下载日志已记录，仅供内部参考

A 股策略周报

报告日期：2026 年 10 月 16 日

底部重构迎来曙光，确立多头思维、切勿盲目杀跌

——A 股市场运行周报第 114 期

核心观点

本周市场受外围大幅波动影响，出现“加速赶底”迹象，但后半周展开反击，底部重构迎来曙光。展望后市，尽管本周主要指数均录得负收益，但是一些亮点值得关注。其一，本周四、五尾盘时段，市场主流 ETF 迎来大资金放量买入，依据 2024 年以来的规律，这往往是底部形成的标志之一；其二，走势领先于 A 股的恒生科技，本周周中展现出较强的反击力度，其有望在下周重要的时间节点处率先企稳；其三，上证指数本周一度探底至 3674.82 点，距离“924 行情”的低点 3674.40 点一步之遥，并且依托该点位展开强力反击，证明了上述支撑的有效性。总体来看，本周市场走势虽然“加速赶底”，但底部重构已经迎来曙光。配置方面，基于“底部重构迎来曙光，操作方面适当积极”的判断，我们建议：择时方面，仓位重者保持克制、静待中级底部重构成形后反弹，仓位轻者可以逢低分批加仓。行业方面，可以采取“菱形”策略均衡配置：防御方向，关注电力、消费型红利，以及有防御属性的中字头企业；进攻方向，关注恒科、传媒、证券、军工、地产等超跌板块。

- **本周（2026-10-12 至 2026-10-16）行情概况**

  （1）主要指数：本周市场“加速赶底”，主要宽基集体收跌。**（2）板块观察：**红利金融相对抗跌，成长风格明显回调。**（3）市场情绪：**沪深成交环比继续回落，股指期货合约大多贴水。**（4）资金流向：**两融余额有所下降，融资买入占比回落，股票 ETF 净流入。**（5）量化“黑科技”：**主要指数估值基本合理，创指估值分位相对偏低。

- **本周行情归因**

  （1）中国 9 月进出口、通胀、金融数据先后公布，出口增速再上台阶，PPI 大幅上行，私人部门信贷修复偏弱；（2）美国 9 月 CPI、PPI 上行超预期，联储加息预期升温；（3）中央财办主任何立峰 10 月 14 日会见美国桥水投资公司达利欧。

- **下周行情展望**

  尽管本周市场主要指数均录得负收益，但是一些亮点值得关注。其一，本周四、五尾盘时段，市场主流 ETF 迎来大资金放量买入，依据 2024 年以来的规律，这往往是底部形成的标志之一；其二，去年 10 月就率先开始调整、走势领先于 A 股的恒生科技，本周周中展现出较强的反击力度、跌幅明显小于 A 股指数，其有望在下周重要的时间节点处率先企稳；其三，上证指数本周一度探底至 3674.82 点，距离“924 行情”的低点 3674.40 点一步之遥，并且依托该点位展开强力反击，证明了上述支撑的有效性。总体来看，本周市场走势虽然“加速赶底”，但底部重构已经迎来曙光。

  配置方面，基于“底部重构迎来曙光，操作方面适当积极”的判断，我们建议：择时方面，仓位重者当前仓位保持克制、静待中级底部重构成形后反弹，仓位轻者可以逢低分批加仓。行业方面，可以采取“菱形”策略均衡配置：防御方向，关注电力、消费型红利，以及有防御属性的中字头企业；进攻方向，关注恒科、传媒、证券、军工、地产等超跌板块。

- **风险提示**

  国内经济修复不及预期；全球地缘政治存在不确定性。

分析师：廖静池
执业证书号：S1230524070005
liaojingchi@stocke.com.cn

分析师：王大霁
执业证书号：S1230524060002
wangdaji@stocke.com.cn

分析师：高旗胜
执业证书号：S1230524100005
gaoqisheng@stocke.com.cn

相关报告

1 《重塑权益投资生态，迈向高质量发展》 2026.10.10

2 《中线底部开始重构，保持信心、等待结果》 2026.10.10

3 《基于分析师预期，构建三因子行业配置模型》 2026.10.08

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 本周行情概况 4
1.1 主要指数：本周市场“加速赶底”，主要宽基集体收跌 4
1.2 板块观察：红利金融相对抗跌，成长风格明显回调 4
1.3 市场情绪：沪深成交环比继续回落，股指期货合约大多贴水 6
1.4 资金流向：两融余额有所下降，融资买入占比回落，股票 ETF 净流入 7
1.5 量化“黑科技”：主要指数估值基本合理，创指估值分位相对偏低 8
2 本周行情归因 9
3 下周行情展望 10
4 风险提示 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 本周市场主要指数涨跌幅（%） 4
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅（%） 5
图 3: 本周申万二级行业涨跌幅（%，排名前 10 位和后 10 位） 5
图 4: 本周热点概念板块涨跌幅（%，排名前 10 位和后 10 位） 5
图 5: 两市成交金额 6
图 6: 股指期货主力合约基差 6
图 7: 两市涨跌数量统计（家） 6
图 8: 两市融资融券余额、融资买入占比（万亿元，%） 7
图 9: 股票型 ETF 净流入/流出额（亿元） 7
图 10: 限售股解禁金额和数量（周度） 8
图 11: IPO 和定增金额（周度） 8
图 12: 动态估值布林带：主要指数估值基本合理，创业板指估值相对偏低 9



