华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

节后出现日内 V 型反弹

投资要点：

➢ **本周（10/5-10/11）仅 2 个交易日，全 A 收跌-1.43%。**从指数情况看，中证红利领涨，创业板指、科创 50 领跌。从风格情况看，周期领涨，科技领跌。本周 31 个申万行业涨多跌少，煤炭、传媒、石油石化领涨，机械设备、通信、电子领跌。

➢ **市场观察：（1）市场估值：**股债收益差上升至 1.0%，小于+1 标准差。估值分化系数有所下降。**（2）市场情绪：**市场情绪下降，行业轮动强度下降。市场小盘风格占优，微盘股指数跑赢市场，主题热度主要聚集在锂电正极、锂电电解液、动力电池。**（3）市场结构：**市场量能环比下降，银行、房地产、食品饮料多头个股占比居前，综合、电力设备、轻工制造内部或存在α机会。**（4）市场资金：**本周陆股通周内日平均成交金额较上周上升 598 亿元，本周陆股通周内日平均成交笔数较上周上升 306 万笔。杠杆资金净流出 127 亿元，主要流入行业为医药生物、汽车、电力设备。ETF 资金更多表现为对冲流出资金的托底作用。主要指数 ETF 变动 138 亿份，其中科创板 50、创业板 ETF（创业板综+创业板指）、中证 1000 更受青睐。本周新成立偏股型基金份额日均 15 亿份，同比上升 240%，较上周上升 230%。

➢ **行业热点：苹果官宣 10 月 13 日“Welcome Home”发布会，微信上线“绿泡泡短剧”小程序。**（1）苹果官宣 10 月 13 日“Welcome Home”发布会，预计推出全新智能家居产品。（2）微信上线“绿泡泡短剧”小程序，内容覆盖真人剧、AI 剧、漫剧三大类。（3）小鹏 Robotaxi 正式定名，迈入用户开放运营新阶段。

➢ **行业配置：关注哑铃策略**

在海外长端利率压制下可关注哑铃策略，配置资源红利防守的同时，10 月三季报披露将逐步进入密集期，配置绩优方向以分子端的确定性成长应对分母端的估值收缩。

➢ **风险提示**

地缘政治风险超预期、宏观经济不及预期、海外市场大幅波动、假设与现实存在偏离、历史不代表未来。

团队成员

分析师： **章静嘉(S0210526090001)**
zjj30646@hfzq.com.cn
分析师： **周浦寒(S0210524040007)**
zph30515@hfzq.com.cn

相关报告

1、美国 AI 和政府债务可能向高通胀方向演绎——周观点——2026.10.11
2、美债利率上行，或推动 AI 信贷扩张与商品通胀——周观点——2026.10.07
3、挪威主权基金回顾（三）：历史业绩与长期盈利机制——2026.09.29

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 市场思考：节后出现日内 V 型反弹 3
2 市场观察：股债收益差上升，行业轮动强度下降 5
2.1 市场估值：股债收益差上升，小于+1 标准差 5
2.2 市场情绪：市场情绪下降，行业轮动强度下降 5
2.3 市场结构：市场量能环比下降，银行、房地产、食品饮料多头个股占比居前，综合、电力设备、轻工制造内部或存在α机会 6
2.4 市场资金：陆股通周内平均成交金额较上周上升，杠杆资金主要流入行业为医药生物、汽车、电力设备 6
3 行业热点：苹果官宣 10 月 13 日“Welcome Home”发布会，微信上线“绿泡泡短剧”小程序 8
4 行业配置：关注哑铃策略 9
5 风险提示 10

