下载日志已记录，仅供内部参考

中金行业首选：油气化工、创新药、银行与保险等(2026年10月)

2026-10-06

中金行业首选是结合自上而下的行业配置思路与自下而上的选股视角：1）每一期由策略组选出重点聚焦的行业，2）然后再由相应行业分析员在其所覆盖行业中，选出最看好的股票分别形成A 股和港股两个列表。自2026 年2 月《中金行业首选》改版，每期将聚焦市场关注和策略优选的5-8 个重点推荐行业，报告中将提供首选列表，个股与行业推荐理由，以及个股最新表现、目标价、盈利预测、估值等内容。

9 月FOMC 加息25bp 如期落地，美股一度修复并创出新高，这与我们此前在《如果加息会发生什么？》中“加息落地、利空出尽”的判断一致。不过，AH 股修复力度却明显偏弱，这种内外市场的显著分化，如我们《加息如何影响中国市场？》提到的：美联储货币政策，尤其是短暂的调整，并非决定中国市场走势的主导变量，国内基本面才是定价的关键，例如2019 年美联储开启降息周期，但国内信用走弱，市场依旧承压、外资流出。中国AH 股在美联储加息兑现的全球反弹中明显落后，究其原因还是国内基本面疲弱的拖累。

但好景不长，美国加息预期再度抬头，背后主要源于包括9 月PMI 和美国二季度GDP 终值等主要数据超预期，以及伊朗局势的再度反复，10 年美债利率一度突破5.3%，主要是受实际利率驱动。虽然我们依然认为持续且大幅加息并非基准情景，但短期来自加息担忧的扰动恐怕也难以完全消失，这也将是10月影响市场表现的关键因素之一，需要关注美国本月非农和通胀数据，以及美联储月底FOMC 会议。

回到国内，近期A 股港股持续走弱，尤其恒生科技已跌破6 月底底部，甚至逼近2025 年初DeepSeek行情启动前水平，虽然短期南向资金有加速流入的迹象，有助于缓解下行压力（《谁是“聪明钱”？》），但关键仍是政策能否给疲弱的内需提供更多支撑。9 月29 日，财政部、人民银行、金融监管总局联合发布地产购房贴息1 个百分点，同时下调抵押补充贷款（PSL）利率。本次贴息为首次中央财政对个人房贷进行补贴，根据央行测算，对于一笔长期限的100 万元房贷，最多可帮借款人累计减少付息近5 万元，范围相对有限。PSL 利率下调25bp 并扩容至“六张网”，按发改委测算，“十五五”期间相关投资超20万亿元1。我们认为，若八成依靠贷款，累计可拉动贷款超16 万亿元。不过政策效果仍取决于项目储备、资金投放和实物工作量。

总结而言，10 月整体仍是“海外看数据、国内等政策”的验证期。海外重点跟踪美国通胀、非农及美联储政策预期；国内重点观察节后政策是否加码，以及购房贴息、地方债等工具落地实效。配置上，科技等待产业趋势和流动性改善，周期关注美联储政策变化，内需等待政策发力；在增量催化尚未明确之前，红利资产仍可作为组合中的防御型配置。

结合中金策略行业赔率胜率打分模型 ，我们10 月重点聚焦的行业分别为油气化工、银行、保险、创新药、交运以及科技硬件，进一步结合行业分析师观点，本期入选的A 股与海外中资股为：

A 股4 只：分别是桐昆股份、中国太保、工业富联以及中远海控。

海外中资股6 只：分别是中国银行、科伦博泰生物、百济神州、中芯国际、中石化炼化工程以及中远海能。

