仅供内部参考，请勿外传



A 股策略周报

报告日期：2026 年 10 月 09 日

# 中线底部开始重构，保持信心、等待结果

## ——A 股市场运行周报第 113 期

## 核心观点

**本周港股指数收涨，A 股指数悉数调整。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。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。配置方面，基于“中线底部开始重构，保持信心等待成型”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、行业并适当均衡配置，以均衡结构继续参与后续行情。此外，恒生科技指数去年 10 月率先下跌，当前领先 A 股构筑中长线底部，值得大家关注。**

- **本周（2026-10-08 至 2026-10-09）行情概况**

  **（1）主要指数：**港股指数本周收涨，A 股指数悉数调整。**（2）板块观察：**红利及超跌板块强，成长风格依旧弱势。**（3）市场情绪：**两市成交额明显抬升，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。

- **本周行情归因**

  （1）特朗普称“在 11 月 3 日美国中期选举之前，我们绝不会攻击伊朗”。（2）OpenAI 年化营收较上月末缩水。

- **下周行情展望**

  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。

  **配置方面，**基于“中线底部开始重构，保持信心等待成型”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、行业并适当均衡配置，以均衡结构继续参与后续行情。此外，恒生科技指数去年 10 月率先下跌，当前领先 A 股构筑中长线底部，值得大家关注。

- **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 《基于分析师预期，构建三因子行业配置模型》 2026.10.08

2 《科技若反弹，哪些细分领域值得关注？》 2026.10.08

3 《10 月：板块看法与上月一致，三条配置思路已清晰》 2026.10.07

仅供内部参考，请勿外传



# 正文目录

**1. 本周行情概况 ..... 4**
1.1 主要指数：港股指数本周收涨，A 股指数悉数调整 ..... 4
1.2 板块观察：红利及超跌板块强，成长风格依旧弱势 ..... 4
1.3 市场情绪：两市成交额明显抬升，股指期货大多贴水 ..... 5
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 ..... 8
**2 本周行情归因 ..... 9**
**3 下周行情展望 ..... 10**
**4 风险提示 ..... 11**

仅供内部参考，请勿外传



# 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、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 ..... 6
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） ..... 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：主要指数估值中等偏上，创业板指数相对低位 ..... 9

仅供内部参考，请勿外传

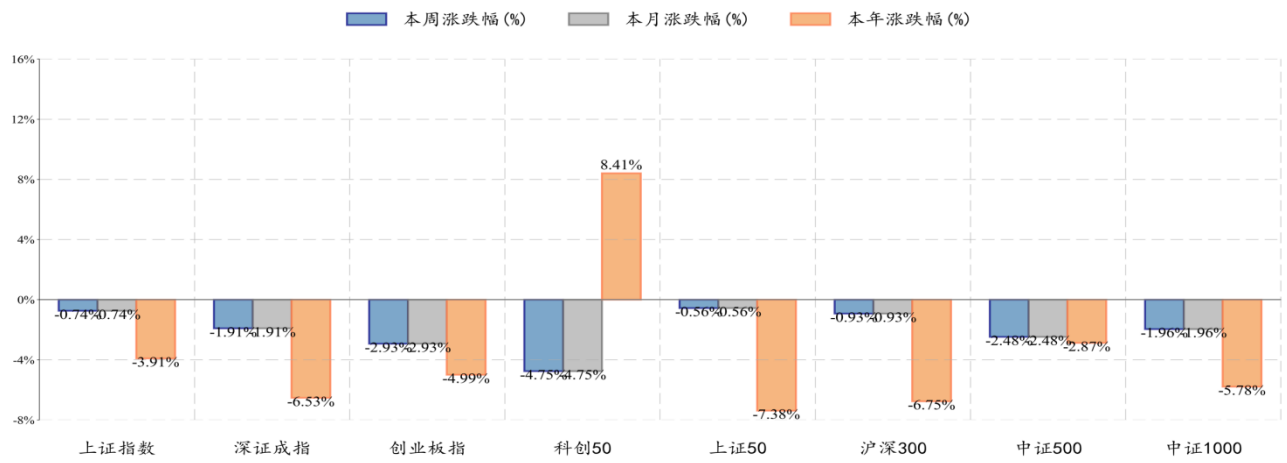


# 1. 本周行情概况

## 1.1 主要指数：港股指数本周收涨，A 股指数悉数调整

**本周只有两个交易日，前一天半市场波动较大，最后半天则上演快速反弹。**全周下来，权重指数上证、上证 50、沪深 300 分别下跌 0.74%、0.56%、0.93%，上证一度逼近 7 月 20 日低点（3741 点）；成长指数明显调整，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别下跌 2.48%、1.96%、1.64%；双创指数本周领跌，创业板指、科创 50 分别下跌 2.93%、4.75%；北证 50 小幅下跌 0.22%。此前领先 A 股调整的港股本周表现较强，恒生指数、恒生科技分别上涨 1.00%、0.96%。

图1： 本周市场主要指数涨跌幅




数据来源：Wind，浙商证券研究所

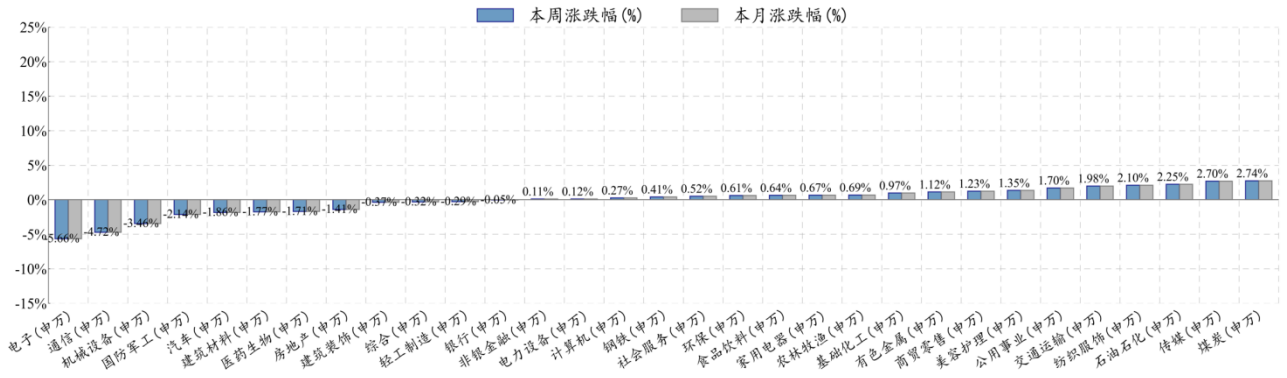
## 1.2 板块观察：红利及超跌板块强，成长风格依旧弱势

**行业板块方面，申万一级行业 19 涨、12 跌，呈现“红利及超跌板块强，成长风格依旧弱势”的格局。**其中，红利相关的煤炭、石油石化、交通运输、公用事业分别上涨 2.74%、2.25%、1.98%、1.70%，传媒、有色、基础化工等超跌板块分别上涨 2.70%、1.12%、0.97%。与此同时，成长风格依旧表现较弱，电子、通信、机械、军工、汽车分别下跌 5.66%、4.72%、3.46%、2.14%、1.86%。

仅供内部参考，请勿外传

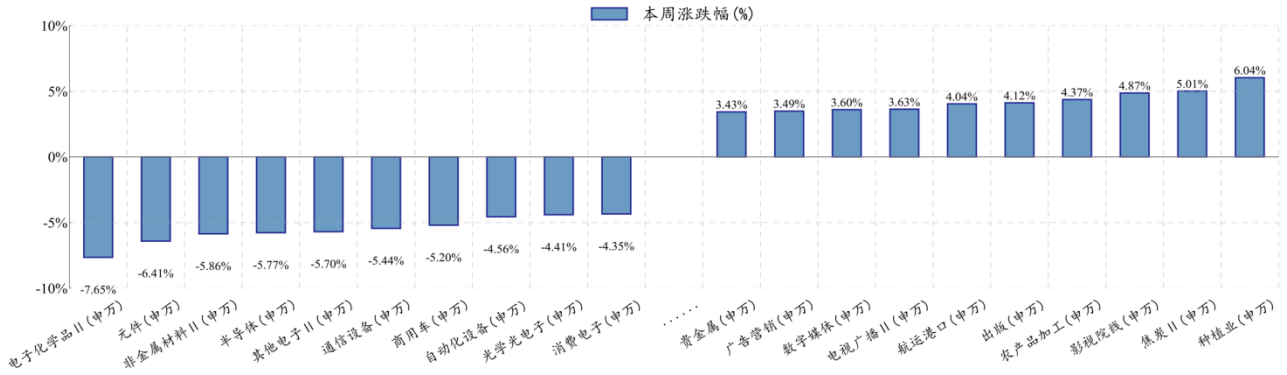


图2： 本周申万一级行业涨跌幅（%）



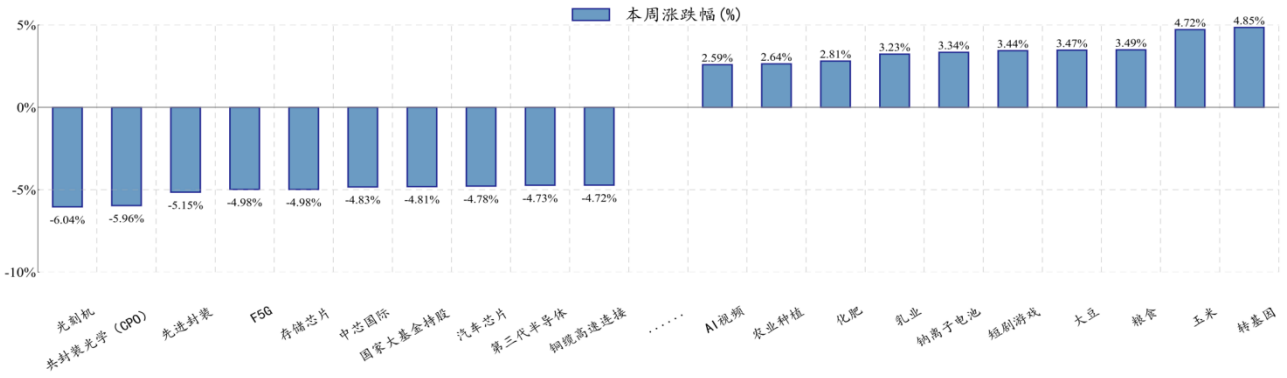

数据来源：Wind，浙商证券研究所

图3： 本周申万二级行业涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位）




数据来源：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）




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。

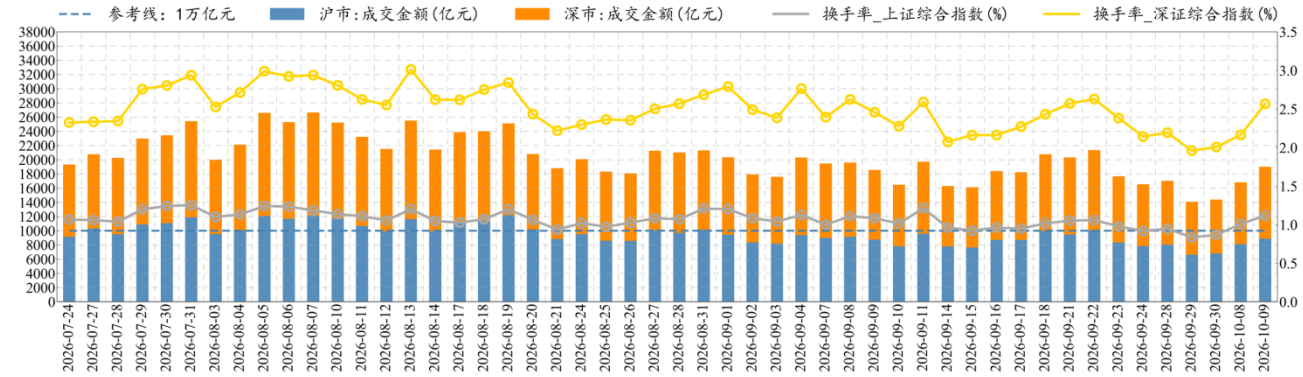
## 1.3 市场情绪：两市成交额明显抬升，股指期货大多贴水

仅供内部参考，请勿外传



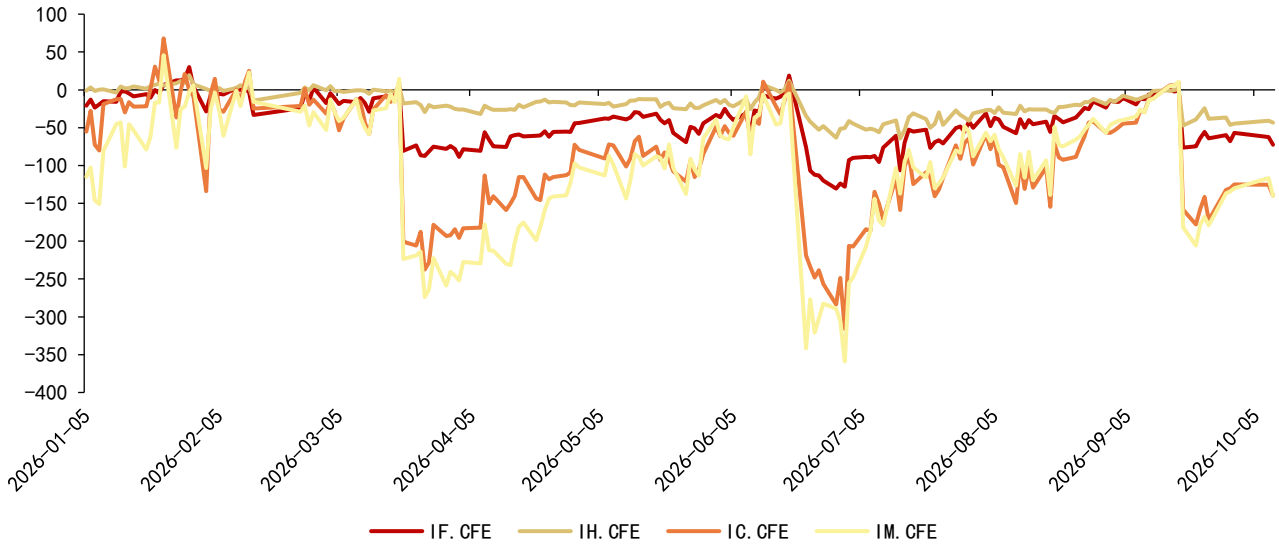
本周沪深两市日均成交额 1.79 万亿元，较上周的 1.52 万亿元明显抬升。截至 10 月 9 日，IF、IH 和 IC 合约基差分别为-72.5 点（升水率-1.68%）、-43.5 点（升水率-1.55%）和-140 点（升水率-1.93%）。

图5： 两市成交金额、换手率



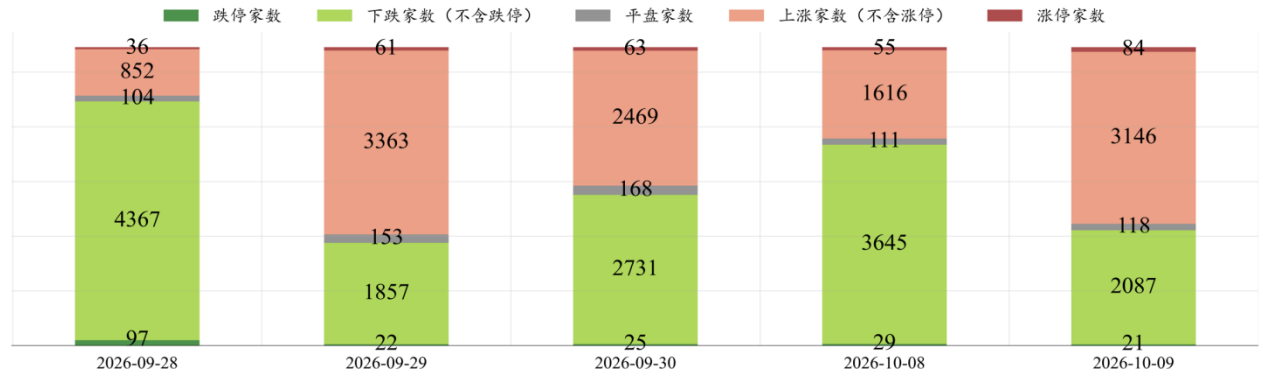

数据来源：Wind，浙商证券研究所

图6： 股指期货主力合约基差




数据来源：Wind，浙商证券研究所

图7： 两市涨跌数量统计




数据来源：Wind，浙商证券研究所

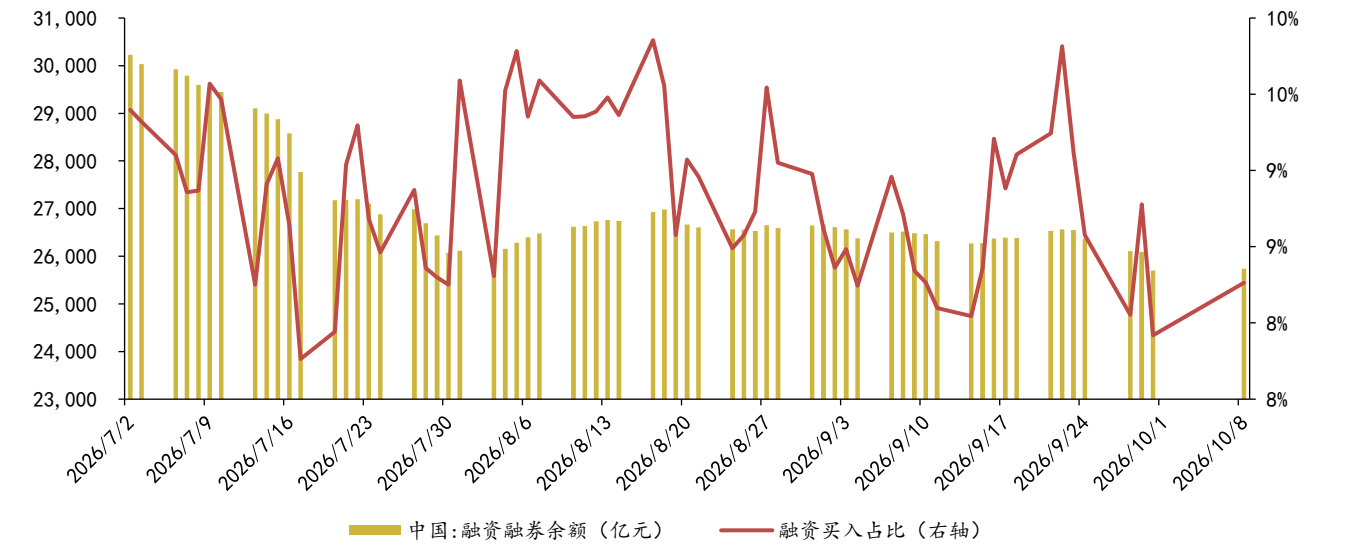
仅供内部参考，请勿外传



## 1.4 资金流向：融资买入占比提升，股票型 ETF 规模略有下降

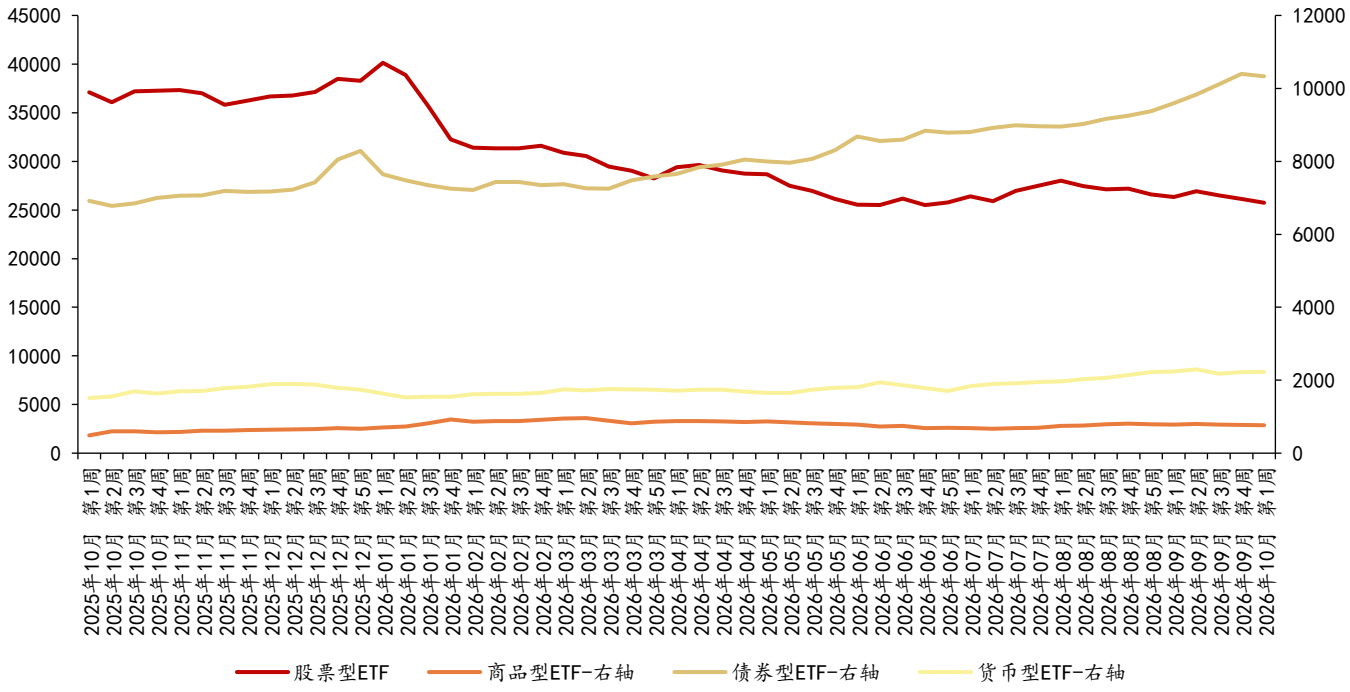
最新两融余额数据（10 月 8 日）为 2.57 万亿元，较前一周的 2.57 万亿元几乎持平；本周融资买入占比为 8.26%，较上周 7.92%略有提升。股票 ETF 方面，本周规模为 2.58 万亿元，上周为 2.61 万亿元。

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

图9： 各类 ETF 规模变化（亿元）

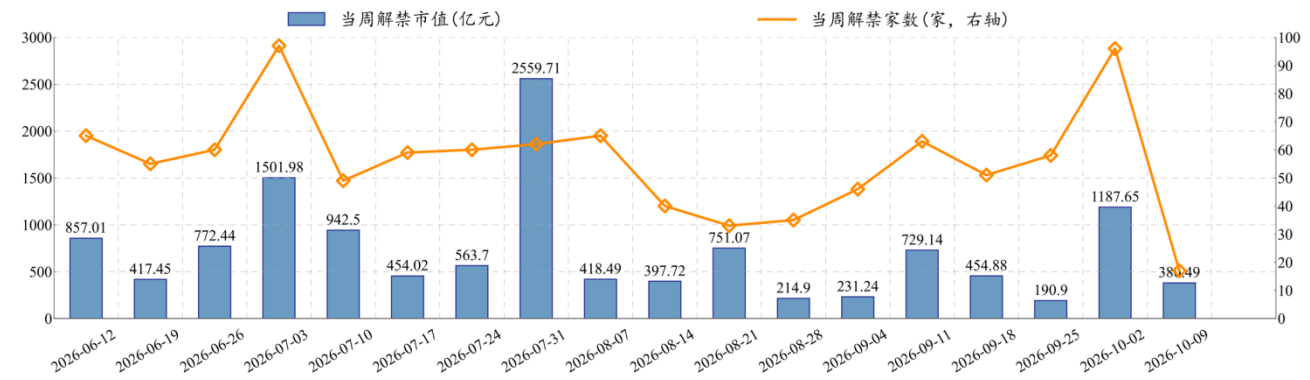



数据来源：Wind，浙商证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

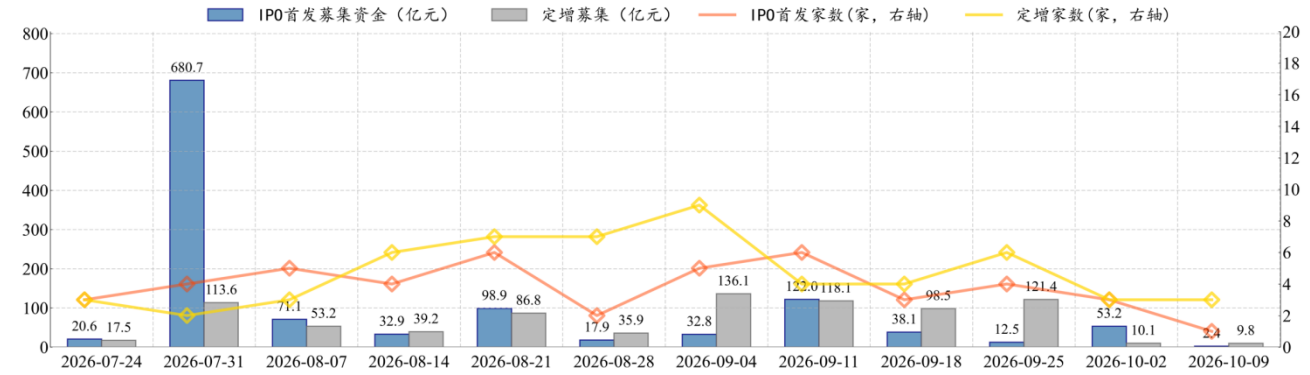


图10：限售股解禁金额和数量（周度）




数据来源：Wind，浙商证券研究所

图11：IPO 和定增金额（周度）




数据来源：Wind，浙商证券研究所

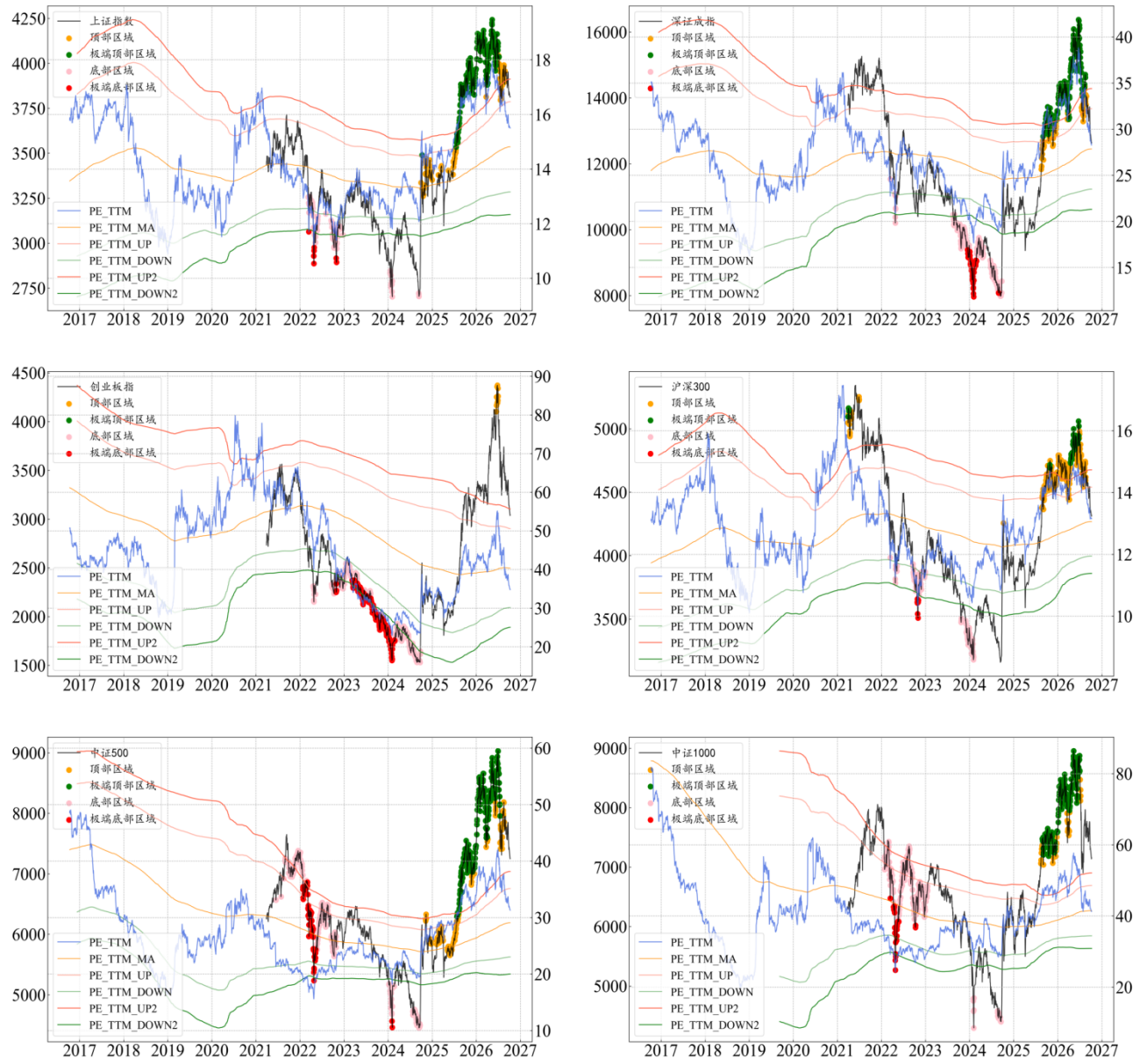
## 1.5 量化“黑科技”：主要指数估值中等偏上，创业板指估值水位较低

**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（2026-10-09）上证指数 PE-TTM 为 15.5，处于 69.98%分位数；深证成指 PE-TTM 为 28.33，处于 61.68%分位数；创业板指 PE-TTM 为 34.84，处于 26.11%分位数；沪深 300PE-TTM 为 13.16，处于 57.97%分位数；中证 500PE-TTM 为 31.3，处于 73.64%分位数；中证 1000PE-TTM 为 41.29，处于 60.96%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 2026-10-09。

## 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几点：

（1） **特朗普称“在 11 月 3 日美国中期选举之前，我们绝不会攻击伊朗”，压制风险偏好的因素暂时解除。**据英国《卫报》报道，美国总统特朗普当地时间 8 日在社交媒体上发帖称，华盛顿正在“与伊朗伊斯兰共和国进行富有成效的讨论”，美国不会在 11 月国会中期选举前对伊朗发动攻击。

仅供内部参考，请勿外传



（2） **OpenAI 年化营收较上月末缩水。**在 9 月底向投资者披露，其当前年化营收规模已接近 500 亿美元，较上月末媒体报道的 OpenAI 近 700 亿美元的年化营收水平少约 200 亿美元。

## 3 下周行情展望

在上一期周报《节日效应影响明显，中线底部迁延，继续保持耐心》中，我们指出：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。

本周只有两个交易日，前一天半市场波动较大，最后半天则上演快速反弹。全周下来，权重指数上证、上证 50、沪深 300 分别下跌 0.74%、0.56%、0.93%，上证一度逼近 7 月 20 日低点（3741 点）；成长指数明显调整，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别下跌 2.48%、1.96%、1.64%；双创指数本周领跌，创业板指、科创 50 分别下跌 2.93%、4.75%；北证 50 小幅下跌 0.22%。此前领先 A 股调整的港股本周表现较强，恒生指数、恒生科技分别上涨 1.00%、0.96%。

行业板块方面，申万一级行业 19 涨、12 跌，呈现“红利及超跌板块强，成长风格依旧弱势”的格局。其中，红利相关的煤炭、石油石化、交通运输、公用事业分别上涨 2.74%、2.25%、1.98%、1.70%，传媒、有色、基础化工等超跌板块分别上涨 2.70%、1.12%、0.97%。与此同时，成长风格依旧表现较弱，电子、通信、机械、军工、汽车分别下跌 5.66%、4.72%、3.46%、2.14%、1.86%。

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。

配置方面，基于“中线底部开始重构，保持信心等待成型”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、行业并适当均衡配置，以

仅供内部参考，请勿外传



均衡结构继续参与后续行情。此外，恒生科技指数去年 10 月率先下跌，当前领先 A 股构筑中长线底部，值得大家关注。

## 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