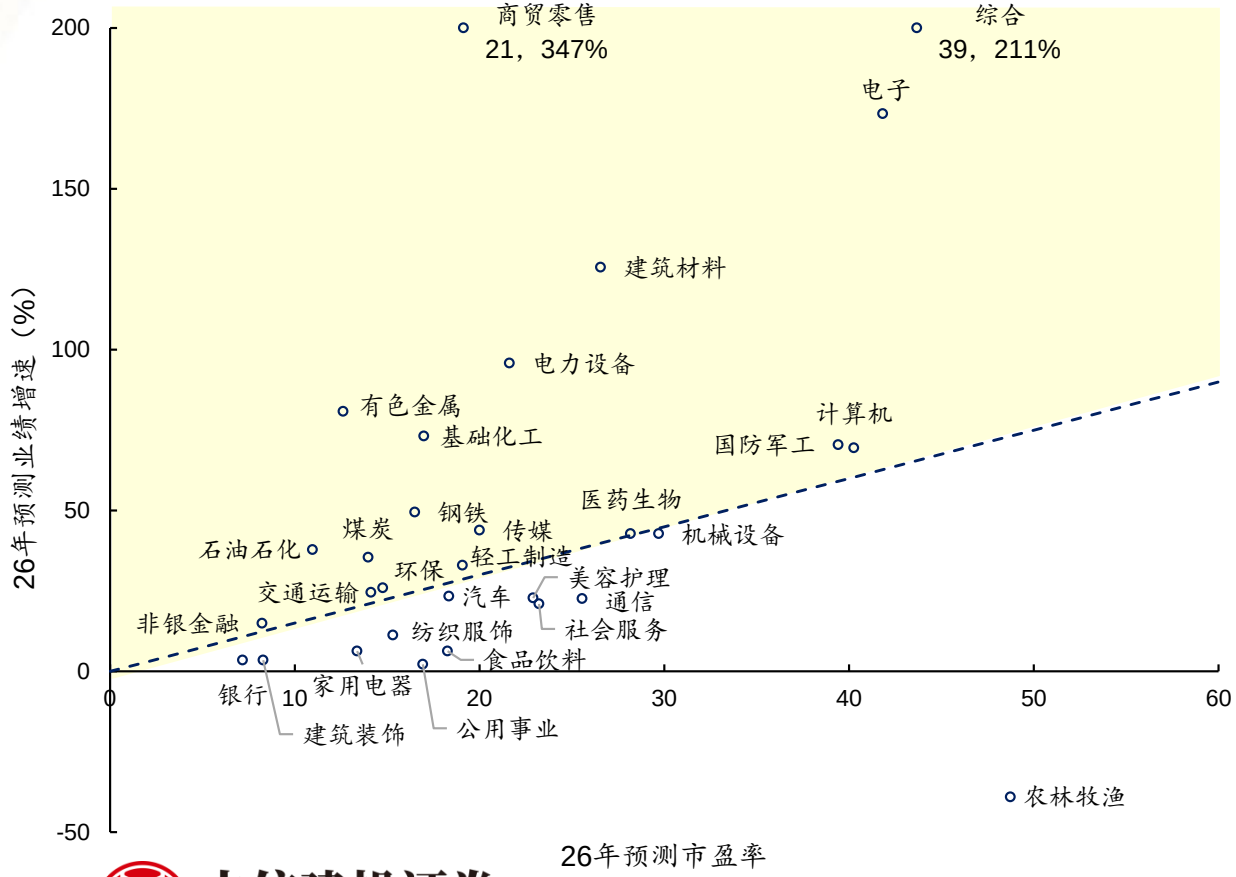
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

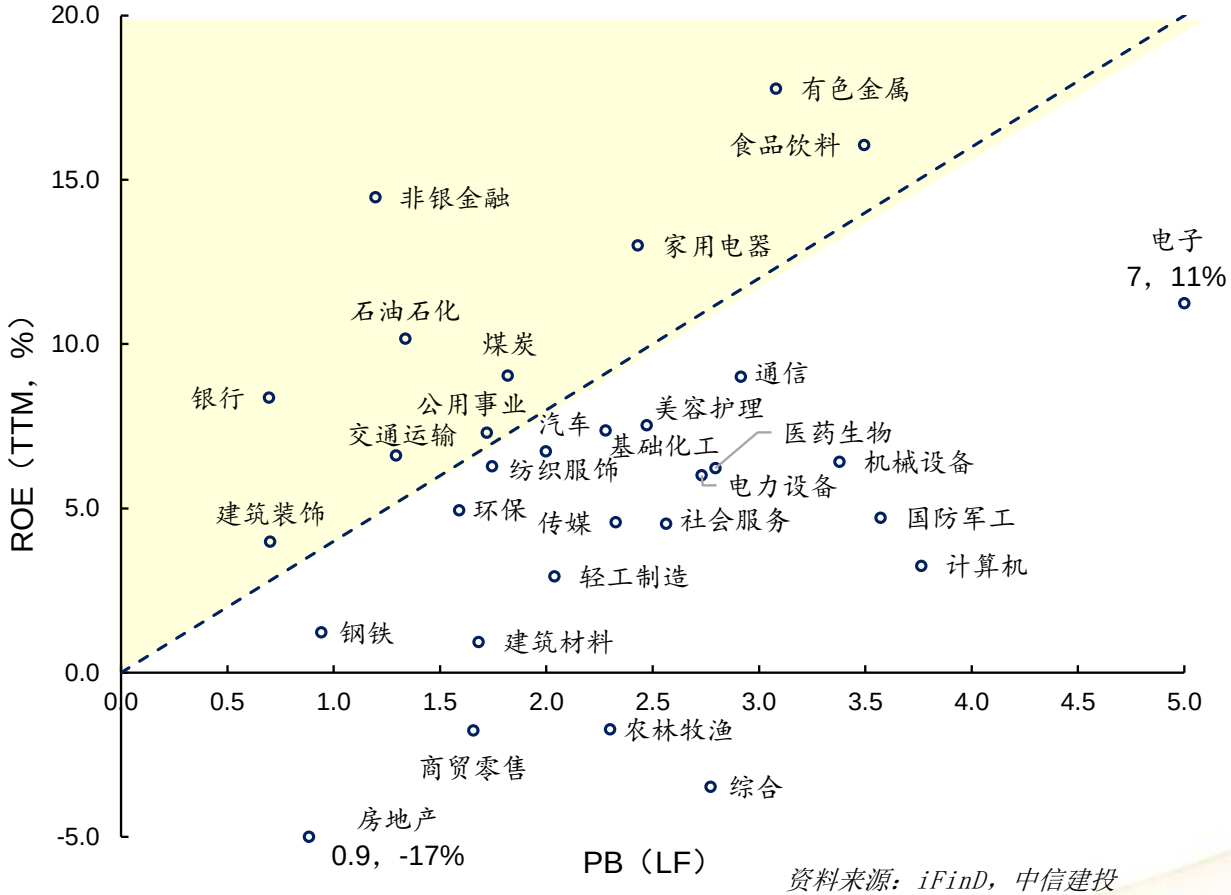
估值—一级行业

- 从PE-G看，商贸零售、综合、电子、建筑材料等行业盈利增速较高，且PE估值相对偏低。
- 从PB-ROE看，非银金融、银行、有色金属、石油石化等行业盈利能力相对被低估。

图表：PE-G



图表：PB-ROE



资料来源：iFinD，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

估值—二级行业

- TMT板块多数回调，通信设备、消费电子跌幅居前；周期板块分化，煤炭开采、煤化及贸易上涨，贵金属、工业金属明显回调；估值分位看，元件、电子化学品、通信设备及玻璃玻纤仍处近5年较高水平。

图表：二级行业估值情况

大类	行业	涨跌幅		PE(TTM)			PE(TTM中位数)			PB			PS(TTM)		
		本周	近一周变化	PE(TTM,整体)	3年分位	5年分位	PE(TTM,中位数)	3年分位	5年分位	PB（LF）	3年分位	5年分位	PS(TTM)	3年分位	5年分位
TMT	半导体	-1.5%	-9.7%	76.3	29.8%	58.0%	67.8	87.0%	92.1%	10.0	91.3%	94.8%	14.8	89.2%	93.6%
	元件	-2.2%	-3.5%	70.2	86.9%	92.2%	65.9	91.5%	94.9%	9.1	89.4%	93.6%	7.7	91.4%	94.9%
	光学光电子	-1.1%	-8.7%	52.1	35.7%	53.2%	37.2	79.2%	87.4%	2.9	91.6%	95.0%	1.9	92.4%	95.5%
	消费电子	-2.2%	-4.2%	34.8	66.1%	75.4%	25.3	3.8%	4.3%	4.8	67.3%	80.4%	1.4	63.4%	69.9%
	电子化学品Ⅱ	-0.9%	-10.8%	96.8	89.9%	94.0%	94.4	94.1%	96.4%	6.7	91.0%	94.6%	9.5	90.3%	94.2%
	通信设备	-3.5%	-7.7%	60.7	76.0%	85.7%	48.8	63.6%	77.6%	9.8	90.2%	94.1%	6.7	88.4%	93.1%
	通信服务	0.5%	-0.1%	27.9	52.8%	54.7%	-3.6	12.3%	7.4%	1.5	12.6%	36.6%	1.5	23.6%	44.5%
	计算机设备	-0.6%	-1.8%	32.4	19.6%	29.6%	26.6	24.6%	18.8%	3.5	48.6%	54.5%	2.5	15.0%	28.3%
	IT服务Ⅱ	-0.7%	-2.8%	106.9	49.0%	69.5%	-8.3	0.0%	0.0%	3.6	43.4%	65.3%	2.2	25.4%	45.3%
	软件开发	-0.3%	-1.6%	83.7	20.8%	33.0%	-10.3	4.5%	2.7%	4.3	27.2%	25.7%	4.4	26.1%	29.6%
	游戏Ⅱ	-2.4%	0.2%	21.4	0.0%	5.8%	12.9	15.5%	18.0%	3.0	49.9%	59.8%	3.6	13.5%	17.2%
	广告营销	-0.2%	0.2%	61.0	91.5%	94.6%	-18.8	12.3%	7.4%	3.9	53.9%	71.1%	1.5	21.1%	22.3%
周期	贵金属	-8.8%	-6.6%	21.6	4.8%	2.9%	24.5	20.7%	25.4%	4.1	66.3%	79.9%	1.2	24.6%	46.9%
	小金属	-2.9%	-5.8%	37.3	57.7%	66.2%	31.6	55.1%	61.1%	4.9	75.7%	80.9%	2.9	75.7%	84.2%
	工业金属	-4.1%	-2.2%	12.8	0.6%	2.4%	15.9	1.9%	1.1%	2.7	67.2%	80.3%	0.8	67.4%	80.5%
	能源金属	-3.8%	-3.7%	15.5	19.3%	30.9%	17.3	43.5%	43.5%	1.8	47.6%	28.5%	1.8	31.7%	21.2%
	化学原料	-0.4%	-0.5%	24.6	69.0%	80.3%	23.4	87.6%	92.5%	1.8	77.8%	62.5%	1.5	75.9%	67.2%
	化学制品	-0.6%	-1.9%	25.0	48.3%	65.0%	31.9	78.5%	82.7%	2.3	57.7%	34.5%	1.9	51.7%	46.7%
	炼化及贸易	1.3%	5.1%	16.1	6.6%	37.4%	18.9	56.4%	51.7%	1.2	78.8%	87.3%	0.5	84.7%	90.4%
	煤炭开采	2.3%	5.0%	17.4	76.6%	86.0%	18.1	81.1%	88.6%	1.8	90.6%	92.6%	2.0	93.9%	96.4%
	焦炭Ⅱ	-0.4%	2.7%	554.2	71.8%	83.1%	-10.9	20.1%	12.1%	1.3	65.7%	42.3%	1.1	73.0%	72.4%
	水泥	0.3%	1.2%	22.3	69.1%	81.5%	-8.9	1.2%	0.7%	0.6	10.1%	6.0%	0.8	69.4%	59.7%
	玻璃玻纤	-3.4%	-7.7%	58.9	91.3%	94.8%	36.7	78.5%	87.0%	5.0	92.1%	95.3%	5.0	91.9%	95.1%
	电力	-1.5%	-0.6%	21.4	90.1%	55.2%	22.6	83.7%	83.1%	1.7	4.6%	3.0%	1.9	84.1%	88.0%
	物流	0.0%	0.4%	15.8	38.8%	41.5%	13.6	9.7%	5.8%	1.3	10.9%	6.5%	0.2	35.7%	28.8%
	铁路公路	-0.5%	0.5%	16.5	42.3%	49.8%	14.6	38.9%	63.1%	1.0	1.2%	1.8%	2.5	3.4%	21.0%
	航空机场	-1.5%	-0.5%	34.9	11.4%	6.8%	17.4	18.1%	50.5%	2.3	5.8%	5.7%	0.8	0.0%	0.0%
	航运港口	-1.9%	-3.3%	13.8	84.2%	90.5%	16.6	74.6%	59.6%	1.3	93.1%	76.7%	2.1	88.0%	92.8%

资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

估值—二级行业

- 制造板块整体回调，自动化设备、光伏设备跌幅居前；消费板块中生物制品、家电零部件、医疗服务表现居前，养殖业表现较弱；估值分位看，自动化设备仍处相对高位，证券、保险、化妆品较低。

