下载日志已记录，仅供内部参考



# 国庆假期哪些事件值得关注?

2026 年 10 月 06 日

## 核心观点

- **全球视角：**（1）国庆假期期间（10 月 1 日至 10 月 5 日），全球主要权益市场表现分化。美联储 10 月加息预期降温，AI 半导体行情受到提振，日经 225 指数涨近 5%，韩国综合指数涨 2.42%，美股三大指数集体收涨，而恒生指数表现偏弱。（2）美国 9 月非农数据弱于预期，叠加多位美联储官员针对加息释放偏谨慎信号，市场对于美联储 10 月继续加息的押注降温。（3）地缘扰动持续，国际油价呈现区间震荡格局。七国集团宣布将释放 1 亿桶战略石油储备，叠加国际能源署披露已释放约 3.25 亿桶储备，油价小幅回落。但地缘风险并未消退，后续仍是原油市场定价的关键变量。

- **国内视角：**（1）交通运输部研判，国庆节假期出行以跨区域长线旅游、探亲为主。预计全社会跨区域人员流动量达 21.3 亿人次，日均 3 亿人次。从出行结构看，国庆假期以公路出行为主，预计占到 90%以上。（2）消费市场平稳有序。假期前三天，重点商圈客流量营业额双增长；消费品以旧换新带动销售额 196.3 亿元；餐饮住宿、演出观影等服务消费持续回暖。（3）政策强调更加积极的财政政策发力提效。10 月 1 日，财政部部长在《求是》刊发文章，提出研究制定针对性强的增量政策，推动更加积极的财政政策发力提效。（4）发改委密集发声推动“六张网”建设，阐释六网协同如何释放“乘数级效益”，推动民营企业在“六张网”建设中大展身手。

- **节前行情回顾：**（1）节前一周（9 月 28 日-9 月 30 日，简称本周），A 股市场震荡调整，主要宽基指数回调。全 A 指数跌 2.43%，科创 50、创业板指跌幅靠前，上证 50、上证指数相对稳健。（2）市场交投活跃度回落。本周日均成交额为 15295 亿元，较上周下降 3840.45 亿元；日均换手率为 1.2725%，较上周下降 0.21 个百分点。（3）全 A 指数 PE(TTM)估值较上周下降 1.63%至 21.00 倍，处于 2010 年以来 77.87%分位数；PB(LF)估值本周下跌 1.56%至 1.80 倍，处于 2010 年以来 46.31%分位数。

- **节后市场投资展望：**节后 A 股存在成交回暖、风险偏好边际修复的基础，但海外扰动因素仍偏多，整体大概率维持结构轮动格局。从成交维度来看，历史数据显示，国庆长假后资金回流通常带动交易活跃度抬升。当前市场整体资金观望情绪仍存，长假期间信息博弈将影响节后资金行为，短期或见到成交边际回暖，持续大规模增量入场的条件尚且需要时间观察。外部约束方面，海外扰动因素依然偏多。其一，美债收益率维持高位是最直接的外部约束。其二，地缘局势是关键扰动源。美国中期选举窗口期则会进一步放大不确定性，权益资产风险溢价存在阶段性上行可能。进入 10 月份，关注业绩和政策验证。一方面，三季报披露窗口，资金将进一步向业绩确定性倾斜，景气度扎实的细分有望占优。另一方面，政策端存在持续布局空间，六网布局是当前重要增量政策方向，关注项目端的落地进展与实物工作量的形成。

- **配置机会：**一是科技成长精选，重点关注半导体、光通信、服务器等方向。二是政策预期验证。重点跟踪重大项目落地和实物工作量形成，关注电网、储能/电力配套、建材、工程机械等环节。三是红利底仓。海外扰动因素偏多，金融、公用事业、煤炭等防御类资产仍具配置价值。

- **风险提示：**外部不确定性风险；政策不及预期风险；市场情绪不稳定及流动性持续调整风险。

**分析师**

杨超

☎：010-80927696

✉：yangchao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030004

王雪莹

☎：（010）80927721

✉：wangxueying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525060003

**相关研究**

2026-09-15，2026 中报全景：A 股基本面深度扫描

2026-07-30，动能转换提速、政策合力加码、市场韧性重塑——7 月政治局会议释放三大关键信号

2026-07-30，7 月 FOMC 会议点评：三票转鹰，市场走在美联储前面?

2026-07-27，强基织网，稳中育新——“六张网”的政策逻辑与投资主线

2026-07-22，公募基金 2026Q2 持仓有哪些看点?

2026-07-19，一张表看中报业绩预期

2026-07-17，逐新而行，循势而兴—2026 年大类资产中期投资展望

2026-06-20，洼地迷局，长坡蓄力—2026 年港股中期投资展望

2026-06-18，向新求质，驭势而行——2026 年 A 股中期投资展望

2026-05-19，金融板块怎么看：是否偏离了β属性?

2026-05-15，恒生科技“掉队”拆解：困兽还是潜龙?

2026-05-13，创业板还有多少上行的空间？——创新高背后的逻辑

2026-05-04，五一假期期间哪些事件值得关注?

2026-05-03，财报会说话：A 股基本面全景扫描

2026-05-01，黑金之殇：高油价冲击下行业生存法则与投资映射

2026-04-28，解码 4 月中央政治局会议精神：风向往哪吹?

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录
Catalog

一、 国庆假期事件回顾 ..... 3
（一） 全球视角：权益市场涨跌互现 ..... 3
（二） 国内视角：假期消费平稳增长 ..... 4
二、 节前行情回顾 ..... 4
（一） 指数行情 ..... 4
（二） 资金流向 ..... 6
（三） 估值变动 ..... 8
三、 节后市场投资展望 ..... 11
四、 风险提示 ..... 13

下载日志已记录，仅供内部参考

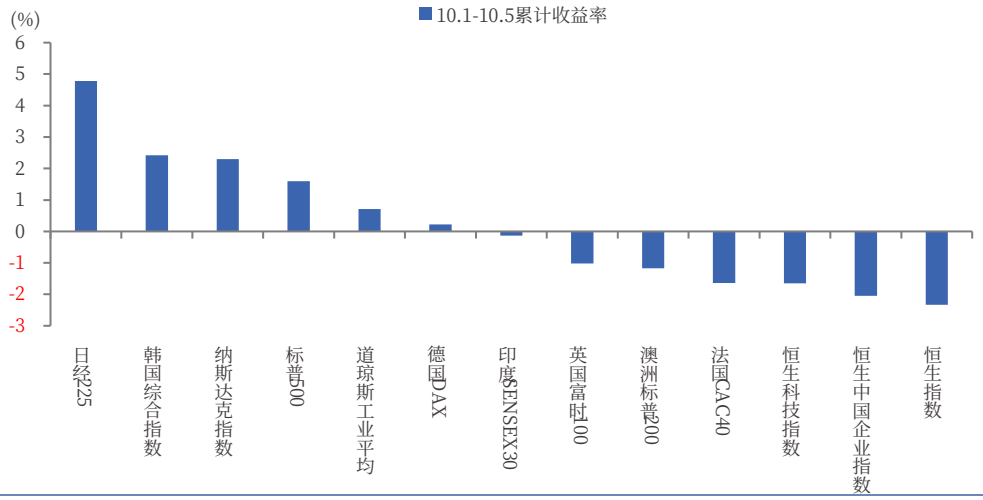


# 一、国庆假期事件回顾

## （一）全球视角：权益市场涨跌互现

国庆假期期间（10 月 1 日至 10 月 5 日），全球主要权益市场表现分化。美联储 10 月加息预期降温，AI 半导体行情受到提振，日经 225 指数涨近 5%，韩国综合指数涨 2.42%，美股三大指数集体收涨，而恒生指数表现偏弱。

图1：国庆假期期间全球主要权益市场表现




*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

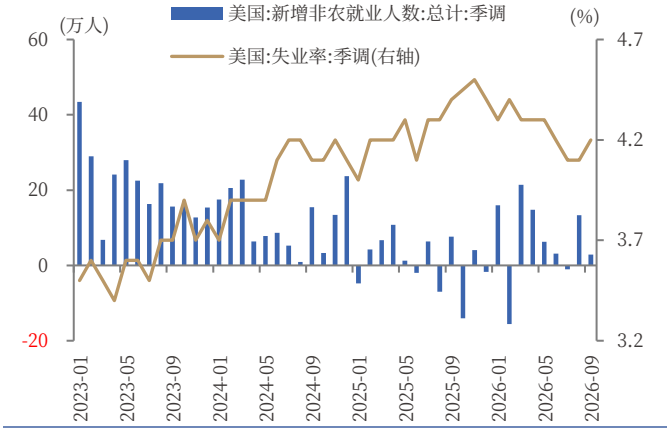
美国 9 月非农数据弱于预期，叠加多位美联储官员针对加息释放偏谨慎信号，市场对于美联储 10 月继续加息的押注降温。9 月美国非农新增就业 2.9 万人，远低于市场预期，7、8 两月新增就业人数合计下修 6 万人，平均时薪环比仅 0.1%，失业率上升 0.1 个百分点至 4.2%。10 月 2 日，美联储副主席杰斐逊表示，决策者可能需要更多时间，才能判断是否有必要进一步加息以遏制通胀，此前纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储在 9 月加息后没有必要操之过急，若经济符合预期，年内或仅需再加息一次。市场对于美联储 10 月继续加息的预期降温。但面临服务业通胀压力、财政赤字与国债供给压力等，长端美债收益率继续走高。

地缘扰动持续，国际油价呈现区间震荡格局。10 月 1 日，受美军向中东增派第三艘航母及约 1 万名士兵、霍尔木兹海峡油轮遇袭等消息影响，市场重新计入地缘冲突扩大及海峡航运中断的风险溢价，国际油价短线走高。10 月 2 日，七国集团宣布将释放 1 亿桶战略石油储备，叠加国际能源署披露已释放约 3.25 亿桶储备，供给预期压制盘面，随后油价小幅回落。但地缘风险并未消退，后续仍是原油市场定价的关键变量。假期内美伊博弈延续，霍尔木兹海峡封锁尚未解除，沙特与胡塞武装之间的军事对抗升温，也门政府军在多条战线展开反攻，红海航运风险扰动持续。

下载日志已记录，仅供内部参考

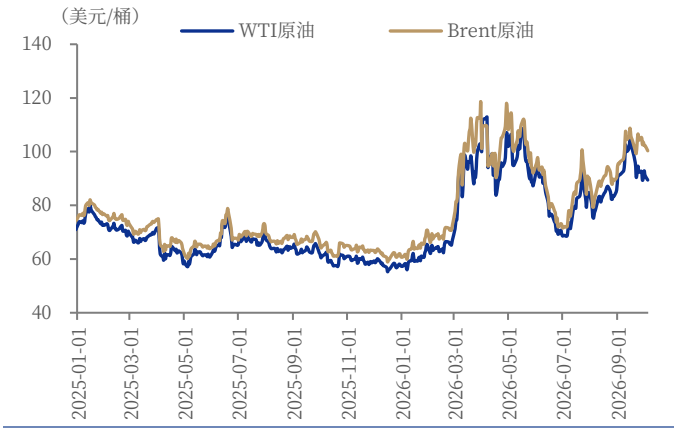


图2：美国非农就业数据




资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：国际原油价格区间震荡




资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### （二）国内视角：假期消费平稳增长

假期连续五日跨区域人员流动量在 3 亿人次以上。交通运输部研判，国庆节假期出行以跨区域长线旅游、探亲为主。预计全社会跨区域人员流动量达 21.3 亿人次，日均 3 亿人次。从出行结构看，国庆假期以公路出行为主，预计占到 90%以上。单日来看，交通运输部数据显示，10 月 1 日，全社会跨区域人员流动量 32949.5 万人次，环比增长 50.2%，同比下降 1.9%；10 月 2 日为 30550.4 万人次，环比下降 7.3%，同比增长 1.2%；10 月 3 日为 30356.8 万人次，环比下降 0.6%，同比下降 0.4%；10 月 4 日为 30539 万人次，环比增长 0.6%，同比增长 1.3%；10 月 5 日为 30333.7 万人次，环比下降 0.7%，同比增长 1.7%。

消费市场平稳有序。商务部数据显示，国庆假期前三天，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。其中，汽车以旧换新 4.6 万辆，带动新车销售额 74.5 亿元；家电以旧换新 151.1 万台，带动销售额 65 亿元；数码和智能产品购新 170.9 万件，带动销售额 49 亿元。餐饮住宿、演出观影等服务消费持续回暖，成为拉动假日市场增长的核心动力之一。

政策强调更加积极的财政政策发力提效。10 月 1 日，财政部部长在《求是》刊发文章，提出研究制定针对性强的增量政策，推动更加积极的财政政策发力提效；提出合理加快支出进度，统筹用好超长期特别国债、地方政府专项债券等资金，扎实推进“六张网”和“两重”建设；优化实施财政金融协同促内需政策，扩大贴息范围，增加经办机构，适当提高额度；研究出台安排使用地方政府债务结存限额等增量政策，提高地方一般公共预算保障能力和支持扩大有效投资。

发改委密集发声推动“六张网”建设。10 月 5 日，发改委在采访中重点阐释六网协同如何释放“乘数级效益”，提到，推进“六张网”协同发展，就是要提升资源配置效率，释放多网叠加的乘数效应，实现“1+1＞2”的效果，更好筑牢高质量发展的基础设施底座。10 月 6 日，发改委强调“六张网不只是国家的工程，更是民营企业的舞台”，并表示将推出一批经营收益稳定、适合民间资本参与的项目，破除市场准入等堵点卡点。

## 二、节前行情回顾

### （一）指数行情

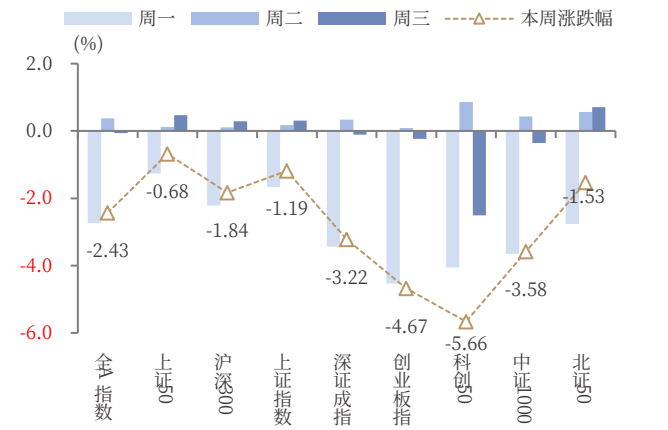
节前一周（2026 年 9 月 28 日-9 月 30 日，简称本周，下同），A 股市场震荡调整，主要宽基指数回调。全 A 指数跌 2.43%，科创 50、创业板指跌幅靠前，上证 50、上证指数相对稳健。

下载日志已记录，仅供内部参考



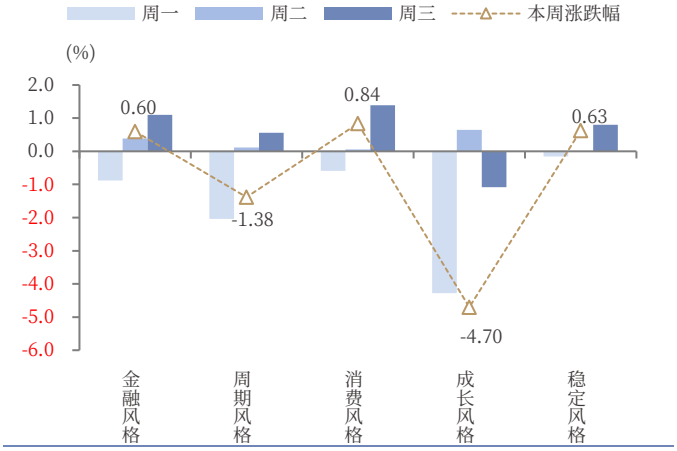
从风格来看，本周大盘风格相对占优，沪深 300（-1.84%）表现好于中证 1000（-3.58%）；五大风格指数中，消费、稳定和金融风格录得上涨，成长风格跌幅靠前。

图4：本周主要宽基指数涨跌幅




资料来源：Wind，中国银河证券研究院

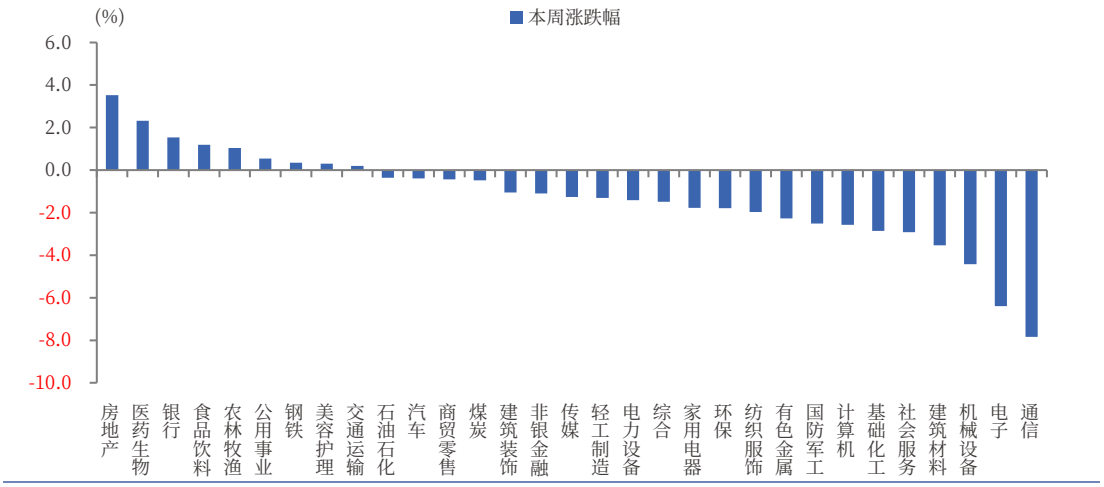
图5：本周风格指数涨跌幅




资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从行业来看，本周一级行业多数调整。涨幅靠前的三个行业分别为房地产、医药生物、银行，涨幅分别为 3.52%、2.32%、1.54%。通信、电子、机械设备跌幅靠前。

图6：本周一级行业指数涨跌幅



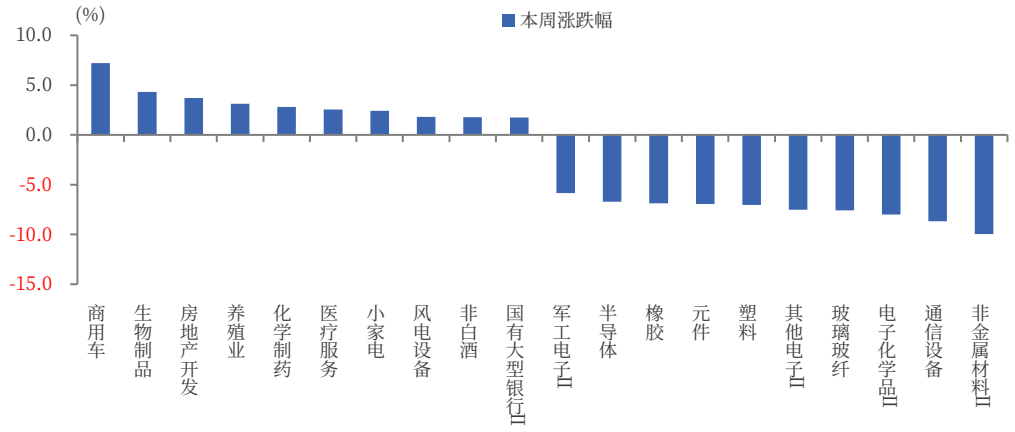

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级行业表现来看，本周收益率前五的行业依次是商用车、生物制品、房地产开发、养殖业、化学制药；收益率靠后的行业依次是非金属材料Ⅱ、通信设备、电子化学品Ⅱ、玻璃玻纤、其他电子Ⅱ。

下载日志已记录，仅供内部参考



图7：本周二级行业指数中收益率排名前十与后十的行业

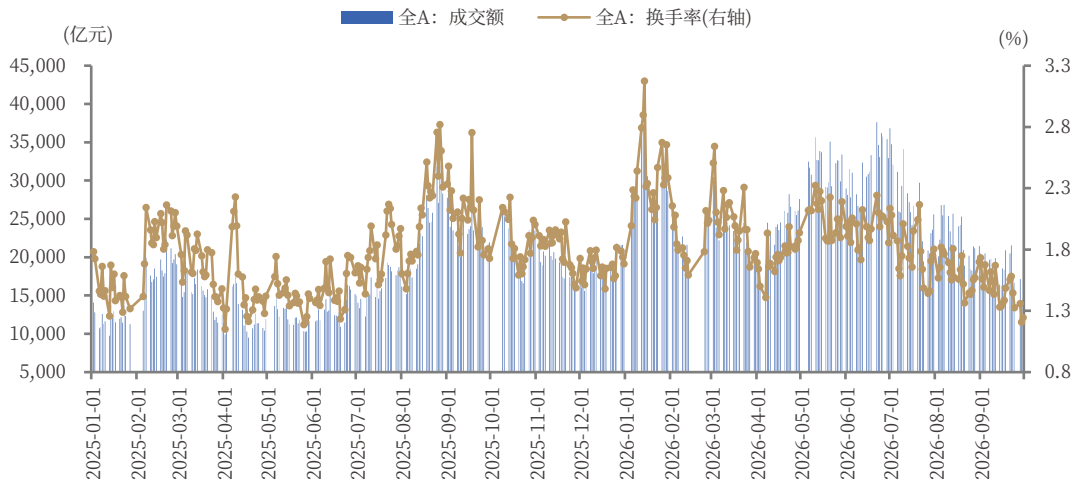



*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

## （二）资金流向

A 股市场交投活跃度回落。本周日均成交额为 15295 亿元，较上周日均成交额下降 3840.45 亿元；日均换手率为 1.2725%，较上周日均换手率下降 0.21 个百分点。外资交投活跃度延续回调，本周北向资金日均成交额为 2271.20 亿元，较上周日均成交额下降 339 亿元。

图8：市场成交额与换手率



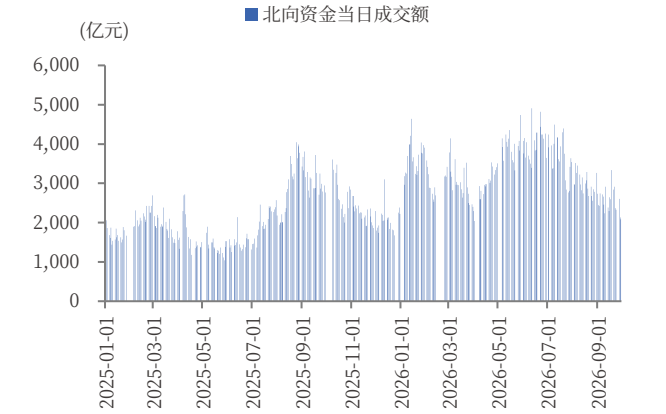

*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

截至 9 月 29 日（周二），两融余额为 26089.79 亿元，较上周下降 283.14 亿元。其中，融资余额为 25796.66 亿元，下降 281.82 亿元；融券余额为 293.13 亿元，下降 1.32 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

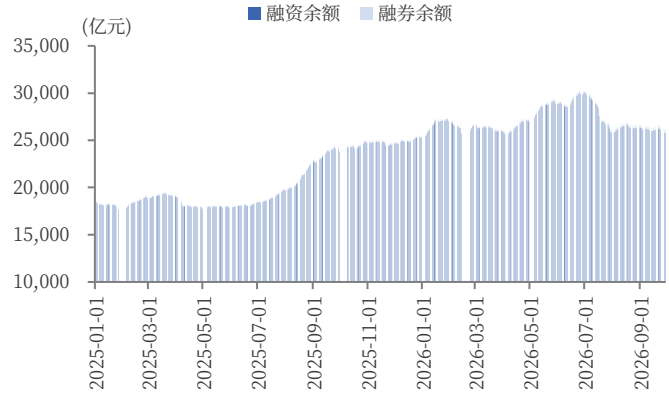


图9：北向资金日度成交额




*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

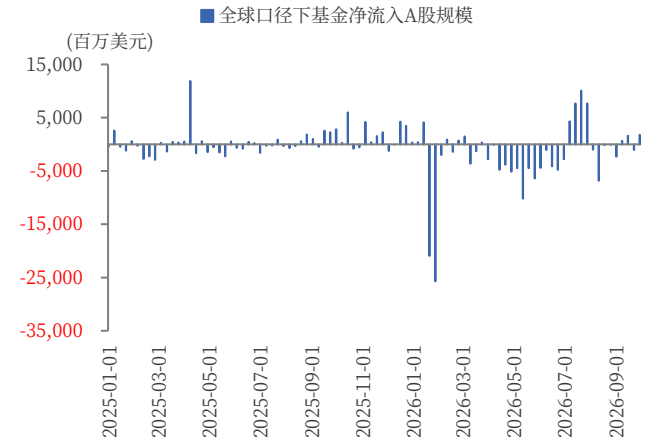
图10：A 股市场融资融券余额




*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

根据 EPFR 对于全球基金资金流向的统计，9 月 24 日至 9 月 30 日期间，全球基金对 A 股净流量 17.57 亿美元（前值-10.69 亿美元）。其中，海外基金净流量-2.99 亿美元（前值-1.61 亿美元），包括海外主动型基金净流量-2.00 亿美元（前值-0.81 亿美元）、海外被动型基金净流量-1.08 亿美元（前值-0.80 亿美元）。

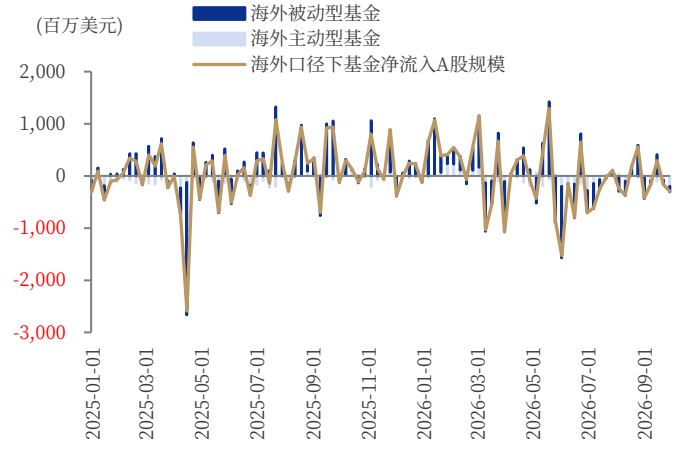
图11：全球基金净流入 A 股规模




*资料来源：EPFR，中国银河证券研究院*

*注：全球口径包括海外基金+国内 ETF，国内注册的其他公募基金不在统计范围内*

图12：海外基金净流入 A 股规模




*资料来源：EPFR，中国银河证券研究院*

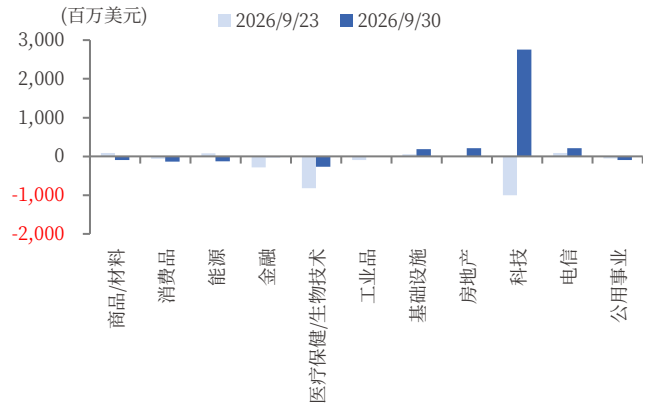
*注：由于样本统计因素，主动型与被动型基金净流入规模合计值与整体规模略有偏差*

结构上，以中国内地企业在全球范围内上市股票的口径，观察资金对于中国资产的行业配置偏好。9 月 24 日至 9 月 30 日期间，全球基金对科技行业转为净流入且净流入规模靠前，净流量 27.58 亿美元（前值-10.06 亿美元），其次为房地产、电信行业，净流量分别为 2.13 亿美元、2.12 亿美元；医疗保健/生物技术、消费品、能源行业净流出规模相对靠前。当周海外基金对医疗保健/生物技术行业净流入规模靠前，净流量为 0.40 亿美元（前值 0.72 亿美元），商品/材料、能源行业净流入规模也相对靠前；对工业品、消费品净流出规模居前，净流量分别为-0.09 亿美元、-0.07 亿美元，对科技行业小幅净流出。

下载日志已记录，仅供内部参考



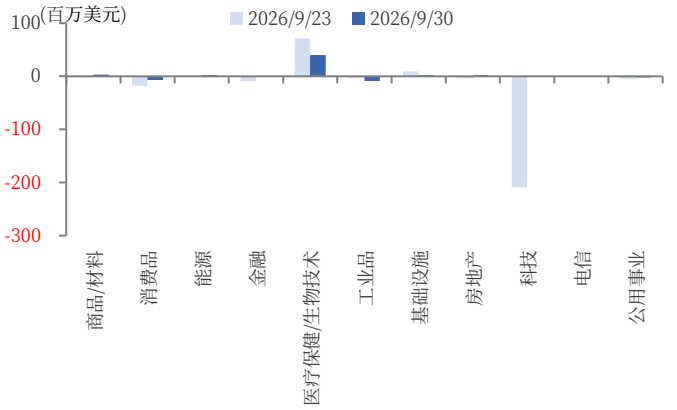
图13：全球基金对于中资股的行业流向（周度）




资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

注：中资股覆盖范围为中国内地企业相关上市股票

图14：海外基金对于中资股的行业流向（周度）



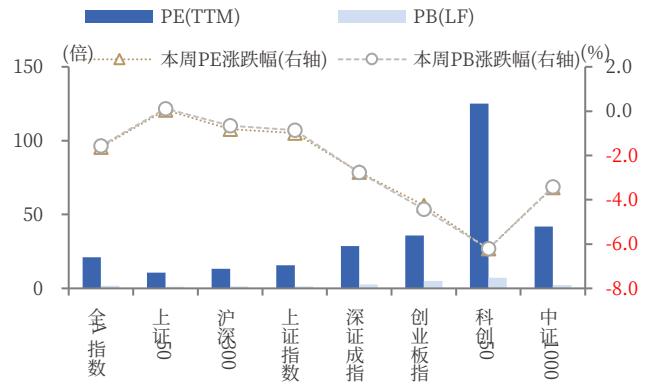

资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

注：中资股覆盖范围为中国内地企业相关上市股票

## （三）估值变动

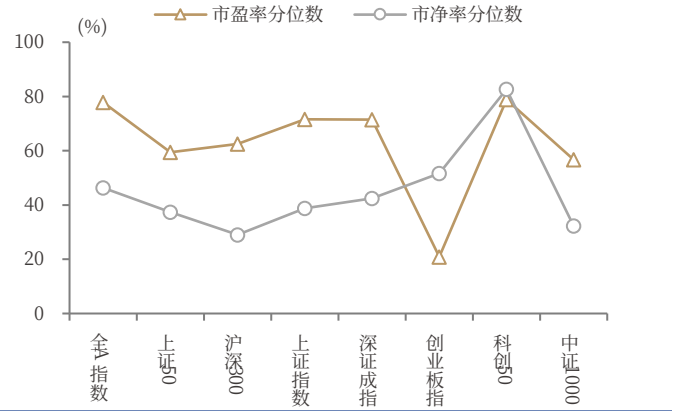
全 A 指数 PE(TTM)估值较上周下降 1.63%至 21.00 倍，处于 2010 年以来 77.87%分位数，处于历史较高水平；全 A 指数 PB(LF)估值本周下跌 1.56%至 1.80 倍，处于 2010 年以来 46.31%分位数，处于历史中位水平。全 A 股债利差为 3.0808%，位于 3 年滚动均值（3.2563%）-0.3 倍标准差附近，处于 2010 年以来 62.93%分位数水平。

图15：本周主要宽基指数估值及其变动




资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图16：本周主要宽基指数估值分位数



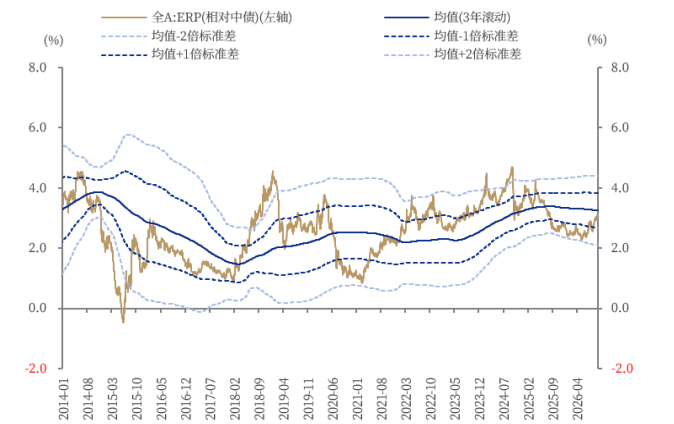

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图17：10 年期中国国债收益率




资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图18：全 A 指数相对 10 年期国债收益率的风险溢价率




资料来源：Wind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考



从行业层面来看，本周 31 个一级行业中，9 个行业市盈率估值上涨。其中，农林牧渔、综合、建筑材料的 PE 估值分位数较高，分别处于 2010 年以来 91.64%、89.13%、88.63%分位数水平；非银金融、有色金属、美容护理的 PE 估值分位数较低，分别处于 2010 年以来 0.05%、8.93%、11.01%分位数水平。

表1：本周一级行业估值及其分位数

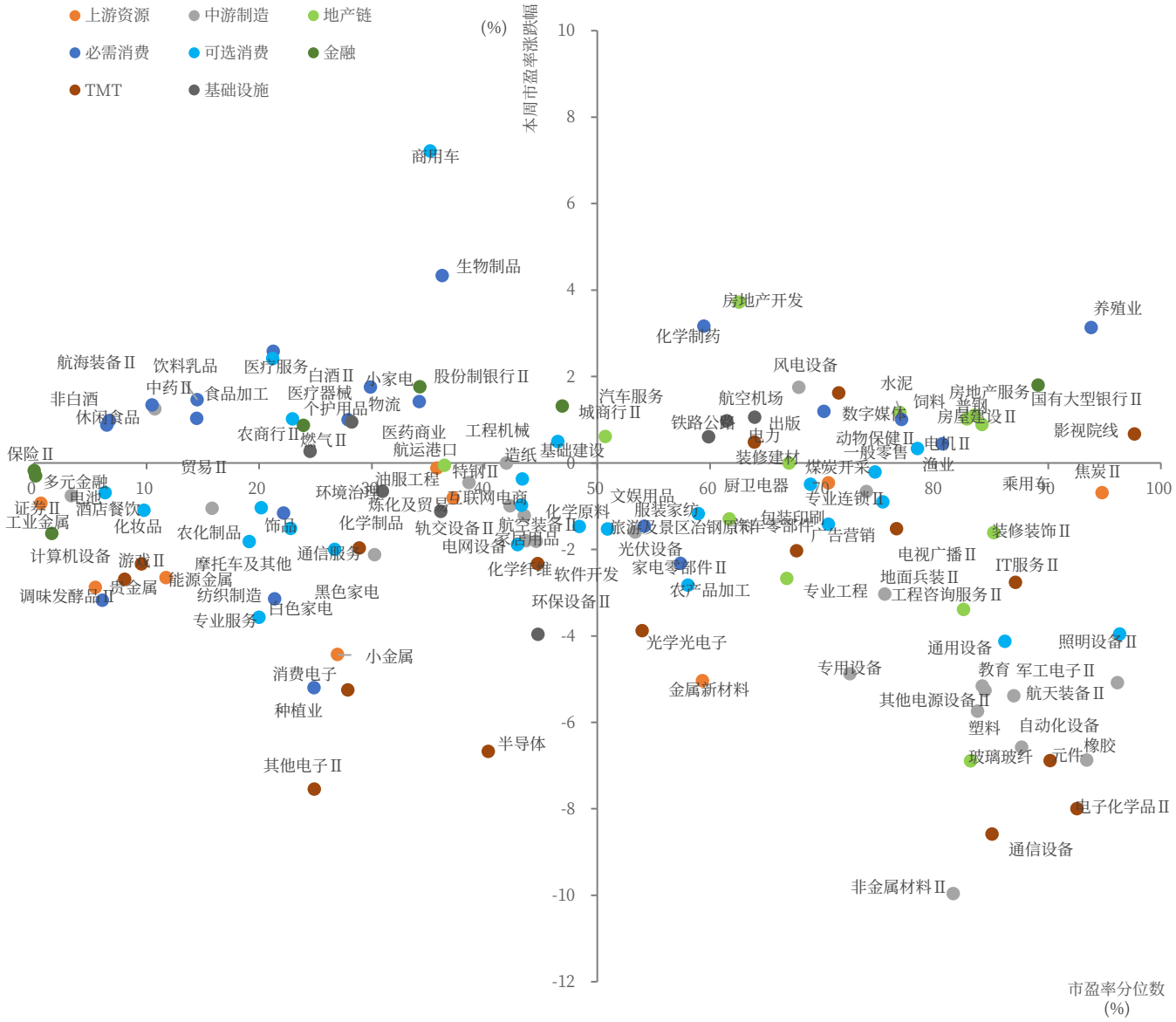
| 行业名称 | PE(TTM)(倍) | 本周 PE 涨跌幅 | 市盈率分位数 | PB(LF)(倍) | 本周 PB 涨跌幅 | 市净率分位数 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 农林牧渔 | 81.18 | 0.54% | 91.64% | 2.44 | 0.83% | 8.85% |
| 综合 | 78.33 | -1.48% | 89.13% | 2.63 | -1.50% | 53.64% |
| 建筑材料 | 37.34 | -3.16% | 88.63% | 1.54 | -3.14% | 18.62% |
| 通信 | 48.82 | -7.75% | 76.91% | 5.65 | -7.83% | 96.63% |
| 机械设备 | 41.09 | -4.42% | 75.58% | 3.11 | -4.60% | 75.84% |
| 电子 | 58.55 | -6.36% | 71.15% | 5.99 | -6.41% | 96.97% |
| 煤炭 | 18.37 | -0.49% | 70.60% | 1.51 | 0.00% | 60.83% |
| 钢铁 | 29.87 | 0.34% | 66.77% | 0.97 | 1.04% | 31.31% |
| 建筑装饰 | 14.55 | -1.09% | 66.36% | 0.69 | -1.43% | 2.45% |
| 汽车 | 25.45 | -0.31% | 65.68% | 2.14 | -0.47% | 39.31% |
| 房地产 | 17.57 | 3.60% | 63.22% | 0.86 | 3.61% | 19.85% |
| 商贸零售 | 32.83 | -0.42% | 59.68% | 1.63 | -0.61% | 23.44% |
| 计算机 | 59.69 | -2.55% | 59.68% | 3.51 | -2.50% | 27.13% |
| 轻工制造 | 33.85 | -1.25% | 59.57% | 1.83 | -1.61% | 25.45% |
| 公用事业 | 21.61 | 0.51% | 48.57% | 1.56 | 0.65% | 25.76% |
| 银行 | 6.41 | 1.58% | 48.56% | 0.53 | 1.92% | 19.37% |
| 基础化工 | 25.19 | -2.78% | 47.38% | 2.12 | -2.75% | 30.21% |
| 交通运输 | 16.75 | 0.42% | 46.56% | 1.20 | 0.00% | 3.48% |
| 石油石化 | 16.34 | -0.37% | 42.02% | 1.37 | 0.00% | 30.19% |
| 环保 | 24.96 | -1.73% | 41.50% | 1.56 | -1.89% | 17.67% |
| 国防军工 | 57.93 | -2.51% | 40.01% | 3.11 | -2.51% | 44.84% |
| 纺织服饰 | 24.05 | -1.96% | 39.36% | 1.72 | -1.71% | 17.60% |
| 家用电器 | 14.62 | -1.81% | 36.67% | 2.25 | -1.75% | 15.65% |
| 医药生物 | 33.73 | 2.43% | 34.87% | 2.68 | 2.29% | 11.61% |
| 社会服务 | 41.62 | -2.94% | 33.87% | 2.55 | -2.67% | 4.05% |
| 传媒 | 34.10 | -1.25% | 26.35% | 2.53 | -1.17% | 30.55% |
| 食品饮料 | 20.60 | 1.18% | 16.12% | 3.28 | 0.92% | 3.04% |
| 电力设备 | 27.53 | -1.36% | 13.99% | 2.60 | -1.52% | 35.28% |
| 美容护理 | 28.66 | 0.28% | 11.01% | 2.43 | 0.41% | 1.49% |
| 有色金属 | 16.51 | -2.25% | 8.93% | 2.80 | -2.44% | 42.08% |
| 非银金融 | 8.98 | -1.10% | 0.05% | 1.06 | -0.93% | 4.61% |

*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

下载日志已记录，仅供内部参考



图19：二级行业 PE 估值分位数及本周估值变化



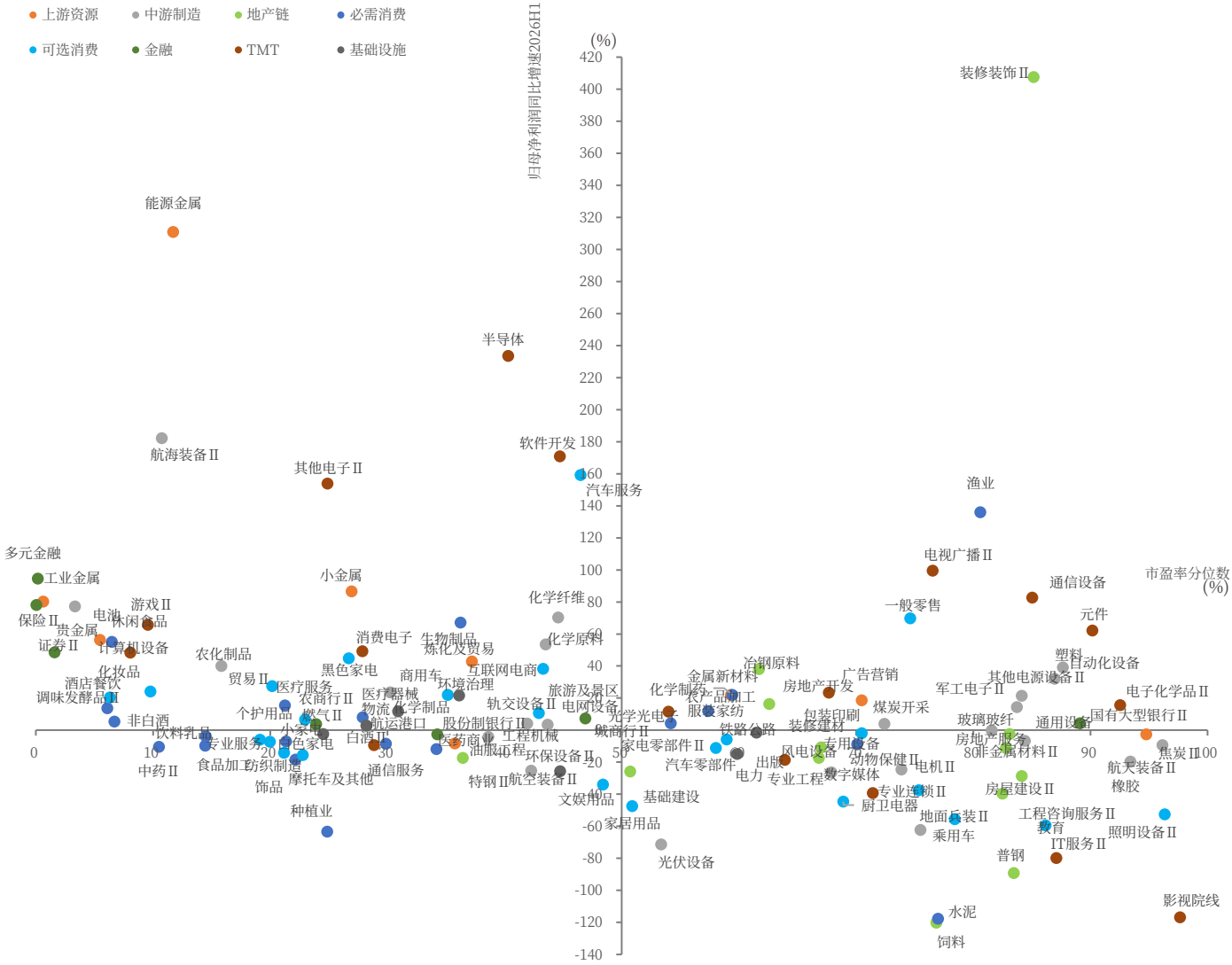

*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

*注：部分行业未显示完全，市盈率分位数为自 2010 年以来*

下载日志已记录，仅供内部参考



图20：二级行业市盈率分位数与归母净利润同比




*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

*注：部分行业未显示完全，市盈率分位数为自 2010 年以来*

# 三、节后市场投资展望

节后 A 股存在成交回暖、风险偏好边际修复的基础，但海外扰动因素仍偏多，整体大概率维持结构轮动格局。

从成交维度来看，历史数据显示，国庆长假后资金回流通常带动交易活跃度抬升。2010 年以来共计 16 个年份中，有 14 个年份节后首个交易日全 A 成交额较节前一个交易日放量、13 个年份节后 5 个交易日较节前 5 个交易日放量，反映长假结束后，资金回流市场、进场交易的日历效应。以上证指数节后累计收益率作观察，2010 以来节后首个交易日至 5 个交易日区间累计收益率中位数均为正，多数区间实现上涨，节后存在情绪修复的基础。当前市场整体资金观望情绪仍存，长假期间信息博弈将影响节后资金行为，短期或见到成交边际回暖，持续大规模增量入场的条件尚且需要时间观察。

外部约束方面，海外扰动因素依然偏多。其一，美债收益率维持高位是最直接的外部约束。其背后既有通胀粘性较强、美联储加息预期反复的影响，也有财政赤字扩张、国债供给增加和期限溢价抬升的推动。其二，地缘局势是关键扰动源，并通过两条路径强化外部约束：一是情绪与避险路

下载日志已记录，仅供内部参考



径，中东局势反复拉扯会直接冲击资本市场情绪；二是通胀与利率路径，地缘风险可能推升能源价格和航运成本，进而抬升通胀预期并支撑美债利率上行。美国中期选举窗口期则会进一步放大不确定，权益资产风险溢价存在阶段性上行可能。整体看，外部约束短期难以明显缓解，全球风险资产或仍处于高波动、结构分化的环境中。

进入 10 月份，关注业绩和政策验证。一方面，三季报披露窗口，资金将进一步向业绩确定性倾斜，景气度扎实的细分有望占优。另一方面，政策端存在持续布局空间，六网布局是当前重要增量政策方向，关注项目端的落地进展与实物工作量的形成。

表2：国庆假期前后全 A 成交额复盘（亿元）

| 年份 | 节前5个交易日均值 | 节前2个交易日均值 | 节前1个交易日 | 节后1个交易日 | 节后2个交易日均值 | 节后5个交易日均值 | 趋势图 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2010 | 1,723 | 1,849 | 1,833 | 2,825 | 3,531 | 3,806 | |
| 2011 | 993 | 933 | 821 | 715 | 916 | 1,187 | |
| 2012 | 939 | 1,148 | 1,187 | 849 | 1,063 | 1,117 | |
| 2013 | 2,312 | 1,860 | 1,786 | 2,366 | 2,407 | 2,673 | |
| 2014 | 3,657 | 3,591 | 3,472 | 3,869 | 4,165 | 3,990 | |
| 2015 | 4,612 | 3,955 | 3,707 | 5,866 | 5,912 | 7,279 | |
| 2016 | 3,402 | 3,106 | 2,983 | 4,538 | 4,584 | 4,394 | |
| 2017 | 4,323 | 4,375 | 4,339 | 5,376 | 5,397 | 5,173 | |
| 2018 | 2,841 | 2,734 | 2,630 | 2,886 | 2,601 | 2,839 | |
| 2019 | 4,699 | 3,705 | 3,451 | 3,686 | 3,655 | 4,263 | |
| 2020 | 5,620 | 5,316 | 5,299 | 7,020 | 8,323 | 8,115 | |
| 2021 | 11,329 | 10,013 | 9,341 | 10,510 | 10,177 | 9,525 | |
| 2022 | 6,342 | 5,936 | 5,616 | 6,286 | 5,965 | 6,989 | |
| 2023 | 7,173 | 7,176 | 7,180 | 7,707 | 7,730 | 8,052 | |
| 2024 | 14,739 | 20,336 | 26,115 | 34,835 | 32,250 | 23,694 | |
| 2025 | 22,561 | 21,877 | 21,972 | 26,718 | 26,030 | 24,534 | |

*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

表3：国庆假期后上证指数累计收益率

| 年份 | T+1 | T+2 | T+3 | T+4 | T+5 | 趋势图 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2010 | 3.13% | 5.70% | 6.99% | 7.75% | 8.43% | |
| 2011 | -0.61% | -0.45% | 2.58% | 3.37% | 3.06% | |
| 2012 | -0.56% | 1.39% | 1.62% | 0.80% | 0.90% | |
| 2013 | 1.08% | 1.71% | 0.75% | 2.46% | 2.90% | |
| 2014 | 0.80% | 1.08% | 0.45% | 0.09% | -0.19% | |
| 2015 | 2.97% | 4.27% | 7.69% | 7.88% | 6.87% | |
| 2016 | 1.45% | 2.02% | 1.79% | 1.89% | 1.97% | |
| 2017 | 0.76% | 1.02% | 1.17% | 1.11% | 1.24% | |
| 2018 | -3.72% | -3.56% | -3.39% | -8.43% | -7.60% | |
| 2019 | 0.29% | 0.68% | 1.46% | 2.36% | 3.53% | |
| 2020 | 1.68% | 4.36% | 4.40% | 3.81% | 3.55% | |
| 2021 | 0.67% | 0.66% | -0.60% | -0.18% | -0.28% | |
| 2022 | -1.66% | -1.47% | 0.04% | -0.27% | 1.57% | |
| 2023 | -0.44% | -1.13% | -1.01% | -0.08% | -0.72% | |
| 2024 | 4.59% | -2.33% | -1.04% | -3.56% | -1.56% | |
| 2025 | 1.32% | 0.37% | 0.17% | -0.45% | 0.76% | |
| **中位数** | **0.78%** | **0.85%** | **0.96%** | **0.95%** | **1.41%** | |
| **上涨概率** | **69%** | **69%** | **75%** | **63%** | **69%** | |

*资料来源：Wind，中国银河证券研究院*

*注：T+1 表示节后一个交易日，T+2 表示节后两个交易日累计，以此类推*

配置方面，关注以下线索：一是科技成长精选，重点关注半导体、光通信、服务器等方向。二是政策预期验证。重点跟踪重大项目落地和实物工作量形成，关注电网、储能/电力配套、建材、工

下载日志已记录，仅供内部参考



程机械等环节。三是红利底仓。海外扰动因素偏多，金融、公用事业、煤炭等防御类资产仍具配置价值。

# 四、风险提示

外部不确定性风险；政策不及预期风险；市场情绪不稳定及流动性持续调整风险。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图 1： 国庆假期期间全球主要权益市场表现 ..... 3
图 2： 美国非农就业数据 ..... 4
图 3： 国际原油价格区间震荡 ..... 4
图 4： 本周主要宽基指数涨跌幅 ..... 5
图 5： 本周风格指数涨跌幅 ..... 5
图 6： 本周一级行业指数涨跌幅 ..... 5
图 7： 本周二级行业指数中收益率排名前十与后十的行业 ..... 6
图 8： 市场成交额与换手率 ..... 6
图 9： 北向资金日度成交额 ..... 7
图 10： A 股市场融资融券余额 ..... 7
图 11： 全球基金净流入 A 股规模 ..... 7
图 12： 海外基金净流入 A 股规模 ..... 7
图 13： 全球基金对于中资股的行业流向（周度） ..... 8
图 14： 海外基金对于中资股的行业流向（周度） ..... 8
图 15： 本周主要宽基指数估值及其变动 ..... 8
图 16： 本周主要宽基指数估值分位数 ..... 8
图 17： 10 年期中国国债收益率 ..... 8
图 18： 全 A 指数相对 10 年期国债收益率的风险溢价率 ..... 8
图 19： 二级行业 PE 估值分位数及本周估值变化 ..... 10
图 20： 二级行业市盈率分位数与归母净利润同比 ..... 11

表 1： 本周一级行业估值及其分位数 ..... 9
表 2： 国庆假期前后全 A 成交额复盘（亿元） ..... 12
表 3： 国庆假期后上证指数累计收益率 ..... 12

下载日志已记录，仅供内部参考



## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨超，中国银河研究院策略首席分析师。清华大学理论经济学博士，8 年大类资产配置策略研究经验。2019 年加入中国银河证券研究院，主要从事策略研究，奉行“系统决策、深耕细作、挖掘价值”的投研理念，注重逻辑性、及时性与前瞻性。

王雪莹，中国银河研究院策略分析师。2023 年加入中国银河证券研究院，主要从事策略研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

| 评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|---|---|---|
| 评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级 | 推荐： | 相对基准指数涨幅 10%以上 |
| | | 中性： | 相对基准指数涨幅在-5%～10%之间 |
| | | 回避： | 相对基准指数跌幅 5%以上 |
| | 公司评级 | 推荐： | 相对基准指数涨幅 20%以上 |
| | | 谨慎推荐： | 相对基准指数涨幅在 5%～20%之间 |
| | | 中性： | 相对基准指数涨幅在-5%～5%之间 |
| | | 回避： | 相对基准指数跌幅 5%以上 |

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn