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

节前防御占优，成长资源蓄势修复

——行业数据周报10月第1期

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

发布日期：2026年10月6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股主要宽基指数普遍下跌，大盘相对抗跌。行业方面，房地产、医药生物和银行表现较好，通信、电子和机械设备跌幅居前。基本面方面，电子、有色金属、石油石化、计算机和煤炭盈利预测调整居前。产业景气方面，煤炭价格回落，有色价格普跌，能源化工品多数上涨，中游材料延续偏弱，存储价格上行。估值方面，通信、机械设备、煤炭、银行较高，美容护理、食品饮料和非银金融较低。资金方面，纺织服饰、美容护理和综合融资净流入居前。交易方面，TMT整体降温，银行、汽车热度上升。行业配置上，国庆后市场风险偏好有望修复，关注调整较多的电子、计算机、通信等高景气方向；同时围绕景气和估值，关注工业金属、石油化工以及非银等方向。

本周市场回顾

- 本周主要宽基指数普跌，上证综指、东财全A分别下跌1.19%、1.77%；成长风格方面，创业板指下跌4.67%，科创50下跌5.66%；大盘方面，上证50微跌0.68%，沪深300下跌1.84%；中小盘方面，中证500下跌2.48%、中证1000下跌3.58%、中证2000下跌3.19%，大盘指数相对抗跌。
- 行业层面，本周申万31个行业中9个录得正收益。房地产、医药生物和银行表现较好，分别上涨3.5%、2.3%和1.5%；通信、电子和机械设备跌幅居前，分别下跌7.8%、6.4%、4.4%。

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、有色金属、石油石化、计算机和煤炭；盈利增速预期调整边际改善居前的行业为房地产、计算机、石油石化、医药生物和银行。二级行业中，能源金属、软件开发、航海装备、工业金属和饮料乳品的盈利增速预期调整边际改善较多。产业景气方面，煤炭价格回落，钢铁、建材整体偏弱；有色金属普跌，白银、锌、铅跌幅居前；布油价格上涨5.1%，化工品多数上涨；航运指数分化，农产品微涨，茅台价格回落。中游材料价格持续偏弱，橡胶延续逆势上涨2.5%；存储价格上行；市场活跃度下降。
- 估值面：估值整体回调。通信、机械设备、煤炭、银行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、玻璃玻纤、自动化设备和国有行估值偏高，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：本周两融资金流出居多。截至9月30日，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。纺织服饰、美容护理和综合融资净流入居前，电子、通信和机械设备融资净流出居前；二级行业中，互联网电商、化妆品和焦炭净流入较多。
- 交易面：本周TMT板块整体降温，银行、汽车热度明显上升。二级行业中，乘用车、国有行、股份制银行、风电设备和饮料乳品换手率分位明显上升，国有行、风电设备、房地产开发、电池和铁路公路等成交额占比增长居前；医疗服务、风电设备和元件两项交易热度指标处较高分位。
- 行业配置：国庆后市场风险偏好及成交有望修复，短期配置由节前防御转向景气成长。关注前期调整较多但盈利景气仍有支撑的电子、计算机、通信等成长方向；同时围绕盈利改善及产业景气线索，均衡配置工业金属、石油石化、基础化工，以及估值较低的非银金融等方向。

注：若无特别说明，本期报告统计区间为2026/9/27-2026/10/4。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

重要新闻

宏观基本面

- 国家统计局9月30日发布数据显示，9月制造业PMI为50.1%，较上月上升0.3个百分点，重回扩张区间；非制造业商务活动指数为50.2%，上升1.2个百分点；综合PMI产出指数为50.7%，上升1.2个百分点。 制造业生产指数为51.7%，新订单指数为50.5%，均位于扩张区间。
- 国家统计局9月28日发布数据显示，1-8月全国规模以上工业企业利润总额52719.8亿元，同比增长15.7%；8月单月利润同比增长4.2%。其中，制造业利润同比增长17.4%，采矿业增长35.1%；计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长1.1倍

宏观政策

- 9月26日中美公布八点成果共识，9月28日商务部进一步公布第八轮中美经贸磋商成果。双方同意建立并推进中美贸易理事会，达成“300亿美元”对等降税安排，对各自约300亿美元进口产品以对等方式降低关税，其中各自约90%产品关税降至最惠国税率水平；双方同时同意建立中美人工智能对话和人工智能事件沟通渠道。
- 国务院总理李强9月28日主持召开国务院常务会议，研究宏观政策发力提效、促进有效投资有关工作。会议提出加大宏观政策逆周期调节力度，加快各类债券发行使用，推动“十五五”规划、“六张网”等重大工程尽早开工；推出一批务实管用的增量政策，用好地方政府债务结存限额，适时调整货币政策工具，并研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施。
- 财政部、中国人民银行、金融监管总局9月29日印发居民购房贷款贴息政策，自10月1日起实施。对使用新发放商业性个人住房贷款购买首套住房、建筑面积不超过120平方米且房价不超过150万元的家庭，按贷款本金给予年化1个百分点、最长5年的财政贴息，单户享受贴息的贷款规模上限为100万元，政策实施期限暂定1年。

产业动态

- OpenAI 9月29日在DevDay 2026集中发布GPT-6.1 Sol、常驻型个人智能体dots等产品。GPT-6.1 Sol面向复杂编码及专业工作，在保持较高模型能力的同时进一步降低使用成本；dots由GPT-6 Astra驱动，拥有独立云端计算环境，可在用户授权连接的应用中持续执行任务。OpenAI同时推出Agents API计算机操作能力等多项智能体开发工具。
- 9月30日，上海公布2026全球开发者先锋大会暨国际具身智能技能大赛将于10月23日至25日在张江举行。 大赛设置9大赛道、23个赛项，覆盖生产制造、检测分析、维修维护、仓储物流、餐饮、零售、医疗康养等场景，已有超过200支队伍报名；大会聚焦开发者生态和具身智能产业落地。

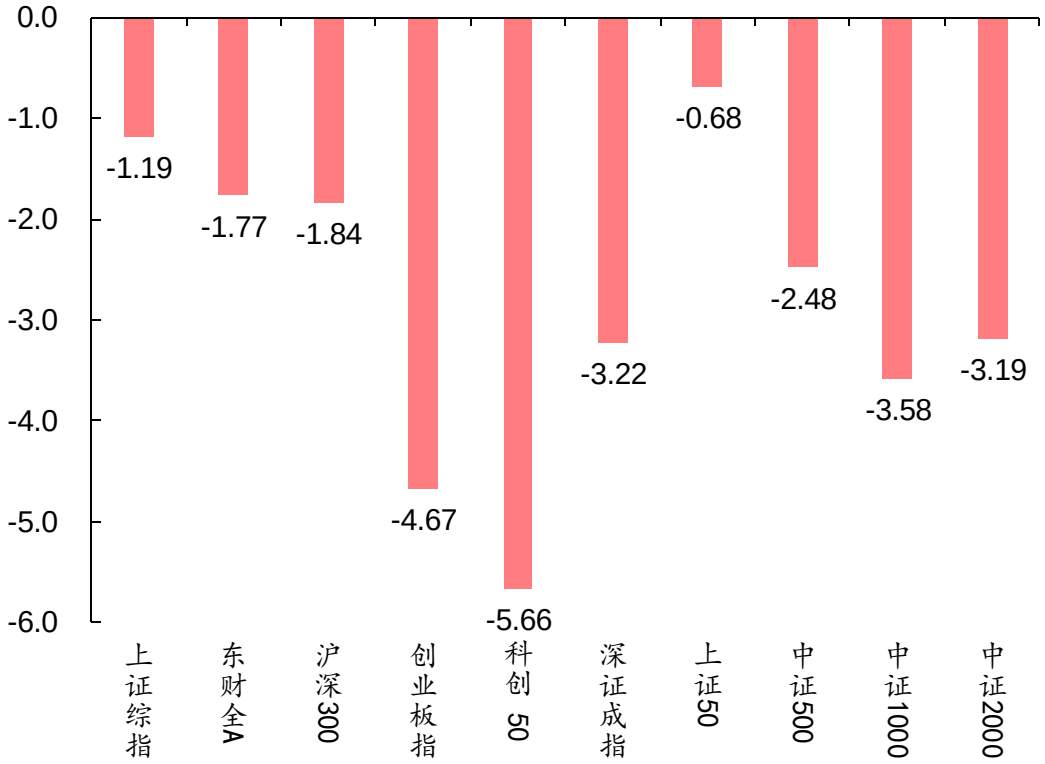
资料来源：Choice，中华人民共和国商务部，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

本周A股主要宽基指数表现

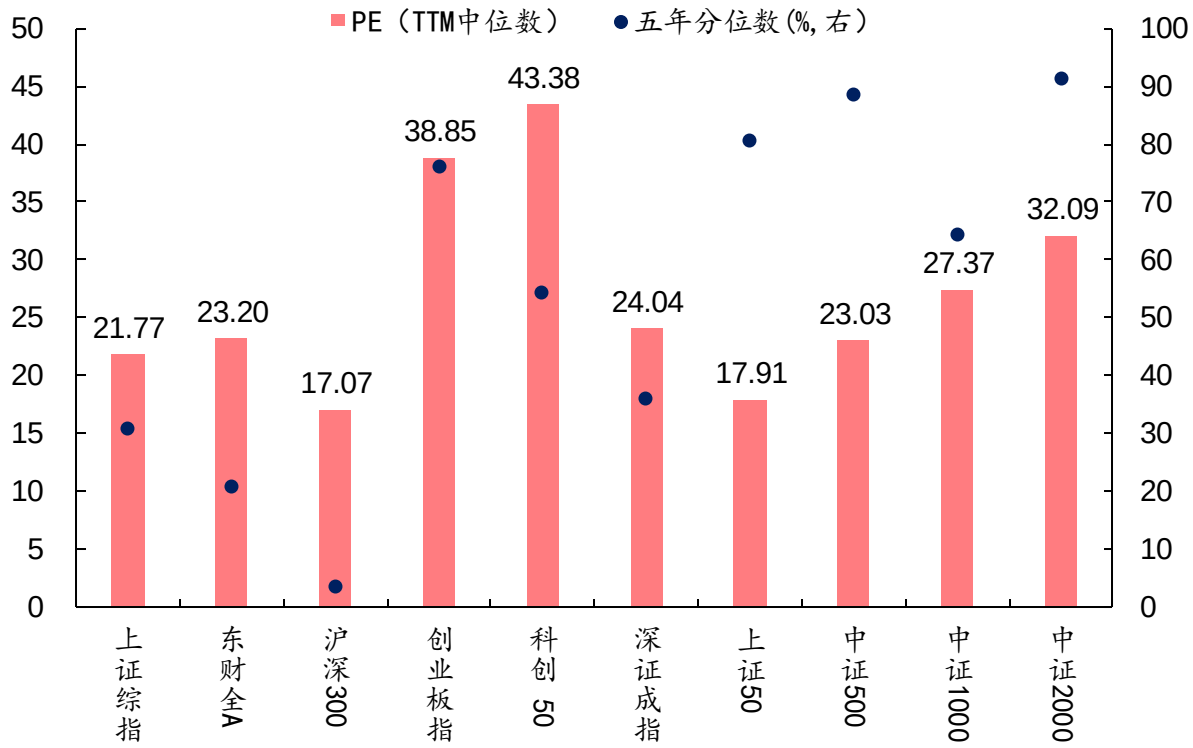
- 本周主要宽基指数普遍下跌，上证综指、东财全A分别下跌1.19%、1.77%；成长风格方面，创业板指下跌4.67%，科创50下跌5.66%；大盘方面，上证50微跌0.68%，沪深300下跌1.84%；中小盘方面，中证500下跌2.48%、中证1000下跌3.58%、中证2000下跌3.19%，大盘指数相对抗跌。

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



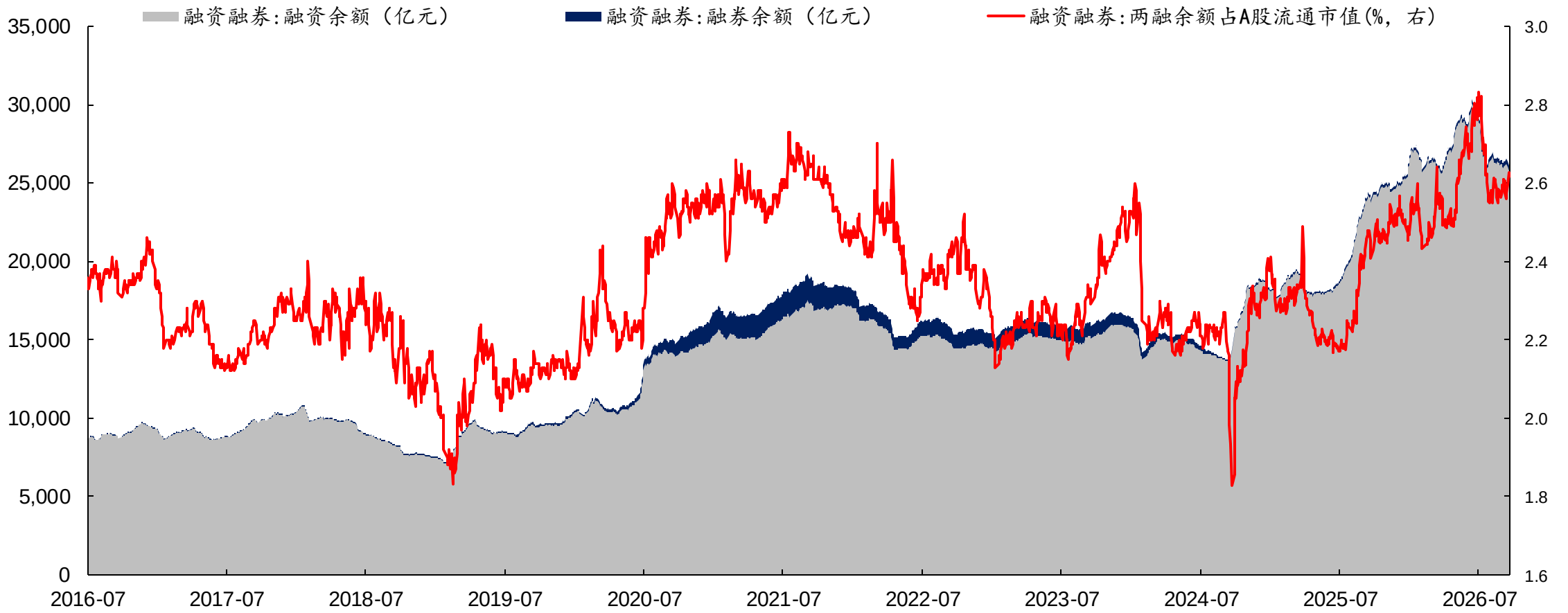
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券

- 截至9月29日，A股两融余额26089.79亿元，占A股流通市值2.62%，占比较上周二提升0.05pct。

图表：融资融券规模



注：两融数据截至2026.9.29。

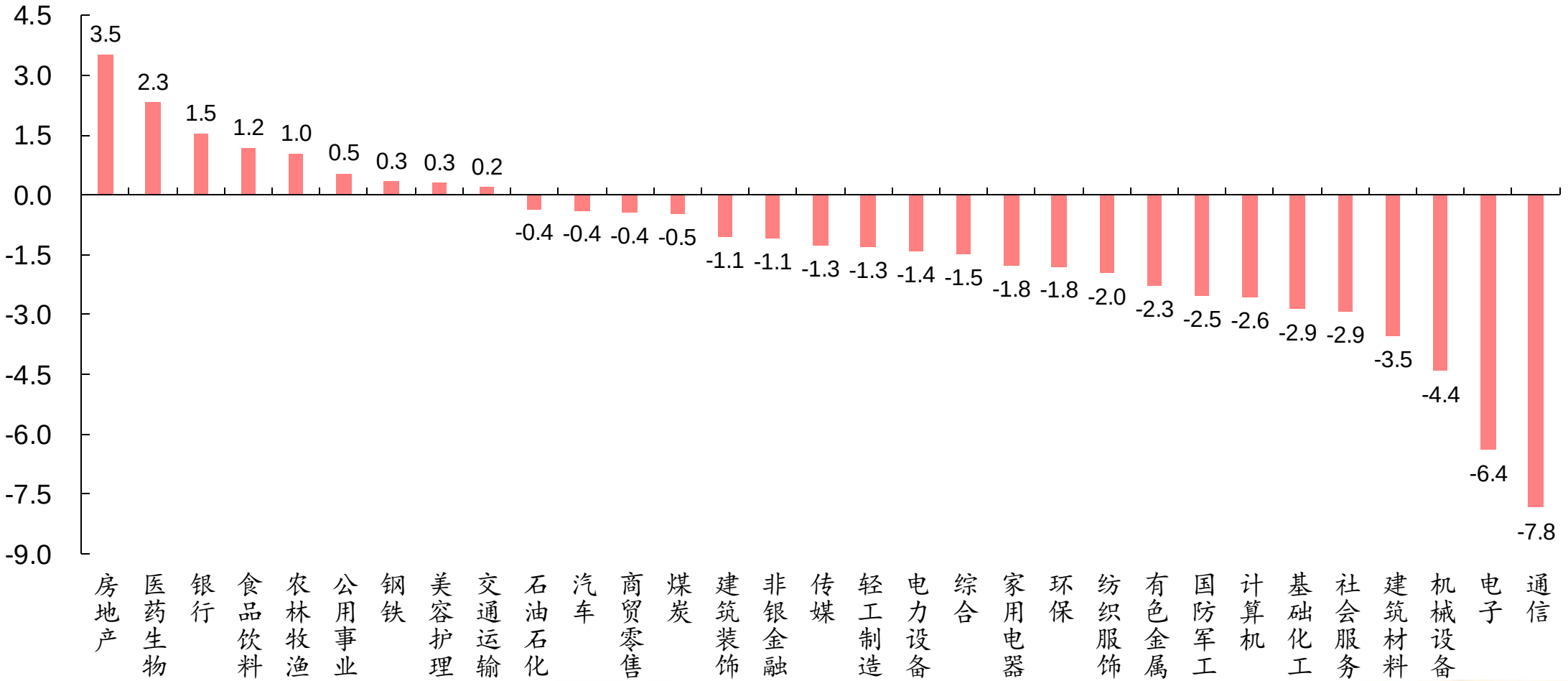
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

本周A股行业涨跌情况

- 本周行业多数下跌，房地产、医药生物和银行表现较好，分别上涨3.5%、2.3%和1.5%；通信、电子和机械设备跌幅居前，分别下跌7.8%、6.4%、4.4%。

图表：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

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、有色金属、石油石化、计算机和煤炭。
- 本周盈利增速预期调整边际改善居前的行业为：房地产、计算机、石油石化、医药生物和银行。

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	-6.4%	-4.7%	1800	5656	8494	181.9%	50.3%	8.7%	2.2%	8.9%	-6.6%
	通信	-7.8%	-4.8%	2242	2816	3564	22.7%	26.6%	0.2%	0.1%	0.2%	-0.1%
	计算机	-2.6%	-2.1%	277	768	994	70.7%	29.5%	0.1%	0.6%	0.2%	0.6%
	传媒	-1.3%	-0.5%	271	507	587	43.3%	16.0%	0.5%	-0.5%	0.9%	-1.0%
制造	机械设备	-4.4%	-2.2%	1205	1716	2158	40.3%	26.7%	-0.2%	-0.2%	0.1%	-0.1%
	电力设备	-1.4%	1.1%	1276	2778	4121	94.4%	48.3%	-0.6%	-0.6%	0.3%	0.0%
	国防军工	-2.5%	-0.7%	287	648	895	70.1%	38.1%	0.2%	-0.4%	0.1%	-0.5%
	汽车	-0.4%	0.0%	1588	1888	2491	23.0%	31.7%	-0.3%	-0.5%	0.4%	-0.3%
	环保	-1.8%	-1.2%	227	327	377	24.0%	15.4%	0.1%	0.0%	0.2%	-0.1%
周期	石油石化	-0.4%	-1.5%	3305	4578	4645	37.9%	1.5%	0.0%	0.8%	0.0%	0.7%
	基础化工	-2.9%	-2.2%	1153	2071	2504	73.1%	21.2%	0.2%	-0.3%	0.1%	-0.5%
	有色金属	-2.3%	1.9%	2176	3808	4457	81.5%	17.0%	0.0%	1.1%	0.1%	1.0%
	建筑材料	-3.5%	-2.0%	116	339	479	121.7%	41.4%	0.1%	-9.4%	1.4%	-9.6%
	煤炭	-0.5%	-2.6%	1086	1535	1649	35.4%	7.4%	0.0%	0.4%	0.0%	0.4%
	钢铁	0.3%	1.9%	161	441	523	47.3%	22.8%	-1.4%	-0.8%	-1.1%	0.6%
	公用事业	0.5%	2.1%	2027	2010	2192	1.7%	11.3%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	-0.2%
	交通运输	0.2%	1.2%	1690	1963	2337	24.5%	19.1%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%
消费	医药生物	2.3%	0.9%	1407	1987	2315	43.1%	16.5%	0.3%	0.1%	0.3%	-0.3%
	家用电器	-1.8%	-1.3%	1110	1298	1424	6.2%	9.7%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	0.1%
	轻工制造	-1.3%	-1.6%	180	343	423	32.3%	23.1%	-0.6%	-0.4%	-0.1%	0.2%
	纺织服饰	-2.0%	-2.2%	224	275	314	11.1%	14.4%	-0.1%	-0.1%	0.2%	0.0%
	社会服务	-2.9%	-3.8%	78	127	149	20.7%	17.2%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.1%
	食品饮料	1.2%	1.8%	1785	1903	2083	6.3%	9.5%	-0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.1%
	商贸零售	-0.4%	1.3%	-156	303	368	367.7%	21.7%	-0.4%	-1.5%	-0.2%	-1.2%
	美容护理	0.3%	-1.4%	71	92	106	22.6%	15.4%	-0.5%	-0.2%	-0.3%	0.3%
	农林牧渔	1.0%	2.6%	302	206	770	-39.7%	274.6%	0.3%	-1.9%	-1.9%	-2.3%
金融地产	银行	1.5%	1.3%	21749	22501	23556	3.5%	4.7%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
	非银金融	-1.1%	-0.1%	6783	7599	8114	15.4%	6.8%	0.3%	0.2%	0.3%	0.0%
	建筑装饰	-1.1%	0.1%	1309	1538	1626	3.2%	5.4%	-0.1%	-1.6%	0.1%	-1.5%
	房地产	3.5%	1.2%	-2011	-308	-54	68.5%	82.5%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%

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2026.10.4　　资料来源：iFinD，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

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：能源金属、半导体、软件开发、光伏设备和通信设备。

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	-6.7%	-5.2%	439	3121	4801	457.5%	53.8%	22.7%	7.6%	23.2%	-15.2%
	元件	-6.9%	-4.8%	349	661	1073	91.1%	62.3%	0.5%	0.6%	0.7%	0.1%
	光学光电子	-3.9%	-2.8%	61	284	435	98.1%	52.9%	0.4%	0.1%	0.6%	-0.2%
	消费电子	-5.3%	-3.1%	834	1320	1824	56.2%	38.2%	0.8%	-0.1%	0.7%	-0.9%
	电子化学品Ⅱ	-8.0%	-7.1%	59	99	145	62.3%	47.1%	-0.3%	-0.1%	0.2%	0.2%
	通信设备	-8.7%	-5.2%	428	1065	1749	135.1%	64.3%	1.2%	1.6%	0.9%	0.5%
	通信服务	-2.0%	-2.4%	1814	1752	1815	-5.0%	3.6%	0.0%	-0.3%	0.0%	-0.3%
	计算机设备	-2.7%	-2.1%	287	416	504	37.7%	21.1%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	0.0%
	IT服务Ⅱ	-2.8%	-2.1%	-51	157	229	166.0%	45.7%	1.0%	-0.5%	0.3%	-1.6%
	软件开发	-2.3%	-2.0%	41	195	262	119.5%	34.2%	0.2%	4.2%	1.2%	4.0%
	游戏Ⅱ	-2.3%	0.1%	137	251	298	60.8%	18.8%	0.7%	0.0%	1.4%	-0.7%
	广告营销	-2.0%	-1.8%	17	70	74	89.1%	6.6%	-0.9%	-1.5%	-0.9%	-0.6%
周期	贵金属	-2.9%	5.9%	194	339	435	78.8%	28.5%	0.2%	-0.6%	0.4%	-0.7%
	小金属	-4.5%	-1.6%	178	377	473	99.1%	25.5%	-0.2%	0.1%	0.4%	0.3%
	工业金属	-0.9%	3.2%	1602	2726	3088	72.2%	13.3%	0.1%	0.8%	0.2%	0.7%
	能源金属	-2.6%	1.2%	153	295	361	205.4%	22.2%	-0.4%	11.0%	-0.4%	11.5%
	化学原料	-1.2%	-0.8%	224	471	546	90.6%	15.9%	1.2%	-0.1%	0.2%	-1.3%
	化学制品	-2.1%	-1.6%	458	749	913	69.2%	21.8%	0.0%	-0.4%	-0.1%	-0.3%
	炼化及贸易	-0.8%	-2.1%	1956	2809	2879	42.5%	2.5%	0.0%	0.6%	0.1%	0.5%
	煤炭开采	-0.5%	-2.7%	1120	1529	1643	35.0%	7.4%	0.0%	0.4%	0.0%	0.4%
	焦炭Ⅱ	-0.7%	-0.3%	-34	6	7	651.2%	5.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	水泥	1.2%	0.9%	36	111	145	137.5%	30.3%	-2.7%	-26.6%	2.7%	-24.0%
	玻璃玻纤	-7.6%	-4.2%	54	138	223	162.8%	61.2%	5.0%	-0.1%	3.6%	-5.2%
	电力	0.6%	2.1%	1896	1886	2053	0.5%	11.2%	-0.3%	-0.5%	-0.3%	-0.2%
	物流	0.1%	0.1%	220	434	504	90.6%	16.2%	0.1%	0.1%	0.5%	0.1%
	铁路公路	1.0%	1.5%	475	469	496	8.2%	5.8%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.1%
	航空机场	1.1%	2.6%	84	36	302	-52.3%	738.7%	-0.3%	-1.3%	5.8%	-1.1%
	航运港口	-0.7%	1.2%	911	1024	1035	22.2%	1.1%	-0.1%	0.4%	-0.3%	0.5%

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2026.10.4　　资料来源：iFinD，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

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能源金属、软件开发、航海装备、工业金属和饮料乳品。

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	-1.9%	0.9%	-316	154	660	166.5%	330.1%	2.5%	3.0%	-1.3%	0.5%
	风电设备	1.8%	2.7%	57	158	226	56.6%	42.9%	-2.5%	-4.4%	0.8%	-1.9%
	电池	-0.8%	2.1%	950	1719	2256	69.3%	31.3%	0.0%	0.5%	0.0%	0.5%
	电网设备	-1.8%	0.8%	446	544	695	31.4%	27.7%	-0.2%	-0.7%	0.0%	-0.5%
	航空装备Ⅱ	-1.0%	0.7%	131	209	256	14.1%	22.7%	-0.1%	-1.5%	0.6%	-1.4%
	航海装备Ⅱ	1.3%	3.3%	94	308	455	150.7%	47.7%	0.0%	1.1%	-1.2%	1.1%
	工程机械	-0.5%	1.7%	331	413	515	18.6%	24.8%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%
	自动化设备	-5.4%	-1.7%	125	224	305	65.9%	36.2%	-0.3%	-0.1%	0.4%	0.2%
	汽车零部件	-1.3%	-0.5%	915	974	1219	14.7%	24.5%	-0.2%	-0.2%	0.7%	0.0%
	乘用车	0.3%	0.9%	491	646	901	32.0%	39.6%	-0.3%	-1.2%	-0.1%	-0.9%
消费	农产品加工	-2.3%	-2.1%	56	76	97	28.8%	28.0%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	0.2%
	养殖业	3.1%	5.3%	186	10	447	-93.4%	4401.7%	0.1%	-3.0%	-1.5%	-3.1%
	白酒Ⅱ	1.7%	3.2%	1264	1305	1393	3.4%	6.8%	-0.1%	-0.3%	0.0%	-0.3%
	饮料乳品	1.4%	0.8%	188	206	249	9.1%	20.8%	-0.6%	0.0%	-0.6%	0.6%
	调味发酵品Ⅱ	-3.2%	-3.7%	117	134	152	14.1%	13.0%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.2%
	化学制药	2.8%	1.8%	380	574	672	59.3%	17.0%	-0.6%	-0.1%	-0.8%	0.5%
	生物制品	4.3%	0.3%	-9	144	149	687.1%	3.3%	7.8%	-12.9%	23.3%	-16.1%
	医疗器械	1.0%	-0.5%	286	417	492	35.5%	17.9%	3.1%	-0.1%	3.3%	-3.3%
	医疗服务	2.5%	0.6%	282	365	460	27.9%	25.9%	-0.2%	0.3%	-0.2%	0.5%
	白色家电	-1.8%	-0.2%	850	1011	1081	3.4%	6.9%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%
	家电零部件Ⅱ	-2.8%	-5.5%	88	80	94	14.6%	18.1%	-0.2%	-0.2%	0.2%	0.0%
	化妆品	-1.1%	-2.3%	35	46	52	29.9%	13.4%	0.5%	-0.1%	0.7%	-0.6%
	互联网电商	-1.0%	0.8%	21	27	35	97.5%	30.9%	-0.9%	-0.5%	-0.1%	0.4%
金融地产	证券Ⅱ	-1.6%	-0.6%	2300	2772	2962	28.9%	6.9%	0.0%	0.6%	-0.2%	0.6%
	保险Ⅱ	-0.2%	0.5%	4253	4569	4879	7.4%	6.8%	0.4%	0.0%	0.5%	-0.4%
	国有大型银行Ⅱ	1.7%	0.7%	14246	14798	15456	3.7%	4.4%	0.0%	0.3%	0.0%	0.2%
	股份制银行Ⅱ	1.7%	2.0%	5004	5037	5221	0.9%	3.6%	0.0%	-0.3%	0.0%	-0.3%
	房地产开发	3.7%	2.0%	-1988	-323	-71	67.3%	78.1%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%

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2026.10.4　　资料来源：iFinD，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

产业高频景气跟踪

- 煤炭价格回落，焦煤、焦炭期货下跌4.0%、0.8%；钢铁、建材整体偏弱；有色金属普跌，白银、锌、铅跌幅居前；布油价格上涨5.1%，化工品多数上涨；航运指数分化，农产品微涨，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	1449.0	-4.0%	-16.2%	13.2%	30.0%
		焦炭期货价	元/吨	1958.5	-0.8%	-12.6%	0.0%	15.7%
	钢铁	线材期货	元/吨	3378.0	0.5%	-1.4%	-0.1%	-6.2%
		铁矿石期货价格	元/吨	702.5	-1.5%	-3.4%	-6.0%	-11.0%
	建材	纯碱期货价	元/吨	1006.0	0.2%	-5.2%	-7.4%	-16.8%
	有色	COMEX白银	美元/盎司	60.7	-6.2%	1.1%	1.1%	-4.7%
		COMEX黄金	美元/盎司	4172.1	-3.4%	-0.5%	-0.5%	1.5%
		LME锡	美元/吨	53980.0	-1.0%	0.2%	0.2%	34.4%
		LME铅	美元/吨	1853.5	-4.0%	-0.1%	-0.1%	-6.8%
		LME锌	美元/吨	3701.5	-4.9%	-2.0%	-2.0%	19.7%
		COMEX铜	美元/磅	6.6	-3.0%	-0.1%	-0.1%	21.3%
	石油	布伦特原油	美元/桶	102.6	5.1%	2.4%	2.4%	55.5%
	化工	PVC期货价	元/吨	4999.0	4.2%	4.3%	12.2%	4.0%
		PTA期货	元/吨	6300.0	-0.6%	8.0%	13.4%	23.3%
		尿素期货	元/吨	1768.0	0.6%	-0.2%	1.8%	1.1%
	航运	波罗的海干散货指数	-	3070.0	-10.5%	0.5%	16.6%	65.9%
		沿海集装箱运价指数(TDI)	-	1264.6	0.2%	-1.1%	-1.4%	11.1%
		全球集装箱运力	搜	7655.0	0.0%	0.3%	1.4%	2.1%
消费	农林牧渔	生猪期货价	元/吨	10680.0	0.2%	-10.7%	-13.1%	-9.5%
		农产品批发价格200指数	-	115.4	-0.8%	-0.4%	3.5%	-10.6%
		大豆现货价	元/吨	4528.0	0.3%	0.5%	0.4%	2.5%
		玉米期货价	元/吨	2187.0	0.3%	-4.9%	-6.1%	-1.8%
		小麦现货价	元/吨	2427.9	0.3%	0.5%	-1.3%	-3.5%
	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	1828.0	-1.1%	2.2%	-8.5%	-1.8%

注：波罗的海干散货指数、大豆现货价、飞天茅台零售价截至2026.10.5，全球集装箱运力截至2026.10.6。

资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

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4.8%、9.7%，钴、镍均下跌5.2%，橡胶期货逆势上涨2.5%；存储芯片价格上行，DRAM上涨4.1%；市场交易活跃度下降，两融交易额占比小幅回落0.3%。

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	3112.0	-0.2%	-1.0%	0.8%	-0.3%
		碳酸锂期货价	元/吨	118420.0	-4.8%	-26.4%	-27.5%	-2.6%
		正极523三元材料动力多晶	元/吨	142700.0	-3.9%	-11.7%	-19.2%	-1.6%
		磷酸铁锂电解液主流价	元/吨	32750.0	2.3%	5.6%	12.9%	-2.8%
		钴均价	元/吨	266500.0	-5.2%	-13.5%	-29.3%	-43.4%
		LME镍	美元/吨	15530.0	-5.2%	-1.7%	-1.7%	-6.6%
		六氟磷酸锂	万元/吨	11.7	0.0%	1.7%	9.9%	-35.0%
		氢氧化锂电池级主流价	元/吨	110800.0	-9.7%	-20.9%	-23.0%	1.2%
	传统汽车相关	LME铝	美元/吨	3098.5	-5.5%	-1.5%	-1.5%	4.1%
		玻璃期货价	元/吨	896.0	-2.0%	-4.8%	-8.1%	-17.6%
		橡胶期货价	元/吨	20095.0	2.5%	6.0%	20.0%	28.8%
	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	-	1686.3	4.3%	7.6%	6.2%	79.6%
		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	14.1	4.1%	24.2%	21.0%	14.8%
		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	-	1113150.0	1.2%	10.3%	29.0%	134.0%
金融	流动性	R007	%	1.4	-0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.1%
		DR007	%	1.4	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.1%
		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	1249.6	-22.8%	-21.5%	-63.2%	-57.1%
		两融交易额占A股交易额比重	%	8.8	-0.3%	0.0%	-1.5%	-2.6%
	地产	10城可售面积	万平方米	7517.3	0.2%	1.9%	0.8%	-3.7%

注：台湾半导体、费城半导体、DRAM DDR4截至2026.10.5，DXI截至2026.10.2，六氟磷酸锂、两融截至2026.9.29，光伏多晶硅截至2026.9.23。

资料来源：Choice，Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

估值—一级行业

- 行业表现多数回落，通信、机械设备分别下跌7.8%、4.4%；从估值分位看，通信、机械设备、煤炭、银行整体处于近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	-6.4%	-4.7%	58.6	58.6%	75.2%	52.1	75.2%	85.1%	7.0	86.9%	92.2%	4.5	87.1%	92.2%
	通信	-7.8%	-4.8%	48.8	73.3%	84.0%	32.3	7.7%	25.5%	2.8	85.0%	91.0%	2.6	84.8%	90.9%
	计算机	-2.6%	-2.1%	59.7	24.9%	43.6%	15.7	0.2%	0.1%	3.7	30.4%	36.6%	2.8	18.7%	27.8%
	传媒	-1.3%	-0.5%	34.1	20.5%	38.8%	12.4	5.5%	4.8%	2.3	38.0%	46.1%	2.7	28.1%	43.0%
制造	机械设备	-4.4%	-2.2%	41.1	79.0%	87.4%	33.3	54.0%	66.6%	3.2	79.2%	87.4%	2.8	79.3%	87.6%
	电力设备	-1.4%	1.1%	27.5	34.1%	32.9%	28.4	65.8%	43.0%	2.7	61.7%	37.3%	1.7	55.5%	35.3%
	国防军工	-2.5%	-0.7%	57.9	35.8%	49.9%	39.5	39.7%	24.4%	3.5	57.2%	59.9%	3.9	30.4%	31.4%
	汽车	-0.4%	0.0%	25.5	40.9%	25.8%	24.7	26.6%	16.0%	2.0	11.4%	7.3%	1.0	22.3%	13.8%
	环保	-1.8%	-1.2%	25.0	60.7%	76.4%	16.3	8.3%	5.0%	1.6	48.9%	30.4%	2.1	41.0%	36.3%
周期	石油石化	-0.4%	-1.5%	16.3	50.6%	70.4%	17.7	65.3%	48.2%	1.4	76.6%	86.0%	0.7	84.2%	90.5%
	基础化工	-2.9%	-2.2%	25.2	58.3%	75.0%	28.6	67.8%	79.6%	2.2	66.9%	49.1%	1.8	62.9%	62.0%
	有色金属	-2.3%	1.9%	16.5	16.4%	30.0%	23.8	23.2%	26.0%	3.0	65.8%	64.7%	1.1	64.2%	72.3%
	建筑材料	-3.5%	-2.0%	37.3	90.6%	94.4%	-2.1	2.4%	1.4%	1.6	84.6%	71.8%	1.8	87.6%	88.8%
	煤炭	-0.5%	-2.6%	18.4	74.3%	84.6%	16.2	94.2%	96.5%	1.8	89.8%	91.4%	1.9	92.3%	95.4%
	钢铁	0.3%	1.9%	29.9	57.5%	74.5%	15.0	74.9%	84.9%	0.9	52.6%	36.8%	0.5	62.4%	69.9%
	公用事业	0.5%	2.1%	21.6	89.8%	55.1%	21.6	85.0%	88.1%	1.7	9.4%	5.9%	1.8	84.8%	86.6%
	交通运输	0.2%	1.2%	16.8	64.4%	78.6%	15.0	27.0%	41.8%	1.3	12.0%	7.2%	0.7	36.4%	43.8%
消费	医药生物	2.3%	0.9%	33.7	64.9%	74.6%	24.8	55.8%	39.0%	2.9	55.9%	34.9%	2.7	63.5%	63.7%
	家用电器	-1.8%	-1.3%	14.6	57.2%	57.1%	24.6	57.0%	69.1%	2.4	16.4%	10.0%	1.2	32.9%	48.4%
	轻工制造	-1.3%	-1.6%	33.9	86.8%	91.6%	17.3	17.6%	10.5%	2.0	45.6%	27.3%	1.5	43.4%	28.3%
	纺织服饰	-2.0%	-2.2%	24.1	56.3%	61.0%	19.7	92.1%	95.2%	1.7	19.3%	12.1%	1.3	31.1%	22.6%
	社会服务	-2.9%	-3.8%	41.6	43.9%	26.3%	21.2	8.2%	25.2%	2.5	14.3%	8.6%	2.2	8.7%	5.2%
	食品饮料	1.2%	1.8%	20.6	31.9%	19.1%	18.7	12.1%	7.2%	3.5	3.7%	2.2%	3.7	4.5%	2.7%
	商贸零售	-0.4%	1.3%	32.8	38.7%	42.4%	13.5	0.5%	0.3%	1.6	32.2%	19.3%	0.7	25.2%	15.1%
	美容护理	0.3%	-1.4%	28.7	13.5%	8.1%	24.4	8.8%	5.6%	2.4	7.9%	4.7%	2.6	7.7%	4.6%
	农林牧渔	1.0%	2.6%	81.2	97.7%	78.8%	13.3	0.5%	0.3%	2.3	22.9%	13.7%	1.0	30.4%	18.2%
金融地产	银行	1.5%	1.3%	6.4	83.9%	88.6%	6.2	76.2%	74.6%	0.7	85.0%	91.0%	2.8	89.9%	94.0%
	非银金融	-1.1%	-0.1%	9.0	0.3%	0.2%	14.2	0.1%	0.3%	1.2	21.5%	14.6%	1.6	30.3%	57.7%
	建筑装饰	-1.1%	0.1%	14.6	89.5%	93.7%	9.9	1.7%	1.0%	0.7	2.6%	1.6%	0.2	57.0%	37.0%
	房地产	3.5%	1.2%	17.6	29.6%	57.8%	-2.7	0.0%	0.0%	0.9	79.2%	59.7%	0.7	97.0%	98.2%

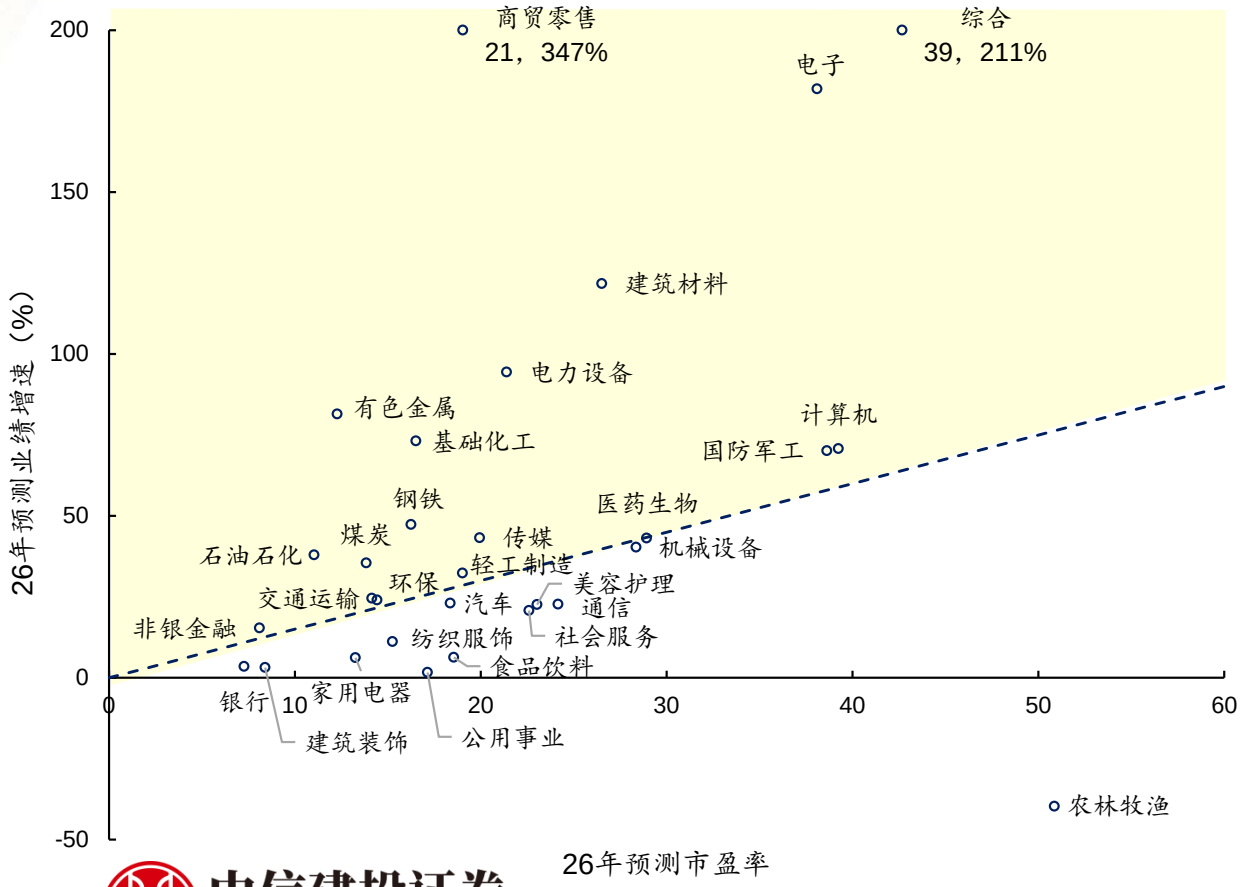
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

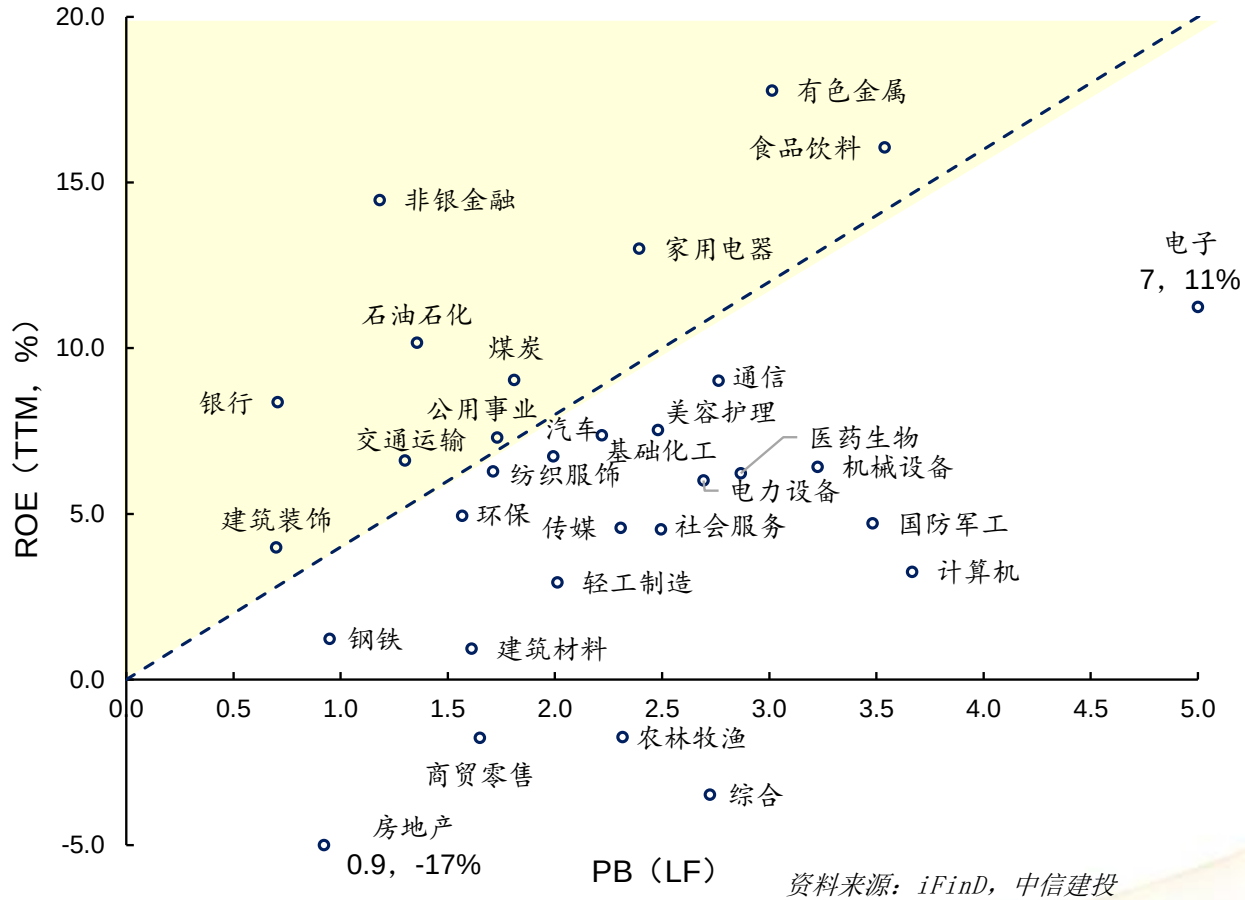
估值—一级行业

- 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

下载日志已记录，仅供内部参考

估值—二级行业

- TMT板块多数回调，通信设备、电子化学品跌幅居前；周期板块分化，玻璃玻纤、小金属大幅回落，水泥、铁路公路、航空机场上涨；估值分位看，元件、电子化学品、玻璃玻纤和通信设备处较高水平。

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	-6.7%	-5.2%	71.2	23.8%	54.3%	64.2	77.9%	83.1%	9.4	86.9%	92.2%	13.9	86.4%	91.8%
	元件	-6.9%	-4.8%	65.3	84.0%	90.4%	62.4	88.3%	92.9%	8.5	86.8%	92.1%	7.2	87.3%	92.4%
	光学光电子	-3.9%	-2.8%	50.0	22.7%	45.1%	36.2	72.0%	83.1%	2.8	87.7%	92.7%	1.8	88.0%	92.8%
	消费电子	-5.3%	-3.1%	33.0	60.8%	69.2%	24.0	2.5%	1.5%	4.6	64.5%	78.1%	1.3	60.6%	68.0%
	电子化学品Ⅱ	-8.0%	-7.1%	89.0	84.9%	90.9%	82.2	87.0%	92.1%	6.1	86.8%	92.1%	8.7	85.7%	91.4%
	通信设备	-8.7%	-5.2%	55.5	70.3%	82.2%	44.2	58.4%	71.7%	9.0	84.7%	90.8%	6.2	84.0%	90.4%
	通信服务	-2.0%	-2.4%	27.4	41.0%	46.5%	6.1	14.2%	8.6%	1.5	6.7%	32.5%	1.5	15.6%	38.5%
	计算机设备	-2.7%	-2.1%	31.5	15.4%	26.0%	26.5	23.3%	16.8%	3.4	40.2%	47.2%	2.5	10.6%	24.4%
	IT服务Ⅱ	-2.8%	-2.1%	103.9	45.4%	67.2%	-8.9	0.0%	0.0%	3.5	39.7%	61.5%	2.1	21.5%	37.7%
	软件开发	-2.3%	-2.0%	81.7	15.4%	28.1%	-10.3	3.8%	2.3%	4.2	24.7%	21.3%	4.3	23.4%	25.9%
	游戏Ⅱ	-2.3%	0.1%	20.9	0.1%	3.8%	12.6	15.5%	14.9%	3.0	44.9%	54.9%	3.6	12.9%	14.2%
	广告营销	-2.0%	-1.8%	59.8	88.4%	91.7%	-19.4	11.6%	7.0%	3.9	50.7%	67.5%	1.5	19.1%	18.8%
周期	贵金属	-2.9%	5.9%	20.9	4.1%	2.5%	23.0	13.6%	13.3%	3.9	56.5%	73.9%	1.2	17.1%	39.1%
	小金属	-4.5%	-1.6%	35.6	52.7%	62.8%	33.1	56.4%	62.7%	4.7	74.8%	79.7%	2.8	74.1%	82.0%
	工业金属	-0.9%	3.2%	12.7	0.3%	2.1%	15.9	1.9%	1.1%	2.7	67.1%	80.3%	0.8	67.1%	80.3%
	能源金属	-2.6%	1.2%	15.1	19.3%	30.5%	17.2	42.2%	43.1%	1.8	39.9%	23.9%	1.7	29.2%	19.5%
	化学原料	-1.2%	-0.8%	24.3	67.4%	79.0%	23.5	89.6%	93.7%	1.8	76.2%	60.9%	1.5	74.8%	66.2%
	化学制品	-2.1%	-1.6%	24.5	39.3%	59.2%	31.1	68.1%	75.6%	2.2	51.0%	30.6%	1.9	37.6%	34.0%
	炼化及贸易	-0.8%	-2.1%	16.0	5.0%	35.3%	18.3	53.8%	49.8%	1.2	81.5%	88.9%	0.5	86.0%	91.5%
	煤炭开采	-0.5%	-2.7%	17.3	75.9%	85.6%	17.7	77.2%	86.2%	1.8	89.3%	91.5%	2.0	92.6%	95.5%
	焦炭Ⅱ	-0.7%	-0.3%	550.4	71.5%	82.9%	-10.3	22.7%	13.7%	1.2	63.6%	41.0%	1.1	71.9%	72.0%
	水泥	1.2%	0.9%	22.5	70.7%	82.4%	-9.1	0.6%	0.3%	0.6	12.7%	7.6%	0.8	70.7%	62.3%
	玻璃玻纤	-7.6%	-4.2%	54.9	87.6%	92.6%	34.7	76.6%	85.8%	4.6	87.3%	92.4%	4.6	87.3%	92.4%
	电力	0.6%	2.1%	21.6	91.1%	55.9%	22.3	81.8%	81.9%	1.7	9.1%	5.7%	1.9	85.1%	89.4%
	物流	0.1%	0.1%	16.0	41.3%	45.0%	14.2	16.2%	9.8%	1.3	11.3%	6.8%	0.2	35.8%	29.1%
	铁路公路	1.0%	1.5%	16.6	48.1%	54.1%	14.8	41.5%	64.7%	1.0	3.4%	5.0%	2.5	7.4%	25.3%
	航空机场	1.1%	2.6%	35.3	12.1%	7.3%	17.8	18.1%	50.5%	2.3	7.9%	7.3%	0.8	0.8%	0.5%
	航运港口	-0.7%	1.2%	13.7	82.5%	89.5%	16.5	72.7%	57.6%	1.3	93.0%	77.0%	2.1	87.6%	92.6%

资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

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、养殖业、化学制药及医疗服务表现较好；估值分位看，自动化设备、国有大型银行处相对高位，证券、保险、化妆品等较低。

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	-1.9%	0.9%	44.9	72.2%	68.8%	-4.9	8.4%	5.0%	2.4	47.7%	28.6%	1.6	62.8%	38.9%
	风电设备	1.8%	2.7%	37.9	48.8%	69.3%	28.8	63.6%	45.8%	1.8	68.0%	43.1%	1.3	31.7%	19.0%
	电池	-0.8%	2.1%	20.8	18.7%	11.2%	24.3	64.2%	41.1%	2.9	51.2%	30.7%	1.9	35.1%	21.7%
	电网设备	-1.8%	0.8%	29.0	66.0%	76.6%	35.0	81.8%	87.0%	2.7	66.0%	66.1%	1.7	66.3%	60.9%
	航空装备Ⅱ	-1.0%	0.7%	69.9	64.2%	75.3%	52.8	69.4%	54.1%	3.3	38.6%	23.2%	3.1	20.7%	12.5%
	航海装备Ⅱ	1.3%	3.3%	24.3	1.9%	1.2%	27.6	9.0%	5.4%	2.9	95.9%	97.5%	2.5	70.9%	72.7%
	工程机械	-0.5%	1.7%	17.5	0.3%	18.4%	17.5	6.4%	10.9%	1.9	25.5%	23.9%	1.5	20.0%	35.3%
	自动化设备	-5.4%	-1.7%	67.8	78.1%	86.9%	55.0	80.5%	88.2%	5.8	89.5%	87.7%	6.0	89.5%	91.2%
	汽车零部件	-1.3%	-0.5%	25.2	55.3%	38.0%	26.4	29.2%	18.0%	2.3	42.4%	44.0%	1.5	40.1%	36.3%
	乘用车	0.3%	0.9%	27.1	68.8%	49.9%	16.6	44.8%	50.5%	1.5	0.8%	0.5%	0.6	1.0%	0.6%
消费	农产品加工	-2.3%	-2.1%	42.5	94.2%	85.9%	22.5	38.3%	51.3%	1.8	17.5%	10.5%	0.8	46.3%	27.7%
	养殖业	3.1%	5.3%	271.1	98.3%	79.2%	-13.6	12.3%	14.9%	2.8	52.9%	31.7%	1.4	96.7%	66.6%
	白酒Ⅱ	1.7%	3.2%	19.7	50.2%	30.1%	19.3	59.0%	35.6%	3.9	5.2%	3.1%	6.8	7.0%	4.2%
	饮料乳品	1.4%	0.8%	20.1	63.7%	38.4%	22.7	47.4%	28.6%	3.2	25.6%	15.5%	1.9	41.3%	33.0%
	调味发酵品Ⅱ	-3.2%	-3.7%	26.2	30.7%	18.4%	23.0	7.7%	4.7%	3.8	0.1%	0.1%	4.4	0.1%	0.1%
	化学制药	2.8%	1.8%	39.1	56.8%	71.9%	24.5	86.3%	59.2%	3.6	58.5%	72.0%	4.5	61.6%	77.0%
	生物制品	4.3%	0.3%	41.2	60.7%	76.4%	20.1	7.1%	4.3%	2.7	57.3%	34.4%	6.9	61.3%	66.1%
	医疗器械	1.0%	-0.5%	34.4	54.9%	72.9%	29.3	53.8%	56.4%	2.6	7.0%	4.2%	5.0	11.8%	22.9%
	医疗服务	2.5%	0.6%	35.8	83.9%	71.4%	54.8	99.3%	92.1%	4.4	98.6%	64.2%	6.3	99.0%	75.6%
	白色家电	-1.8%	-0.2%	11.3	58.5%	50.4%	12.0	59.0%	35.6%	2.2	22.2%	15.1%	1.0	32.1%	48.3%
	家电零部件Ⅱ	-2.8%	-5.5%	38.8	71.5%	66.6%	36.4	64.2%	76.8%	3.5	57.0%	37.8%	2.5	67.1%	68.1%
	化妆品	-1.1%	-2.3%	24.4	2.1%	1.2%	23.6	10.3%	6.2%	2.4	3.4%	2.1%	2.4	2.9%	1.7%
	互联网电商	-1.0%	0.8%	33.3	45.1%	30.9%	24.1	61.0%	63.1%	2.5	37.2%	52.0%	0.8	64.2%	73.7%
金融地产	证券Ⅱ	-1.6%	-0.6%	12.1	0.3%	0.2%	14.7	0.0%	0.0%	1.2	15.3%	9.4%	4.7	0.3%	7.7%
	保险Ⅱ	-0.2%	0.5%	5.6	0.3%	0.2%	5.3	0.6%	0.3%	1.2	21.2%	20.2%	0.9	32.0%	59.2%
	国有大型银行Ⅱ	1.7%	0.7%	7.9	96.0%	97.6%	8.0	100.0%	100.0%	0.8	94.9%	96.9%	3.1	95.0%	97.0%
	股份制银行Ⅱ	1.7%	2.0%	5.8	63.8%	65.9%	5.5	64.9%	78.8%	0.5	51.2%	37.3%	2.0	66.9%	78.5%
	房地产开发	3.7%	2.0%	16.7	29.0%	57.4%	-3.0	1.2%	0.7%	0.9	77.1%	55.6%	0.7	96.6%	97.9%

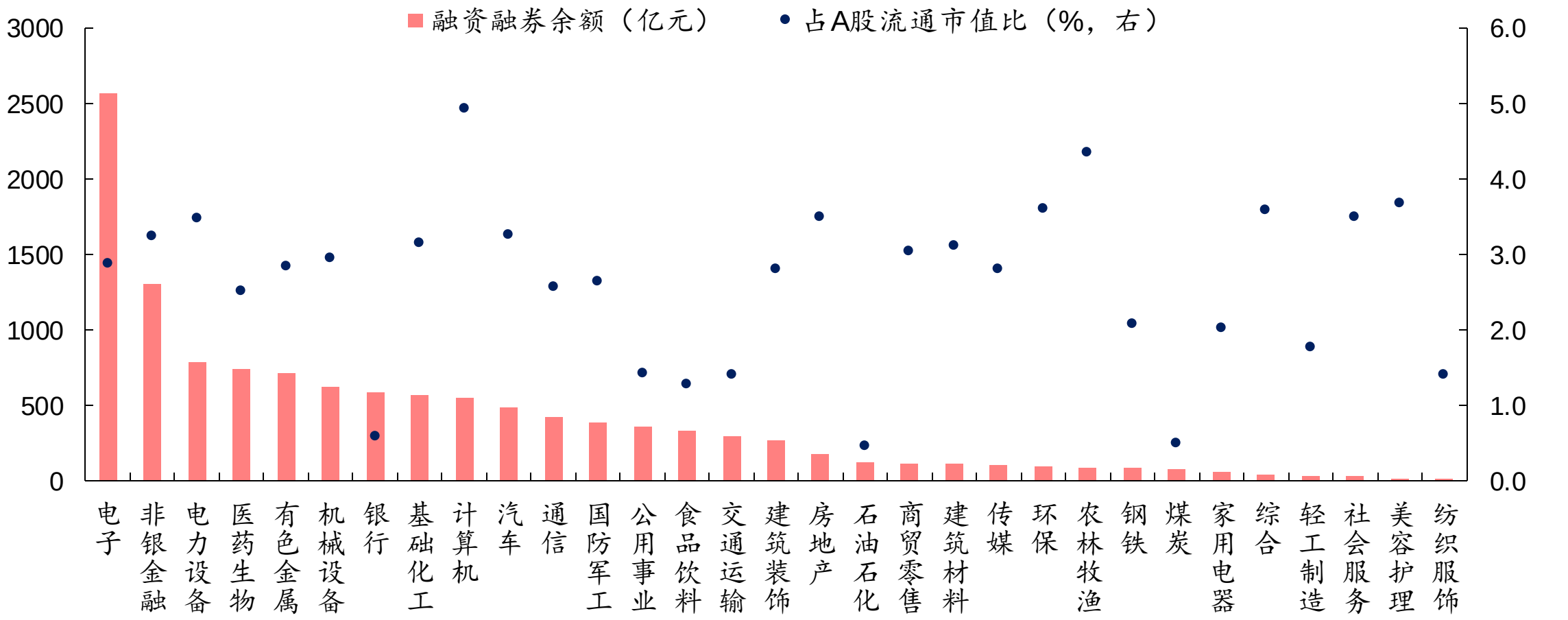
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—一级行业

- 截至9月30日，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

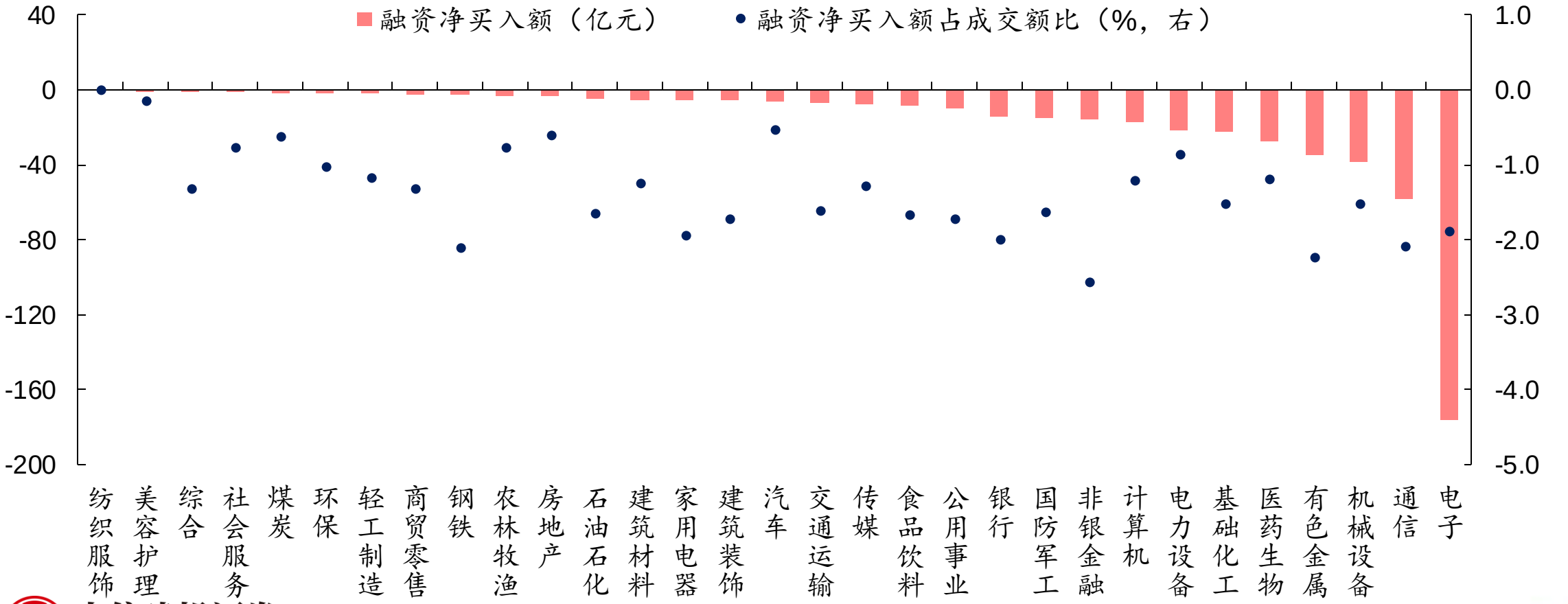
注：按行业统计的两融数据截至2026.9.30。

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—一级行业

- 本周（2026/9/28-2026/9/30），融资净流入较多的行业为纺织服饰、美容护理和综合；融资净流出的行业为电子、通信和机械设备。

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2026.9.30。

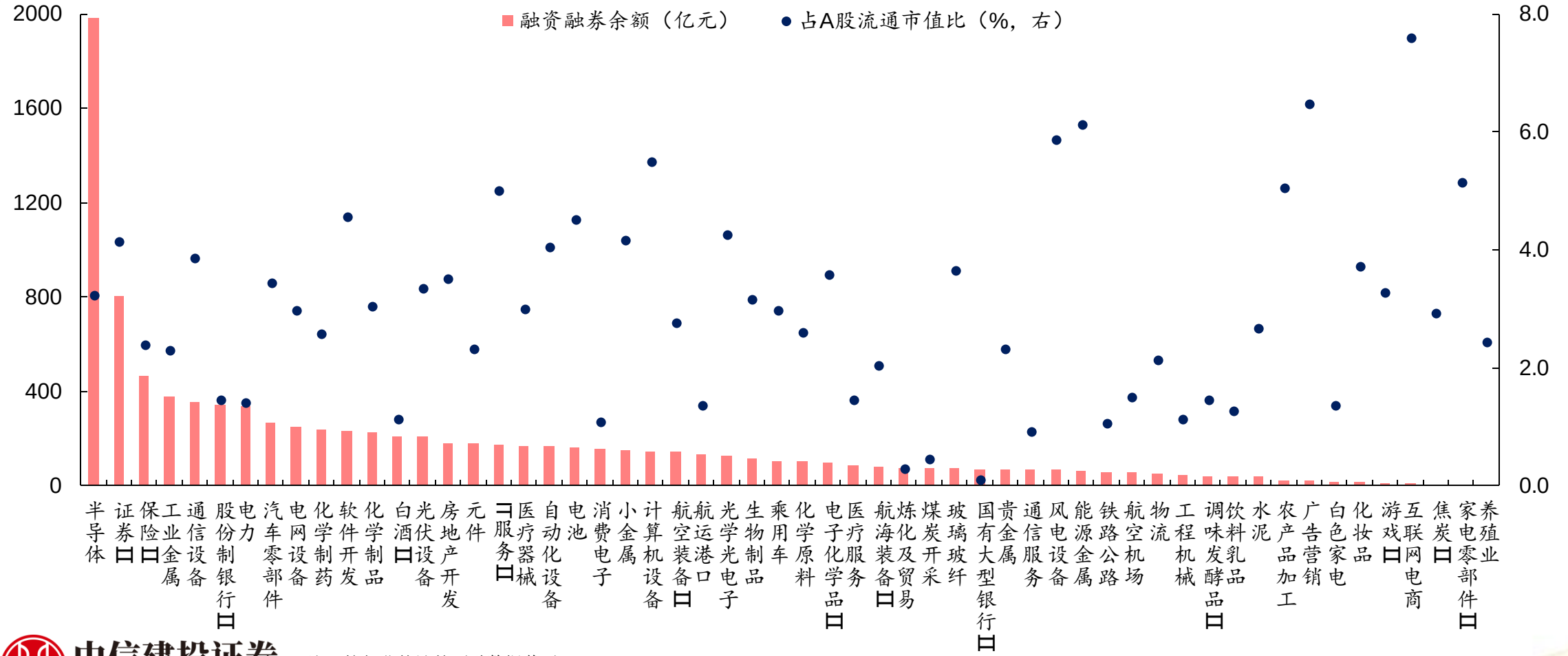
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—二级行业

- 截至9月30日，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



注：按行业统计的两融数据截至2026.9.30。

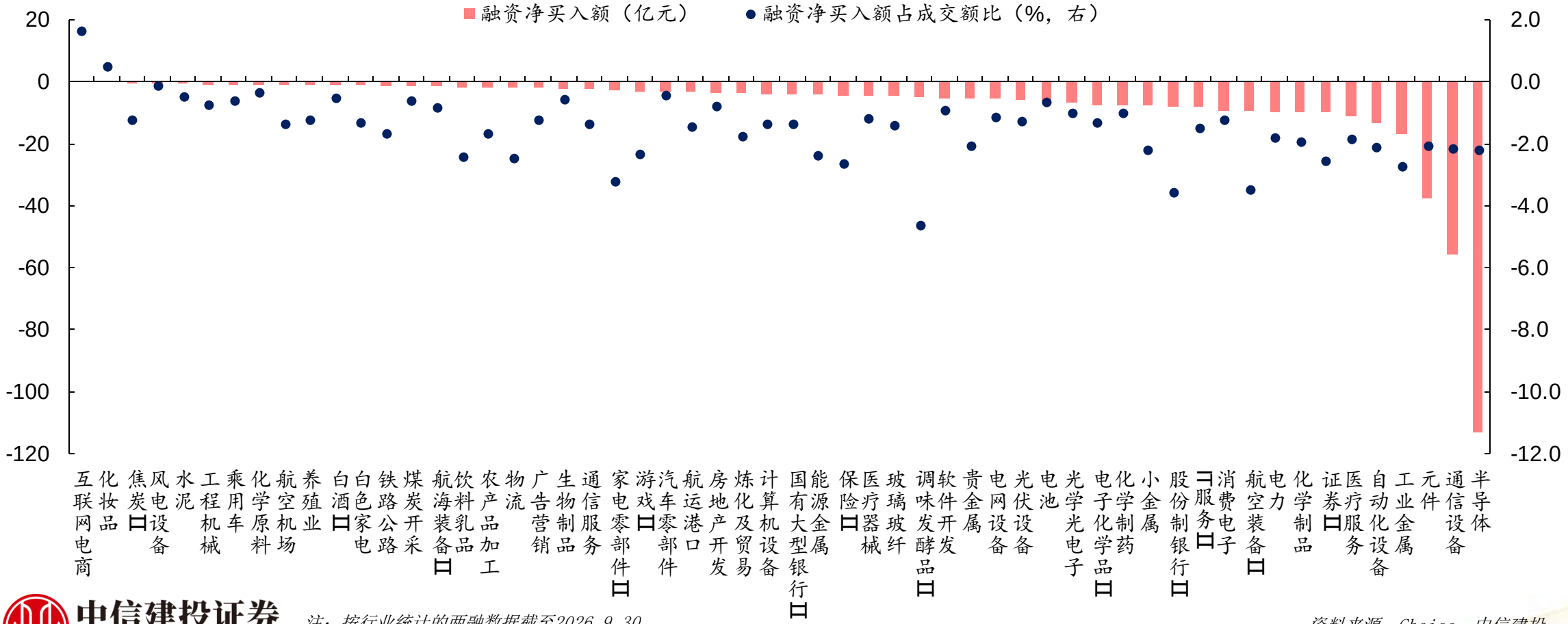
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—二级行业

- 本周（2026/9/28-2026/9/30），融资净流入较多的行业为互联网电商、化妆品和焦炭；融资净流出较多的行业为半导体、通信设备和元件。

图表：二级行业两融资金流向



中信建投证券 CHINA SECURITIES

注：按行业统计的两融数据截至2026.9.30。

资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—一级行业

- 银行、汽车近一周换手率分位涨幅居前，银行、房地产和电力设备近一周成交额占比分位涨幅居前；房地产、医药生物和农林牧渔相对换手率较高，房地产、医药生物和美容护理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	-6.4%	-4.7%	2.7%	66.6%	-14.9%	0.69	26.3%	93.7%	-2.3%	1.18
	通信	-7.8%	-4.8%	1.3%	9.8%	-20.3%	0.61	7.4%	90.9%	-2.4%	1.03
	计算机	-2.6%	-2.1%	2.1%	16.0%	-20.4%	0.61	4.5%	12.1%	-3.5%	0.74
	传媒	-1.3%	-0.5%	2.5%	41.5%	-22.0%	0.76	2.3%	21.1%	-2.8%	0.93
制造	机械设备	-4.4%	-2.2%	1.8%	41.9%	-6.7%	0.65	8.0%	85.4%	7.4%	1.09
	电力设备	-1.4%	1.1%	1.9%	42.7%	-4.3%	0.53	7.6%	36.4%	18.8%	0.75
	国防军工	-2.5%	-0.7%	1.7%	49.8%	-11.7%	0.51	2.5%	24.3%	5.5%	0.68
	汽车	-0.4%	0.0%	1.9%	47.8%	4.3%	0.86	3.6%	23.1%	13.3%	1.03
	环保	-1.8%	-1.2%	1.2%	30.9%	-14.5%	0.55	0.7%	12.1%	6.3%	0.81
周期	石油石化	-0.4%	-1.5%	0.4%	38.0%	-12.5%	0.55	0.8%	34.1%	13.0%	0.88
	基础化工	-2.9%	-2.2%	1.7%	39.2%	-19.2%	0.59	5.2%	61.5%	0.0%	1.01
	有色金属	-2.3%	1.9%	1.3%	27.4%	-11.0%	0.43	4.2%	36.8%	0.4%	0.65
	建筑材料	-3.5%	-2.0%	1.8%	60.7%	-23.6%	0.75	1.6%	92.1%	-6.7%	1.37
	煤炭	-0.5%	-2.6%	1.1%	45.0%	-9.5%	0.60	0.6%	27.4%	12.5%	0.97
	钢铁	0.3%	1.9%	0.7%	29.8%	-13.7%	0.48	0.4%	5.8%	1.5%	0.65
	公用事业	0.5%	2.1%	0.8%	37.2%	-6.7%	0.51	1.7%	29.4%	7.1%	0.77
	交通运输	0.2%	1.2%	0.6%	27.0%	-12.2%	0.65	1.2%	15.2%	2.7%	1.03
消费	医药生物	2.3%	0.9%	2.2%	74.9%	-12.1%	1.01	7.5%	67.4%	12.2%	1.55
	家用电器	-1.8%	-1.3%	1.4%	34.1%	-5.5%	0.73	1.1%	10.9%	3.5%	0.91
	轻工制造	-1.3%	-1.6%	2.0%	49.8%	-13.3%	0.74	1.1%	36.0%	12.9%	1.10
	纺织服饰	-2.0%	-2.2%	1.8%	50.9%	-16.9%	0.79	0.6%	27.8%	8.6%	1.09
	社会服务	-2.9%	-3.8%	2.1%	16.0%	-33.8%	0.72	0.7%	18.8%	-2.7%	1.15
	食品饮料	1.2%	1.8%	1.5%	52.9%	-11.0%	0.87	1.5%	17.6%	7.8%	1.15
	商贸零售	-0.4%	1.3%	1.6%	48.2%	-12.9%	0.69	0.9%	14.9%	-0.7%	0.88
	美容护理	0.3%	-1.4%	1.8%	54.1%	-16.0%	0.92	0.3%	26.2%	5.5%	1.48
	农林牧渔	1.0%	2.6%	2.7%	78.4%	-12.5%	0.96	1.5%	59.2%	-1.9%	1.36
金融地产	银行	1.5%	1.3%	0.3%	60.3%	16.8%	0.87	1.6%	43.1%	30.6%	1.30
	非银金融	-1.1%	-0.1%	0.5%	4.3%	-14.5%	0.48	1.5%	1.5%	0.4%	0.69
	建筑装饰	-1.1%	0.1%	0.9%	10.1%	-14.6%	0.53	1.2%	1.1%	-1.2%	0.75
	房地产	3.5%	1.2%	3.5%	94.9%	0.0%	1.67	1.8%	61.5%	27.4%	1.79

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。

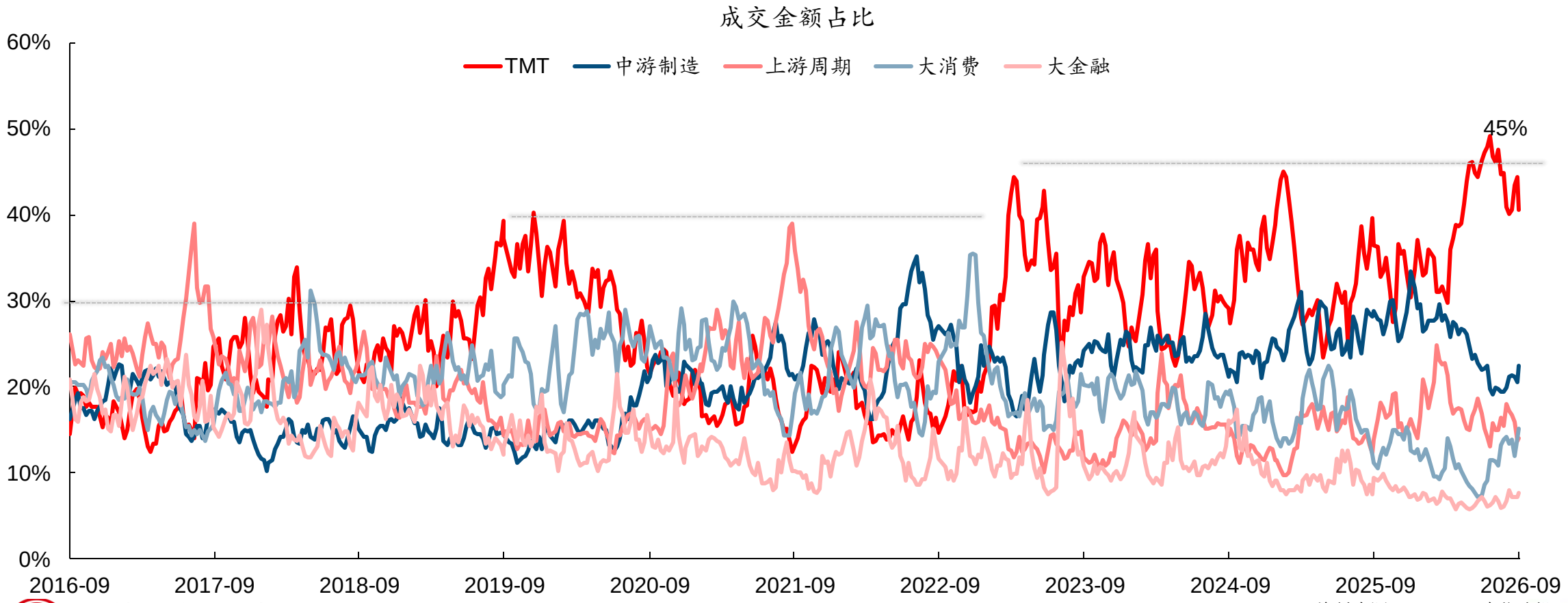
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—行业风格轮动

- 市场结构再平衡，板块间分化逐步收敛。近一周TMT板块交易热度回落，成交金额占比回落至41%，中游制造板块热度明显上升，大消费、大金融和上游周期板块热度也均有不同程度回升。

图表：行业风格轮动



资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—二级行业

- 换手率方面，TMT整体降温，元件、光学光电子换手率仍处较高分位；周期板块中贵金属、铁路公路热度回升；成交占比方面，铁路公路、煤炭开采明显升温，玻璃玻纤、元件、半导体维持较高分位。

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	-6.7%	-5.2%	2.9%	66.6%	-13.0%	0.70	12.8%	93.7%	-1.9%	1.18
	元件	-6.9%	-4.8%	4.8%	85.0%	-10.6%	0.95	5.9%	97.2%	-2.4%	1.52
	光学光电子	-3.9%	-2.8%	2.5%	73.3%	-9.0%	0.68	2.6%	89.0%	-0.8%	1.22
	消费电子	-5.3%	-3.1%	1.6%	29.0%	-19.6%	0.56	2.6%	50.9%	-12.2%	0.79
	电子化学品Ⅱ	-8.0%	-7.1%	3.6%	59.6%	-20.4%	0.58	1.6%	93.3%	-2.3%	1.27
	通信设备	-8.7%	-5.2%	3.2%	45.8%	-20.8%	0.62	6.9%	91.7%	-2.8%	1.07
	通信服务	-2.0%	-2.4%	0.6%	3.1%	-1.9%	0.55	0.6%	17.6%	3.1%	0.67
	计算机设备	-2.7%	-2.1%	1.7%	9.8%	-34.1%	0.59	1.1%	9.0%	-7.0%	0.73
	IT服务Ⅱ	-2.8%	-2.1%	2.2%	15.2%	-20.0%	0.53	1.7%	15.2%	-2.4%	0.72
	软件开发	-2.3%	-2.0%	2.4%	29.4%	-9.4%	0.72	1.8%	13.7%	-0.8%	0.76
	游戏Ⅱ	-2.3%	0.1%	1.6%	3.5%	-14.1%	0.50	0.4%	1.1%	-3.2%	0.58
	广告营销	-2.0%	-1.8%	2.9%	47.8%	-23.5%	0.60	0.6%	25.4%	-16.9%	0.75
周期	贵金属	-2.9%	5.9%	2.3%	61.1%	2.7%	0.65	0.7%	79.2%	10.2%	0.97
	小金属	-4.5%	-1.6%	1.5%	43.9%	-16.4%	0.35	1.0%	46.2%	-8.7%	0.59
	工业金属	-0.9%	3.2%	1.1%	23.5%	-14.1%	0.41	1.7%	50.5%	3.9%	0.66
	能源金属	-2.6%	1.2%	2.1%	40.7%	-1.6%	0.47	0.4%	11.3%	1.5%	0.44
	化学原料	-1.2%	-0.8%	1.1%	33.7%	-16.1%	0.52	0.8%	54.9%	-4.3%	0.96
	化学制品	-2.1%	-1.6%	2.1%	52.9%	-11.8%	0.72	2.1%	72.1%	12.5%	1.07
	炼化及贸易	-0.8%	-2.1%	0.3%	61.9%	-3.5%	0.72	0.6%	43.9%	13.4%	1.16
	煤炭开采	-0.5%	-2.7%	0.9%	34.1%	-3.5%	0.57	0.5%	24.3%	14.2%	0.97
	焦炭Ⅱ	-0.7%	-0.3%	2.3%	71.7%	-9.8%	0.66	0.1%	52.9%	2.0%	1.01
	水泥	1.2%	0.9%	1.1%	39.2%	0.0%	0.79	0.2%	16.8%	9.4%	1.04
	玻璃玻纤	-7.6%	-4.2%	3.2%	79.6%	-13.7%	0.71	1.1%	96.4%	-3.2%	1.52
	电力	0.6%	2.1%	0.8%	40.3%	-4.4%	0.51	1.6%	30.9%	5.9%	0.79
	物流	0.1%	0.1%	0.7%	7.8%	-14.9%	0.59	0.2%	8.2%	2.0%	0.89
	铁路公路	1.0%	1.5%	0.5%	27.4%	6.7%	0.78	0.2%	26.2%	17.2%	1.21
	航空机场	1.1%	2.6%	0.5%	49.4%	-7.8%	0.55	0.2%	9.4%	6.7%	0.84
	航运港口	-0.7%	1.2%	0.7%	41.9%	-15.3%	0.66	0.6%	54.1%	-9.8%	1.11

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

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—二级行业

- 制造板块分化，乘用车、风电设备交易热度明显回升，电网设备、自动化设备降温；消费板块中生物制品、化学制药、医疗服务热度较高；金融地产中房地产开发维持较高热度，银行交易热度明显提升。

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	-1.9%	0.9%	1.4%	27.8%	-9.0%	0.43	1.2%	6.6%	1.2%	0.56
	风电设备	1.8%	2.7%	4.6%	90.5%	14.1%	1.18	1.0%	89.4%	26.7%	1.45
	电池	-0.8%	2.1%	2.5%	56.4%	6.6%	0.63	3.0%	58.4%	17.7%	0.83
	电网设备	-1.8%	0.8%	1.6%	26.6%	-26.7%	0.41	1.5%	31.7%	-14.1%	0.63
	航空装备Ⅱ	-1.0%	0.7%	1.2%	30.5%	-11.0%	0.54	0.8%	29.0%	8.7%	0.78
	航海装备Ⅱ	1.3%	3.3%	1.6%	66.6%	-10.6%	0.53	0.4%	48.6%	-10.6%	1.01
	工程机械	-0.5%	1.7%	1.1%	44.3%	-13.7%	0.72	0.4%	17.2%	9.4%	0.90
	自动化设备	-5.4%	-1.7%	1.9%	28.6%	-16.1%	0.59	1.9%	83.5%	-4.7%	1.09
	汽车零部件	-1.3%	-0.5%	2.2%	42.7%	-4.7%	0.76	2.6%	30.1%	9.8%	0.96
	乘用车	0.3%	0.9%	1.2%	65.8%	41.5%	1.19	0.3%	7.8%	6.7%	0.77
消费	农产品加工	-2.3%	-2.1%	3.1%	88.2%	-6.7%	1.25	0.4%	86.2%	-3.2%	2.22
	养殖业	3.1%	5.3%	1.7%	75.2%	-15.3%	0.91	0.3%	16.4%	7.0%	1.03
	白酒Ⅱ	1.7%	3.2%	0.8%	34.1%	-23.9%	0.77	0.5%	9.0%	7.1%	0.93
	饮料乳品	1.4%	0.8%	1.3%	41.9%	10.6%	0.79	0.2%	16.8%	7.8%	1.05
	调味发酵品Ⅱ	-3.2%	-3.7%	1.7%	74.9%	-13.3%	0.92	0.3%	58.8%	7.5%	1.52
	化学制药	2.8%	1.8%	2.8%	82.3%	-10.2%	1.10	2.4%	67.8%	8.6%	1.41
	生物制品	4.3%	0.3%	1.8%	87.0%	-3.9%	1.22	1.2%	89.4%	15.7%	2.28
	医疗器械	1.0%	-0.5%	1.7%	46.6%	-25.1%	0.83	1.1%	55.2%	10.9%	1.30
	医疗服务	2.5%	0.6%	3.3%	92.1%	-5.1%	1.23	2.0%	99.2%	2.4%	2.06
	白色家电	-1.8%	-0.2%	0.5%	3.9%	-11.0%	0.51	0.3%	9.8%	-1.9%	0.96
	家电零部件Ⅱ	-2.8%	-5.5%	1.9%	28.6%	-11.4%	0.52	0.4%	36.8%	3.1%	0.66
	化妆品	-1.1%	-2.3%	2.0%	58.0%	-17.6%	0.89	0.1%	30.5%	0.7%	1.34
	互联网电商	-1.0%	0.8%	3.3%	87.8%	7.8%	1.72	0.3%	59.6%	12.6%	1.68
金融地产	证券Ⅱ	-1.6%	-0.6%	0.5%	3.5%	-12.1%	0.47	1.0%	1.5%	0.8%	0.64
	保险Ⅱ	-0.2%	0.5%	0.2%	25.4%	-21.6%	0.65	0.4%	18.0%	9.4%	0.92
	国有大型银行Ⅱ	1.7%	0.7%	0.1%	63.1%	26.7%	0.93	0.6%	69.4%	39.6%	1.46
	股份制银行Ⅱ	1.7%	2.0%	0.4%	61.9%	17.6%	0.77	0.5%	23.1%	18.8%	1.09
	房地产开发	3.7%	2.0%	3.0%	93.3%	-0.4%	1.52	1.4%	49.4%	20.0%	1.54

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。

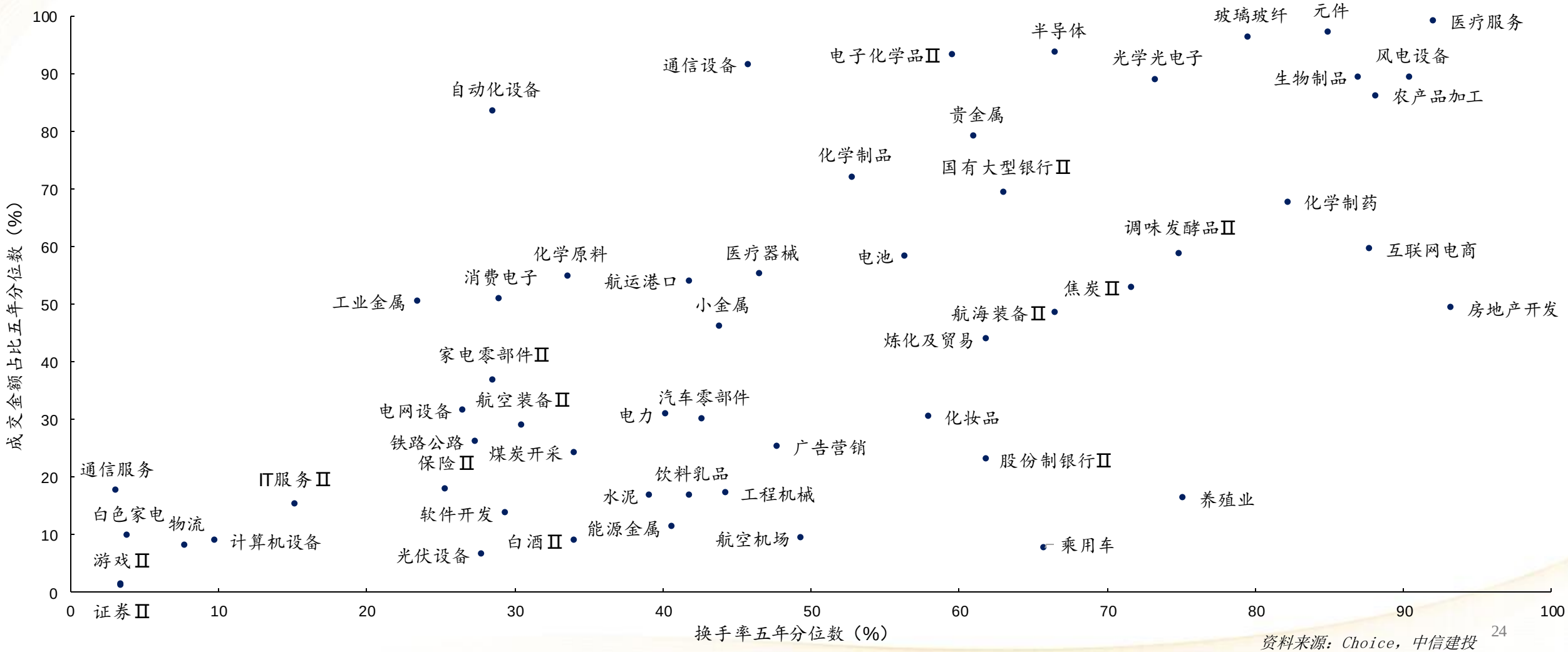
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—二级行业

- 节前一周换手率与成交金额占比百分位均居前的行业有医疗服务、风电设备和元件等。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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