图表：二级行业估值情况

大类	行业	涨跌幅		PE(TTM)			PE(TTM中位数)			PB			PS(TTM)		
		本周	近一周变化	PE(TTM,整体)	3年分位	5年分位	PE(TTM,中位数)	3年分位	5年分位	PB（LF）	3年分位	5年分位	PS(TTM)	3年分位	5年分位
制造	光伏设备	-2.7%	-6.6%	45.7	76.7%	71.6%	-5.2	6.4%	3.9%	2.5	49.4%	29.5%	1.6	65.0%	40.3%
	风电设备	-0.9%	-3.7%	37.2	45.6%	67.4%	28.0	54.5%	39.6%	1.8	63.6%	39.9%	1.3	26.2%	15.7%
	电池	-2.9%	-0.8%	21.0	20.8%	12.4%	24.2	64.2%	40.3%	2.9	53.0%	31.7%	1.9	35.9%	21.9%
	电网设备	-2.6%	-2.6%	29.5	67.9%	78.6%	36.3	85.7%	90.1%	2.8	66.9%	67.2%	1.7	67.0%	63.5%
	航空装备Ⅱ	-1.7%	1.9%	70.6	65.0%	76.0%	55.1	74.0%	59.2%	3.3	39.9%	23.9%	3.2	21.5%	13.0%
	航海装备Ⅱ	-2.1%	-1.9%	24.0	1.2%	0.7%	28.0	9.7%	5.8%	2.9	95.3%	97.2%	2.5	69.7%	70.8%
	工程机械	-2.1%	4.1%	17.6	0.0%	18.5%	17.2	5.8%	9.4%	1.9	26.6%	26.2%	1.5	20.7%	37.0%
	自动化设备	-3.6%	-8.1%	71.7	84.4%	90.7%	58.1	85.7%	91.3%	6.2	91.4%	91.6%	6.4	91.6%	95.0%
	汽车零部件	-0.8%	-3.1%	25.5	59.1%	41.0%	26.7	32.4%	20.3%	2.4	45.8%	46.9%	1.5	43.6%	40.2%
	乘用车	-0.6%	-0.4%	27.0	67.4%	48.6%	16.6	45.4%	50.5%	1.5	0.4%	0.2%	0.6	0.6%	0.3%
消费	农产品加工	-0.2%	3.6%	43.5	96.3%	90.7%	22.9	40.2%	52.1%	1.8	19.9%	11.9%	0.8	55.4%	33.3%
	养殖业	-2.2%	0.1%	262.9	97.4%	78.6%	-13.8	8.4%	12.1%	2.7	38.3%	23.0%	1.3	93.5%	64.4%
	白酒Ⅱ	-1.4%	-0.3%	19.4	40.6%	24.3%	19.0	51.2%	30.9%	3.9	1.8%	1.1%	6.6	3.9%	2.3%
	饮料乳品	0.6%	0.4%	19.8	60.2%	36.2%	22.3	42.2%	25.4%	3.2	19.4%	11.6%	1.9	39.2%	29.0%
	调味发酵品Ⅱ	0.5%	0.8%	27.1	37.2%	22.3%	23.5	12.3%	7.4%	3.9	1.2%	0.7%	4.5	1.4%	0.8%
	化学制药	1.0%	-1.8%	37.9	48.5%	65.7%	23.8	74.6%	49.4%	3.4	54.6%	68.4%	4.4	58.2%	75.0%
	生物制品	4.1%	0.1%	39.5	56.5%	73.9%	19.1	3.8%	2.3%	2.6	39.2%	23.4%	6.6	54.6%	59.9%
	医疗器械	1.5%	-0.2%	34.1	53.4%	72.1%	29.5	56.4%	58.0%	2.6	4.4%	2.6%	5.0	8.8%	18.9%
	医疗服务	1.9%	-5.3%	34.9	76.9%	66.0%	55.5	100.0%	92.5%	4.3	97.1%	61.3%	6.2	98.2%	73.6%
	白色家电	-1.7%	0.0%	11.5	67.1%	58.7%	11.8	56.4%	34.1%	2.2	27.4%	18.8%	1.0	40.4%	55.0%
	家电零部件Ⅱ	2.7%	0.3%	39.9	75.1%	71.5%	36.4	64.9%	77.2%	3.6	63.6%	43.2%	2.6	70.2%	74.0%
	化妆品	1.2%	1.4%	24.7	2.5%	1.5%	23.7	11.0%	6.6%	2.4	3.7%	2.2%	2.4	3.0%	1.8%
	互联网电商	-1.8%	-6.9%	33.6	48.3%	33.1%	25.0	62.9%	66.6%	2.5	40.7%	55.0%	0.9	72.0%	80.2%
金融地产	证券Ⅱ	-1.0%	-0.8%	12.3	0.1%	0.1%	14.8	0.0%	0.0%	1.2	18.5%	11.8%	4.8	0.1%	9.5%
	保险Ⅱ	-0.7%	1.6%	5.6	0.0%	0.0%	5.3	0.0%	0.0%	1.2	25.4%	23.6%	0.9	33.4%	60.1%
	国有大型银行Ⅱ	1.0%	2.2%	7.8	92.7%	95.6%	7.9	97.4%	98.4%	0.8	90.9%	94.6%	3.1	90.9%	94.6%
	股份制银行Ⅱ	-0.3%	1.6%	5.7	55.0%	59.1%	5.4	55.8%	72.9%	0.5	42.6%	29.2%	1.9	59.2%	72.2%
	房地产开发	1.7%	-1.4%	16.1	26.0%	55.7%	-2.9	3.2%	1.9%	0.8	67.9%	44.1%	0.7	87.4%	92.3%

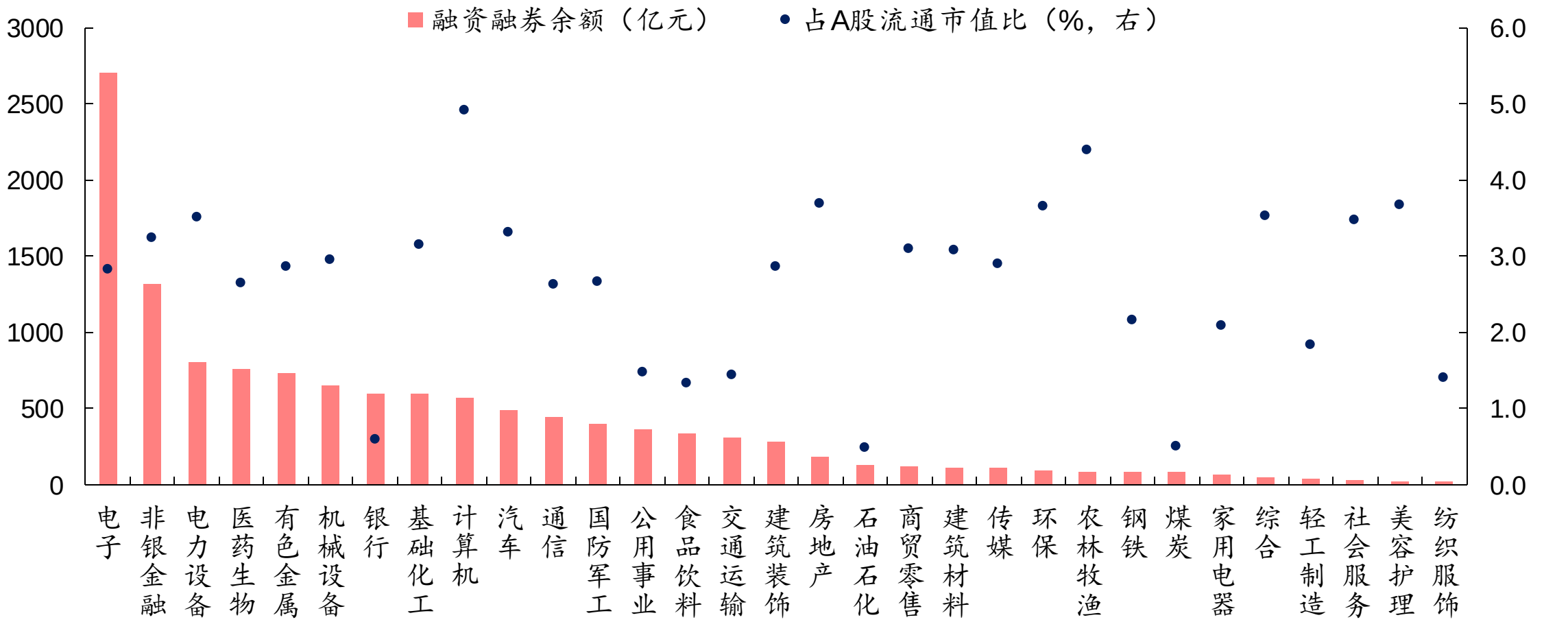
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

融资融券—一级行业

- 截至周四，两融资金余额居前的行业为电子、非银金融、电力设备、医药生物和有色金属。

图表：一级行业两融资金余额



资料来源：Choice，中信建投

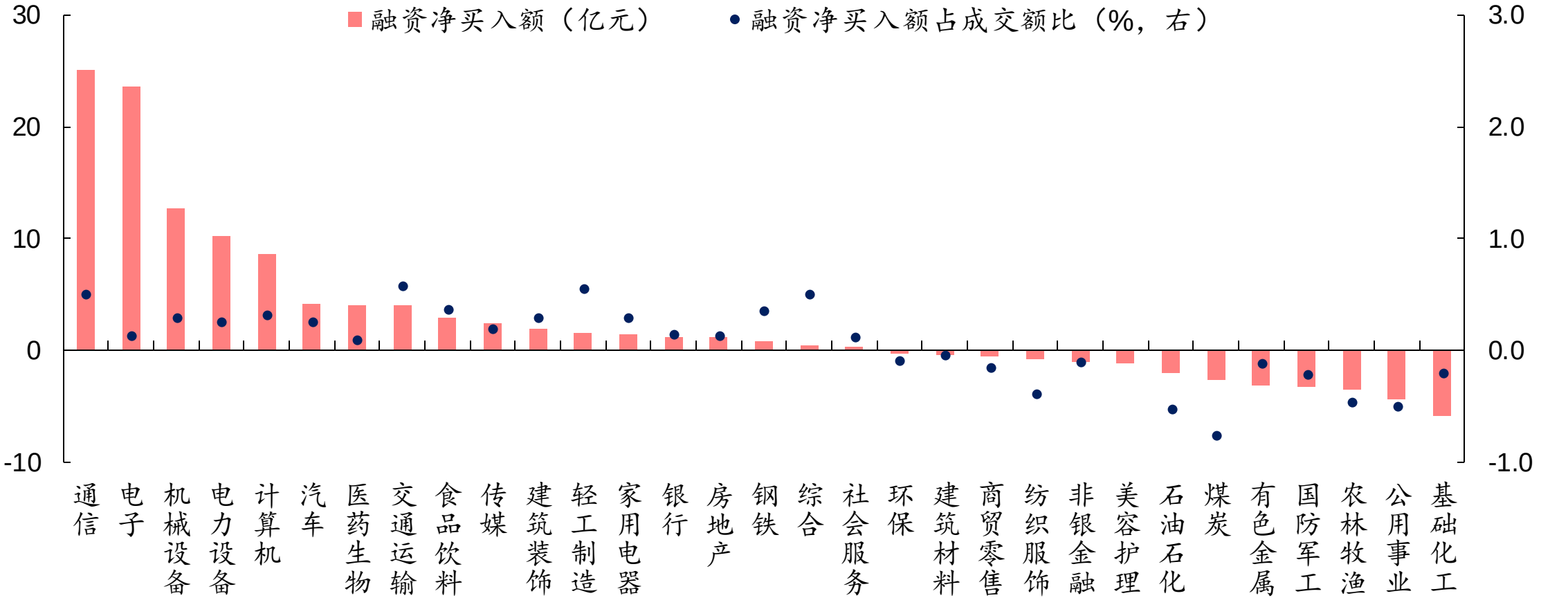
注：按行业统计的两融数据截至2026.9.24。

仅供内部参考，请勿外传

融资融券—一级行业

- 本周（2026/9/21-2026/9/24），融资净流入较多的行业为通信、电子和机械设备；融资净流出的行业为基础化工、公用事业和农林牧渔。

图表：一级行业两融资金流向



注：按行业统计的两融数据截至2026.9.24。

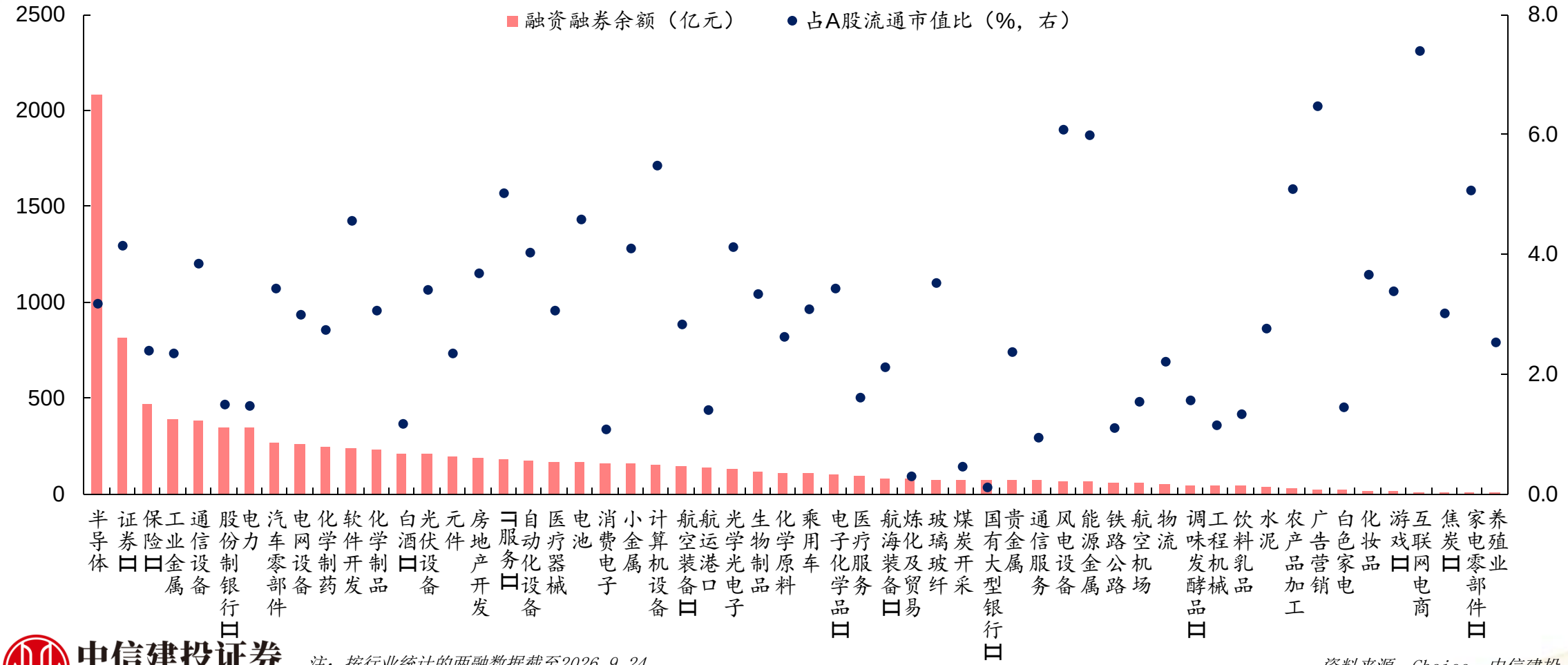
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

融资融券—二级行业

- 截至周四，两融资金余额居前的行业为半导体、证券、保险、工业金属和通信设备。

图表：二级行业两融资金余额



中信建投证券 CHINA SECURITIES

注：按行业统计的两融数据截至2026.9.24。

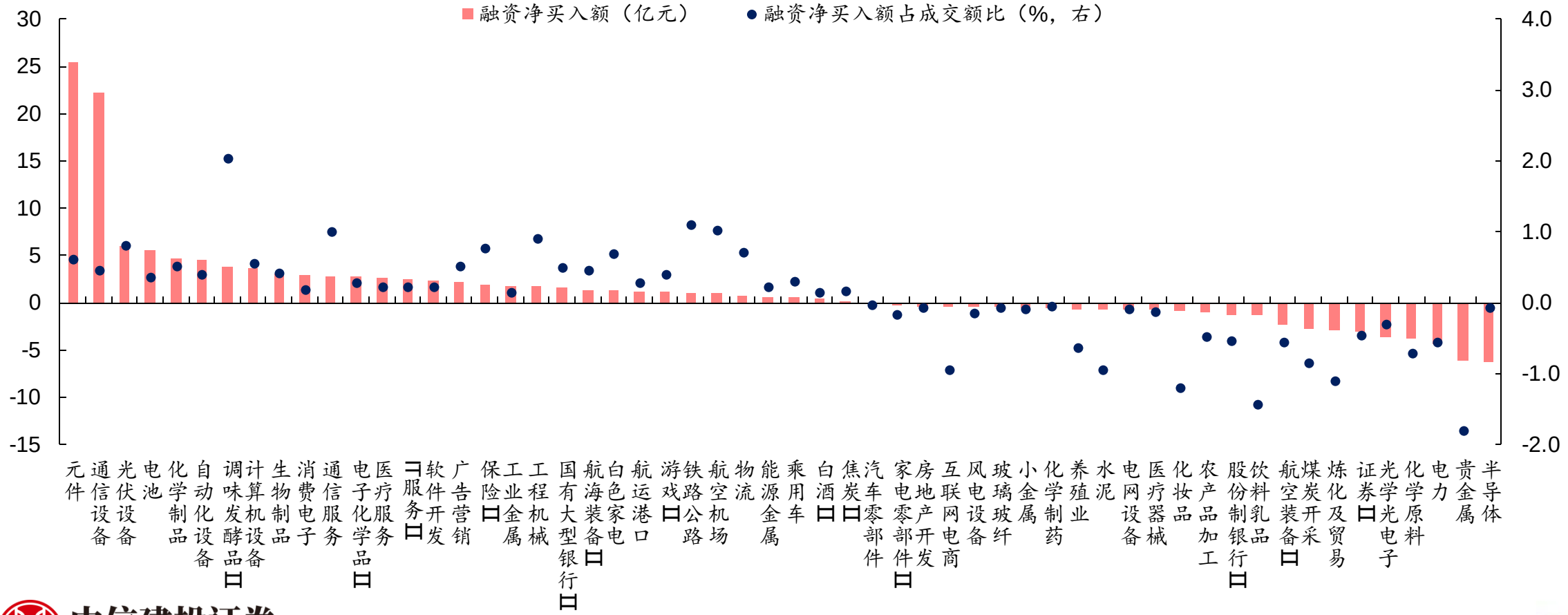
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