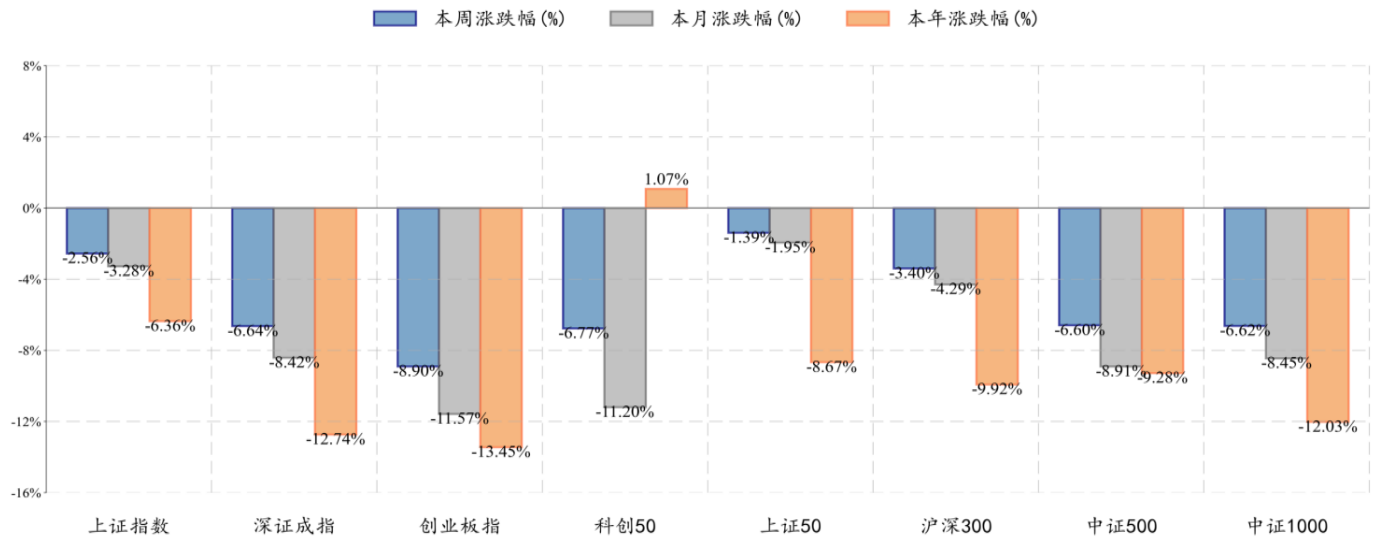
下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周行情概况

1.1 主要指数：本周市场“加速赶底”，主要宽基集体收跌

本周（2026-10-12 至 2026-10-16）受外围大幅波动影响 A 股出现“加速赶底”迹象，但后半周在大资金加持下、依托关键技术支撑开始展开反击，底部重构迎来曙光。全周下来，权重指数上证、上证 50、沪深 300 分别下跌 2.56%、1.39%、3.40%，其中上证在触及“924 行情”的低点（3674.40 点）时明显反击；成长指数波幅更大，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别下跌 6.60%、6.62%、6.50%;双创指数仍在弱势之中，创业板指、科创 50 分别下跌 8.90%、6.77%；北证 50 下跌 8.42%。相比之下，港股市场波幅明显更小，恒生指数、恒生科技分别下跌 0.1%、2.13%。

图1： 本周市场主要指数涨跌幅（%）



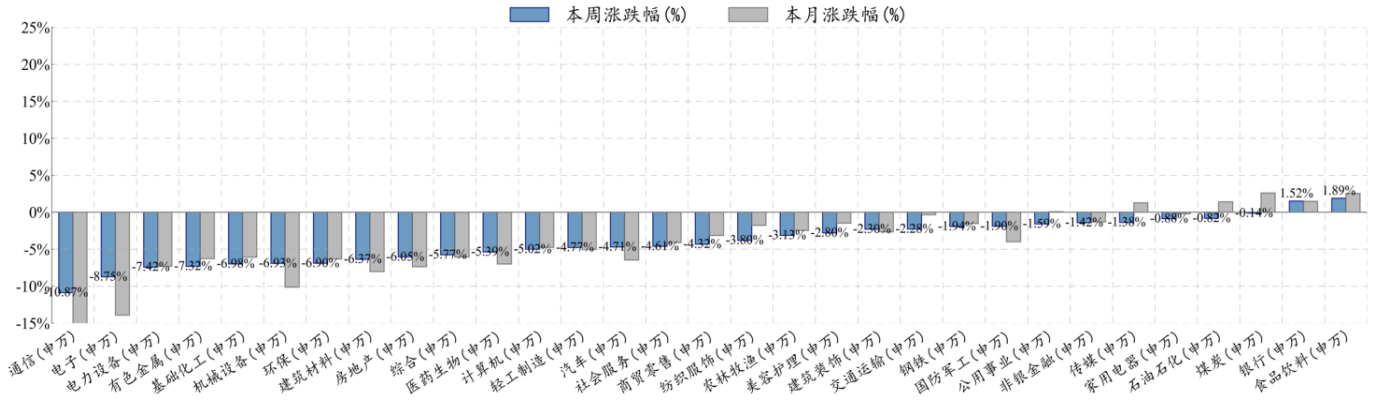
资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 板块观察：红利金融相对抗跌，成长风格明显回调

申万一级行业 2 涨、29 跌，呈现“红利金融相对抗跌，成长风格明显回调”的格局。其中，银行、食饮分别上涨 1.52%、1.89%，煤炭、石化、家电、传媒、非银、公用事业跌幅相对较小。同期，成长风格明显回调，通信、电子分别下跌 10.87%、8.75%，有色、建材、基础化工、电力设备、机械设备等跌幅都在 6%以上。

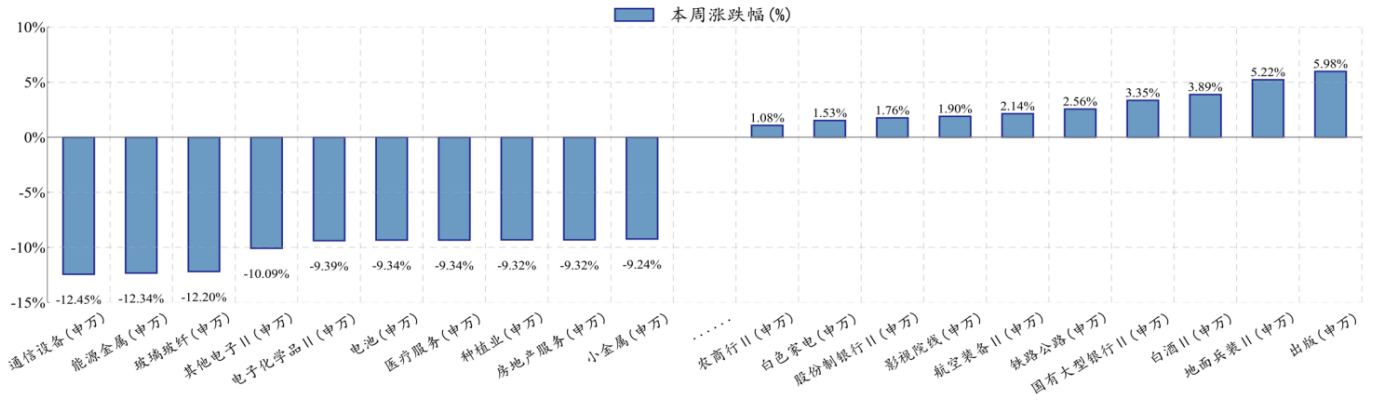
下载日志已记录，仅供内部参考

图2： 本周申万一级行业涨跌幅（%）



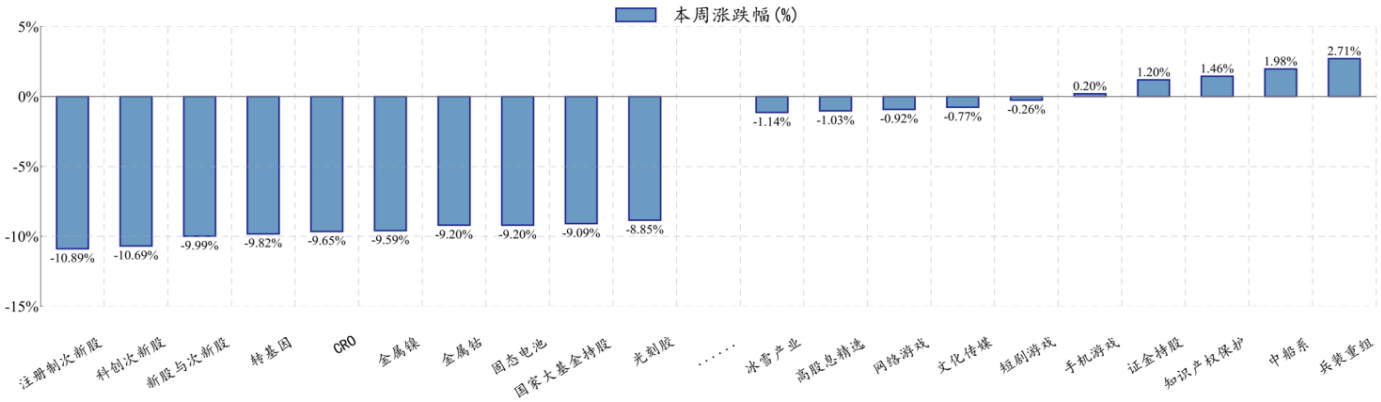
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3： 本周申万二级行业涨跌幅（%，排名前 10 位和后 10 位）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图4： 本周热点概念板块涨跌幅（%，排名前 10 位和后 10 位）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

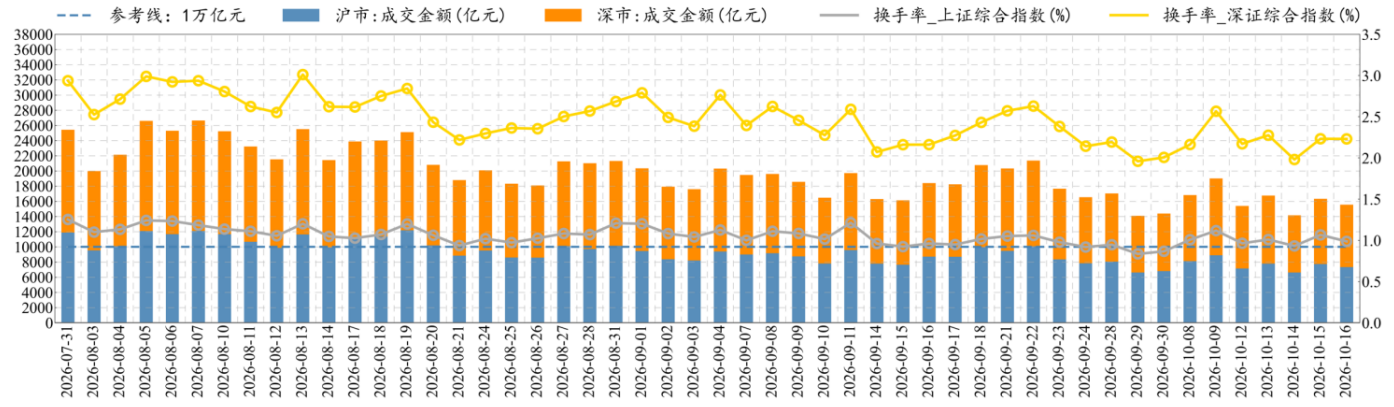
注：本图梳理了“Wind 热门概念板块”本周涨跌幅，并剔除了连板指数、打板指数等非行业概念类指数

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3 市场情绪：沪深成交环比继续回落，股指期货合约大多贴水

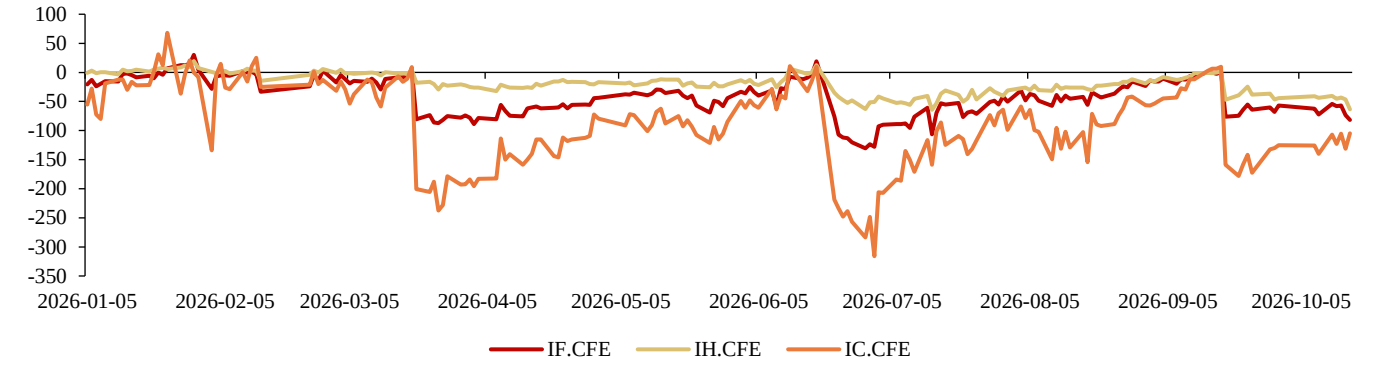
本周沪深两市日均成交额 1.56 万亿元，较上周继续回落。截至周五收盘，IF、IH 和 IC 主力合约基差分别为-81.81 点（升水率-1.96%）、-63.74 点（升水率-2.30%）和-104.95 点（升水率-1.55%）。

图5： 两市成交金额



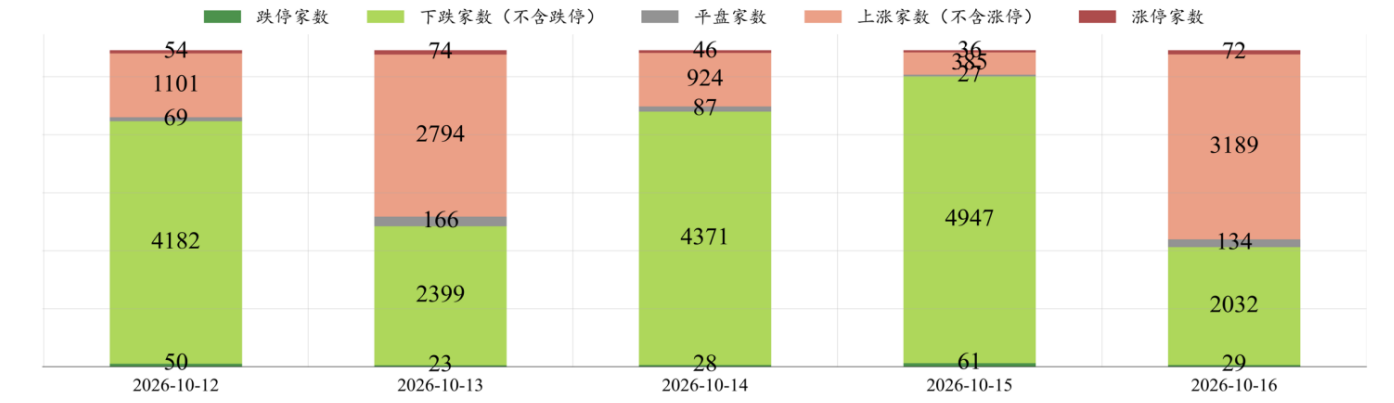
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图6： 股指期货主力合约基差



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图7： 两市涨跌数量统计（家）



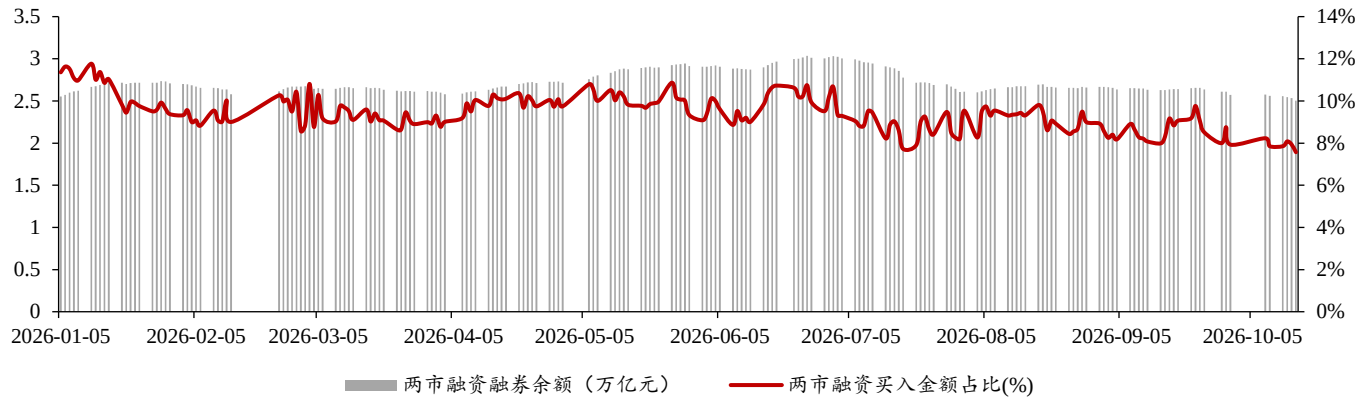
资料来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4 资金流向：两融余额有所下降，融资买入占比回落，股票 ETF 净流入

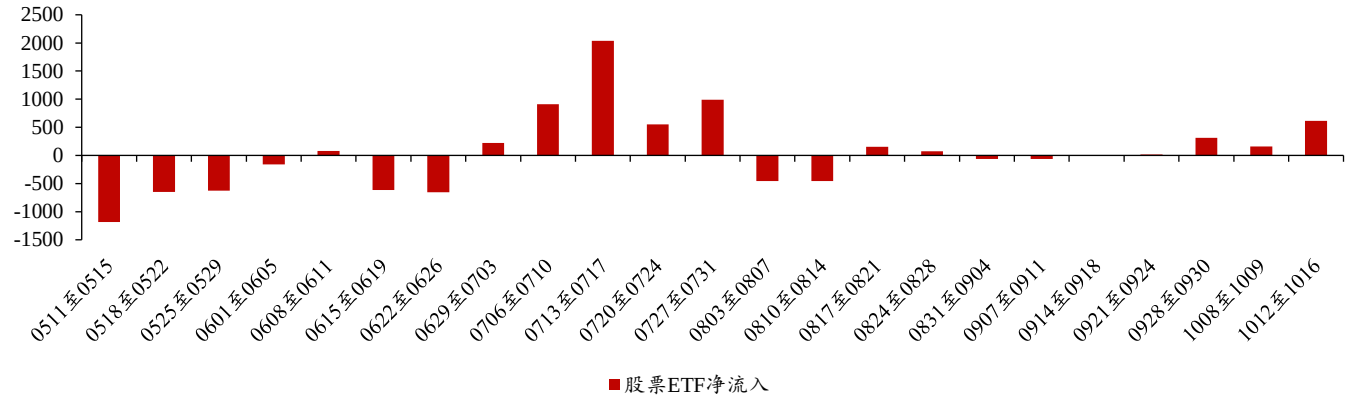
最新余额数据（10 月 15 日周四）为 2.50 万亿元，较上周五有所下降；融资买入占比为 7.57%，较上周五回落。ETF 方面，本周股票型 ETF 净流入 612.6 亿元。

图8： 两市融资融券余额、融资买入占比（万亿元，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

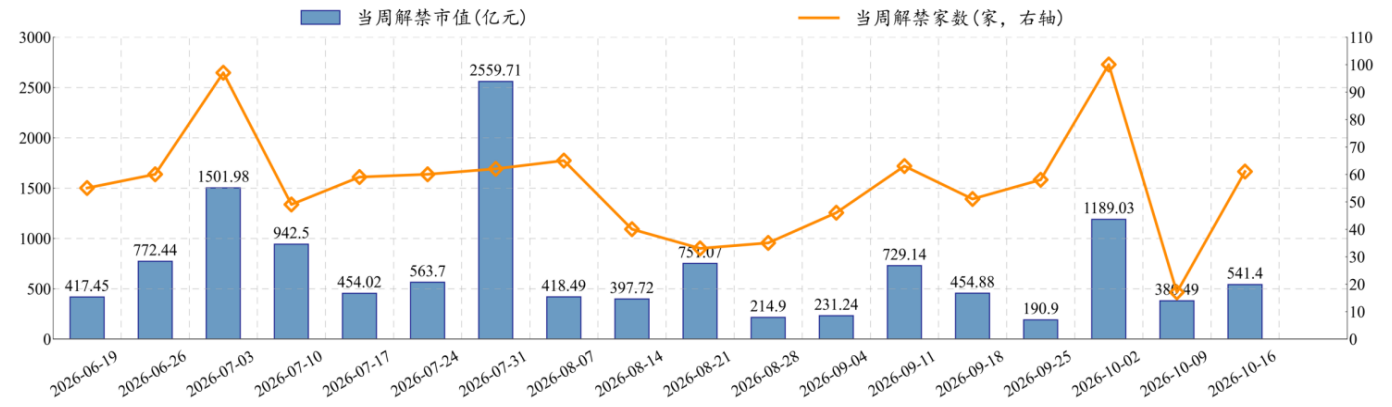
图9： 股票型 ETF 净流入/流出额（亿元）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

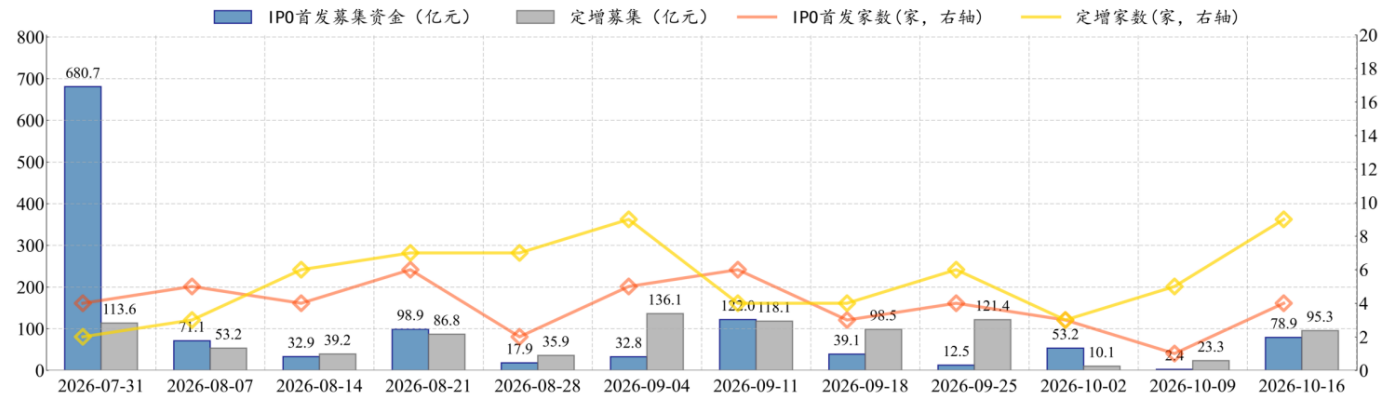
下载日志已记录，仅供内部参考

图10： 限售股解禁金额和数量（周度）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图11： IPO 和定增金额（周度）



