下载日志已记录，仅供内部参考

A股策略：节后A股信心有望逐步修复

2026-10-07

中国大陆国庆假期接近尾声，A股休市期间，美国非农就业数据下行带来美加息预期降温，港股先回调后反弹，纳斯达克续创新高。结合假期期间海外市场表现，叠加近期国内经济数据较平稳，三季报有望带来一定的业绩支撑，我们认为投资者节后信心有望逐步改善，A股或迎来“开门红”。具体来看：

A股休市期间，港股先抑后扬，美股续创新高。节前A股市场受外部因素影响回调较多，影响因素包括中东局势、美债抛压和美国加息预期、光模块领域外部限制或升级的担忧等1。29 日居民购房贷款贴息政策发布、人民银行调整完善若干货币政策工具，稳增长政策助力提振市场信心，节前两日A股市场小幅回升2。9 月28-30 日上证指数跌1.19%，偏大盘蓝筹的沪深300 跌1.84%，偏成长风格的创业板指和科创50 分别跌4.67%、5.66%。成交层面，日均成交额约1.53 万亿元，较上一周继续缩量。行业层面，房地产、医药生物、银行领涨，通信、电子、机械设备表现较弱。港股方面，10 月2、5、6 日港股开市，三日内恒生指数-1.35%，恒生科技指数-0.72%，其中10 月5-6 日在美国加息预期缓解背景下恒生指数反弹1.29%。海外市场，美国方面，9 月非农就业走低致市场加息预期缓解，A股休市期间美股继续上行，10 月1-6 日标普500 涨2.2%，纳斯达克涨2.8%、点位创历史新高。受中东局势影响，原油价格继续高位震荡，10 月1-6 日布伦特原油价格涨3.1%。美债利率继续走高，10 月5 日触及5.35%，创2002 年以来新高。

国内经济与政策：假期出行和票房数据平稳，节前稳增长政策密集发布

假期数据：1）假期出行数据同比基本持平。交通运输部公众号发布的数据显示，9 月30 日至10月5 日全社会跨区域人员流动量达17.7 亿人次，同比-0.2%。其中，公路人员流动量16.2 亿人次，同比-0.9%；铁路客运量1.3 亿人次，同比+9.7%；民航客运量1440 万人次，同比+0.7%；水路客运量946 万人次，同比+4.3%。2）国庆档电影票房同比回落。截至10 月6 日，国庆档票房超过10 亿元3，相比2024 年国庆档总票房的21.04 亿元4、2025 年国庆档总票房的18.35 亿元5有较大差距。3）假期消费数据。商务部商务大数据显示6，国庆假期前三天，商务部重点监测的78个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长3.4%、5.3%。消费品以旧换新带动销售额196.3亿元，惠及348.3 万人次。

宏观指标：1）9 月我国制造业PMI为50.1%7，比8 月上升0.3ppt，连续两个月回升，9 月升至扩张区间。2）8 月工业企业利润增速有所下行。1-8 月全国规上工业企业利润同比增长15.7%8，相较1-7 月下降1.9ppt，自5 月高点以来连续3 个月下行；8 月当月同比增长4.2%，较7 月下降7ppt。

国内政策：1）财政部、中国人民银行、金融监管总局印发《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》9/10，在全国范围内实施居民购房贷款贴息政策，减轻新购买首套住房家庭的商业性个人住房贷款利息负担。自2026 年10 月1 日起实施，实施期限暂定1 年，其间经办银行新发放符合条件的首套住房商业性个人住房贷款，财政部门按照贷款本金给予年化1 个百分点、期限不超过5 年　　的贴息支持，单户可享受贴息的贷款规模上限为100 万元。2）中国人民银行调整完善若干货币政策工具11。包括，下调抵押补充贷款（PSL）利率0.25 个百分点；扩大抵押补充贷款支持领域，将“六张网”建设纳入抵押补充贷款支持领域；增加科技创新和技术改造再贷款额度2000 亿元，并将该项再贷款支持比例统一从60%提高至100%；增加支农支小再贷款额度5000 亿元，其中民营企业再贷款额度增加3000 亿元。

海外经济与政策事件：美国非农就业走低、核心PCE低于预期，美加息预期降温

海外经济：1）美国9 月非农就业走低12。美国9 月新增2.9 万个非农就业岗位，大幅低于8 月向下修订后的13.3 万个，也低于此前12 个月平均每月增加4.5 万个的增幅，市场对美联储10 月继续加息的预期明显降温。2）美国8 月PCE同比上涨3.4%13，低于预期3.7%；环比上涨0.3%，与预期一致。剔除食品和能源的核心PCE同比上涨3%，环比上涨0.2%，低于预期3.3%和0.3%。

海外事件：1）美国组建“超级智能工作组”14。特朗普9 月29 日签署行政令，将“人工智能”改称为“超级智能”，当天美国多家科技企业负责人在白宫签署《白宫超级智能协议：前沿责任联合承诺》，该协议要求企业承诺加强对前沿人工智能模型的安全管控。10 月4 日，特朗普宣布组建“超级智能工作组”，使命是协调联邦政府的各项工作，“确保美国在超级智能领域继续保持全球领先地位”。2）中美“300 亿对300 亿”对等降税框架15。9 月20 日-23 日，中美双方举行第八轮经贸磋商，双方在贸易理事会框架下就300 亿美元对等降税框架达成共识。双方商定对各自规模约为300 亿美元（参照2024 年度双边贸易额）的进口产品，在符合双方各自国内法律和程序的基础上，以对等方式提供降低关税待遇，其中超过90%的产品，将免除相互加征的全部关税，享受最惠国关税待遇。基于各自市场需要和产业利益，美方将对玩具、家电、婴儿用品、厨卫用品、节日礼物等自华进口商品降低关税；中方将对农产品、个人护理用品、医疗器械、煤炭等自美进口商品降低关税。

下载日志已记录，仅供内部参考

展望后市：节后投资者信心有望逐步修复，A股或迎“开门红”，中期走势不悲观展望节后，A股或迎来“开门红”。节前A股在多项外部因素影响下表现偏弱，假期期间海外市场涨多跌少，叠加近期国内经济数据较平稳，节后三季报有望为市场带来一定的业绩支撑，我们预计10 月投资者信心有望修复，节后A股有望迎来“开门红”。中期看，中东地缘局势、美债利率、美国中期选举等仍具不确定性，后续需持续关注。整体来看，我们认为外部因素对A股影响仍偏阶段性，国内基本面与中期逻辑并未改变，对市场中期走势不必悲观，A股市场整体估值具有较好性价比，上半年面临的结构高估值现象已有较大改善，同时A股今年盈利增速有望高于过去几年，较好基本面有望支撑市场表现，中期继续关注全球货币秩序重构与科技叙事对A股支撑，“9.24”以来的长期、稳进趋势仍有望延续。

行业配置上，节前发布的稳增长政策落地情况及实施效果有待继续观察，后续或将影响顺周期行业的业绩预期与股价弹性。临近三季报我们仍建议关注业绩确定性较强的领域和企业，注重自下而上的行业和个股层面发掘。建议关注两条主线：1）景气成长：AI产业链的硬件环节业绩普遍高增长，但随着叙事的变化未来或将面临分化，部分壁垒不高、产能投放进展较快的环节风险较大，而需求确定性高且产能瓶颈难以缓解的领域有望继续受益，建议关注光通信、半导体设备，以及上游电力瓶颈相关行业。AI产业链以外，创新药（尤其是CXO）、电网设备整体景气度较高。2）周期改善：越来越多领域基本面正在从周期底部回升，我们建议结合产能周期视角关注供需格局改善的领域，如化工、石化和工程机械等行业，有色金属各领域基本面较好，但需关注美联储紧缩风险对金融属性的影响。