融资融券—二级行业

- 本周（2026/9/21-2026/9/24），融资净流入较多的行业为元件、通信设备和光伏设备；融资净流出较多的行业为半导体、贵金属和电力。

图表：二级行业两融资金流向



注：按行业统计的两融数据截至2026.9.24。

资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

交易热度—一级行业

- 房地产、医药生物和纺织服饰近一周换手率分位数增长幅度居前；房地产、医药生物和农林牧渔相对换手率较高，建筑材料、医药生物和农林牧渔相对交易集中度较高。

图表：一级行业交易热度

大类	行业	涨跌幅		换手率				成交金额占比			
		本周	近一周变化	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对换手率	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对交易集中度
TMT	电子	-1.7%	-7.7%	3.5%	81.5%	1.9%	0.89	29.1%	96.0%	1.1%	1.31
	通信	-3.0%	-6.8%	1.7%	30.1%	-9.1%	0.77	8.1%	93.3%	-6.3%	1.12
	计算机	-0.5%	-2.1%	2.6%	36.4%	9.4%	0.74	4.8%	15.6%	4.7%	0.77
	传媒	-0.8%	0.3%	3.1%	63.5%	25.1%	0.92	2.4%	23.9%	9.8%	0.95
制造	机械设备	-2.2%	-5.4%	2.0%	48.6%	6.3%	0.73	7.5%	78.0%	3.1%	1.03
	电力设备	-2.5%	-2.5%	2.1%	47.0%	-2.8%	0.55	6.9%	17.6%	-11.0%	0.68
	国防军工	-1.8%	-1.0%	2.0%	61.5%	-5.9%	0.59	2.4%	18.8%	-27.0%	0.66
	汽车	-0.3%	-1.9%	1.8%	43.5%	-11.0%	0.82	3.0%	9.8%	2.8%	0.84
	环保	-0.6%	-1.8%	1.4%	45.4%	5.8%	0.63	0.7%	5.8%	-2.8%	0.77
周期	石油石化	1.1%	4.8%	0.4%	50.5%	-8.3%	0.62	0.7%	21.1%	-19.6%	0.78
	基础化工	-0.6%	-1.9%	2.2%	58.4%	-2.3%	0.76	5.2%	61.5%	-2.8%	1.01
	有色金属	-4.2%	-3.6%	1.6%	38.4%	-7.0%	0.51	4.2%	36.4%	-17.3%	0.65
	建筑材料	-1.5%	-3.8%	2.4%	84.3%	-0.4%	0.98	2.0%	98.8%	-0.8%	1.76
	煤炭	2.1%	4.8%	1.3%	54.5%	-1.1%	0.67	0.5%	14.9%	-7.8%	0.81
	钢铁	-1.5%	-0.6%	0.9%	43.5%	13.4%	0.59	0.3%	4.3%	0.0%	0.62
	公用事业	-1.5%	-0.5%	0.9%	43.9%	-25.9%	0.55	1.6%	22.3%	-40.0%	0.73
	交通运输	-1.0%	-1.0%	0.7%	39.2%	-6.2%	0.73	1.1%	12.5%	-5.1%	0.98
消费	医药生物	1.4%	-1.9%	2.7%	87.0%	29.0%	1.26	6.9%	55.2%	37.2%	1.44
	家用电器	-0.5%	0.0%	1.5%	39.6%	10.6%	0.75	1.0%	7.4%	5.1%	0.82
	轻工制造	0.3%	-1.5%	2.4%	63.1%	4.3%	0.86	1.0%	23.1%	10.2%	1.02
	纺织服饰	0.2%	-1.5%	2.2%	67.8%	28.2%	0.94	0.6%	19.2%	13.8%	0.99
	社会服务	0.9%	2.0%	2.9%	49.8%	-7.8%	1.02	0.7%	21.5%	-1.2%	1.19
	食品饮料	-0.7%	-0.1%	1.6%	63.9%	16.1%	0.98	1.3%	9.8%	3.6%	0.98
	商贸零售	-1.8%	-1.0%	1.8%	61.1%	-4.3%	0.81	0.9%	15.6%	-2.4%	0.90
	美容护理	1.7%	0.2%	2.2%	70.1%	21.5%	1.08	0.2%	20.7%	7.0%	1.32
	农林牧渔	-1.6%	1.2%	3.3%	90.9%	-5.5%	1.19	1.5%	61.1%	-13.0%	1.40
金融地产	银行	0.3%	2.1%	0.2%	43.5%	-15.3%	0.76	1.2%	12.5%	-16.1%	0.94
	非银金融	-1.0%	-0.1%	0.6%	18.8%	9.4%	0.62	1.5%	1.1%	-0.4%	0.67
	建筑装饰	-1.2%	-1.5%	1.1%	24.7%	9.5%	0.63	1.2%	2.3%	0.0%	0.78
	房地产	2.3%	-1.0%	3.4%	94.9%	51.0%	1.64	1.3%	34.1%	31.0%	1.34

注：近一年相对换手率为本周换手率/近一年周度换手率平均值，近一年相对交易集中度为本周成交金额占比/近一年成交金额占比平均值。

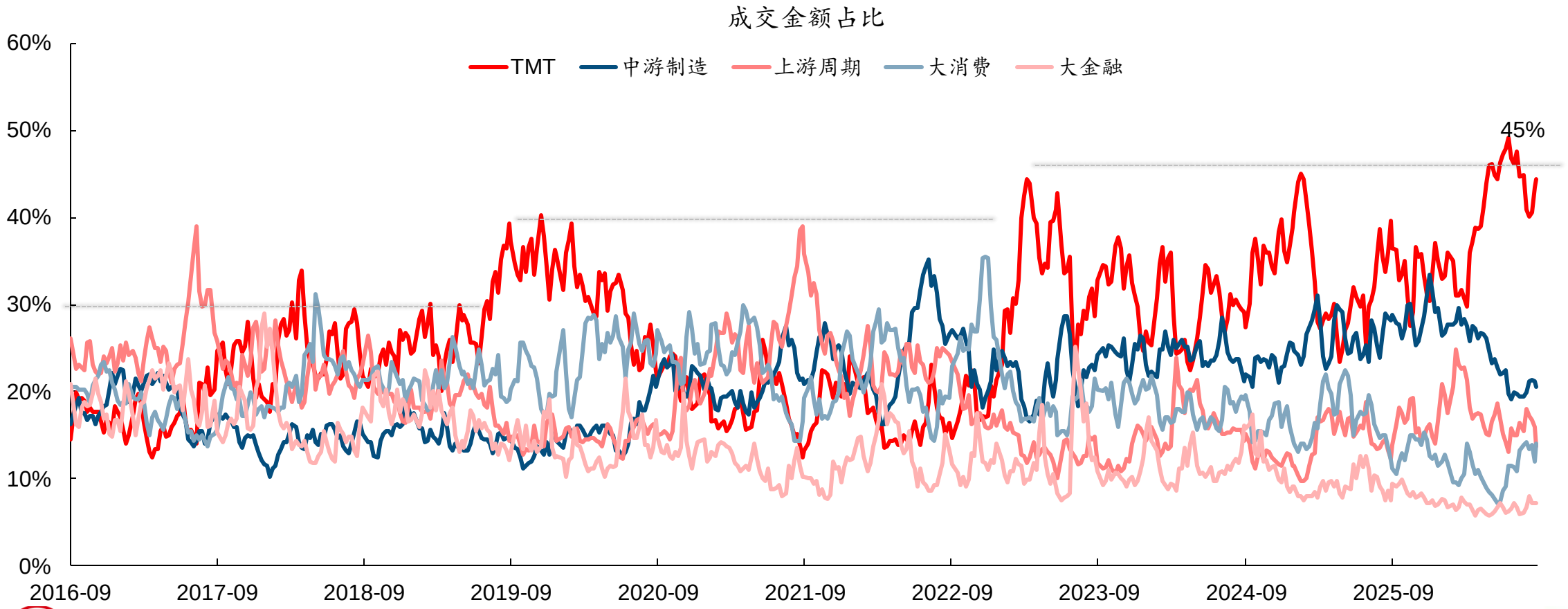
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

交易热度—行业风格轮动

- 本周TMT板块交易热度持续回升，成交金额占比升至44.3%，大消费板块热度大幅上升，上游周期、中游制造板块降温明显，大金融板块热度较上周持平。

图表：行业风格轮动



资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

交易热度—二级行业

- 换手率方面，TMT局部回暖，计算机设备、消费电子5年分位分别上涨34.5%、11.4%；周期板块中水泥、化学制品上涨32.2%、12.6%；成交占比方面，光学光电子、化学制品5年分位上涨11.8%、11.0%。

图表：二级行业交易热度

大类	行业	涨跌幅		换手率				成交金额占比			
		本周	近一周变化	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对换手率	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对交易集中度
TMT	半导体	-1.5%	-9.7%	3.8%	79.6%	7.9%	0.89	14.2%	95.6%	1.5%	1.31
	元件	-2.2%	-3.5%	6.4%	95.6%	-2.4%	1.27	6.8%	99.6%	-0.4%	1.78
	光学光电子	-1.1%	-8.7%	3.1%	82.3%	4.3%	0.84	2.6%	89.8%	11.8%	1.24
	消费电子	-2.2%	-4.2%	2.0%	48.6%	11.4%	0.71	2.8%	63.1%	1.6%	0.84
	电子化学品Ⅱ	-0.9%	-10.8%	5.2%	80.0%	-4.7%	0.83	1.8%	95.6%	-1.2%	1.40
	通信设备	-3.5%	-7.7%	4.4%	66.6%	-10.2%	0.85	7.6%	94.5%	-5.1%	1.18
	通信服务	0.5%	-0.1%	0.6%	5.0%	0.0%	0.60	0.5%	14.5%	3.2%	0.61
	计算机设备	-0.6%	-1.8%	2.5%	43.9%	34.5%	0.86	1.2%	16.0%	9.0%	0.80
	IT服务Ⅱ	-0.7%	-2.8%	2.7%	35.2%	9.0%	0.65	1.8%	17.6%	4.3%	0.76
	软件开发	-0.3%	-1.6%	2.6%	38.8%	2.0%	0.78	1.8%	14.5%	0.0%	0.76
	游戏Ⅱ	-2.4%	0.2%	2.1%	17.6%	7.5%	0.68	0.5%	4.3%	0.0%	0.66
	广告营销	-0.2%	0.2%	4.1%	71.3%	35.7%	0.86	0.7%	42.3%	31.4%	0.86
周期	贵金属	-8.8%	-6.6%	2.2%	58.4%	-16.5%	0.61	0.6%	69.0%	-16.8%	0.83
	小金属	-2.9%	-5.8%	2.1%	60.3%	-2.4%	0.49	1.1%	54.9%	-10.5%	0.68
	工业金属	-4.1%	-2.2%	1.4%	37.6%	-3.5%	0.50	1.6%	46.6%	-29.4%	0.64
	能源金属	-3.8%	-3.7%	2.2%	42.3%	1.2%	0.48	0.4%	9.8%	-0.7%	0.41
	化学原料	-0.4%	-0.5%	1.6%	49.8%	-0.3%	0.70	0.8%	59.2%	-5.5%	1.01
	化学制品	-0.6%	-1.9%	2.5%	64.7%	12.6%	0.83	1.9%	59.6%	11.0%	1.00
	炼化及贸易	1.3%	5.1%	0.3%	65.4%	-5.9%	0.76	0.5%	30.5%	-9.5%	0.98
	煤炭开采	2.3%	5.0%	1.0%	37.6%	-0.4%	0.59	0.4%	10.1%	-8.3%	0.78
	焦炭Ⅱ	-0.4%	2.7%	3.0%	81.5%	0.0%	0.87	0.1%	50.9%	-6.3%	0.99
	水泥	0.3%	1.2%	1.1%	39.2%	32.2%	0.78	0.1%	7.4%	2.4%	0.70
	玻璃玻纤	-3.4%	-7.7%	5.3%	93.3%	-3.5%	1.19	1.6%	99.6%	-0.4%	2.25
	电力	-1.5%	-0.6%	0.9%	44.7%	-25.4%	0.55	1.5%	25.0%	-36.9%	0.75
	物流	0.0%	0.4%	1.0%	22.7%	3.5%	0.75	0.2%	6.2%	-0.8%	0.81
	铁路公路	-0.5%	0.5%	0.4%	20.7%	-4.3%	0.74	0.2%	9.0%	-0.4%	0.87
	航空机场	-1.5%	-0.5%	0.6%	57.2%	10.6%	0.61	0.1%	2.7%	0.8%	0.66
	航运港口	-1.9%	-3.3%	0.8%	57.2%	-20.0%	0.77	0.6%	63.9%	-15.3%	1.23

注：近一年相对换手率为本周换手率/近一年周度换手率平均值，近一年相对交易集中度为本周成交金额占比/近一年成交金额占比平均值。

资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

交易热度—二级行业

- 制造板块分化，光伏设备换手率及成交额占比均回升，风电设备、乘用车降温居前；消费板块普遍升温，生物制品、化学制药、医疗服务热度提升；金融地产中房地产开发明显升温，银行整体偏冷。

图表：二级行业交易热度

大类	行业	涨跌幅		换手率				成交金额占比			
		本周	近一周变化	本周	5年分位	5年分位 近一周变化	近一年 相对换手率	本周	5年分位	5年分位 近一周变化	近一年 相对交易集中度
制造	光伏设备	-2.7%	-6.6%	1.6%	36.8%	12.9%	0.49	1.2%	5.4%	2.7%	0.54
	风电设备	-0.9%	-3.7%	3.2%	76.4%	-13.7%	0.82	0.6%	62.7%	-12.9%	0.91
	电池	-2.9%	-0.8%	2.2%	49.8%	-1.5%	0.56	2.6%	40.7%	-9.4%	0.69
	电网设备	-2.6%	-2.6%	2.4%	53.3%	-2.7%	0.58	1.7%	45.8%	-15.3%	0.72
	航空装备Ⅱ	-1.7%	1.9%	1.4%	41.5%	-3.5%	0.63	0.7%	20.3%	-15.3%	0.70
	航海装备Ⅱ	-2.1%	-1.9%	2.1%	77.2%	-8.2%	0.68	0.4%	59.2%	-22.7%	1.12
	工程机械	-2.1%	4.1%	1.3%	58.0%	2.4%	0.83	0.3%	7.8%	-8.6%	0.78
	自动化设备	-3.6%	-8.1%	2.3%	44.7%	0.8%	0.69	2.0%	88.2%	-2.3%	1.13
	汽车零部件	-0.8%	-3.1%	2.3%	47.4%	-11.0%	0.79	2.3%	20.3%	2.7%	0.84
	乘用车	-0.6%	-0.4%	0.8%	24.3%	-29.4%	0.74	0.3%	1.1%	-6.7%	0.56
消费	农产品加工	-0.2%	3.6%	4.3%	94.9%	-2.7%	1.76	0.4%	89.4%	-3.9%	2.55
	养殖业	-2.2%	0.1%	2.2%	90.5%	2.7%	1.18	0.3%	9.4%	-18.4%	0.94
	白酒Ⅱ	-1.4%	-0.3%	1.0%	58.0%	57.3%	0.99	0.4%	1.9%	1.9%	0.73
	饮料乳品	0.6%	0.4%	1.2%	31.3%	9.8%	0.70	0.2%	9.0%	0.0%	0.88
	调味发酵品Ⅱ	0.5%	0.8%	2.2%	88.2%	2.4%	1.16	0.2%	51.3%	-3.6%	1.45
	化学制药	1.0%	-1.8%	3.4%	92.5%	22.7%	1.36	2.2%	59.2%	38.5%	1.29
	生物制品	4.1%	0.1%	2.0%	90.9%	42.7%	1.31	1.0%	73.7%	46.3%	1.93
	医疗器械	1.5%	-0.2%	2.1%	71.7%	49.4%	1.05	1.1%	44.3%	35.3%	1.22
	医疗服务	1.9%	-5.3%	4.0%	97.2%	10.6%	1.49	1.9%	96.8%	20.8%	1.97
	白色家电	-1.7%	0.0%	0.6%	14.9%	7.9%	0.67	0.3%	11.7%	5.1%	1.01
	家电零部件Ⅱ	2.7%	0.3%	2.3%	40.0%	-3.5%	0.62	0.4%	33.7%	10.2%	0.63
	化妆品	1.2%	1.4%	2.6%	75.6%	24.3%	1.16	0.1%	29.8%	19.3%	1.34
	互联网电商	-1.8%	-6.9%	2.6%	80.0%	6.7%	1.34	0.2%	47.0%	20.4%	1.38
金融地产	证券Ⅱ	-1.0%	-0.8%	0.7%	15.6%	6.2%	0.59	1.0%	0.7%	-1.2%	0.62
	保险Ⅱ	-0.7%	1.6%	0.3%	47.0%	23.9%	0.78	0.3%	8.6%	2.0%	0.81
	国有大型银行Ⅱ	1.0%	2.2%	0.1%	36.4%	-1.2%	0.77	0.4%	29.8%	-12.1%	1.01
	股份制银行Ⅱ	-0.3%	1.6%	0.3%	44.3%	-20.7%	0.65	0.3%	4.3%	-11.3%	0.78
	房地产开发	1.7%	-1.4%	3.1%	93.7%	58.1%	1.55	1.1%	29.4%	28.7%	1.21

注：近一年相对换手率为本周换手率/近一年周度换手率平均值，近一年相对交易集中度为本周成交金额占比/近一年成交金额占比平均值。

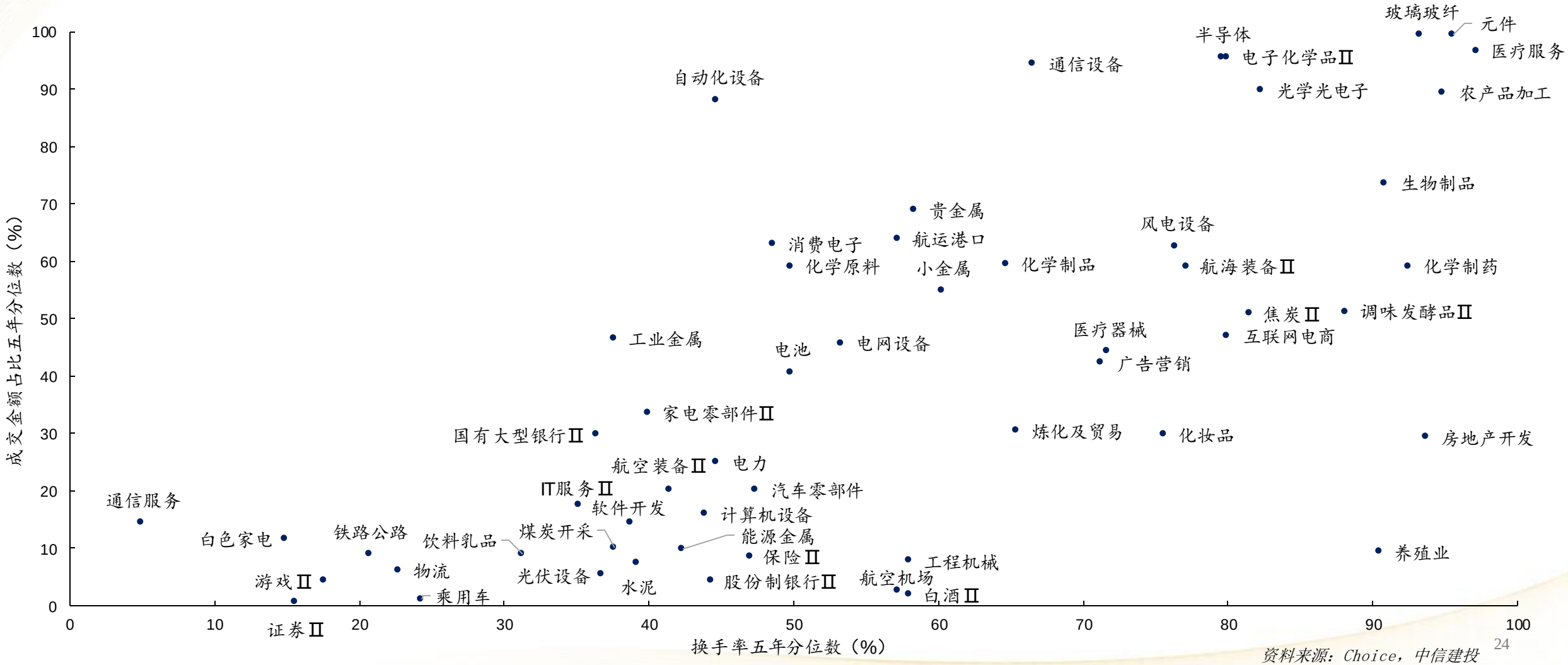
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

交易热度—二级行业

- 本周换手率与成交金额占比百分位均居前的行业有元件、玻璃玻纤和医疗服务等。

图表：二级行业换手率与成交金额占比的历史分位数



资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

- 1）数据统计存在误差风险：报告相关数据主要来源于Choice、iFinD、Wind等第三方数据库，受数据采集方式、统计口径、行业分类标准等因素影响，不同数据库之间可能存在一定偏差。同时，部分高频及基本面数据存在更新滞后性，基于历史数据测算和分析得到的结论可能无法完全反映当前市场变化，相关判断仅供参考。
- 2）海内外经济波动风险：当前全球经济仍面临较多不确定因素，海外主要经济体增长动能存在分化，全球经济衰退风险有所上升。同时，美联储货币政策路径仍存在不确定性，降息节奏及通胀变化可能影响全球流动性环境，并进一步对风险资产表现带来扰动。
- 3）市场流动性风险：权益市场表现与资金面环境密切相关，若宏观预期变化、风险偏好下降或市场资金流入放缓，可能导致市场流动性收紧，进而对资产估值水平及市场交易活跃度造成影响，带来阶段性调整风险。
- 4）海外地缘政治冲突加剧风险：当前全球政治经济格局复杂多变，区域性冲突、贸易摩擦及大国关系变化仍可能持续影响市场预期。若地缘政治风险进一步升级或扩散，可能对全球能源价格、供应链稳定及投资者风险偏好产生影响，加剧金融市场波动。

仅供内部参考，请勿外传

分析师介绍

夏凡捷（S1440521120005）中信建投资深策略分析师，硕士毕业于武汉大学金融工程专业，曾任安信证券高级策略分析师，长期从事市场策略、专题研究和金股配置方面的工作。新财富、水晶球、金牛奖策略分析师，Wind金牌分析师。

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