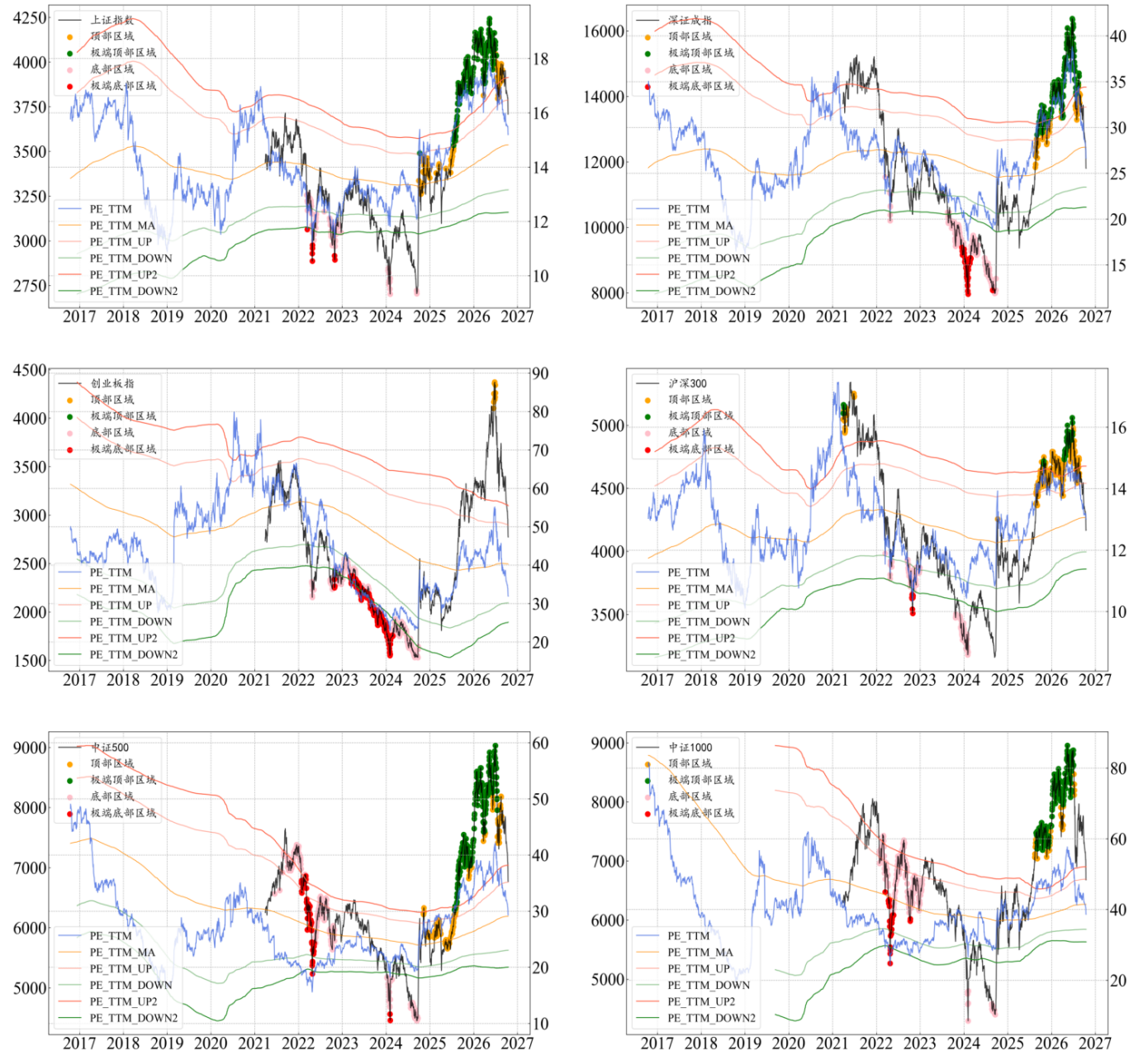
资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.5 量化“黑科技”：主要指数估值基本合理，创指估值分位相对偏低

动态估值布林带模型显示，从 PE 指标来看，当前市场指数估值分位基本合理，创业板指估值分位相对偏低。截至 2026 年 10 月 16 日，上证指数 PE-TTM 为 15.21，处于 67.11%分位数；深证成指 PE-TTM 为 26.62，处于 49.73%分位数；创业板指 PE-TTM 为 31.91，处于 18.51%分位数；沪深 300PE-TTM 为 13.01，处于 54.2%分位数；中证 500PE-TTM 为 29.35，处于 68.33%分位数；中证 1000PE-TTM 为 38.65，处于 49.46%分位数。

下载日志已记录，仅供内部参考

图12： 动态估值布林带：主要指数估值基本合理，创业板指估值相对偏低



资料来源：Wind，浙商证券研究所，时间区间为 2017 年 1 月 1 日至 2026 年 10 月 16 日

2 本周行情归因

整体来看，本周影响市场的主要事件信息有如下三点：

（1） **中国 9 月进出口、通胀、金融数据先后公布，出口增速再上台阶，PPI 大幅上行，私人部门信贷修复偏弱。**外贸方面，9 月出口增速再上台阶，顺差继续走阔。9 月出口同比 36.3%，前值 25.0%；进口同比 31.0%，前值 28.2%；贸易顺差 1326 亿美元，前值 1191 亿美元。通胀方面，9 月 CPI 同比 0.9%，前值 0.8%；核心 CPI 同比 1.0%，前值 1.0%。9 月 PPI 同比 5.0%，前值 3.8%。9 月 PPI 同比大幅超出市场预期，原油、煤炭、有色等内外需定价大宗商品价格共振上涨

下载日志已记录，仅供内部参考

或为核心驱动因素。金融数据方面，9 月新增人民币贷款 1.08 万亿元，同比少增 2100 亿元；新增社融 3.55 万亿元，同比多增 192 亿元。9 月存量社融同比 7.1%，前值 7.2%；M1 同比 3.2%，前值 4.1%；M2 同比 7.2%，前值 7.5%。政策发力托举 9 月社融，私人部门信贷修复偏弱。

（2） **美国 9 月 CPI、PPI 上行超预期，联储加息预期升温。**美国 9 月 CPI 同比 3.7%，预期 3.6%，前值 3.4%。9 月核心 CPI 同比 2.6%，预期 2.5%，前值 2.4%；9 月核心 CPI 环比 0.3%，预期 0.2%，前值 0.3%。美国 9 月 CPI 核心、环比连续偏高，通胀广度依然较高。受能源价格飙升推动，美国 9 月 PPI 同比 6.3%，远超市场预期的 5.4%，创 2022 年 12 月以来最高水平；9 月环比 1.3%，为 2022 年 3 月以来最大涨幅，美联储未来数月继续加息的预期升温。

（3） **中央财办主任何立峰 10 月 14 日会见美国桥水投资公司达利欧。**何立峰表示，今年是“十五五”开局之年，中国经济保持向新向优向好发展态势。习近平主席对美国事访问取得圆满成功，对于双边关系下一步的发展具有重大意义。在两国元首战略共识引领下，中美经贸磋商达成一系列互利、平衡、积极成果，有利于两国及全球经济的稳定和发展。达利欧表示，看好中国经济发展前景和机遇，愿为推动美中经贸合作继续发挥积极作用。

3 下周行情展望

在上一期周报《中线底部开始重构，保持信心、等待结果》中，我们指出：尽管本周 A 股主要指数依旧录得负收益，但是经过“大幅下探-大幅回弹”的过程后，市场抛压已经明显释放，反击力量逐步酝酿。从技术结构看，8 月中旬以来的主跌段或已结束，后市即使再有震荡，也很难重复之前的下跌斜率。具体来看，上证本周挑战了 7 月 20 日低点 3741,该点位与“924 行情”高点 3674 一道，有望构筑上证本轮中线支撑。创业板指本周最低 2932 点，刚好触及本轮牛市回撤的 0.5 分位，后续有望在该点位附近震荡重构中线底部（科创 50 与之类似）。值得注意的是，我们上周指出恒生科技指数进入周线 MACD 底背离“进行式”并正在构筑中长线底部，从本周走势来看以上判断有相当的置信度，预计恒科有望在 1-2 周内确认底部结构。

本周受外围大幅波动影响 A 股出现“加速赶底”迹象，但后半周在大资金加持下、依托关键技术支撑开始展开反击，底部重构迎来曙光。全周下来，权重指数上证、上证 50、沪深 300 分别下跌 2.56%、1.39%、3.40%，其中上证在触及“924 行情”的低点（3674.40 点）时明显反击；成长指数波幅更大，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别下跌 6.60%、6.62%、6.50%;双创指数仍在弱势之中，创业板指、科创 50 分别下跌 8.90%、6.77%；北证 50 下跌 8.42%。相比之下，港股市场波幅明显更小，恒生指数、恒生科技分别下跌 0.1%、2.13%。

行业板块方面，申万一级行业 2 涨、29 跌，呈现“红利金融相对抗跌，成长风格明显回调”的格局。其中，银行、食饮分别上涨 1.52%、1.89%，煤炭、石化、家电、传媒、非银、公用事业跌幅相对较小。同期，成长风格明显回调，通信、电子分别下跌 10.87%、8.75%，有色、建材、基础化工、电力设备、机械设备等跌幅都在 6%以上。

下载日志已记录，仅供内部参考

尽管本周市场主要指数均录得负收益，但是一些亮点值得关注。其一，本周四、五尾盘时段，市场主流 ETF 迎来大资金放量买入，依据 2024 年以来的规律，这往往是底部形成的标志之一；其二，去年 10 月就率先开始调整、走势领先于 A 股的恒生科技，本周周中展现出较强的反击力度、跌幅明显小于 A 股指数，其有望在下周重要的时间节点处率先企稳；其三，上证指数本周一度探底至 3674.82 点，距离“924 行情”的低点 3674.40 点一步之遥，并且依托该点位展开强力反击，证明了上述支撑的有效性。总体来看，本周市场走势虽然“加速赶底”，但底部重构已经迎来曙光。

配置方面，基于“底部重构迎来曙光，操作方面适当积极”的判断，我们建议：择时方面，仓位重者当前仓位保持克制、静待中级底部重构成形后反弹，仓位轻者可以逢低分批加仓。行业方面，可以采取“菱形”策略均衡配置：防御方向，关注电力、消费型红利，以及有防御属性的中字头企业；进攻方向，关注恒科、传媒、证券、军工、地产等超跌板块。

4 风险提示

国内经济修复不及预期；全球地缘政治存在不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买　入 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增　持 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 10％ ~ + 20％；
3.中　性 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％ ~ + 10％之间波动；
4.减　持 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看　好 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中　性 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
3.看　淡 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn