下载日志已记录，仅供内部参考

策略报告

策略周报

证券研究报告

平安证券 PING AN SECURITIES

策略配置

2026 年 10 月 18 日

A 股策略周报

市场调整持续，分散防御布局

证券分析师

陈骁 投资咨询编号 S1060516070001 CHENXIAO397@pingan.com.cn

郝博韬 投资咨询编号 S1060521110001 HAOBOTAO973@pingan.com.cn

平安观点：

- **本周回顾：全球权益市场涨跌互现，A 股调整，商品价格普遍回落。**全球权益市场涨跌互现，印度、德国、法国市场表现较好，印度 SENSEX30 指数、德国 DAX 指数和法国 CAC40 指数分别上涨 3.11%、2.13%、1.97%；A 股调整，上证指数下跌 2.56%，创业板指下跌 8.90%。结构上，食品饮料、银行行业表现较好，涨幅分别为 1.89%、1.52%；冰雪旅游、AI 语料、中船系等概念领涨。全 A 日均成交量 1.58 万亿元左右，股票型 ETF 净流入 884.9 亿元，融资净流出。

- **海外方面：美国将打击伊朗核设施，沃什拒绝释放货币政策信号。**美国将再次打击伊朗核设施：美国总统特朗普表示，美国可能会对伊朗核设施再次发动打击，其中包括镐山的地下核设施。特朗普还表示，伊朗战事很快就会结束，伊朗正在与美国进行谈判。美联储理事表示，美债利率飙升部分承担了货币紧缩职能：美联储理事沃勒表示，美国长期国债收益率飙升，正在抑制房地产、汽车等利率敏感板块的需求。收益率走高“承担了一部分”紧缩货币政策的职能，尽管这并非美联储的初衷。人工智能对生产力的影响需要一段时间才能显现。若人工智能投资下滑，将会对物价形成抑制。沃什拒绝释放货币政策信号：美联储主席沃什表示，不会提前判断 10 月议息会议的政策决定，也不会就今年剩余会议利率路径释放信号。沃什强调，美联储已进入新的政策沟通阶段，不再提前向市场透露决策倾向。沃什称，人工智能是他有生之年全球经济中最重要的创新，但同时对其短期影响保持审慎。交易员维持美联储 10 月按兵不动预期。

- **国内方面，9 月物价水平有所回暖，中欧经贸谈判避免汽车出口摩擦升级。**基本面上，9 月物价水平有所回暖：9 月份，CPI 同比上涨 0.9%，涨幅较前值扩大 0.1 个百分点；PPI 同比上涨 5.0%，涨幅较前值扩大 1.2 个百分点。国际原油和有色金属价格上涨，以及冬季供暖备煤需求增加等，是 PPI 上行的主要驱动因素。政策方面，中欧双方经贸谈判避免了贸易摩擦升级，国常会支持人工智能发展。第一，商务部新闻发言人表示，关于混动汽车，中欧双方强调并确认了三项基本原则，并在 2025 年基础上达成向上安排，确保中国企业的出口空间和稳定增长。第二，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取“人工智能+”行动进展情况汇报。会议指出，人工智能是影响未来发展的关键变量，要从我国产业体系完备、应用场景丰富、工程化能力强等实际出发，注重以落地应用牵引技术创新，不断深化拓展“人工智能+”行动。要统筹发展和安全，因业分级分类施策，加强风险研判评估，守牢人工智能安全底线。第三，国务院常务会议讨论并原则通过《中华人民共和国价格法（修正草案）》，决定将草案提请全国人大常委会审议。会议指出，要依法依规治理低价无序竞争，健全行业成本调查、制止低价倾销等配套规则，加强价格执法监管。要持续规范平台经济领域价格竞争行为。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **综合来看，本周全球风险偏好延续回落，同时受到美伊局势反复、美联储货币政策判断难度提升等因素的影响。A 股市场延续调整，AI 硬件抛售仍在持续。展望后市，美债利率高企和中东地缘政治矛盾仍将压制全球风险偏好，美联储货币政策取向仍不清晰，中期选举临近美股波动可能加剧，A 股的科技股估值调整也可能持续一段时间。继续建议以相对多样化的配置应对潜在波动。结构上延续关注三条线索：一是 AI 产业链中筹码结构出清相对充分、基本面扎实的优质方向和个股（国产算力、光模块、PCB、半导体设备材料等）；二是业绩韧性较强、且可能受益于商品价格回升的资源品（煤炭、有色、化工等）；三是低波高股息的红利资产仍具备较好底仓防御价值（银行、电力等）。**

- **风险提示：**1）宏观经济修复进程不及预期；2）货币政策超预期收紧；3）地缘政治等外部扰动因素升温。

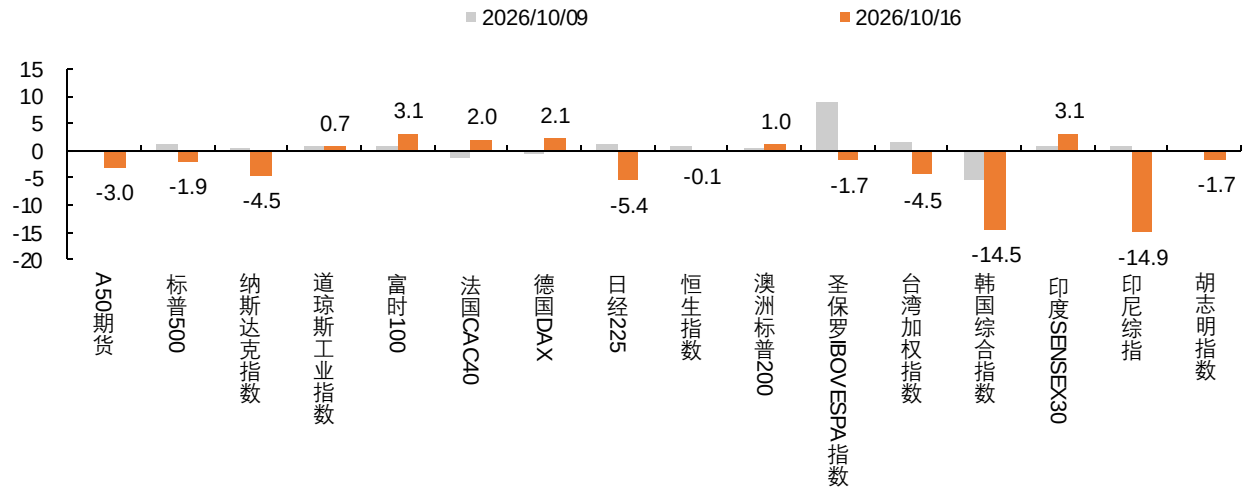
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场表现：全球权益市场涨跌互现，商品多数回落

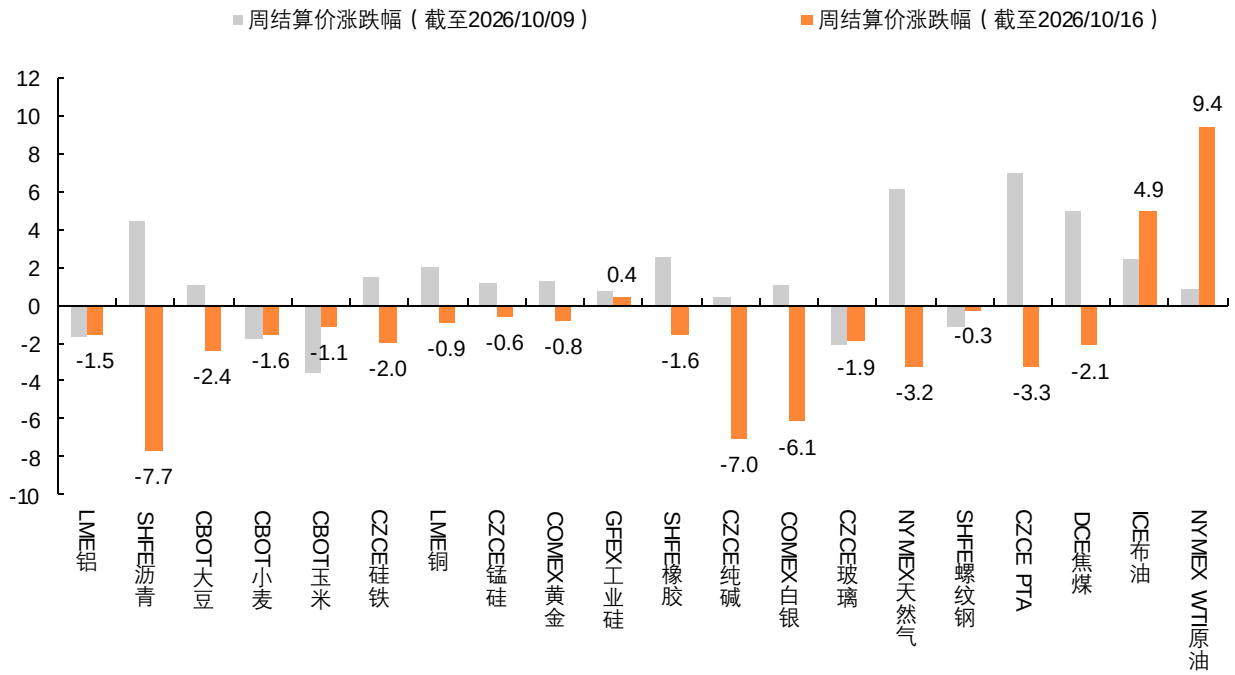
2.1 全球市场：全球权益市场涨跌互现，商品多数回落

图表1　近两周全球主要市场指数周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表2　近两周全球重要商品期货结算价周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 A 股市场：A 股震荡，电子表现良好

图表3　近一周 A 股主要宽基指数市场表现

指数	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	日均成交额环比变化率（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
上证指数	-2.56	9.8%	-13.79	13.9%	0.97	75.0%	15.19	67.2%	1.40	45.8%
深证成指	-6.64	1.4%	-11.78	16.1%	1.42	54.4%	26.52	50.8%	2.41	26.8%
创业板指	-8.90	0.6%	-12.06	16.7%	2.14	68.6%	31.90	18.8%	4.47	36.3%
科创50	-6.77	2.3%	-18.94	13.9%	1.12	34.3%	110.91	77.8%	6.40	65.3%
沪深300	-3.40	7.2%	-10.30	25.7%	0.55	69.0%	13.00	54.9%	1.38	30.7%
中证500	-6.60	1.2%	-17.60	10.8%	1.25	47.7%	29.25	70.2%	2.12	67.5%
上证50	-1.39	23.1%	-7.06	34.8%	0.29	75.0%	10.78	57.6%	1.24	51.7%
上证180	-2.40	11.5%	-8.42	32.0%	0.43	64.8%	11.38	59.5%	1.21	38.8%
中证1000	-6.62	1.6%	-12.46	17.3%	2.06	59.3%	38.54	52.9%	2.12	21.5%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026/10/16，历史分位数统计区间为近十年

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表4　近一周申万一级行业市场表现

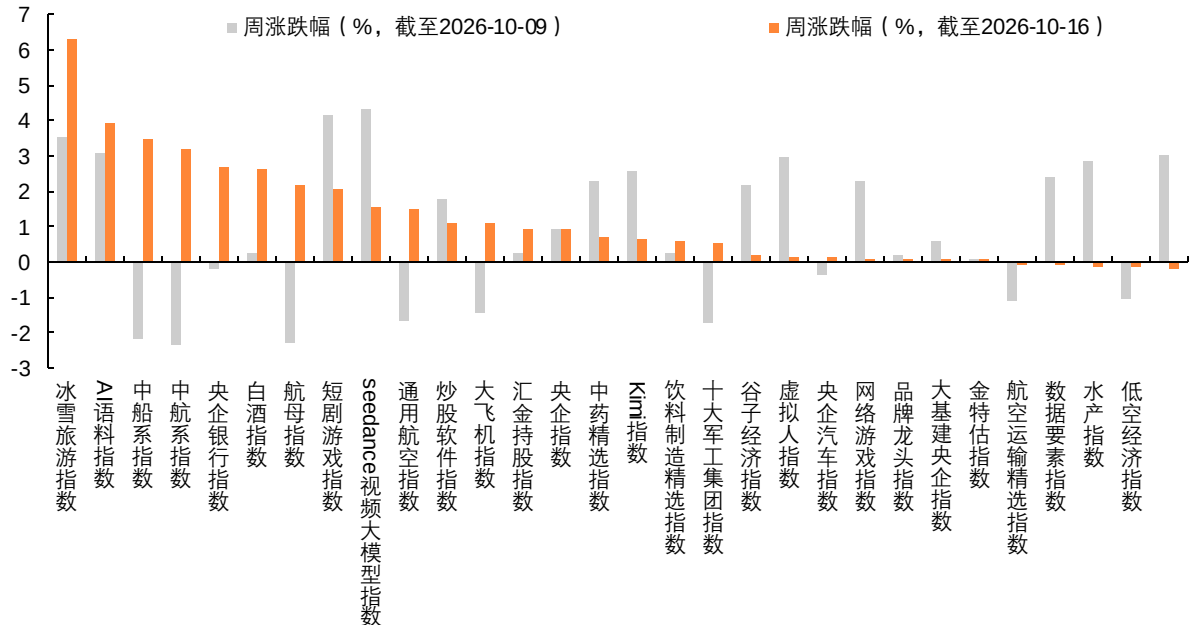
行业	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	周成交占比（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
食品饮料	1.89	71.8%	1.67	10.4%	1.56	63.6%	21.12	15.5%	3.37	4.1%
银行	1.52	75.7%	2.17	51.7%	0.32	90.1%	6.50	57.7%	0.54	35.5%
煤炭	-0.14	50.2%	0.85	40.1%	1.45	74.2%	18.84	84.4%	1.57	82.5%
石油石化	-0.82	35.1%	0.99	47.2%	0.51	82.6%	16.60	56.3%	1.39	54.3%
家用电器	-0.88	34.7%	1.10	6.3%	1.42	50.7%	14.59	34.8%	2.24	7.6%
传媒	-1.38	35.3%	4.66	78.7%	4.85	95.5%	34.55	40.3%	2.56	54.7%
非银金融	-1.42	32.4%	2.14	6.1%	0.69	25.4%	8.80	0.0%	1.04	6.4%
公用事业	-1.59	21.8%	2.17	43.2%	1.06	67.9%	21.63	56.0%	1.56	43.2%
国防军工	-1.90	28.0%	2.65	52.6%	1.92	63.2%	55.52	23.3%	2.98	39.8%
钢铁	-1.94	26.1%	0.39	4.9%	0.78	44.6%	29.42	80.7%	0.95	26.9%
交通运输	-2.28	15.3%	1.60	24.1%	0.79	66.1%	16.70	47.3%	1.19	2.7%
建筑装饰	-2.30	18.6%	1.27	8.8%	1.02	44.0%	14.20	81.1%	0.69	4.2%
美容护理	-2.80	20.8%	0.27	32.3%	1.95	58.9%	28.24	8.9%	2.39	1.6%
农林牧渔	-3.13	13.7%	1.71	45.6%	3.24	89.8%	79.20	89.0%	2.38	10.6%
纺织服饰	-3.80	9.6%	0.65	23.1%	1.96	71.0%	24.18	45.5%	1.70	22.6%
商贸零售	-4.32	6.9%	1.07	26.2%	1.79	75.0%	31.79	56.9%	1.58	35.9%
社会服务	-4.61	8.4%	0.59	39.9%	2.08	52.1%	39.91	32.4%	2.44	4.2%
汽车	-4.71	6.1%	3.15	27.6%	1.55	40.7%	23.77	41.6%	2.00	29.9%
轻工制造	-4.77	5.5%	1.01	12.1%	1.97	64.2%	32.17	82.0%	1.74	25.8%
计算机	-5.02	8.2%	4.91	21.1%	2.30	32.4%	56.86	46.3%	3.34	24.7%
医药生物	-5.39	5.1%	7.00	50.5%	2.41	86.1%	31.40	36.2%	2.49	8.9%
综合	-5.77	4.1%	0.24	34.1%	2.80	88.1%	73.69	91.4%	2.47	76.0%
房地产	-6.05	3.9%	1.04	9.2%	1.91	82.8%	13.25	51.2%	0.80	21.8%
建筑材料	-6.37	3.1%	1.26	41.7%	1.68	53.2%	34.35	88.4%	1.41	24.7%
环保	-6.90	2.0%	0.78	23.9%	1.37	54.4%	23.43	59.6%	1.47	17.1%
机械设备	-6.93	1.6%	6.64	71.0%	1.75	58.7%	37.00	74.1%	2.80	71.2%
基础化工	-6.98	2.0%	5.38	37.2%	2.11	74.2%	23.66	52.3%	1.99	37.6%
有色金属	-7.32	3.3%	4.24	36.0%	1.51	42.5%	15.51	10.7%	2.63	51.0%
电力设备	-7.42	2.7%	8.69	74.8%	2.32	60.5%	25.43	18.8%	2.41	33.4%
电子	-8.75	1.4%	23.26	95.7%	2.47	64.2%	50.47	68.4%	5.16	92.2%
通信	-10.87	0.4%	6.44	88.3%	1.20	7.3%	41.46	63.7%	4.80	91.8%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026/10/16，历史分位数统计区间为近十年

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表5　近一周涨幅排名前三十概念指数涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表6　近一周宏观与市场流动性情况

类别		指标	2026/10/16	较上周环比	2026Q2以来表现
宏观流动性		10Y国债到期收益率（%）	1.6	↓	
		3Y中短票AA信用利差（bp）	24.3	↓	
		美元兑人民币	6.7	↓	
市场流动性	机构资金	新成立偏股型基金（亿元）	32.4	↑	
		股票型ETF净流入（亿元）	884.9	↑	
		新备案私募证券基金（只）	88.0	↓	
	个人资金	小单资金净流入（亿元）	0.07	↑	
		融资资金净流入（亿元）	-557.2	↓	
		融资余额（亿元）	24661.6	↓	
	市场情绪	日均成交额（亿元）	15761.7	↓	
		周换手率（%）	14.7	↑	

资料来源：Wind，平安证券研究所；融资数据截至2026/10/15，其他数据截至2026/10/16，历史分位数统计区间为近十年

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

二、下周关注：美国初请失业金人数

图表7　下周重点关注日历

	周一 2026-10-19	周二 2026-10-20	周三 2026-10-21	周四 2026-10-22	周五 2026-10-23	周六 2026-10-24
国内	9 月经济数据/三季度 GDP	三季度 GDP 分行业	/	/	/	/
海外	/	/	/	10 月 17 日初请失业金人数	/	/

资料来源：Wind，平安证券研究所

三、风险提示

1、 宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响。

2、 货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险。

3、 海外资本市场波动加大，对外开放加大 A 股市场也会相应承压。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层