图表目录

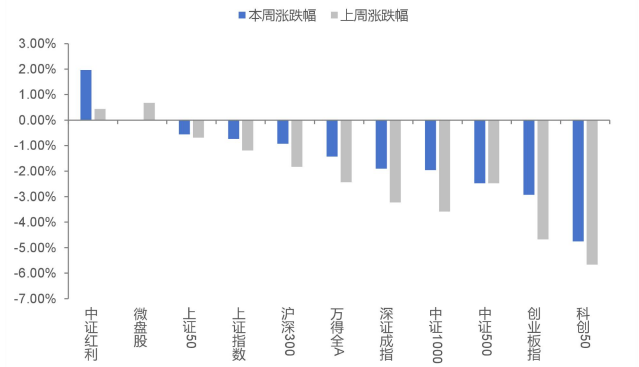
图表 1：主要指数涨跌幅 3
图表 2：申万大类风格指数涨跌幅 3
图表 3：股债收益差 5
图表 4：估值分化指数 5
图表 5：五维市场情绪指数 5
图表 6：行业轮动强度 5
图表 7：主题热度 6
图表 8：市场成交额占前高比例 6
图表 9：行业换手率 6
图表 10：行业多头趋势个股占比 6
图表 11：行业内结构化机会 6
图表 12：陆股通周内日平均交易情况 7
图表 13：陆股通成交金额及笔数 1 年历史分位 7
图表 14：杠杆资金净买入 7
图表 15：主要指数 ETF 变动 7
图表 16：新成立偏股型基金份额 7

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场思考：节后出现日内 V 型反弹

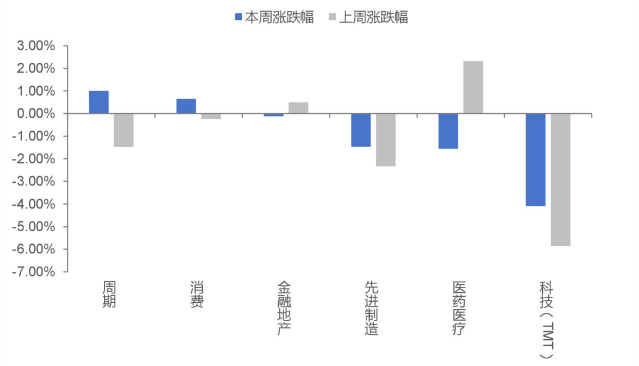
本周（10/5-10/11）仅 2 个交易日，全 A 收跌-1.43%。从指数情况看，中证红利领涨，创业板指、科创 50 领跌。从风格情况看，周期领涨，科技领跌。本周 31 个申万行业涨多跌少，煤炭、传媒、石油石化领涨，机械设备、通信、电子领跌。

图表 1：主要指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：申万大类风格指数涨跌幅



数据来源：iFinD，华福证券研究所

受到国庆假期影响、本周仅 2 个交易日，10 月 8 日首个交易日光模块板块震荡调整，叠加海外长端利率高企、中东地缘局势反复等外部因素，市场整体走弱。10 月 9 日，在宽基 ETF 流动性支持下，市场反弹。

地缘环境有望边际改善，利于整体情绪回暖。贝森特称特朗普预计中期选举前不会发生任何军事冲突；中欧磋商形成 16 项成果共识清单。

在海外长端利率压制下可关注哑铃策略，配置资源红利防守的同时，10 月三季报披露将逐步进入密集期，配置绩优方向以分子端的确定性成长应对分母端的估值收缩。

消息面上，国内方面：（1）据 Wind，截至 2026 年 9 月末，中国外汇储备规模为 34002.51 亿美元，较 8 月末下降 380.74 亿美元，降幅为 1.11%；黄金储备规模为 7747 万盎司，环比增加 74 万盎司。（2）Wind 援引交通运输部最新数据显示，国庆假期 7 天，全社会跨区域人员流动量累计达 21.42 亿人次，日均 3.06 亿人次，同比增长 0.6%。全国铁路累计发送旅客 1.52 亿人次，日均同比增幅达 12.7%。

海外方面：（1）美联储 9 月会议纪要显示，19 名美联储高级官员均支持将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%-4.00%。多数与会者认为，在今年年底前进一步上调联邦基金利率目标区间可能是合适的。（2）据中国新闻网援引英国《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。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

本周行业轮动强度下降（行业轮动强度 MA5），进一步分析部分行业表现。（1）石油石化：中东局势扰动下，霍尔木兹海峡和红海航运风险抬升，推升船运物流成本，国际油价本周出现上行。**（2）传媒：**据宁波晚报，国内首部院线 AI 原生动画电影《三星堆：未来往事》正式定档 10 月 23 日全国上映，AI 影视迎来新风口。

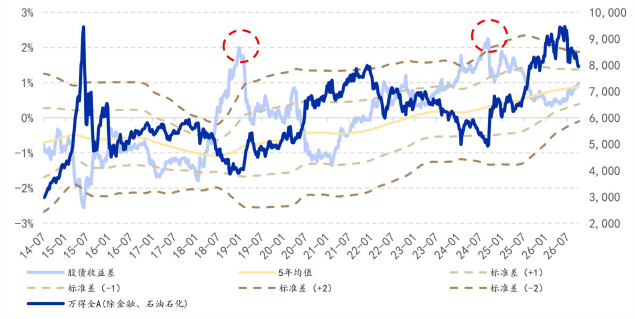
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2 市场观察：股债收益差上升，行业轮动强度下降

2.1 市场估值：股债收益差上升，小于+1 标准差

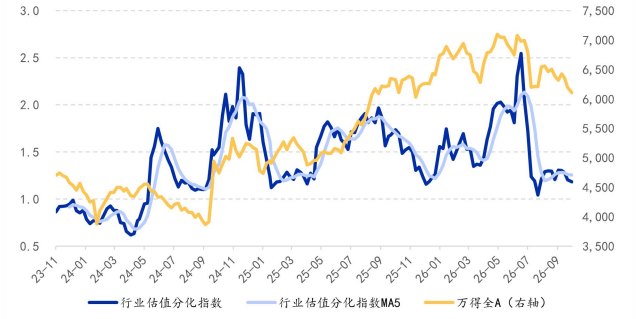
股债收益差上升至 1.0%，小于+1 标准差。估值分化系数有所下降，环比下降 1.9%；指标通常提前市场见顶 0.5~1 个月。

图表 3：股债收益差



数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

图表 4：估值分化指数

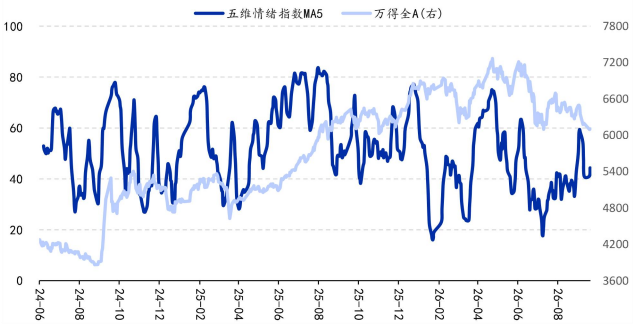


数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

2.2 市场情绪：市场情绪下降，行业轮动强度下降

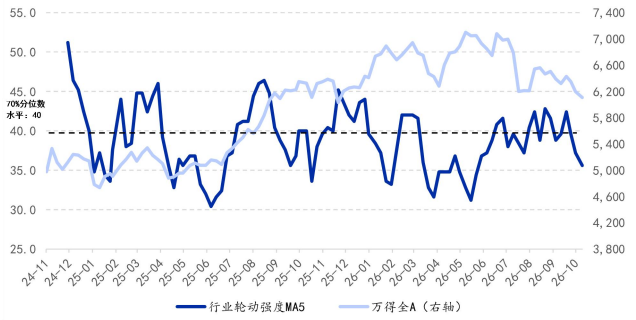
市场情绪指数环比下降 24.0%至 44.3，表明通过市场量能、资金、期货层面观察 A 股整体情绪有所降温。行业轮动强度 MA5 下降至 36，小于 40 预警值。本周市场小盘风格占优，微盘股指数跑赢市场，主题热度主要聚集在锂电正极、锂电电解液、动力电池(5.8%、5.7%、4.8%)。

图表 5：五维市场情绪指数



数据来源：Wind，华福证券研究所

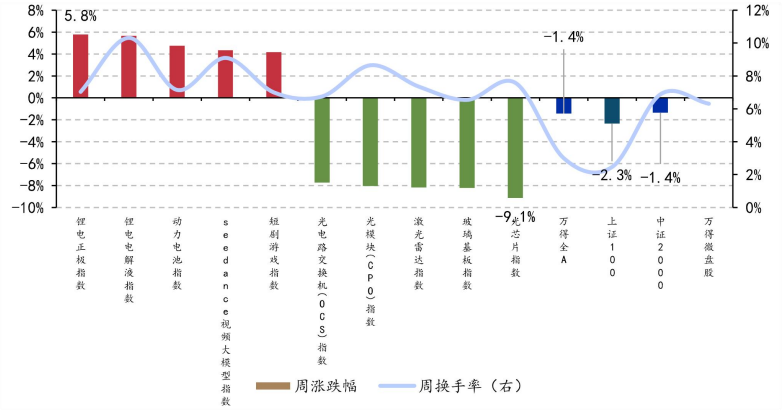
图表 6：行业轮动强度



数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：主题热度

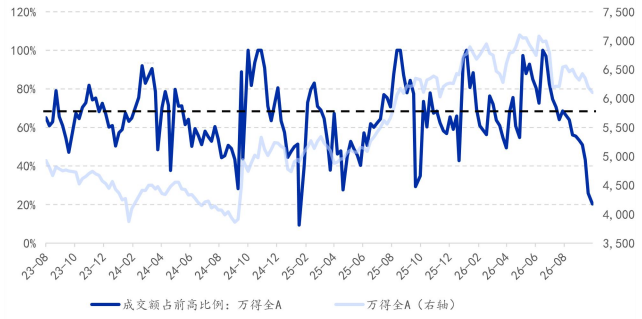


数据来源：Wind，华福证券研究所

2.3 市场结构：市场量能环比下降，银行、房地产、食品饮料多头个股占比居前，综合、电力设备、轻工制造内部或存在α机会

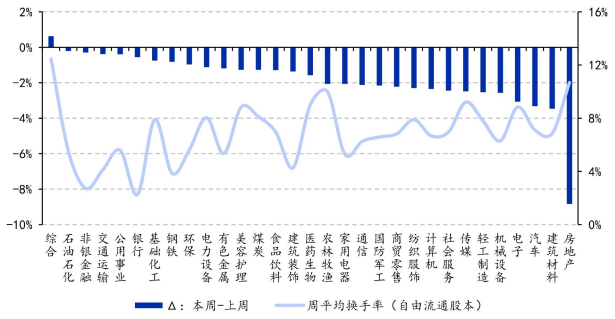
成交额占前高比例环比下降 5.5%至 20.4%，本周换手率上升行业为 1 (3%)。煤炭、传媒、石油石化行业绝对涨幅居前，多头排列个股占比前 3 的行业为银行、房地产、食品饮料。综合、电力设备、轻工制造的行业涨跌幅排名&多头排列个股占比存在较大差异，行业内部或存在个股α机会。

图表 8：市场成交额占前高比例



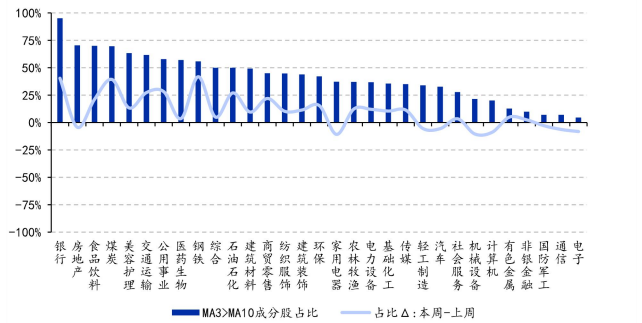
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 9：行业换手率



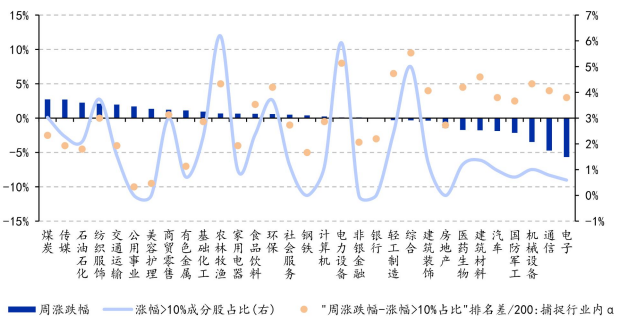
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 10：行业多头趋势个股占比



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 11：行业内结构化机会



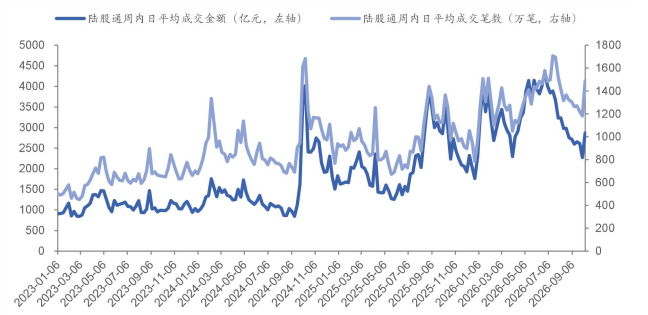
数据来源：iFinD，华福证券研究所

2.4 市场资金：陆股通周内平均成交金额较上周上升，杠杆资金主要流入行业为医药生物、汽车、电力设备

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

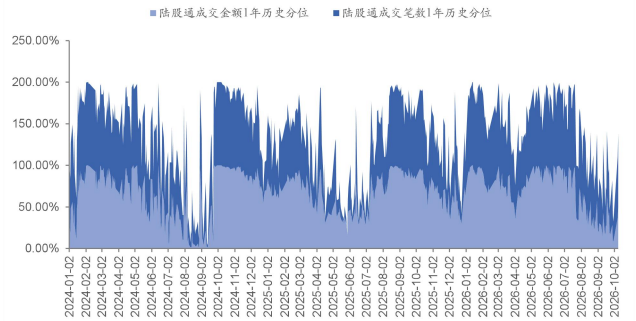
本周陆股通周内日平均成交金额较上周上升 598.25 亿元，本周陆股通周内日平均成交笔数较上周上升 305.73 万笔。杠杆资金净流出 127.1 亿元，主要流入行业为医药生物、汽车、电力设备。ETF 资金更多表现为对冲流出资金的托底作用。主要指数 ETF 变动 137.7 亿份，其中科创板 50、创业板 ETF（创业板综+创业板指）、中证 1000 更受青睐。本周新成立偏股型基金份额日均 14.8 亿份，同比上升 240.3%，较上周上升 229.5%。

图表 12：陆股通周内日平均交易情况



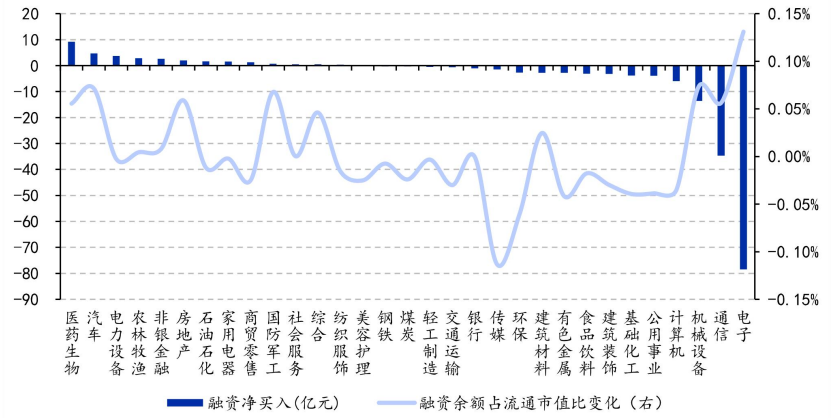
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 13：陆股通成交金额及笔数 1 年历史分位



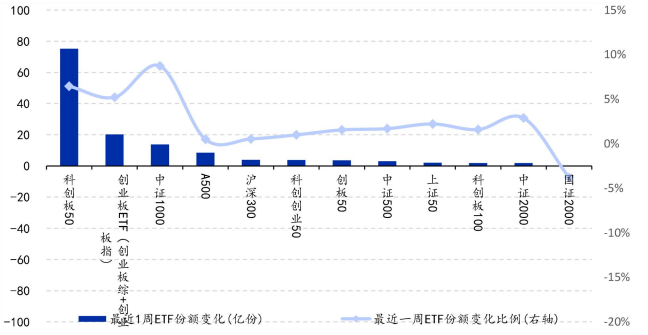
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 14：杠杆资金净买入



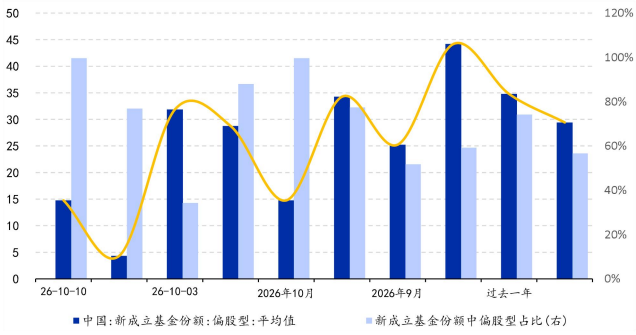
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 15：主要指数 ETF 变动



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 16：新成立偏股型基金份额



数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 行业热点：苹果官宣 10 月 13 日“Welcome Home”发布会，微信上线“绿泡泡短剧”小程序

（1）苹果官宣 10 月 13 日“Welcome Home”发布会，预计推出全新智能家居产品

美东时间周四，苹果公司宣布，将于下周二（10 月 13 日）举办特别的“欢迎回家（Welcome Home）”主题活动，预计将推出全新智能家居产品。**这是 John Ternus 出任苹果首席执行官后，苹果在智能家居领域的最新更新，建议关注相关投资机会。**

（2）微信上线“绿泡泡短剧”小程序，内容覆盖真人剧、AI 剧、漫剧三大类

据 36 氪未来消费报道，近期微信上线“绿泡泡短剧”免费短剧小程序，其账号主体是腾讯公司。目前绿泡泡的内容覆盖真人剧、AI 剧、漫剧三大类，采用“联合发行”模式。**当前短剧赛道蓬勃发展，建议关注相关投资机会。**

（3）小鹏 Robotaxi 正式定名，迈入用户开放运营新阶段

据小鹏汽车公众号，小鹏集团 Robotaxi 业务正式启用中文名称「小鹏悠游」，英文名为「XPENG YOYO」。同日，小鹏集团官网上线 Robotaxi 页面，小鹏 YOYO 自动驾驶打车小程序同步上线，后续将通过发放邀请码的方式面向公众开放体验。**这标志着小鹏 Robotaxi 业务从技术验证，迈入用户开放运营和商业化探索新阶段，建议关注相关投资机会。**

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

4 行业配置：关注哑铃策略

在海外长端利率压制下可关注哑铃策略，配置资源红利防守的同时，10 月三季报披露将逐步进入密集期，配置绩优方向以分子端的确定性成长应对分母端的估值收缩。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

5 风险提示

1.地缘政治风险可能超出预期。鉴于全球政治局势的不稳定性，地缘政治风险已经成为一个不容忽视的因素。地区性的冲突、恐怖主义的威胁以及大国之间的博弈，都可能对全球市场产生深远的影响，进而对相关行业造成不小的冲击。这种风险往往具有突发性和难以预测性，需要特别关注。

2.宏观经济走势可能未达预期。全球经济复苏的道路并非一帆风顺，而是充满了不确定性和挑战。各国货币政策的调整、财政政策的变动以及贸易政策的摩擦，都可能对相关行业带来直接或间接的影响，务必充分考虑到这些宏观经济因素的可能变化。

3.海外市场可能经历剧烈波动。在全球金融市场的紧密联结下，海外市场的任何风吹草动都可能对国内市场产生显著的影响。无论是股市的动荡、债市的波动，还是汇市的起伏，都可能对相关公司经营带来不小的挑战。

4.计算假设与现实情况可能存在偏离。在数据分析的实践中，我们常常基于一系列假设来进行建模和预测。然而，这些假设往往基于理想化的情境，而现实世界中的情况却更为复杂多变。因此，需要谨慎对待假设条件与现实情况的差异，以确保分析结果的准确性和可靠性。

5.历史不代表未来。梳理市场的历史表现，并不意味着未来会完全按照历史规律演绎，历史与未来之间存在不确定性。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn