仅供内部参考，请勿外传

A 股策略周报

报告日期：2026 年 10 月 06 日

节日效应影响明显，中线底部迁延，继续保持耐心

——A 股市场运行周报第 112 期

核心观点

受节日效应影响，节前三个交易日主要宽基指数悉数调整。考虑到节日期间消息面整体平静、境外市场表现相对平稳，纳斯达克指数连创历史新高，因此随着节后资金的回流，预计市场走势较节前会有所好转。然而，由于节前一周调整速度较快，原有技术形态受到破坏，因此中线底部的形成大概率会有所迁延，重新完成逐步收敛的过程。同期，恒生科技指数在跌破 6 月下旬低点后，已经在日线、周线两个级别上同时进入 MACD 底背离“进行式”状态，也在构筑中长线底部的过程中。配置方面，基于“节日效应影响结构，节后回暖底部迁延”的判断，我们建议：择时方面，当前中线仓位保持克制、静待中级底部重构成形，增配部分应等待中线底部结构重构以后再度考量。行业方面，仍然建议选择前期跌幅较大的板块、行业（如双创、恒科、非银、传媒、计算机等）并适当均衡配置，以均衡结构继续参与后续行情。

- **节前（2026-9-28 至 2026-09-30）行情概况**

  （1）主要指数：节日效应影响明显，主要宽基悉数调整。**（2）板块观察：**避险风格占据主导，成长相关明显调整。**（3）市场情绪：**两市成交额明显下降，股指期货大多贴水。**（4）资金流向：**融资买入占比提升，股票型 ETF 规模略有下降 **（5）量化“黑科技”：**主要指数估值中等偏上，创业板指估值水位较低。

- **节前行情归因**

  （1）国常会释放逆周期调节信号；（2）美国国债利率走高，压制市场风险偏好。

- **节后行情展望**

  考虑到节日期间消息面整体平静、境外市场表现相对平稳，纳斯达克指数连创历史新高，日经 225 指数重返 70000 点大关，因此随着节后资金的回流，预计市场走势较节前会有所好转。然而，由于节前一周调整速度较快，原有技术形态受到破坏（如上证指数跌破原有震荡区间下沿，创业板指创调整以来新低），因此中线底部的形成大概率会有所迁延，重新完成逐步收敛的过程。同期，恒生科技指数在跌破 6 月下旬低点后，已经在日线、周线两个级别上同时进入 MACD 底背离“进行式”状态，也在构筑中长线底部的过程中。

  配置方面，基于“节日效应影响结构，节后回暖底部迁延”的判断，我们建议：择时方面，当前中线仓位保持克制、静待中级底部重构成形，增配部分应等待中线底部结构重构以后再度考量。行业方面，仍然建议选择前期跌幅较大的板块、行业（如双创、恒科、非银、传媒、计算机等）并适当均衡配置，以均衡结构继续参与后续行情。

- **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：赵闻恺
执业证书号：S1230524100006
zhaowenkai@stocke.com.cn

相关报告

1 《2026 年十月策略金股报告》 2026.10.01

2 《保持对中级反弹的信心》 2026.09.26

3 《AI4S 主题投资：医药重估上行空间》 2026.09.22

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1. 节前行情概况 4
1.1 主要指数：节日效应影响明显，主要宽基悉数调整 4
1.2 板块观察：避险风格占据主导，成长相关明显调整 4
1.3 市场情绪：两市成交额明显下降，股指期货大多贴水 6
1.4 资金流向：融资买入占比提升，股票型 ETF 规模略有下降 7
1.5 量化“黑科技”：主要指数估值中等偏上，创业板指估值水位较低 9
2 节前行情归因 10
3 节后行情展望 11
4 风险提示 12

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： 节前市场主要指数涨跌幅 4
图 2： 节前申万一级行业涨跌幅（%） 5
图 3： 节前申万二级行业涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位） 5
图 4： 节前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、换手率 6
图 6： 股指期货主力合约基差 6
图 7： 两市涨跌数量统计 7
图 8： 两市融资融券余额、融资买入占比 7
图 9： 各类 ETF 规模变化（亿元） 8
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） 9
图 12： 动态估值布林带：主要指数估值中等偏上，创业板指数相对低位 10

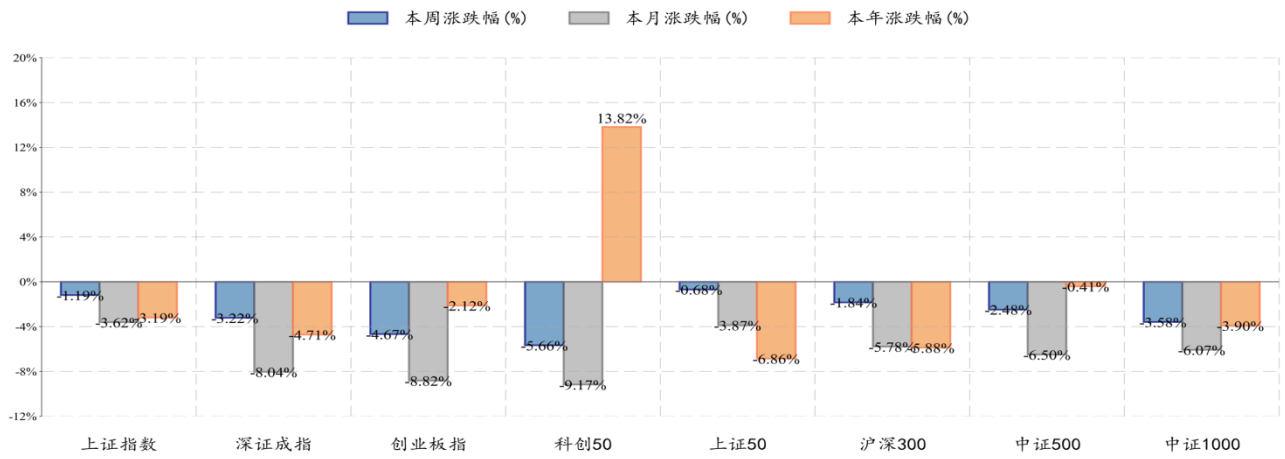
仅供内部参考，请勿外传

1. 节前行情概况

1.1 主要指数：节日效应影响明显，主要宽基悉数调整

国庆节前一周仅有三个交易日，但节日效应依旧影响明显，主要宽基指数悉数调整。其中，权重指数上证、上证 50、沪深 300 分别下跌 1.19%、0.68%、1.84%，上证跌破前期箱体下沿 3850 点；成长指数同步调整，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别下跌 2.48%、3.58%、3.40%；双创指数大幅调整，创业板指下跌 4.67%、跌破 7 月底低点，科创 50 下跌 5.66%；北证 50 下跌 1.53%。

图1： 节前市场主要指数涨跌幅



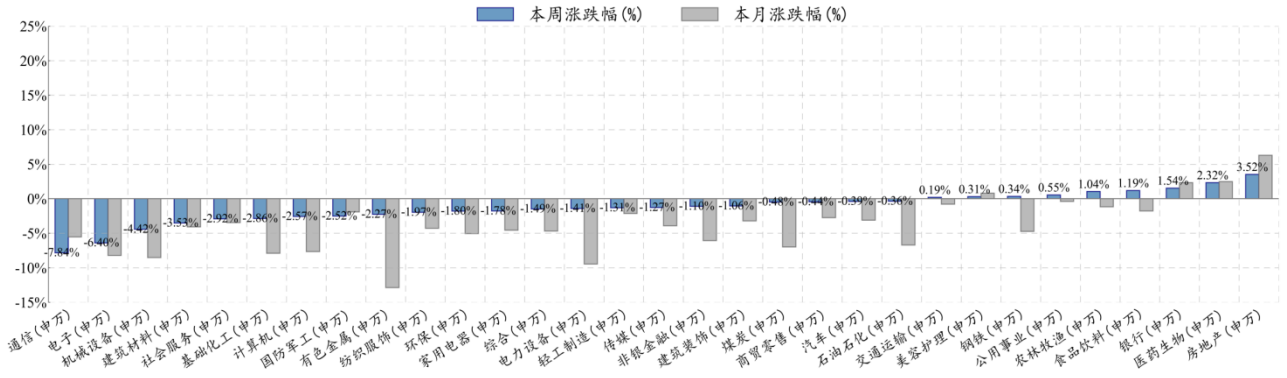
数据来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 板块观察：避险风格占据主导，成长相关明显调整

行业板块方面，申万一级行业 9 涨、22 跌，呈现“避险风格占据主导，成长相关明显调整”的格局。其中，避险风格占据主导，泛消费当中的医药、食品饮料、农林牧渔分别上涨 2.32%、1.19%、1.04%，红利相关的银行、公用事业、交运分别上涨 1.54%、0.55%、0.19%。同期，成长风格明显调整，AI 相关的通信、电子、机械设备、建筑材料分别下跌 7.84%、6.40%、4.42%、3.53%，计算机、军工、有色分别下跌 2.57%、2.52%、2.27%。

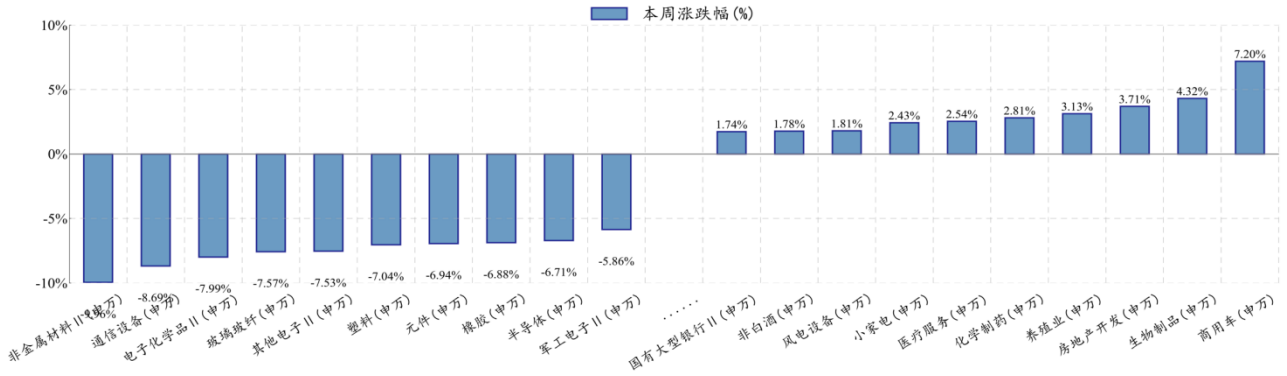
仅供内部参考，请勿外传

图2： 节前申万一级行业涨跌幅（%）



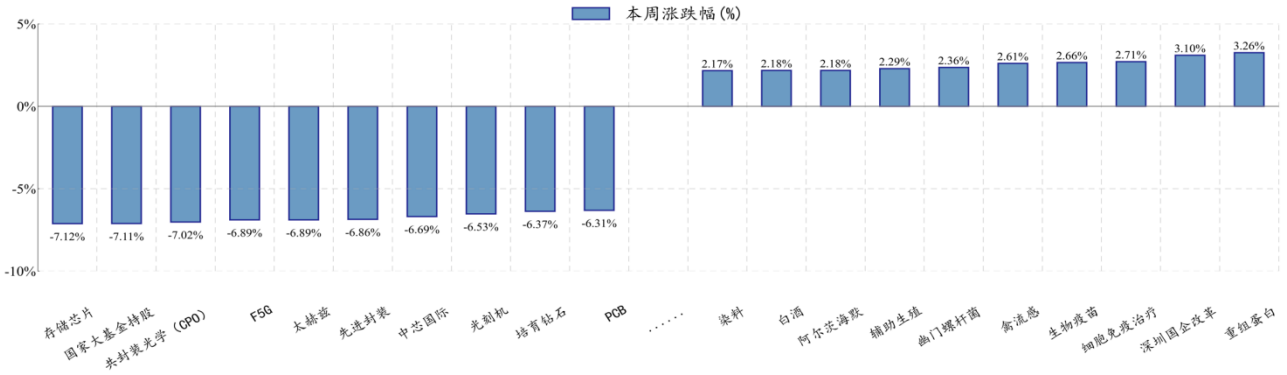
数据来源：Wind，浙商证券研究所

图3： 节前申万二级行业涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

图4： 节前热点概念板块涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

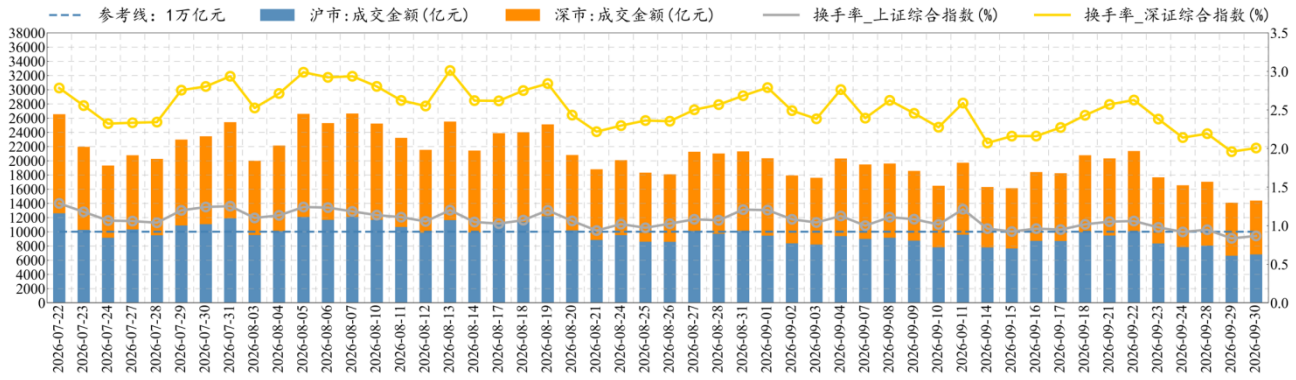
注：本图梳理了“Wind 热门概念板块”本周涨跌幅，并剔除了连板指数、打板指数、首板指数等非行业概念类指数。

仅供内部参考，请勿外传

1.3 市场情绪：两市成交额明显下降，股指期货大多贴水

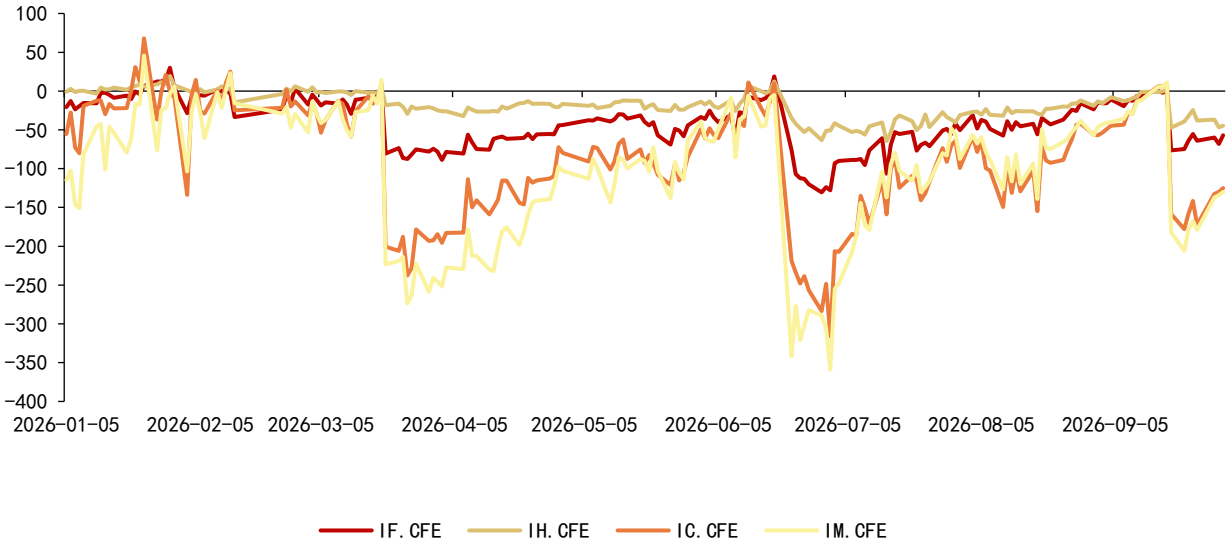
节前一周沪深两市日均成交额 1.52 万亿元，较上周的 1.90 万亿元明显下降。截至 9 月 30 日，IF、IH 和 IC 合约基差分别为-56.8 点（升水率-1.30%）、-44.5 点（升水率-1.58%）和-125 点（升水率-1.68%）。

图5： 两市成交金额、换手率



数据来源：Wind，浙商证券研究所

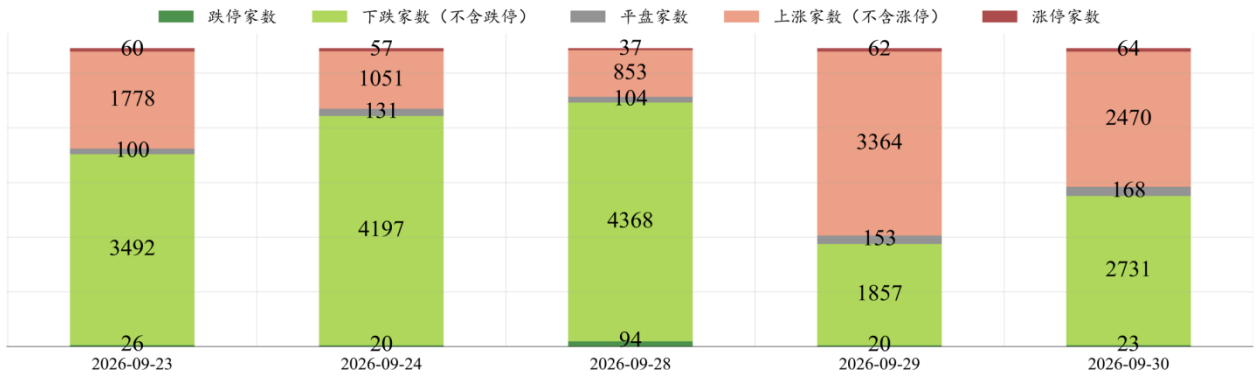
图6： 股指期货主力合约基差



数据来源：Wind，浙商证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图7： 两市涨跌数量统计

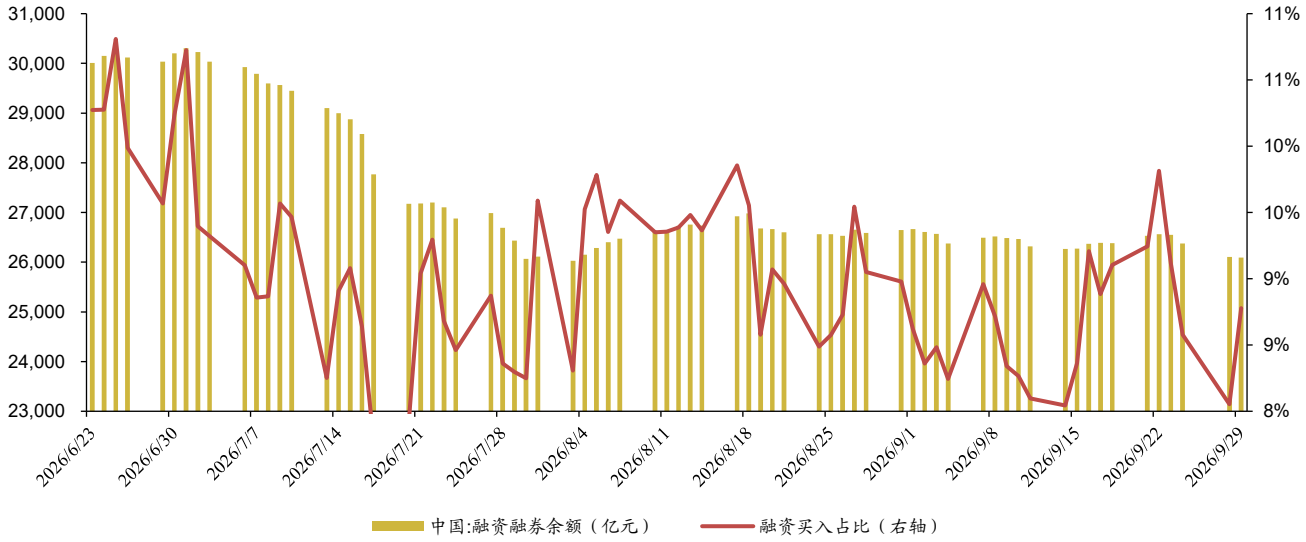


数据来源：Wind，浙商证券研究所

1.4 资金流向：融资买入占比提升，股票型 ETF 规模略有下降

最新两融余额数据（9 月 29 日）为 2.61 万亿元，较前一周的 2.64 万亿元略有下降；节前一周融资买入占比为 8.78%，较上周 8.58%略有提升。股票 ETF 方面，本周规模为 2.61 万亿元，上周为 2.65 万亿元。

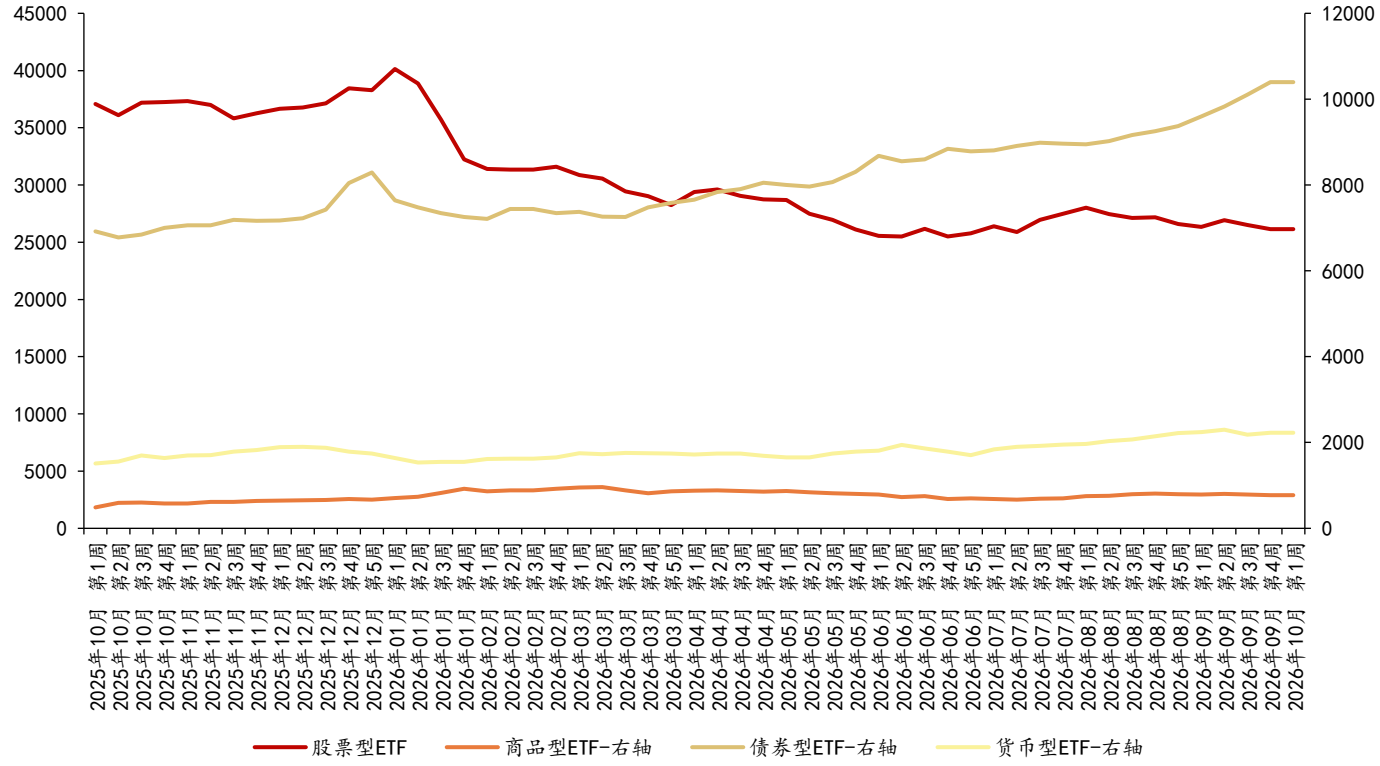
图8： 两市融资融券余额、融资买入占比



数据来源：Wind，浙商证券研究所

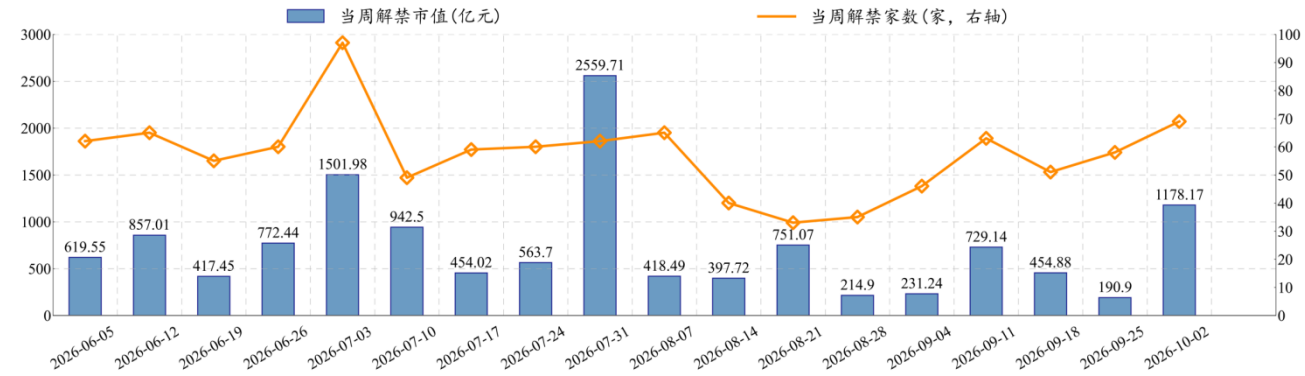
仅供内部参考，请勿外传

图9： 各类 ETF 规模变化（亿元）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

图10： 限售股解禁金额和数量（周度）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图11： IPO 和定增金额（周度）



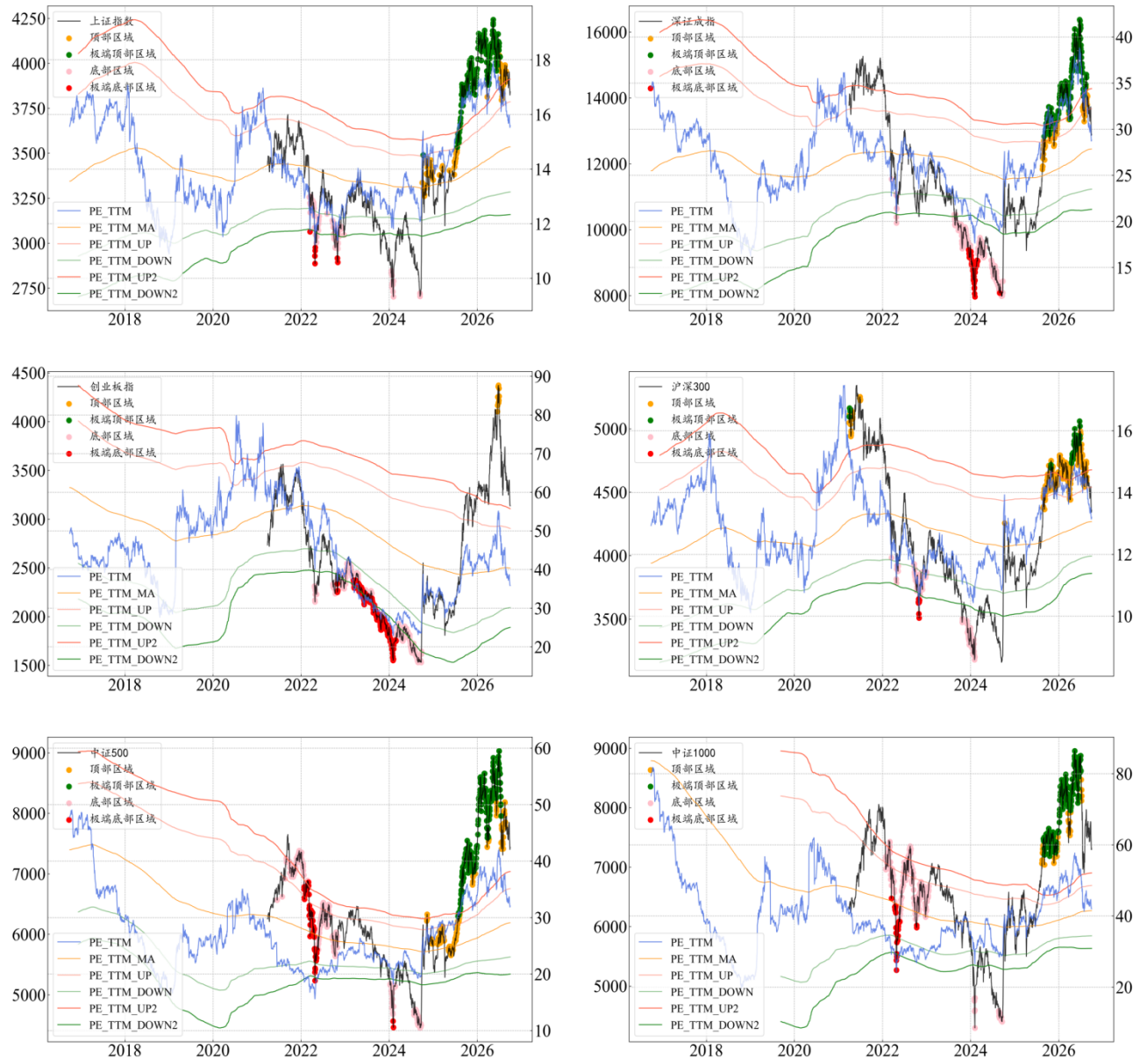
数据来源：Wind，浙商证券研究所

1.5 量化“黑科技”：主要指数估值中等偏上，创业板指估值水位较低

动态估值布林带模型显示，主要市场指数估值中等偏上，其中创业板指数相对低位。当前（2026-09-30）上证指数 PE-TTM 为 15.59，处于 71.38%分位数；深证成指 PE-TTM 为 28.8，处于 65.6%分位数；创业板指 PE-TTM 为 35.84，处于 27.44%分位数；沪深 300PE-TTM 为 13.2，处于 59.11%分位数；中证 500PE-TTM 为 32.03，处于 75.44%分位数；中证 1000PE-TTM 为 42.05，处于 63.84%分位数。

仅供内部参考，请勿外传

图12： 动态估值布林带：主要指数估值中等偏上，创业板指数相对低位



数据来源：Wind，浙商证券研究所
注：基于日度数据绘制，数据区间为 2017-01-01 至 2026-09-30。

2 节前行情归因

整体来看，本周影响市场的主要事件信息有如下几点：

（1） **国常会释放逆周期调节信号。**9 月 28 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议（以下简称“国常会”），研究宏观政策发力提效、促进有效投资有关工作。会议明确，推出一批务实管用的增量政策，优化财政支出安排，用好地方政府债务结存限额，综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施。

仅供内部参考，请勿外传

（2） **美国国债利率走高，压制市场风险偏好。**全球主权债市场 9 月遭遇明显抛售，美国 10 年期国债收益率目前维持在 5.23%附近，接近 2007 年 7 月以来最高水平。美国 2 年期国债收益率此前一度升至 4.96%附近，为 2024 年以来最高水平，9 月累计升幅超过 50 个基点。

3 节后行情展望

在上一期周报《保持对中级反弹的信心》中，我们指出：尽管本周市场受制于假日效应出现回调，但是综合国际形势、全球股指走势、A 股/港股技术形态等因素来看，我们对后市并不悲观。具体看，上证指数依旧守住 3850-4000 区间下沿，仍然具备震荡反弹的动能；科创 50 上周至今最大反弹幅度接近 13%，而本周回踩幅度仍属于强势调整的范畴；同期，走势领先的恒生科技指数已经出现明显的底部特征。综上来看，我们认为 9 月中旬开启的中级反弹仍有望延续。

国庆节前一周仅有三个交易日，但节日效应依旧影响明显，主要宽基指数悉数调整。其中，权重指数上证、上证 50、沪深 300 分别下跌 1.19%、0.68%、1.84%，上证跌破前期箱体下沿 3850 点；成长指数同步调整，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别下跌 2.48%、3.58%、3.40%；双创指数大幅调整，创业板指下跌 4.67%、跌破 7 月底低点，科创 50 下跌 5.66%；北证 50 下跌 1.53%。

行业板块方面，申万一级行业 9 涨、22 跌，呈现“避险风格占据主导，成长相关明显调整”的格局。其中，避险风格占据主导，泛消费当中的医药、食品饮料、农林牧渔分别上涨 2.32%、1.19%、1.04%，红利相关的银行、公用事业、交运分别上涨 1.54%、0.55%、0.19%。同期，成长风格明显调整，AI 相关的通信、电子、机械设备、建筑材料分别下跌 7.84%、6.40%、4.42%、3.53%，计算机、军工、有色分别下跌 2.57%、2.52%、2.27%。

考虑到节日期间消息面整体平静、境外市场表现相对平稳，纳斯达克指数连创历史新高，日经 225 指数重返 70000 点大关，因此随着节后资金的回流，预计市场走势较节前会有所好转。然而，由于节前一周调整速度较快，原有技术形态受到破坏（如上证指数跌破原有震荡区间下沿，创业板指创调整以来新低），因此中线底部的形成大概率会有所迁延，重新完成逐步收敛的过程。同期，恒生科技指数在跌破 6 月下旬低点后，已经在日线、周线两个级别上同时进入 MACD 底背离“进行式”状态，也在构筑中长线底部的过程中。

配置方面，基于“节日效应影响结构，节后回暖底部迁延”的判断，我们建议：择时方面，当前中线仓位保持克制、静待中级底部重构成形，增配部分应等待中线底部结构重构以后再度考量。行业方面，仍然建议选择前期跌幅较大的板块、行业（如双创、恒科、非银、传媒、计算机等）并适当均衡配置，以均衡结构继续参与后续行情。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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