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

市场普遍下跌，防御板块相对占优

——行业数据周报10月第3期

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

发布日期：2026年10月17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股主要宽基指数普跌，大盘相对抗跌。行业方面，食品饮料、银行表现较好，通信、电子和电力设备跌幅居前。基本面方面，电子、煤炭、计算机、通信和有色金属盈利预测调整居前。产业景气方面，煤炭、钢铁和建材走弱，有色多数下跌，布油价格上涨，化工品普跌，中游材料明显走弱，存储价格微涨。估值方面，银行、煤炭、石油石化、通信较高，食品饮料、美容护理、非银金融较低。资金方面，传媒、综合和美容护理融资净流入居前。交易方面，上游周期明显升温，传媒、非银和银行热度上升。行业配置上，以“防御优先、择机反攻”为核心，重点关注银行、公用事业、煤炭、石油石化等红利方向以及食品饮料等低配方向，科技板块谨慎把握超跌弱反弹机会。

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2.56%、3.81%；成长风格方面，创业板指下跌8.90%，科创50下跌6.77%；大盘方面，上证50下跌1.39%，沪深300下跌3.40%；中小盘方面，中证500下跌6.60%、中证1000下跌6.62%、中证2000下跌6.40%，大盘指数相对抗跌。
- 行业层面，本周申万31个行业中仅2个录得正收益。食品饮料、银行表现较好，分别上涨1.9%和1.5%；通信、电子和电力设备跌幅居前，分别下跌10.9%、8.7%和7.4%。

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、煤炭、计算机、通信和有色金属；盈利增速预期调整边际改善居前的行业为建筑材料、房地产、农林牧渔、轻工制造和电力设备。二级行业中，玻璃玻纤、风电设备、房地产开发、小金属和养殖业的盈利增速预期调整边际改善较多。产业景气方面，焦煤、焦炭期货下跌3.7%、2.4%，钢铁、建材整体走弱；有色多数下跌，白银、锡、锌跌幅居前；布油上涨1.1%，化工品普跌；航运运价指数下行，农产品分化；中游材料明显走弱，DRAM报价基本持平，DXI指数上涨2.1%；市场交易降温。
- 估值面：估值整体回调。银行、煤炭、石油石化、通信主要估值指标处于近五年较高分位，食品饮料、美容护理、非银金融相对较低；二级行业中，元件、电子化学品、煤炭开采、玻璃玻纤、国有行估值偏高，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10月15日，两融资金余额居前的行业为电子、电力设备、非银金融、计算机和医药生物。传媒、综合和美容护理融资净流入居前，电子、通信和电力设备融资净流出居前；二级行业中，保险、航海装备和工业金属净流入较多。
- 交易面：本周上游周期板块热度明显提升，TMT板块热度小幅回升。一级行业中，传媒、非银金融和银行换手率分位提升居前，传媒、农林牧渔和银行相对换手率较高；二级行业中，游戏、白酒、广告营销、保险和航空装备等换手率分位明显上升。
- 行业配置：本周市场普遍下跌，防御板块相对占优。配置上，美债利率高位回落、外部压力边际缓和的背景下，以“防御优先、择机反攻”为核心，关注银行、公用事业、煤炭、石油石化等红利板块以及食品饮料等机构低配方向；成长端受制于资金面，谨慎把握科技超跌弱反弹机会。

注：若无特别说明，本期报告统计区间为2026/10/12-2026/10/16。

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

- 海关总署10月14日发布数据显示，前三季度我国货物贸易进出口39.94万亿元，同比增长18.8%；其中出口23.2万亿元、增长16.4%，进口16.74万亿元、增长22.3%；9月进出口5.16万亿元，同比增长27.5%，单月规模首次突破5万亿元。
- 国家统计局10月14日发布数据显示，9月全国居民消费价格同比上涨0.9%、环比上涨0.2%，核心CPI同比上涨1.0%；工业生产者出厂价格同比上涨5.0%、环比上涨1.2%，CPI和PPI同比涨幅分别较上月扩大0.1和1.2个百分点。
- 美国劳工统计局10月14日至15日公布数据显示，9月美国CPI同比上涨3.7%、环比上涨0.6%，核心CPI同比上涨2.6%；PPI同比上涨6.3%、环比上涨1.3%，同比涨幅为2022年12月以来最高，能源价格上涨是推动生产者价格上行的重要因素。

宏观政策

- 10月12日至13日，全国卫生与健康大会在北京召开，习近平强调坚定不移走中国特色卫生与健康发展道路，坚定实施健康优先发展战略，深入实施医疗卫生强基工程，促进分级诊疗；加强卫生健康领域科技创新，推进医疗、医保、医药协同发展和治理，做大做强健康产业。
- 10月16日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取“人工智能+”行动进展情况汇报，提出以落地应用牵引技术创新，加强技术攻关和算法创新，促进算电协同、增加高质量数据供给；会议同时讨论《中华人民共和国价格法（修正草案）》，研究规范市场价格竞争行为。
- 10月16日，商务部、科技部就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，涉及人工智能、生物医药、光伏三大领域40项技术，其中拟禁止出口14项、拟限制出口26项；同步对相关技术实施出口前临时登记管理，征求意见截至11月15日。
- 交通运输部等三部门10月13日发布《内河新能源船舶推广应用行动方案（2026—2030年）》，重点推动内河电动、甲醇动力船舶发展；提出到2028年新能源船舶保有量较2025年翻倍，形成零碳水路运输通道3000公里，到2030年初步实现规模化应用。

产业动态

- 财政部、税务总局10月12日发布公告，自2027年4月1日起，将新能源汽车增值税出口退税率由13%下调至9%，取消电子烟设备装置等产品增值税出口退税；相关产品出口消费税政策保持不变，适用退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。
- 工信部10月12日发布数据显示，9月我国汽车产销分别为299万辆、295.6万辆，同比分别下降8.7%、8.4%；新能源汽车产销分别为181.4万辆、182.3万辆，同比分别增长12.2%、13.6%，新车销量占比61.6%；汽车出口105.3万辆，同比增长61.4%。

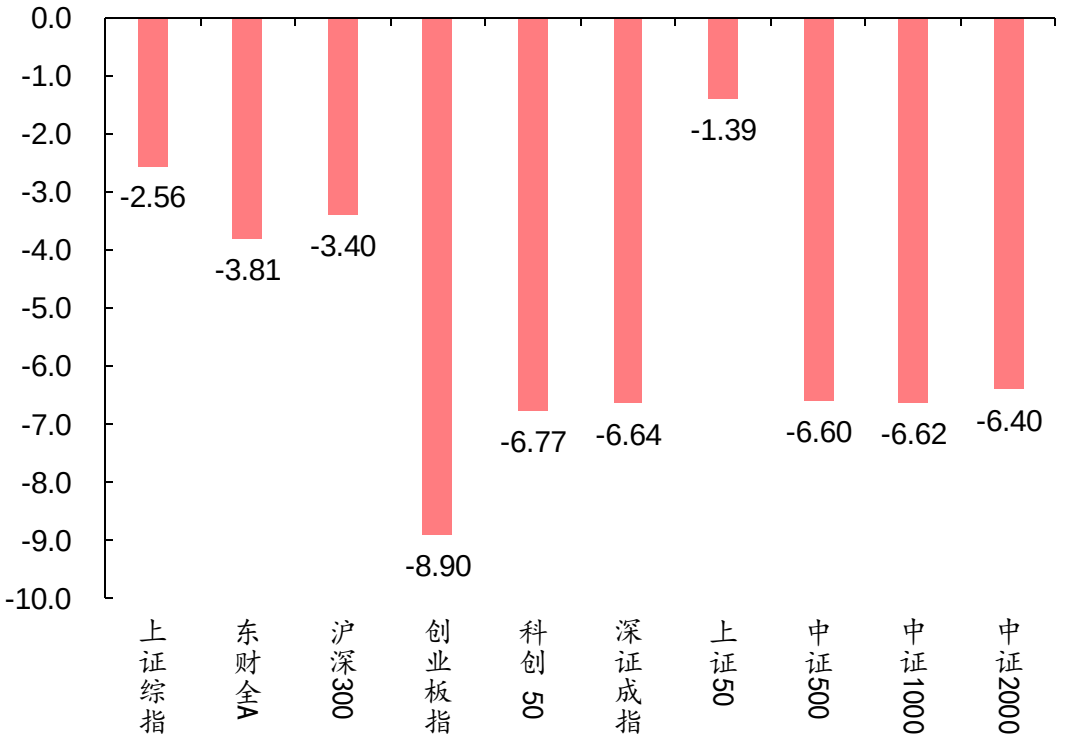
资料来源：Choice，新华社，国家税务总局，交通运输部，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

本周A股主要宽基指数表现

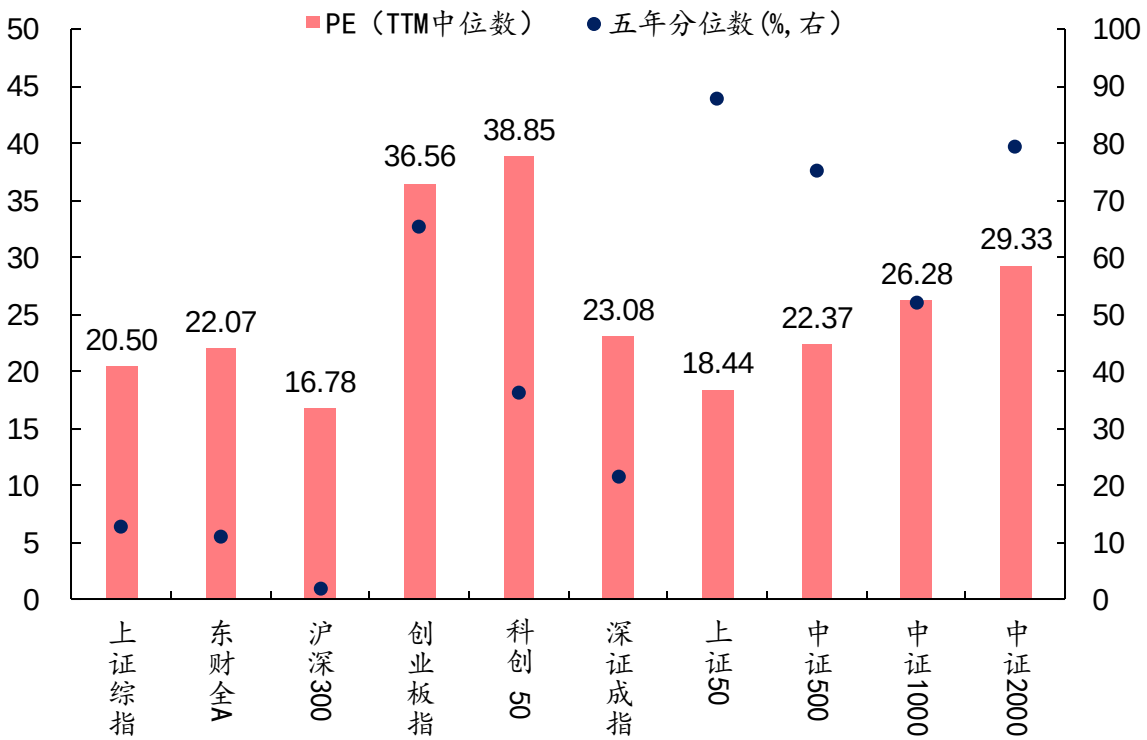
- 本周主要宽基指数普遍下跌，上证综指、东财全A分别下跌2.56%、3.81%；成长风格方面，创业板指下跌8.90%，科创50下跌6.77%；大盘方面，上证50下跌1.39%，沪深300下跌3.40%；中小盘方面，中证500下跌6.60%、中证1000下跌6.62%、中证2000下跌6.40%，大盘指数相对抗跌。

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



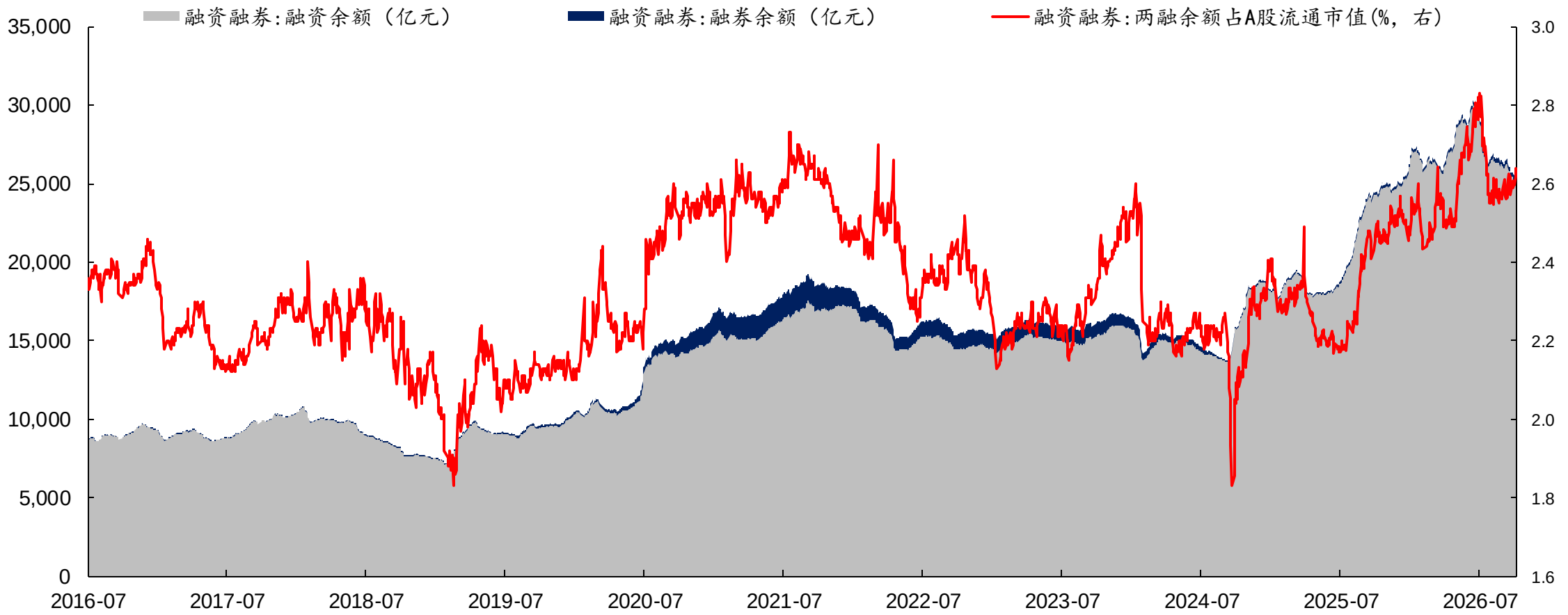
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

融资融券

- 截至周四，A股两融余额25031.92亿元，占A股流通市值2.64%，占比较上周提升0.03pct。

图表：融资融券规模



注：两融数据截至2026.10.15。

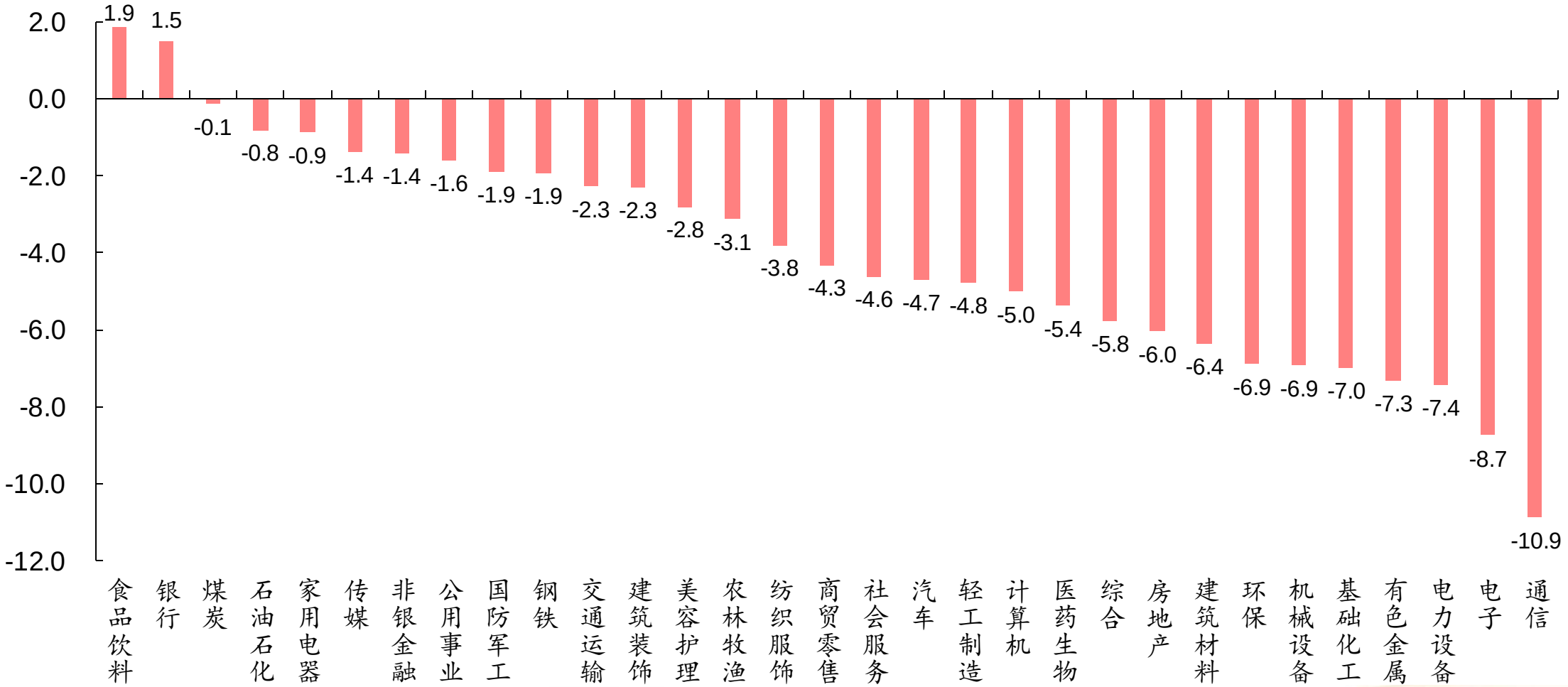
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

本周A股行业涨跌情况

- 本周行业普遍下跌，食品饮料、银行表现较好，分别上涨1.9%和1.5%；通信、电子和电力设备跌幅居前，分别下跌10.9%、8.7%和7.4%。

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、煤炭、计算机、通信和有色金属。
- 本周盈利增速预期调整边际改善居前的行业为：建筑材料、房地产、农林牧渔、轻工制造和电力设备。

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	-8.7%	-3.1%	1800	5669	8538	186.7%	50.6%	0.4%	0.7%	-3.1%	0.3%
	通信	-10.9%	-6.1%	2242	2830	3604	23.4%	26.8%	0.3%	0.4%	0.3%	0.1%
	计算机	-5.0%	-5.3%	277	758	978	72.4%	29.3%	0.1%	0.4%	-0.4%	0.3%
	传媒	-1.4%	-4.1%	271	509	589	42.8%	15.7%	-0.1%	-0.4%	0.5%	-0.3%
制造	机械设备	-6.9%	-3.5%	1205	1708	2154	40.2%	27.1%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	0.2%
	电力设备	-7.4%	-7.5%	1276	2767	4112	94.3%	48.6%	-0.4%	0.0%	0.4%	0.4%
	国防军工	-1.9%	0.2%	287	642	886	70.3%	38.2%	-0.2%	0.0%	-0.1%	0.2%
	汽车	-4.7%	-2.9%	1588	1876	2479	21.9%	31.9%	-0.4%	-0.6%	-0.2%	-0.1%
	环保	-6.9%	-7.5%	227	308	356	25.2%	15.9%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%
周期	石油石化	-0.8%	-3.1%	3305	4575	4646	38.5%	1.7%	0.2%	-0.1%	-0.3%	-0.3%
	基础化工	-7.0%	-8.0%	1153	2072	2508	72.6%	21.3%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.2%
	有色金属	-7.3%	-8.4%	2176	3807	4452	82.3%	16.9%	0.2%	0.4%	-0.6%	0.1%
	建筑材料	-6.4%	-4.6%	116	340	487	113.4%	43.0%	-2.2%	0.3%	8.2%	2.6%
	煤炭	-0.1%	-2.9%	1086	1546	1661	36.8%	7.4%	0.6%	0.6%	0.4%	0.0%
	钢铁	-1.9%	-2.3%	161	439	522	46.5%	23.0%	0.0%	0.0%	1.6%	0.0%
	公用事业	-1.6%	-3.3%	2027	1965	2137	-0.5%	11.0%	-0.2%	-0.2%	0.1%	-0.1%
	交通运输	-2.3%	-4.3%	1690	1959	2334	24.6%	19.1%	0.0%	-0.2%	-0.1%	-0.2%
消费	医药生物	-5.4%	-3.7%	1407	1974	2303	41.9%	16.6%	-0.5%	-0.2%	-0.4%	0.3%
	家用电器	-0.9%	-1.5%	1110	1296	1422	6.0%	9.7%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
	轻工制造	-4.8%	-4.5%	180	338	417	30.5%	23.5%	-0.6%	-0.1%	0.1%	0.6%
	纺织服饰	-3.8%	-5.9%	224	274	313	10.6%	14.6%	0.0%	-0.5%	0.3%	-0.5%
	社会服务	-4.6%	-5.1%	78	127	149	20.7%	17.2%	0.0%	-0.1%	0.3%	-0.1%
	食品饮料	1.9%	1.2%	1785	1892	2080	5.4%	10.0%	0.0%	-0.5%	0.4%	-0.4%
	商贸零售	-4.3%	-5.5%	-156	307	375	371.2%	22.2%	0.5%	-4.1%	2.2%	-4.6%
	美容护理	-2.8%	-4.2%	71	92	105	21.4%	14.2%	-0.2%	0.0%	0.2%	0.2%
	农林牧渔	-3.1%	-3.8%	302	201	770	-42.5%	283.1%	-1.0%	0.1%	0.3%	1.1%
金融地产	银行	1.5%	1.6%	21749	22470	23532	3.5%	4.7%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%
	非银金融	-1.4%	-1.5%	6783	7503	8011	15.6%	6.8%	0.0%	0.1%	-0.5%	0.1%
	建筑装饰	-2.3%	-1.9%	1309	1526	1609	1.0%	5.4%	-0.8%	-0.8%	0.0%	0.1%
	房地产	-6.0%	-4.6%	-2011	-291	-34	70.2%	88.4%	-1.9%	0.3%	-2.0%	2.2%

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。

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：玻璃玻纤、半导体、生物制品、通信设备和元件。

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	-9.1%	-3.3%	439	3140	4832	480.1%	53.9%	1.5%	2.1%	-10.5%	0.6%
	元件	-7.7%	-1.3%	349	668	1090	93.1%	63.2%	0.3%	1.6%	-0.5%	1.3%
	光学光电子	-7.7%	-3.3%	61	281	430	98.9%	53.2%	-0.1%	0.2%	-0.2%	0.3%
	消费电子	-9.0%	-4.6%	834	1317	1826	56.1%	38.7%	-0.1%	-0.3%	0.0%	-0.2%
	电子化学品Ⅱ	-9.4%	-1.7%	59	103	151	63.0%	46.4%	0.1%	-0.2%	0.1%	-0.3%
	通信设备	-12.4%	-7.0%	428	1078	1790	138.2%	66.0%	1.1%	2.0%	-0.6%	0.9%
	通信服务	-1.1%	-1.1%	1814	1752	1815	-4.8%	3.6%	0.1%	0.0%	0.6%	-0.1%
	计算机设备	-4.7%	-3.8%	287	416	504	38.1%	21.1%	-0.2%	0.6%	0.0%	0.7%
	IT服务Ⅱ	-6.5%	-6.1%	-51	147	215	192.4%	45.9%	-0.2%	0.4%	0.9%	0.9%
	软件开发	-4.0%	-5.7%	41	195	260	121.5%	33.3%	1.4%	-0.2%	-2.5%	-1.6%
	游戏Ⅱ	-4.2%	-5.0%	137	250	297	60.6%	18.8%	-0.2%	0.0%	-0.2%	0.1%
	广告营销	-2.3%	-5.8%	17	70	75	89.1%	6.6%	0.2%	-0.2%	2.3%	-0.4%
周期	贵金属	-5.0%	-8.5%	194	329	426	78.2%	29.3%	-0.2%	-0.9%	0.4%	-0.7%
	小金属	-9.2%	-7.8%	178	378	475	99.6%	25.9%	-0.7%	1.1%	-0.6%	1.8%
	工业金属	-6.4%	-8.3%	1602	2735	3091	73.2%	13.0%	0.2%	0.6%	-0.4%	0.4%
	能源金属	-12.3%	-14.2%	153	294	359	207.7%	22.3%	2.8%	-2.7%	-6.3%	-5.5%
	化学原料	-6.8%	-9.1%	224	472	546	90.6%	15.8%	0.0%	0.4%	-0.3%	0.4%
	化学制品	-6.9%	-8.1%	458	748	913	68.9%	22.1%	-0.2%	0.0%	0.2%	0.2%
	炼化及贸易	-1.3%	-3.7%	1956	2809	2883	42.9%	2.6%	0.5%	-0.1%	0.3%	-0.6%
	煤炭开采	0.3%	-2.3%	1120	1539	1654	36.4%	7.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.0%
	焦炭Ⅱ	-7.1%	-12.1%	-34	6	7	651.2%	5.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	水泥	1.0%	1.6%	36	111	144	107.3%	30.2%	-4.1%	-2.8%	27.8%	1.3%
	玻璃玻纤	-12.2%	-8.4%	54	141	232	171.1%	65.0%	-0.3%	4.0%	-1.8%	4.3%
	电力	-1.4%	-3.1%	1896	1842	2000	-1.8%	11.0%	-0.2%	-0.2%	0.1%	0.0%
	物流	-2.4%	-4.0%	220	433	504	90.6%	16.2%	0.1%	0.0%	0.2%	-0.2%
	铁路公路	2.6%	0.7%	475	469	496	8.1%	5.7%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%
	航空机场	-0.9%	0.4%	84	32	301	-59.1%	838.5%	-0.3%	-5.1%	1.0%	-4.8%
	航运港口	-6.0%	-10.1%	911	1025	1034	23.0%	0.9%	0.0%	0.1%	-0.3%	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。

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玻璃玻纤、风电设备、房地产开发、小金属和养殖业。

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
制造	光伏设备	-6.5%	-4.4%	-316	150	659	164.1%	340.4%	1.6%	0.2%	-2.0%	-1.4%
	风电设备	-8.7%	-4.5%	57	155	223	53.9%	43.7%	-2.7%	-0.1%	3.4%	2.6%
	电池	-9.3%	-11.8%	950	1721	2260	70.0%	31.3%	0.1%	0.1%	-0.6%	0.0%
	电网设备	-3.7%	-3.4%	446	538	687	31.0%	27.7%	0.0%	-0.1%	0.7%	-0.1%
	航空装备Ⅱ	2.1%	4.7%	131	207	254	13.2%	22.7%	-0.3%	-0.4%	1.4%	-0.1%
	航海装备Ⅱ	-5.7%	-3.6%	94	309	456	151.3%	47.7%	0.0%	0.6%	-1.1%	0.6%
	工程机械	-1.9%	0.2%	331	412	514	18.2%	24.8%	-0.1%	-0.3%	0.0%	-0.2%
	自动化设备	-8.4%	-3.8%	125	224	306	65.9%	36.7%	-0.2%	-0.2%	-0.3%	-0.1%
	汽车零部件	-6.0%	-3.8%	915	968	1212	14.0%	24.5%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	0.1%
	乘用车	-2.0%	-2.4%	491	640	898	29.8%	40.5%	-0.8%	-1.2%	-0.5%	-0.3%
消费	农产品加工	-4.8%	-9.2%	56	76	97	28.8%	28.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
	养殖业	-0.5%	1.3%	186	11	449	-95.0%	3886.1%	-1.5%	0.3%	-0.3%	1.8%
	白酒Ⅱ	3.9%	3.6%	1264	1294	1391	2.2%	7.5%	0.0%	-0.6%	0.6%	-0.6%
	饮料乳品	0.1%	-1.2%	188	206	249	9.2%	20.6%	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%
	调味发酵品Ⅱ	-0.2%	-0.7%	117	134	152	14.0%	13.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%
	化学制药	-4.0%	-2.2%	380	572	669	58.4%	17.1%	-0.9%	0.0%	-0.7%	0.9%
	生物制品	-8.6%	-5.8%	-9	144	148	684.8%	2.8%	2.7%	2.0%	18.0%	-0.7%
	医疗器械	-4.7%	-3.7%	286	410	485	33.0%	18.3%	-0.1%	-0.1%	0.6%	0.0%
	医疗服务	-9.3%	-5.3%	282	364	459	27.4%	26.0%	-0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.1%
	白色家电	1.5%	-0.8%	850	1010	1080	3.3%	6.9%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
	家电零部件Ⅱ	-7.1%	-3.4%	88	82	97	14.6%	18.2%	-0.1%	-0.3%	0.0%	-0.2%
	化妆品	-4.0%	-6.1%	35	45	51	28.2%	11.1%	-0.1%	0.1%	-0.2%	0.3%
	互联网电商	-3.6%	-2.3%	21	27	35	97.7%	30.8%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
金融地产	证券Ⅱ	-0.5%	-1.0%	2300	2672	2854	30.0%	6.8%	0.0%	0.2%	-0.6%	0.2%
	保险Ⅱ	-2.9%	-2.2%	4253	4569	4879	7.4%	6.8%	0.0%	0.0%	-0.4%	0.0%
	国有大型银行Ⅱ	3.4%	3.5%	14246	14811	15481	4.0%	4.5%	0.2%	0.0%	0.0%	-0.2%
	股份制银行Ⅱ	1.8%	1.5%	5004	5017	5197	0.2%	3.6%	-0.6%	0.0%	-0.4%	0.6%
	房地产开发	-5.8%	-4.3%	-1988	-307	-51	68.9%	83.5%	-1.9%	0.3%	-2.0%	2.2%

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。

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

- 煤焦价格回落，焦煤期货下跌3.7%；钢铁、建材整体走弱，纯碱期货跌7.0%；有色多数下跌，白银、锡、锌跌幅居前；布油上涨1.1%，化工品普跌；航运运价指数下行，农产品分化，大豆上涨5.5%。

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	1482.0	-3.7%	2.3%	2.3%	32.9%
		焦炭期货价	元/吨	1972.5	-2.4%	0.7%	0.7%	16.5%
	钢铁	线材期货	元/吨	3411.0	-0.7%	1.0%	1.0%	-5.3%
		铁矿石期货价格	元/吨	672.5	-1.5%	-4.3%	-4.3%	-14.8%
	建材	纯碱期货价	元/吨	939.0	-7.0%	-6.7%	-6.7%	-22.3%
	有色	COMEX白银	美元/盎司	57.6	-5.7%	-5.2%	-5.2%	-4.7%
		COMEX黄金	美元/盎司	4192.5	-0.7%	0.1%	0.1%	1.5%
		LME锡	美元/吨	50415.0	-4.9%	-2.3%	-2.3%	31.0%
		LME铅	美元/吨	1887.0	0.1%	0.7%	0.7%	-6.0%
		LME锌	美元/吨	3673.5	-3.4%	-0.4%	-0.4%	21.6%
		COMEX铜	美元/磅	6.6	-2.2%	-1.2%	-1.2%	21.3%
	石油	布伦特原油	美元/桶	0.0	1.1%	8.0%	8.0%	55.5%
	化工	PVC期货价	元/吨	4858.0	-1.8%	-2.8%	-2.8%	1.1%
		PTA期货	元/吨	6470.0	-3.0%	2.7%	2.7%	26.6%
		尿素期货	元/吨	1676.0	-3.3%	-5.2%	-5.2%	-4.2%
	航运	波罗的海干散货指数	-	2511.0	-13.9%	-25.5%	-5.6%	35.7%
		沿海集装箱运价指数(TDI)	-	1268.8	0.0%	-0.2%	-1.2%	11.5%
		全球集装箱运力	搜	7668.0	0.1%	0.3%	1.6%	2.3%
消费	农林牧渔	生猪期货价	元/吨	10490.0	-1.0%	-1.8%	-1.8%	-11.1%
		农产品批发价格200指数	-	112.9	-1.7%	-3.5%	0.2%	-12.6%
		大豆现货价	元/吨	4804.0	5.5%	6.4%	6.6%	8.8%
		玉米期货价	元/吨	2206.0	2.0%	0.9%	0.9%	-0.9%
		小麦现货价	元/吨	2440.6	0.4%	1.0%	-0.5%	-3.0%
	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	1818.0	-0.5%	-3.1%	-2.7%	-2.3%

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

- 中游材料明显走弱，碳酸锂、氢氧化锂下跌17.7%、17.1%，橡胶期货下跌3.9%；半导体指数回落，DRAM报价基本持平，DXI指数上涨2.1%；市场交易降温，两融交易额下降19.0%，占比小幅回落。

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
中游制造	新能源汽车相关	螺纹钢期货价	元/吨	3074.0	-0.2%	-1.2%	-1.2%	-1.5%
		碳酸锂期货价	元/吨	96320.0	-17.7%	-18.7%	-18.7%	-20.8%
		正极523三元材料动力多晶	元/吨	128300.0	-10.1%	-13.6%	-29.2%	-11.5%
		磷酸铁锂电解液主流价	元/吨	32750.0	0.0%	2.3%	12.9%	-2.8%
		钴均价	元/吨	250000.0	-4.8%	-12.4%	-36.3%	-46.9%
		LME镍	美元/吨	15250.0	-2.9%	-1.4%	-1.4%	-6.3%
		六氟磷酸锂	万元/吨	11.7	0.0%	0.0%	3.5%	-35.0%
		氢氧化锂电池级主流价	元/吨	92000.0	-17.1%	-23.8%	-39.4%	-16.0%
	传统汽车相关	LME铝	美元/吨	2987.5	-2.3%	-3.6%	-3.6%	2.0%
		玻璃期货价	元/吨	859.0	-1.5%	-4.1%	-4.1%	-21.0%
		橡胶期货价	元/吨	19850.0	-3.9%	-1.2%	-1.2%	27.2%
	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	-	1555.9	-6.2%	1.0%	-0.9%	65.7%
		费城半导体指数	-	11581.2	-7.9%	-2.9%	-19.2%	55.5%
	储存芯片	DRAM颗粒 DDR4 16G 现货价	美元	14.1	-0.1%	6.7%	19.6%	14.7%
		Wafer:512Gb TLC收盘价	美元	22.0	0.0%	0.0%	-4.3%	83.3%
		Wafer:256Gb TLC收盘价	美元	11.0	0.0%	0.0%	0.0%	37.5%
		DXI指数	-	1150506.0	2.1%	11.1%	26.3%	141.9%
金融	流动性	R007	%	1.4	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
		DR007	%	1.3	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
		一年期国债收益率	%	1.2	-0.1%	0.0%	0.0%	-0.2%
		十年期国债收益率	%	1.6	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.2%
	交易情况	两融交易额	亿元	1227.0	-19.0%	-35.5%	-65.8%	-57.9%
		两融交易额占A股交易额比重	%	7.8	-0.1%	-1.3%	-2.9%	-3.5%
	地产	10城可售面积	万平方米	7476.0	-0.4%	0.9%	0.7%	-4.2%

注：六氟磷酸锂、DXI、10城可售面积截至2026.10.15，光伏多晶硅截至2026.10.14。

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

- 行业普遍回调，通信、电子分别下跌10.9%、8.7%，食品饮料、银行逆势上涨1.9%、1.5%；从估值分位看，银行、煤炭、石油石化、通信整体处于近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偏低。

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	-8.7%	-3.1%	50.5	32.4%	59.4%	44.7	52.8%	71.6%	6.0	82.0%	89.2%	3.9	79.4%	87.6%
	通信	-10.9%	-6.1%	41.5	62.0%	77.2%	28.3	3.4%	18.1%	2.6	80.5%	88.3%	2.4	80.3%	88.2%
	计算机	-5.0%	-5.3%	56.9	20.6%	36.9%	15.2	0.1%	0.0%	3.5	26.1%	32.2%	2.7	15.1%	23.8%
	传媒	-1.4%	-4.1%	34.6	22.8%	39.8%	12.4	8.2%	6.8%	2.3	46.2%	53.4%	2.8	36.2%	47.9%
制造	机械设备	-6.9%	-3.5%	37.0	65.9%	79.6%	30.4	34.1%	33.6%	2.9	64.1%	73.7%	2.5	66.2%	79.7%
	电力设备	-7.4%	-7.5%	25.4	29.1%	27.2%	25.6	50.0%	30.4%	2.5	45.1%	27.1%	1.6	41.8%	26.1%
	国防军工	-1.9%	0.2%	55.5	32.0%	39.3%	39.9	42.3%	26.1%	3.4	52.4%	47.4%	3.7	25.7%	23.4%
	汽车	-4.7%	-2.9%	23.8	18.7%	11.4%	22.7	11.4%	6.8%	1.9	3.7%	2.3%	0.9	10.3%	6.4%
	环保	-6.9%	-7.5%	23.4	50.4%	69.1%	15.3	0.4%	0.2%	1.5	31.5%	19.0%	2.0	24.6%	16.6%
周期	石油石化	-0.8%	-3.1%	16.6	56.7%	74.0%	17.4	59.4%	44.9%	1.4	89.7%	93.8%	0.7	91.2%	94.7%
	基础化工	-7.0%	-8.0%	23.7	37.9%	62.1%	26.6	51.1%	66.3%	2.1	59.4%	39.9%	1.7	59.0%	53.3%
	有色金属	-7.3%	-8.4%	15.5	7.7%	21.4%	21.9	9.7%	9.7%	2.8	62.4%	60.9%	1.1	62.2%	67.7%
	建筑材料	-6.4%	-4.6%	34.4	82.8%	89.7%	-2.0	3.7%	2.2%	1.5	77.0%	57.3%	1.6	78.8%	79.0%
	煤炭	-0.1%	-2.9%	18.8	77.9%	86.7%	15.9	93.2%	95.9%	1.9	98.3%	98.8%	2.0	98.1%	98.8%
	钢铁	-1.9%	-2.3%	29.4	53.6%	72.1%	14.6	68.3%	81.0%	0.9	47.2%	31.0%	0.4	59.8%	68.3%
	公用事业	-1.6%	-3.3%	21.6	90.0%	54.9%	21.3	82.2%	83.8%	1.7	14.6%	9.0%	1.8	85.8%	88.4%
	交通运输	-2.3%	-4.3%	16.7	62.5%	77.5%	14.9	25.1%	39.3%	1.3	17.5%	10.5%	0.7	36.6%	45.5%
消费	医药生物	-5.4%	-3.7%	31.4	42.6%	59.1%	23.8	35.4%	25.1%	2.7	20.8%	12.5%	2.5	40.9%	36.6%
	家用电器	-0.9%	-1.5%	14.6	54.7%	55.7%	23.3	47.3%	49.5%	2.3	13.5%	8.3%	1.2	29.7%	45.6%
	轻工制造	-4.8%	-4.5%	32.2	78.2%	84.8%	16.3	9.3%	5.6%	1.9	25.7%	15.4%	1.4	24.8%	15.3%
	纺织服饰	-3.8%	-5.9%	24.2	57.1%	62.6%	19.8	92.4%	95.4%	1.7	16.6%	10.5%	1.3	27.0%	19.7%
	社会服务	-4.6%	-5.1%	39.9	36.5%	21.9%	21.5	11.1%	27.4%	2.4	11.3%	6.8%	2.1	6.5%	3.9%
	食品饮料	1.9%	1.2%	21.1	51.8%	31.1%	18.4	8.2%	4.9%	3.6	8.0%	4.8%	3.8	10.6%	6.4%
	商贸零售	-4.3%	-5.5%	31.8	34.3%	35.4%	13.4	0.6%	0.4%	1.6	26.7%	16.0%	0.6	19.0%	11.4%
	美容护理	-2.8%	-4.2%	28.2	10.6%	6.3%	24.1	6.6%	3.9%	2.4	4.3%	2.6%	2.5	4.0%	2.4%
	农林牧渔	-3.1%	-3.8%	79.2	96.3%	78.0%	12.0	0.1%	0.0%	2.3	16.1%	9.7%	1.0	24.9%	14.9%
金融地产	银行	1.5%	1.6%	6.5	86.4%	91.1%	6.2	82.2%	79.5%	0.7	92.4%	95.5%	2.8	95.3%	97.2%
	非银金融	-1.4%	-1.5%	8.8	0.0%	0.0%	14.1	0.1%	0.3%	1.2	17.6%	11.4%	1.6	27.2%	55.0%
	建筑装饰	-2.3%	-1.9%	14.2	86.8%	92.1%	10.0	3.0%	1.8%	0.7	2.2%	1.3%	0.2	49.0%	31.4%
	房地产	-6.0%	-4.6%	13.3	13.2%	32.4%	-2.5	3.9%	2.3%	0.9	61.2%	39.1%	0.7	78.3%	86.7%

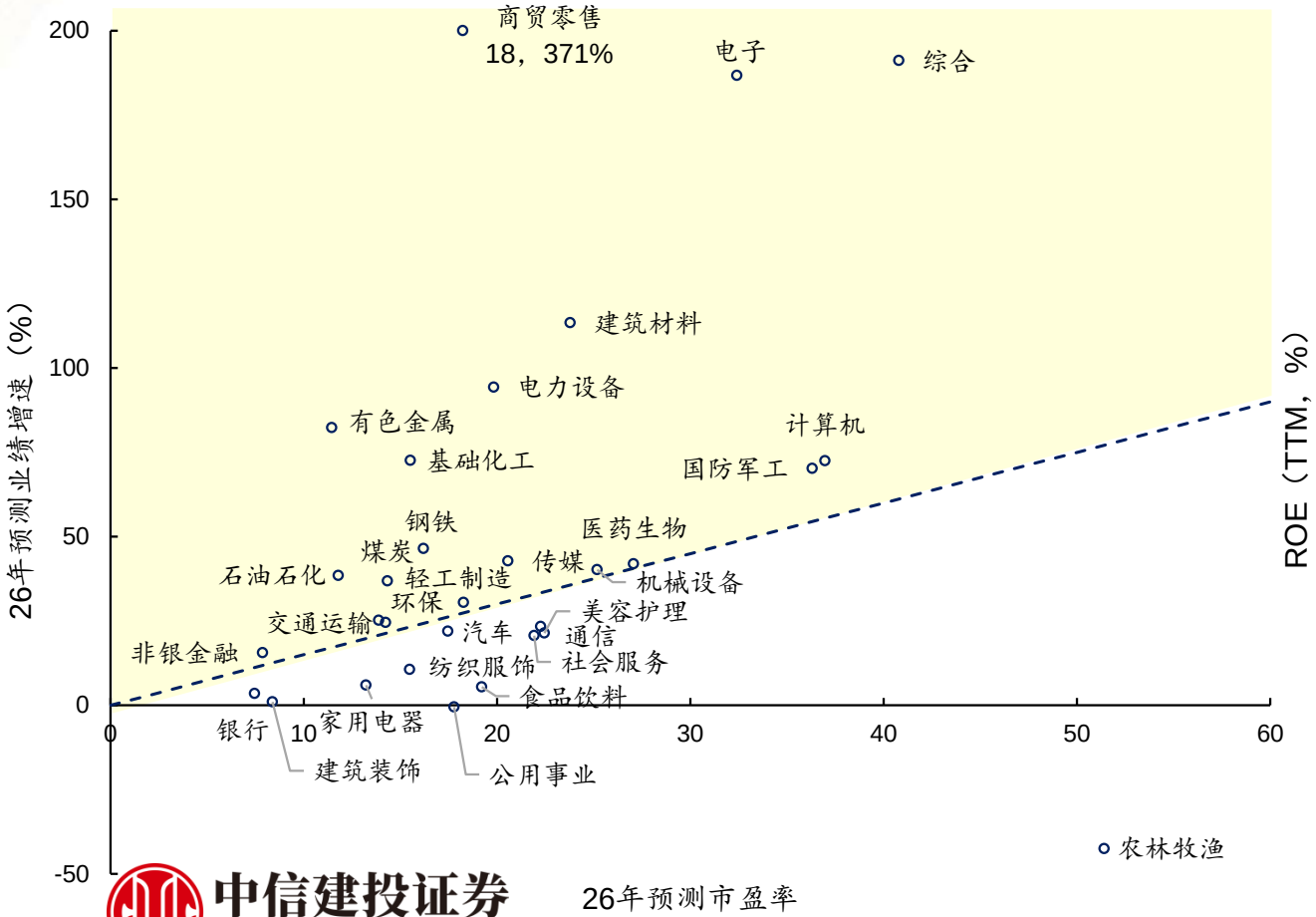
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

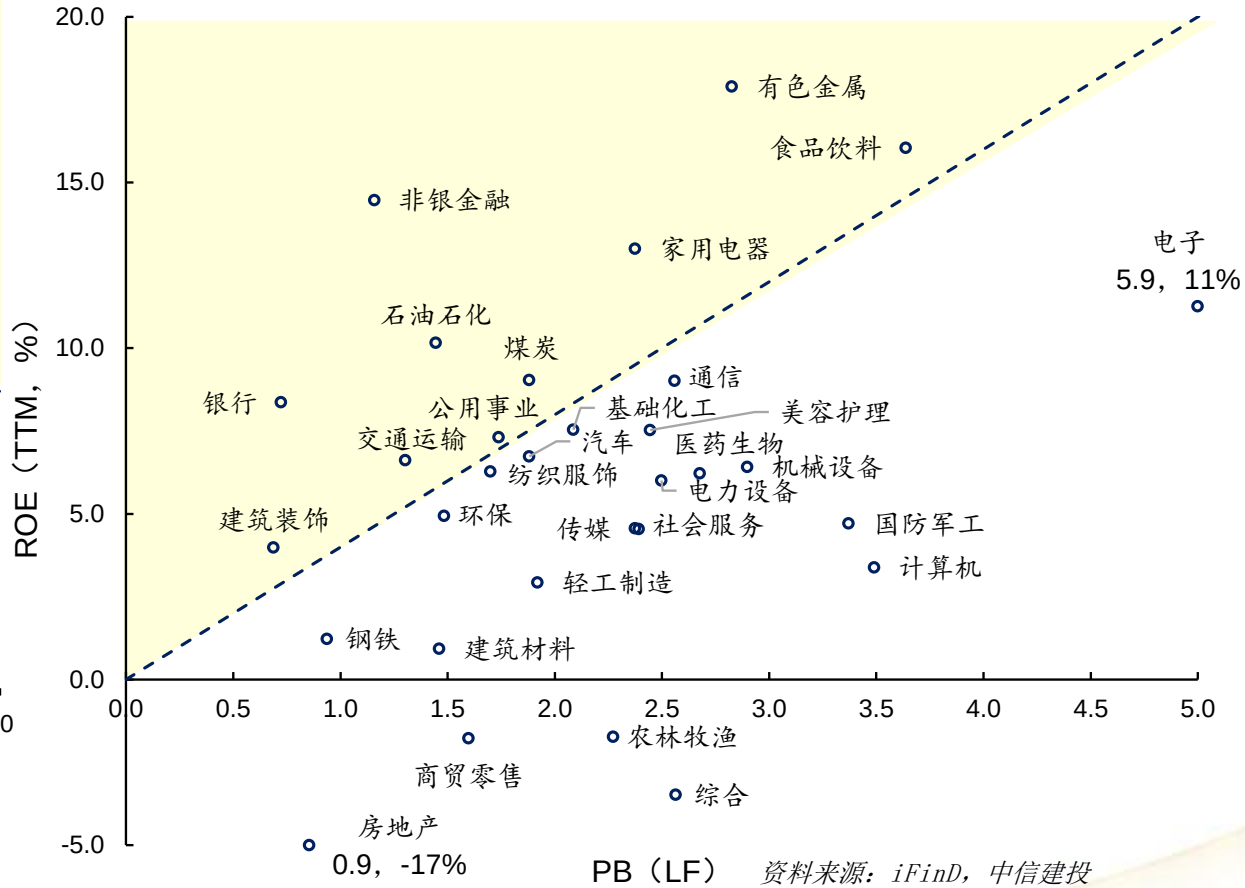
估值—一级行业

- 从PE-G看，商贸零售、电子、综合、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板块普遍回调，通信设备、电子化学品跌幅居前；周期板块涨少跌多，铁路公路上涨2.6%，水泥、煤炭开采逆势走强；估值分位看，元件、电子化学品、煤炭开采及玻璃玻纤较高，航空机场偏低。

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
TMT	半导体	-9.1%	-3.3%	61.0	8.5%	39.6%	53.6	49.3%	56.4%	8.0	83.1%	85.3%	11.8	79.5%	87.7%
	元件	-7.7%	-1.3%	56.6	70.1%	82.0%	58.5	87.0%	92.1%	7.4	83.4%	90.0%	6.3	83.1%	89.9%
	光学光电子	-7.7%	-3.3%	44.2	4.0%	32.2%	34.4	56.4%	73.7%	2.4	73.0%	83.8%	1.6	71.7%	83.0%
	消费电子	-9.0%	-4.6%	28.8	31.3%	37.6%	20.8	0.0%	0.0%	3.9	61.1%	71.3%	1.1	26.7%	41.7%
	电子化学品Ⅱ	-9.4%	-1.7%	75.8	74.5%	84.7%	65.9	79.8%	87.8%	5.4	82.9%	89.8%	7.7	76.6%	86.0%
	通信设备	-12.4%	-7.0%	45.9	61.5%	76.9%	38.6	31.1%	42.7%	7.5	76.6%	86.0%	5.1	73.0%	83.8%
	通信服务	-1.1%	-1.1%	27.1	34.9%	41.8%	6.6	16.2%	9.8%	1.5	34.9%	51.9%	1.6	45.9%	61.5%
	计算机设备	-4.7%	-3.8%	29.8	10.9%	20.3%	26.0	21.4%	15.2%	3.2	26.5%	33.0%	2.4	5.8%	13.4%
	IT服务Ⅱ	-6.5%	-6.1%	96.9	39.8%	63.9%	-8.7	1.2%	0.7%	3.2	33.0%	49.2%	2.0	18.4%	28.8%
	软件开发	-4.0%	-5.7%	79.7	12.5%	25.1%	-9.9	10.3%	6.2%	4.1	24.3%	19.0%	4.2	21.3%	23.6%
	游戏Ⅱ	-4.2%	-5.0%	20.2	0.0%	2.2%	11.8	15.5%	11.7%	2.9	38.5%	49.0%	3.4	11.3%	10.9%
	广告营销	-2.3%	-5.8%	60.4	88.9%	92.7%	-19.8	11.0%	6.6%	3.9	52.8%	70.0%	1.5	21.2%	21.9%
周期	贵金属	-5.0%	-8.5%	20.6	4.3%	2.6%	22.2	11.0%	10.5%	3.9	51.7%	71.0%	1.1	12.2%	35.2%
	小金属	-9.2%	-7.8%	31.9	37.5%	52.5%	31.4	53.2%	61.1%	4.2	70.4%	74.2%	2.5	69.7%	78.3%
	工业金属	-6.4%	-8.3%	12.1	0.1%	1.2%	15.3	0.6%	0.3%	2.6	64.0%	77.6%	0.8	64.8%	78.9%
	能源金属	-12.3%	-14.2%	13.8	17.4%	29.5%	14.7	21.4%	26.2%	1.7	34.4%	20.6%	1.4	6.3%	3.8%
	化学原料	-6.8%	-9.1%	23.2	57.7%	72.5%	23.3	85.7%	91.3%	1.7	71.8%	53.7%	1.5	68.1%	59.9%
	化学制品	-6.9%	-8.1%	23.0	21.7%	47.6%	28.7	52.5%	62.7%	2.1	25.9%	15.5%	1.8	17.5%	13.5%
	炼化及贸易	-1.3%	-3.7%	16.2	9.2%	39.1%	18.0	52.5%	49.4%	1.3	95.3%	97.2%	0.5	95.6%	97.4%
	煤炭开采	0.3%	-2.3%	17.9	79.4%	87.6%	17.8	77.2%	86.2%	1.9	98.9%	99.2%	2.0	98.1%	98.8%
	焦炭Ⅱ	-7.1%	-12.1%	537.0	68.4%	81.0%	-9.9	25.9%	15.6%	1.2	56.9%	36.3%	1.1	68.2%	69.7%
	水泥	1.0%	1.6%	22.6	71.4%	82.9%	-8.9	1.9%	1.1%	0.6	12.8%	7.7%	0.8	70.3%	62.4%
	玻璃玻纤	-12.2%	-8.4%	46.3	80.4%	88.2%	30.8	67.5%	80.3%	3.9	82.7%	86.1%	3.8	82.3%	86.7%
	电力	-1.4%	-3.1%	21.6	91.5%	55.8%	23.2	86.3%	87.4%	1.7	14.4%	9.1%	1.9	86.7%	91.1%
	物流	-2.4%	-4.0%	15.8	38.3%	41.4%	14.0	12.9%	7.8%	1.3	11.3%	6.8%	0.2	34.5%	28.6%
	铁路公路	2.6%	0.7%	17.4	74.0%	72.6%	15.6	57.7%	74.5%	1.1	22.6%	30.4%	2.6	35.1%	50.1%
	航空机场	-0.9%	0.4%	34.5	11.5%	6.9%	17.5	16.8%	49.8%	2.3	3.9%	2.9%	0.7	0.1%	0.1%
	航运港口	-6.0%	-10.1%	13.4	75.4%	85.2%	15.1	35.7%	23.9%	1.3	90.8%	75.8%	2.0	81.3%	88.8%

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

- 制造板块普遍回调，电池、风电设备跌幅居前，航空装备逆势上涨2.1%；消费板块分化，白酒、白色家电表现较好；估值分位看，国有大型银行、自动化设备较高，证券、保险、化妆品偏低。

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	-6.5%	-4.4%	41.2	61.1%	61.1%	-4.6	11.0%	6.6%	2.2	30.8%	18.5%	1.5	56.7%	34.0%
	风电设备	-8.7%	-4.5%	33.1	35.0%	59.7%	24.1	25.3%	18.0%	1.6	42.9%	25.7%	1.2	7.7%	4.6%
	电池	-9.3%	-11.8%	19.3	7.7%	4.6%	22.2	47.4%	28.6%	2.7	32.3%	19.4%	1.7	31.5%	19.4%
	电网设备	-3.7%	-3.4%	27.8	61.3%	70.5%	32.5	69.4%	75.6%	2.6	61.8%	59.1%	1.6	60.4%	46.8%
	航空装备Ⅱ	2.1%	4.7%	69.3	64.0%	74.8%	53.6	70.7%	56.0%	3.3	44.8%	27.0%	3.2	24.1%	14.5%
	航海装备Ⅱ	-5.7%	-3.6%	22.4	0.5%	0.3%	26.8	6.4%	3.9%	2.7	87.6%	92.6%	2.3	47.5%	43.8%
	工程机械	-1.9%	0.2%	16.8	0.0%	16.2%	17.6	7.7%	12.1%	1.8	17.6%	15.6%	1.5	9.6%	22.4%
	自动化设备	-8.4%	-3.8%	59.3	66.2%	79.7%	50.4	71.4%	82.7%	5.2	75.9%	76.7%	5.4	73.7%	77.4%
	汽车零部件	-6.0%	-3.8%	23.2	30.8%	20.1%	24.5	15.5%	9.4%	2.2	22.3%	18.9%	1.4	21.6%	17.4%
	乘用车	-2.0%	-2.4%	26.5	60.4%	43.7%	16.8	50.6%	54.9%	1.5	0.7%	0.4%	0.6	1.0%	0.6%
消费	农产品加工	-4.8%	-9.2%	42.2	92.4%	83.5%	22.5	35.7%	50.5%	1.8	19.8%	11.9%	0.8	53.1%	32.2%
	养殖业	-0.5%	1.3%	265.3	96.7%	78.2%	-12.1	21.4%	21.5%	2.7	41.1%	24.7%	1.3	92.8%	64.8%
	白酒Ⅱ	3.9%	3.6%	20.5	69.2%	41.5%	20.4	72.7%	43.9%	4.1	11.4%	6.8%	7.0	16.5%	9.9%
	饮料乳品	0.1%	-1.2%	20.4	65.0%	39.2%	22.3	42.8%	25.8%	3.2	28.1%	17.0%	1.9	41.4%	34.2%
	调味发酵品Ⅱ	-0.2%	-0.7%	26.3	31.3%	18.8%	23.4	11.6%	7.0%	3.9	1.1%	0.7%	4.5	1.5%	0.9%
	化学制药	-4.0%	-2.2%	36.9	40.2%	60.8%	23.1	56.4%	36.8%	3.4	50.9%	65.8%	4.2	55.0%	73.0%
	生物制品	-8.6%	-5.8%	36.6	51.9%	71.1%	17.9	1.2%	0.7%	2.4	10.9%	6.5%	6.1	36.0%	37.9%
	医疗器械	-4.7%	-3.7%	32.5	43.7%	66.2%	26.8	22.0%	28.6%	2.5	0.1%	0.1%	4.8	0.8%	6.4%
	医疗服务	-9.3%	-5.3%	31.1	47.7%	39.8%	48.9	97.4%	89.8%	3.8	86.7%	52.0%	5.4	88.0%	60.3%
	白色家电	1.5%	-0.8%	11.8	78.3%	70.1%	11.8	56.4%	34.1%	2.3	35.9%	25.1%	1.0	51.7%	63.0%
	家电零部件Ⅱ	-7.1%	-3.4%	34.7	55.9%	49.1%	33.1	56.4%	65.8%	3.1	32.3%	19.4%	2.2	58.7%	49.6%
	化妆品	-4.0%	-6.1%	24.0	0.5%	0.3%	22.9	3.8%	2.3%	2.3	1.4%	0.8%	2.3	0.4%	0.2%
	互联网电商	-3.6%	-2.3%	31.7	33.1%	23.2%	22.6	53.8%	54.1%	2.3	27.6%	41.8%	0.8	44.4%	55.0%
金融地产	证券Ⅱ	-0.5%	-1.0%	12.0	0.1%	0.1%	14.7	0.0%	0.0%	1.2	16.4%	10.1%	4.7	0.6%	7.9%
	保险Ⅱ	-2.9%	-2.2%	5.4	0.3%	0.2%	5.0	0.0%	0.0%	1.1	10.0%	8.3%	0.8	25.3%	54.4%
	国有大型银行Ⅱ	3.4%	3.5%	8.2	98.6%	99.2%	8.3	100.0%	100.0%	0.8	99.7%	99.8%	3.2	97.9%	98.8%
	股份制银行Ⅱ	1.8%	1.5%	5.9	67.2%	69.4%	5.6	74.0%	84.3%	0.5	57.4%	45.3%	2.0	72.5%	82.7%
	房地产开发	-5.8%	-4.3%	12.6	10.4%	28.8%	-2.7	11.0%	6.6%	0.8	58.7%	36.0%	0.6	77.6%	86.2%

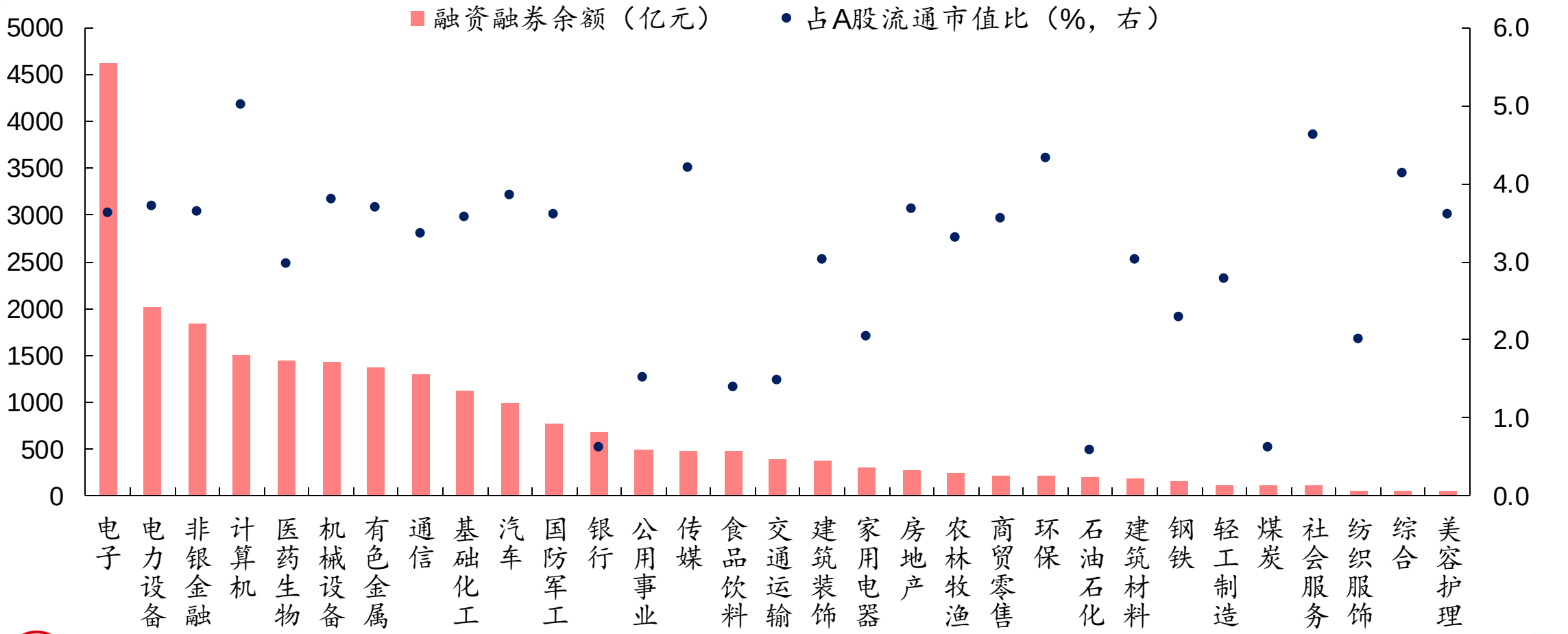
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

融资融券—一级行业

- 截至10月15日，两融资金余额居前的行业为电子、电力设备、非银金融、计算机和医药生物。

图表：一级行业两融资金余额



资料来源：Choice，中信建投

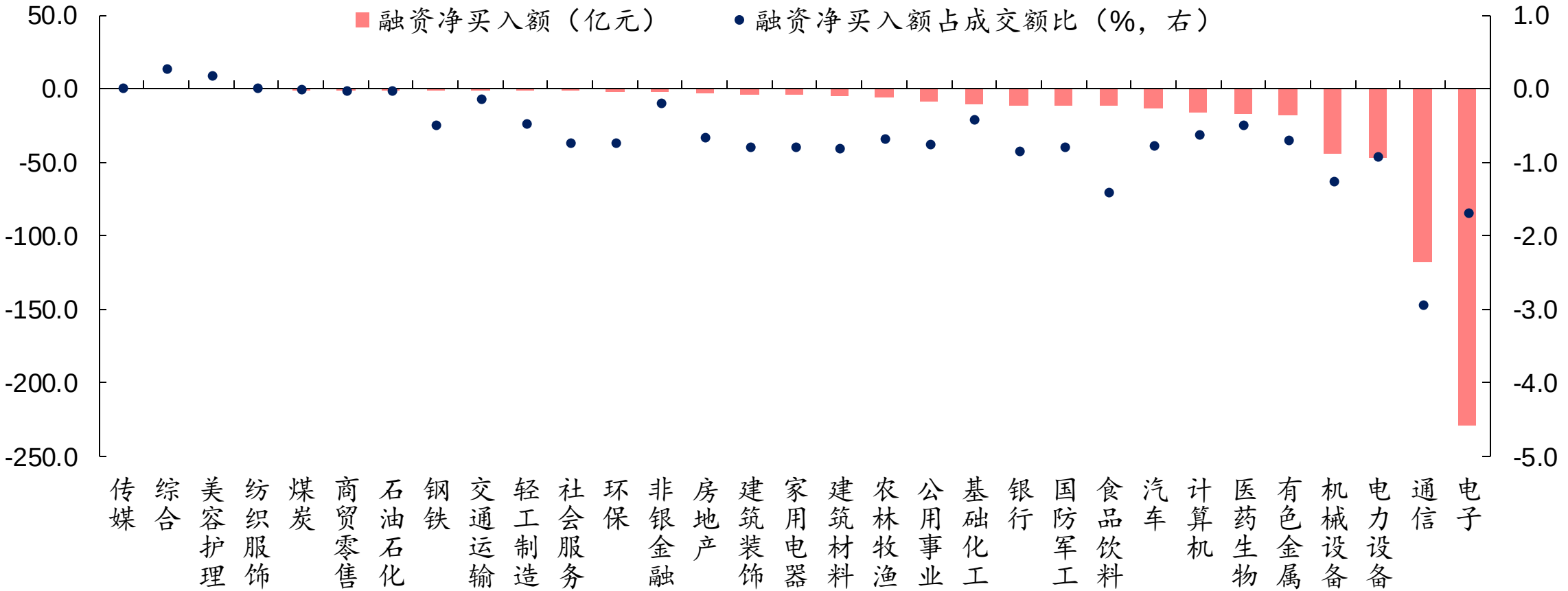
注：按行业统计的两融数据截至2026.10.15。

仅供内部参考，请勿外传

融资融券—一级行业

- 本周（2026/10/12-2026/10/15），融资净流入较多的行业为传媒、综合和美容护理；融资净流出的行业为电子、通信和电力设备。

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2026.10.15。

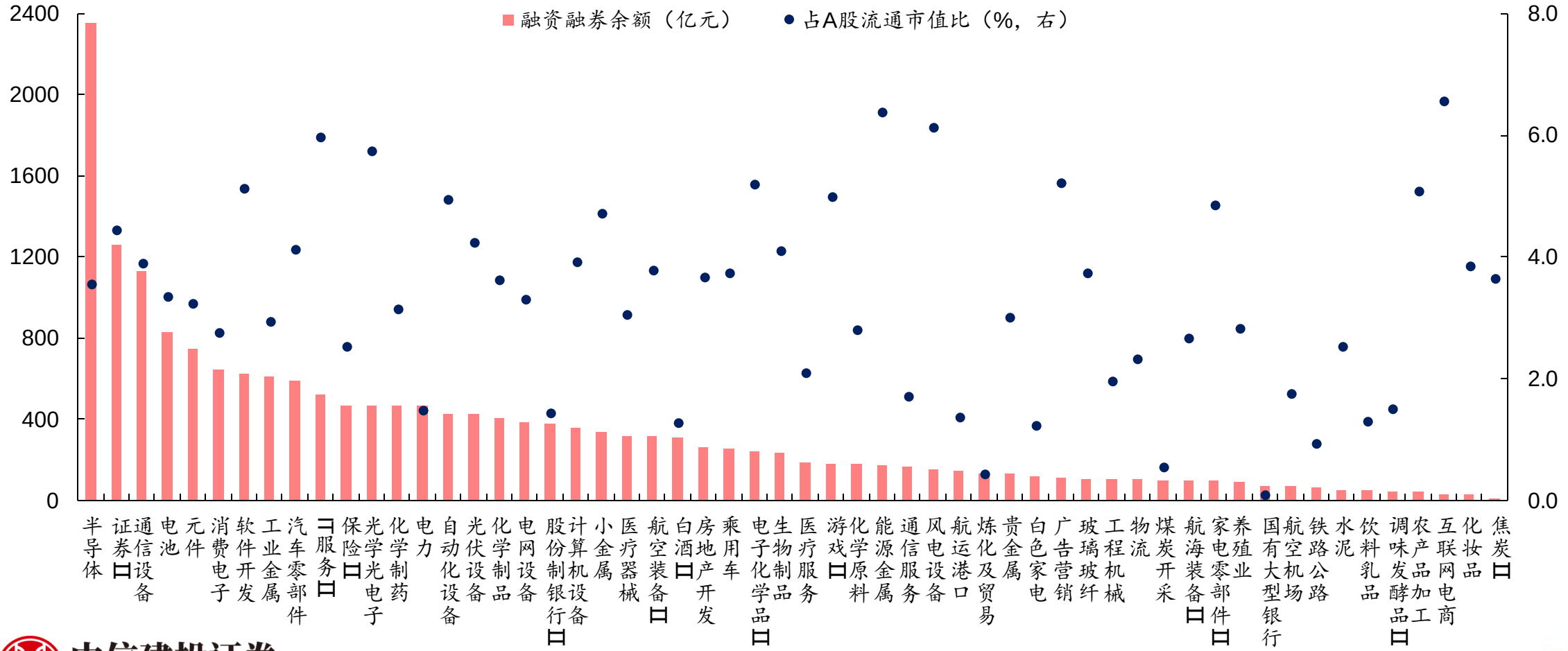
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

融资融券—二级行业

- 截至10月15日，两融资金余额居前的行业为半导体、证券、通信设备、电池和元件。

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2026.10.15。

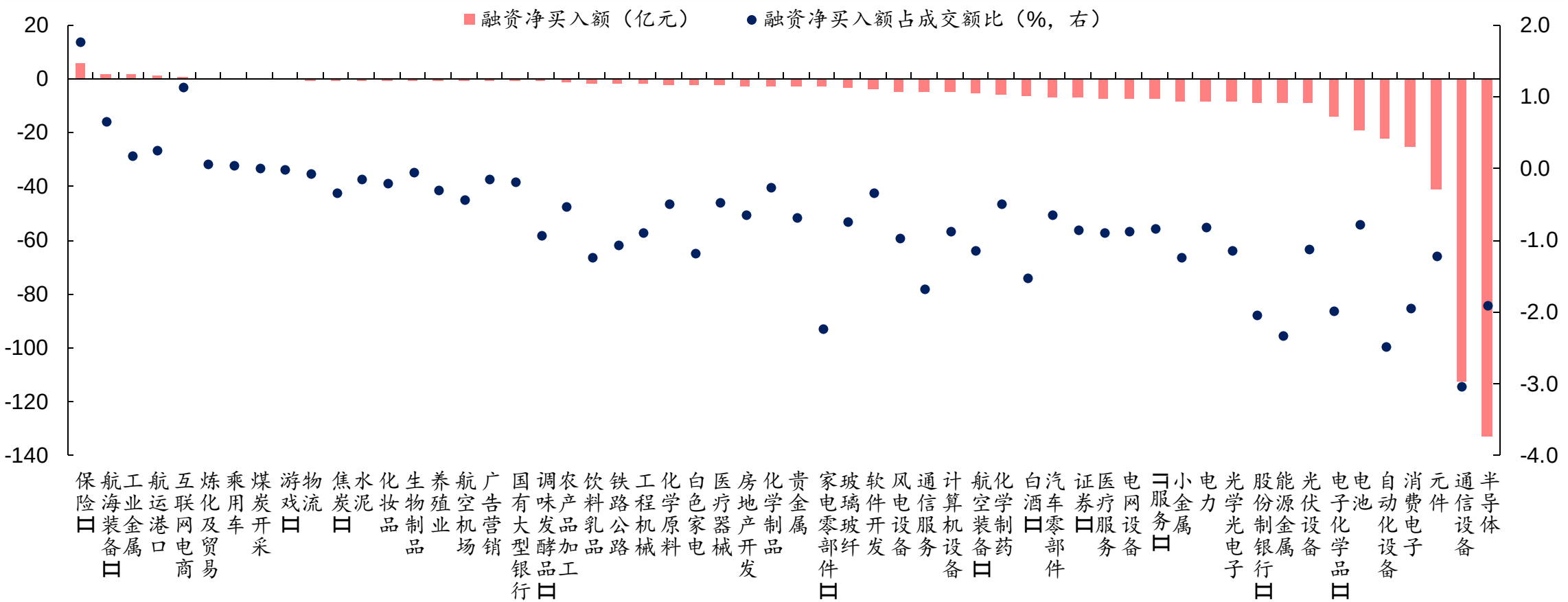
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

融资融券—二级行业

- 本周（2026/10/12-2026/10/15），融资净流入较多的行业为保险、航海装备和工业金属；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



注：按行业统计的两融数据截至2026.10.15。

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

- 传媒、非银金融和银行近一周换手率分位提升居前，传媒、石油石化和国防军工成交额占比分位明显上升；传媒、农林牧渔和银行相对换手率较高，传媒、银行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	-8.7%	-3.1%	2.5%	60.7%	-13.0%	0.64	23.5%	91.3%	-1.6%	1.05
	通信	-10.9%	-6.1%	1.2%	3.5%	-13.3%	0.57	6.5%	81.1%	-5.5%	0.89
	计算机	-5.0%	-5.3%	2.3%	25.8%	-2.4%	0.66	4.9%	16.0%	4.7%	0.81
	传媒	-1.4%	-4.1%	4.8%	91.3%	32.9%	1.43	4.3%	72.5%	47.8%	1.69
制造	机械设备	-6.9%	-3.5%	1.7%	40.3%	-4.7%	0.65	6.6%	54.1%	-6.6%	0.91
	电力设备	-7.4%	-7.5%	2.3%	58.0%	-5.5%	0.65	8.9%	60.0%	-0.7%	0.88
	国防军工	-1.9%	0.2%	1.9%	61.1%	0.0%	0.59	2.6%	29.0%	14.9%	0.70
	汽车	-4.7%	-2.9%	1.5%	30.9%	-18.9%	0.72	3.2%	14.1%	-8.6%	0.93
	环保	-6.9%	-7.5%	1.4%	41.5%	-11.0%	0.64	0.8%	30.9%	2.3%	0.91
周期	石油石化	-0.8%	-3.1%	0.5%	70.9%	-2.8%	0.75	1.0%	54.1%	15.7%	1.08
	基础化工	-7.0%	-8.0%	2.1%	56.8%	-10.6%	0.74	5.4%	65.0%	1.9%	1.04
	有色金属	-7.3%	-8.4%	1.5%	35.2%	-5.5%	0.50	4.3%	40.7%	7.4%	0.69
	建筑材料	-6.4%	-4.6%	1.7%	52.9%	-7.1%	0.68	1.3%	70.1%	-3.2%	1.08
	煤炭	-0.1%	-2.9%	1.5%	66.6%	0.4%	0.79	0.8%	44.7%	8.3%	1.25
	钢铁	-1.9%	-2.3%	0.8%	40.3%	-4.0%	0.55	0.4%	8.6%	2.0%	0.69
	公用事业	-1.6%	-3.3%	1.1%	56.8%	-10.6%	0.64	2.1%	52.1%	8.2%	0.93
	交通运输	-2.3%	-4.3%	0.8%	58.0%	-2.7%	0.87	1.6%	39.6%	14.9%	1.33
消费	医药生物	-5.4%	-3.7%	2.4%	80.3%	-8.7%	1.09	7.1%	60.0%	-17.2%	1.42
	家用电器	-0.9%	-1.5%	1.4%	32.1%	-8.6%	0.74	1.1%	11.3%	-0.4%	0.93
	轻工制造	-4.8%	-4.5%	2.0%	47.0%	-14.1%	0.73	1.0%	24.7%	-0.7%	1.02
	纺织服饰	-3.8%	-5.9%	2.0%	58.0%	-7.0%	0.87	0.7%	29.8%	8.3%	1.10
	社会服务	-4.6%	-5.1%	2.1%	16.8%	-7.1%	0.74	0.6%	16.0%	-0.4%	1.03
	食品饮料	1.9%	1.2%	1.6%	58.8%	-17.2%	0.92	1.7%	21.1%	1.1%	1.26
	商贸零售	-4.3%	-5.5%	1.8%	58.4%	0.0%	0.79	1.0%	21.1%	7.0%	1.04
	美容护理	-2.8%	-4.2%	2.0%	61.1%	-16.5%	0.97	0.3%	32.5%	-7.8%	1.54
	农林牧渔	-3.1%	-3.8%	3.2%	89.8%	-0.7%	1.13	1.7%	70.5%	8.6%	1.53
金融地产	银行	1.5%	1.6%	0.3%	85.8%	3.1%	1.13	2.1%	68.6%	13.4%	1.63
	非银金融	-1.4%	-1.5%	0.7%	30.5%	6.2%	0.72	2.1%	10.5%	8.2%	0.96
	建筑装饰	-2.3%	-1.9%	1.0%	18.4%	-2.7%	0.61	1.2%	3.9%	2.8%	0.80
	房地产	-6.0%	-4.6%	1.9%	67.8%	-23.1%	0.92	1.1%	18.8%	-43.5%	1.09

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。

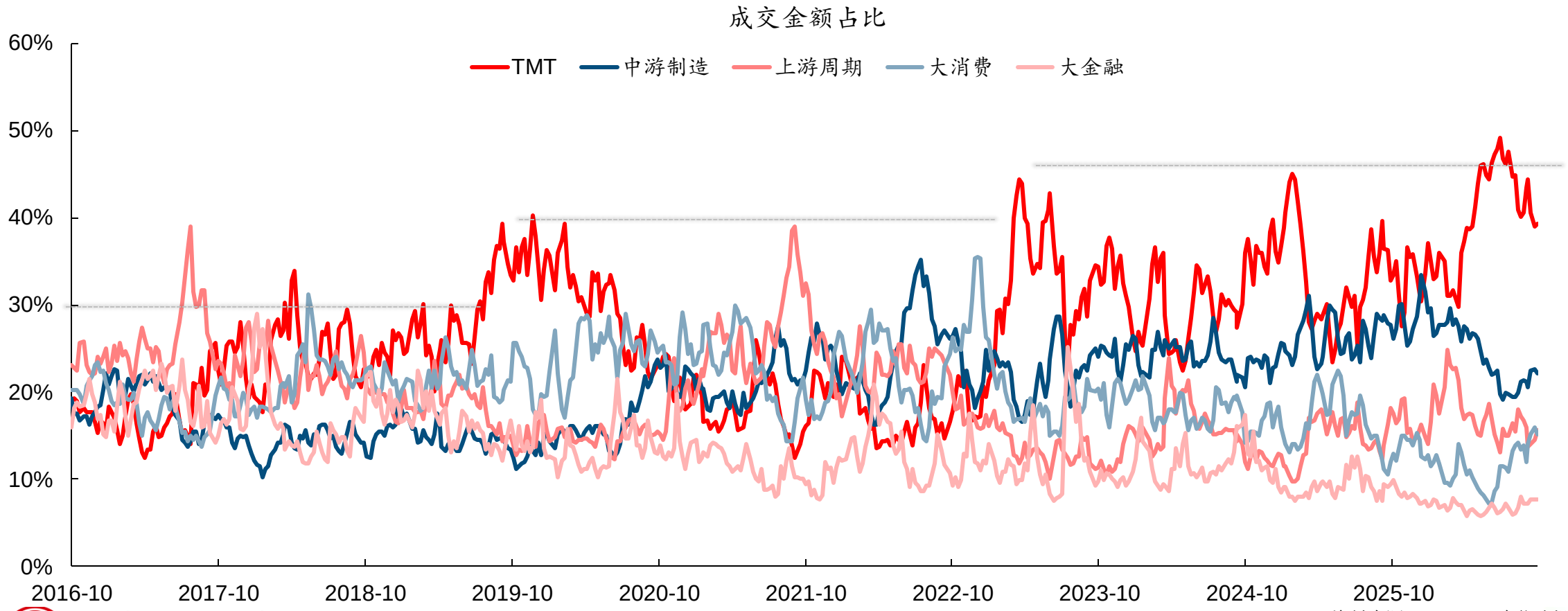
资料来源：Choice，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

交易热度—行业风格轮动

- 市场结构再平衡。近一周上游周期板块热度明显提升，TMT、大金融板块热度小幅回升，中游制造和大消费板块不同程度降温。

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中游戏分位上升47.1pct，广告营销同样明显回升；周期板块水泥、铁路公路升温，焦炭维持高位；成交占比方面，广告营销、游戏升温显著，铁路公路、炼化及贸易、焦炭提升居前。

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	-9.1%	-3.3%	2.7%	56.8%	-15.3%	0.66	11.5%	91.7%	-1.2%	1.05
	元件	-7.7%	-1.3%	5.3%	88.2%	1.6%	1.03	5.9%	97.2%	1.2%	1.47
	光学光电子	-7.7%	-3.3%	1.9%	56.4%	-17.3%	0.54	1.8%	53.3%	-28.2%	0.86
	消费电子	-9.0%	-4.6%	1.6%	27.8%	-18.0%	0.57	2.4%	40.0%	-9.0%	0.75
	电子化学品Ⅱ	-9.4%	-1.7%	3.5%	54.5%	-22.3%	0.57	1.3%	90.1%	-2.8%	0.99
	通信设备	-12.4%	-7.0%	2.7%	34.1%	-16.8%	0.52	6.0%	86.2%	-3.2%	0.92
	通信服务	-1.1%	-1.1%	0.6%	5.8%	-2.0%	0.62	0.6%	16.8%	0.4%	0.68
	计算机设备	-4.7%	-3.8%	1.9%	17.6%	-2.4%	0.68	1.2%	16.0%	8.6%	0.83
	IT服务Ⅱ	-6.5%	-6.1%	2.2%	16.0%	-7.9%	0.55	1.6%	12.5%	0.0%	0.68
	软件开发	-4.0%	-5.7%	2.6%	38.8%	0.0%	0.81	2.1%	24.7%	8.3%	0.93
	游戏Ⅱ	-4.2%	-5.0%	4.0%	68.2%	47.1%	1.29	0.8%	36.4%	33.7%	1.12
	广告营销	-2.3%	-5.8%	5.0%	85.0%	30.9%	1.04	0.9%	69.0%	48.7%	1.15
周期	贵金属	-5.0%	-8.5%	2.4%	63.5%	-7.8%	0.69	0.7%	80.7%	5.1%	1.02
	小金属	-9.2%	-7.8%	2.1%	60.3%	-4.0%	0.50	1.1%	54.5%	4.4%	0.66
	工业金属	-6.4%	-8.3%	1.2%	30.1%	-4.4%	0.46	1.7%	49.4%	9.4%	0.66
	能源金属	-12.3%	-14.2%	3.0%	57.2%	-10.6%	0.68	0.5%	18.8%	3.6%	0.57
	化学原料	-6.8%	-9.1%	1.4%	45.0%	-6.3%	0.65	0.8%	60.7%	4.3%	0.99
	化学制品	-6.9%	-8.1%	2.8%	79.2%	0.4%	0.95	2.4%	85.8%	10.6%	1.22
	炼化及贸易	-1.3%	-3.7%	0.4%	83.1%	-0.8%	0.91	0.6%	58.8%	16.5%	1.30
	煤炭开采	0.3%	-2.3%	1.1%	46.2%	-2.4%	0.66	0.7%	43.9%	9.0%	1.23
	焦炭Ⅱ	-7.1%	-12.1%	4.0%	92.9%	3.5%	1.12	0.1%	70.1%	14.9%	1.40
	水泥	1.0%	1.6%	1.1%	43.5%	17.3%	0.85	0.2%	19.2%	5.1%	1.09
	玻璃玻纤	-12.2%	-8.4%	2.4%	71.7%	-7.1%	0.53	0.8%	90.5%	-1.6%	1.06
	电力	-1.4%	-3.1%	1.0%	57.2%	-8.6%	0.64	1.9%	49.4%	6.7%	0.95
	物流	-2.4%	-4.0%	1.0%	26.2%	1.9%	0.78	0.3%	13.3%	3.5%	1.08
	铁路公路	2.6%	0.7%	0.8%	81.9%	16.1%	1.24	0.3%	48.2%	16.9%	1.63
	航空机场	-0.9%	0.4%	0.5%	50.1%	-6.7%	0.57	0.1%	6.2%	0.8%	0.79
	航运港口	-6.0%	-10.1%	0.9%	70.5%	-10.2%	0.90	0.8%	82.7%	8.2%	1.52

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，航空装备换手率分位与成交额占比分位提升；消费板块白酒升温明显，农产品加工和医疗服务换手率分位与成交额占比分位较高；金融板块保险、银行热度回升，房地产开发明显降温。

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	-6.5%	-4.4%	1.6%	36.4%	-5.9%	0.50	1.3%	9.8%	0.8%	0.59
	风电设备	-8.7%	-4.5%	3.8%	82.3%	-7.1%	0.99	0.8%	77.2%	-9.8%	1.20
	电池	-9.3%	-11.8%	3.5%	78.8%	-9.4%	0.92	4.3%	90.1%	-1.2%	1.18
	电网设备	-3.7%	-3.4%	2.2%	48.6%	5.1%	0.55	1.7%	48.6%	16.5%	0.73
	航空装备Ⅱ	2.1%	4.7%	1.6%	53.3%	22.8%	0.71	0.9%	38.4%	23.2%	0.87
	航海装备Ⅱ	-5.7%	-3.6%	2.2%	79.2%	-1.5%	0.70	0.5%	75.6%	0.7%	1.25
	工程机械	-1.9%	0.2%	1.1%	40.7%	-5.9%	0.71	0.3%	14.1%	1.6%	0.87
	自动化设备	-8.4%	-3.8%	2.1%	34.5%	-10.2%	0.64	1.7%	72.9%	-3.1%	0.95
	汽车零部件	-6.0%	-3.8%	1.7%	26.2%	-20.0%	0.64	2.2%	16.8%	-11.4%	0.83
	乘用车	-2.0%	-2.4%	0.8%	32.9%	-34.5%	0.80	0.4%	12.1%	-1.2%	0.97
消费	农产品加工	-4.8%	-9.2%	5.2%	98.4%	2.4%	2.01	0.5%	95.2%	3.9%	2.82
	养殖业	-0.5%	1.3%	1.6%	61.1%	-12.2%	0.82	0.3%	13.7%	9.0%	0.99
	白酒Ⅱ	3.9%	3.6%	1.4%	84.7%	45.1%	1.40	0.7%	18.8%	6.3%	1.19
	饮料乳品	0.1%	-1.2%	1.7%	63.9%	-15.7%	0.97	0.3%	45.4%	9.0%	1.43
	调味发酵品Ⅱ	-0.2%	-0.7%	1.4%	59.6%	-21.1%	0.72	0.2%	31.7%	-13.0%	1.12
	化学制药	-4.0%	-2.2%	3.3%	90.5%	-5.1%	1.29	2.5%	67.4%	-10.6%	1.40
	生物制品	-8.6%	-5.8%	1.5%	74.5%	-20.7%	0.96	0.9%	69.0%	-27.0%	1.68
	医疗器械	-4.7%	-3.7%	1.6%	41.9%	-31.4%	0.79	1.0%	37.2%	-22.8%	1.14
	医疗服务	-9.3%	-5.3%	3.3%	90.5%	-6.7%	1.18	1.8%	93.7%	-5.9%	1.75
	白色家电	1.5%	-0.8%	0.6%	12.1%	0.0%	0.65	0.3%	19.6%	0.8%	1.19
	家电零部件Ⅱ	-7.1%	-3.4%	1.8%	25.0%	-14.2%	0.51	0.3%	15.6%	-11.8%	0.54
	化妆品	-4.0%	-6.1%	2.1%	63.1%	-13.3%	0.93	0.1%	43.9%	-4.7%	1.47
	互联网电商	-3.6%	-2.3%	2.8%	81.5%	4.7%	1.44	0.2%	54.1%	10.6%	1.57
金融地产	证券Ⅱ	-0.5%	-1.0%	0.7%	27.8%	3.1%	0.71	1.4%	9.8%	6.7%	0.94
	保险Ⅱ	-2.9%	-2.2%	0.3%	56.8%	30.6%	0.88	0.5%	47.8%	37.7%	1.13
	国有大型银行Ⅱ	3.4%	3.5%	0.2%	82.3%	7.1%	1.10	0.7%	81.5%	11.0%	1.71
	股份制银行Ⅱ	1.8%	1.5%	0.5%	86.2%	0.4%	1.06	0.7%	52.5%	11.4%	1.49
	房地产开发	-5.8%	-4.3%	1.7%	59.6%	-25.8%	0.85	0.9%	16.8%	-35.7%	0.99

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。

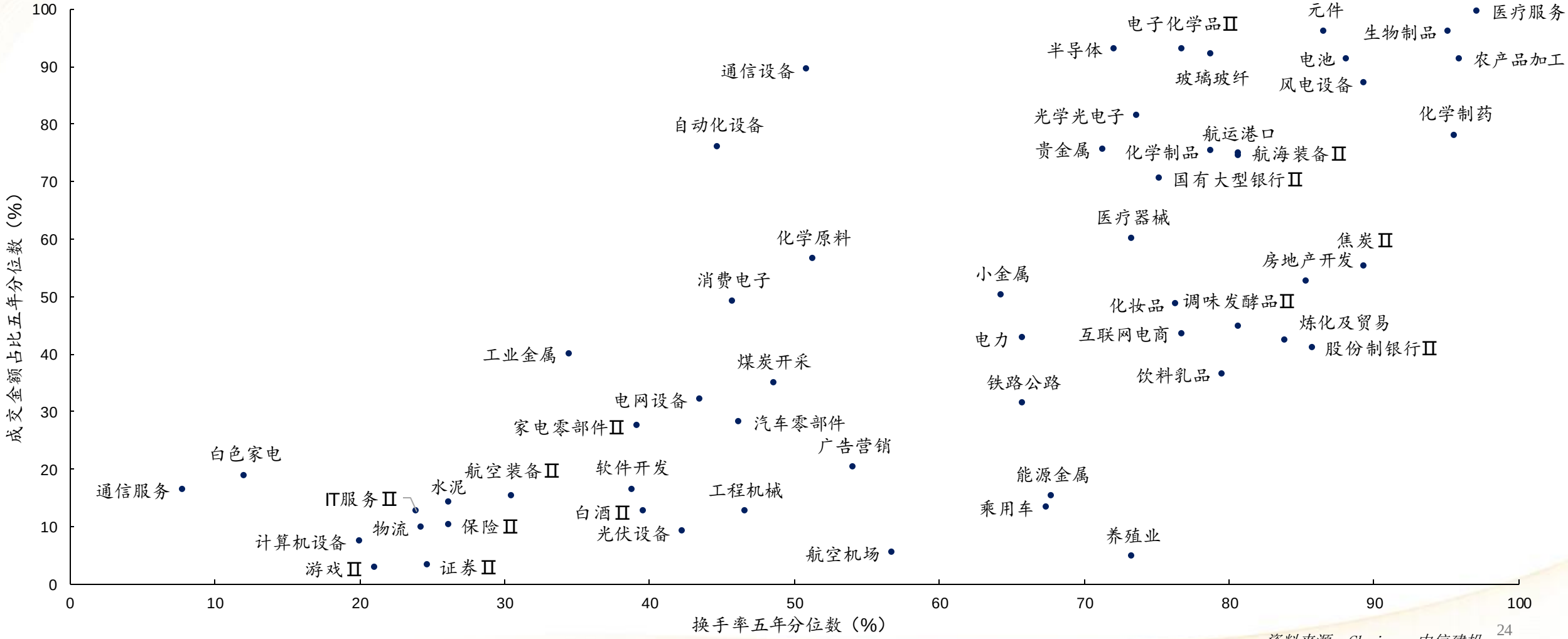
资料来源：Choice，中信建投

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医疗服务、生物制品和农产品加工等。

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，美联储货币政策调整路径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