仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

金融产品周报 20261018

全球 AI 去杠杆加速，A 股结构分化进一步加大

2026 年 10 月 18 日

证券分析师 芦哲
执业证书：S0600524110003
luzhe@dwzq.com.cn
证券分析师 唐遥衍
执业证书：S0600524120016
tangyk@dwzq.com.cn

基金数据统计：（2026.10.12-2026.10.16）

- **权益类 ETF 基金规模变化统计：**基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：规模指数 ETF（228.33 亿元），跨境策略指数 ETF（0.19 亿元），风格指数 ETF（-1.84 亿元），基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：主题指数 ETF（-571.91 亿元），跨境主题指数 ETF（-98.87 亿元），行业指数 ETF（-36.16 亿元）。
- **权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化：**变化排名前三名的指数分别为：沪深 300（308.19 亿元），创业板指（63.52 亿元），上证 50（45.59 亿元）。变化排名后三名的指数分别为：中证 A500（-74.27 亿元），科创芯片（-64.05 亿元），通信设备（-50.15 亿元）。
- **权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化：**份额变化排名前三名的指数分别为：沪深 300（99.97 亿份），科创 50（95.42 亿份），创业板指（66.95 亿份）。变化排名后三名的指数分别为：港股通互联网（-10.35 亿份），细分化工（-9.12 亿份），通信设备（-7.68 亿份）。

市场行情展望：（2026.10.19-2026.10.23）

- **观点：全球 AI 去杠杆加速，A 股结构分化进一步加大。**
- 模型研判：10 月月度宏观模型为-1 分，历史上该分数后万得全 A 后续一个月上涨概率 57.14%、平均收益率-1.14%，说明模型认为 10 月万得全 A 指数或以震荡为主，若上涨则涨幅有限、若调整则尾部风险较大。
- 资金层面：近 5 个交易日，沪深 300、创业板指、科创 50 等份额与规模增加居前，说明核心宽基与成长方向获资金逆势布局；而科创芯片等规模减少居前，说明部分前期热门方向资金流出。
- 叙事变化：其一，海外“油价—通胀—利率”定价链——美国 9 月 CPI（3.7%/核心 2.6%）与 PPI（6.3%）全面超市场预期，10 月加息定价一度升至 50%；后半周随沃什讲话与释储推进边际缓释。其二，全球 AI 与高估值资产的“去杠杆与信用”链——AI 基础设施融资甄别加剧（数据中心运营商 Firmus 上市搁置、摩根大通与高盛下调对 AI 云初创 Volta 的贷款规模、CoreWeave 五年期 CDS 隐含违约概率超六成、Anthropic 估值预期由约 2 万亿美元下修至 1.5 万亿）。其三，国内“政策密度上升+数据偏强+再通胀抬头”链——出口、社融偏强，PPI 升至 5.0%（2022 年 6 月以来最高），国常会部署“人工智能+”行动，证监会座谈会与金融街论坛预告强化政策预期。
- 市场方面：A 股持续调整震荡，结构上更宜关注拥挤度中低、模型评分改善的方向（食品饮料、非银金融、军工等）；而对风险度近 100 的银行、88.9 的交通运输及 85.3 的红利指数，需重点跟踪其拥挤度极致的持续性与波动放大风险。展望后市，出口延续高增与 PPI 回升提供一定支撑，但内需与货币活化偏弱、海外紧缩升温、科技股高位回调形成压制，市场短期或有超跌反弹，但中期可能还是市场或以震荡整固为主，建议均衡配置，等待方向进一步明确。

基金配置建议：

- 根据上述研判，市场以震荡整固为主，但短期超跌反弹随时可能发生，建议均衡配置，等待方向进一步明确，短期优先以降低组合波动为主要目标。

风险提示：1）模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2）宏观经济不及预期；3）发生重大预期外的事件。

相关研究

《美国 9 月 CPI：风险在油价的 Higher for Longer——2026 年 9 月美国 CPI 数据点评》

2026-10-15

《A 股 9 月复盘与 10 月展望——缩量调整中的结构性分化，与政策托底的十字路口》

2026-10-14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 基金数据统计（2026.10.12-2026.10.16）.....4
1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计.....4
1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化.....4
1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化.....6
2. 市场行情展望（2026.10.19-2026.10.23）.....7
2.1. 大盘指数宏观模型结果展示.....9
2.2. 各大指数技术分析模型结果展示.....10
2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示.....10
2.2.2. 风格指数模型结果展示.....13
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示.....15
3. 基金配置建议.....17
4. 风险提示.....18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加（2026.10.12-2026.10.16）.....5
图 2: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少（2026.10.12-2026.10.16）.....5
图 3: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加（2026.10.12-2026.10.16）.....6
图 4: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少（2026.10.12-2026.10.16）.....7
图 5: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图（2026 年 10 月 16 日）.....8
图 6: 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图（2026 年 10 月 16 日）.....9
图 7: 2026 年 10 月 16 日主要宽基指数风险趋势模型综合图.....11
图 8: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 10 月份平均收益率统计.....13
图 9: 2026 年 10 月 16 日风格指数风险趋势模型综合图.....13
图 10: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 10 月份平均收益率统计.....15
图 11: 2026 年 10 月 16 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图.....15
图 12: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 10 月份平均收益率统计..17
表 1: 权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.10.16）.....4
表 2: 万得全 A 指数风险趋势模型结果（2026 年 10 月 16 日）.....8
表 3: 万得全 A 低频月度宏观模型结果（2026 年 10 月）.....9
表 4: 万得全 A 高频日度宏观模型结果（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日）.....10
表 5: 2026 年 10 月 16 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果.....11
表 6: 2026 年 10 月 16 日风格指数风险趋势模型具体结果.....14
表 7: 2026 年 10 月 16 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果.....16
表 8: 后续一周主观方向 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日）.....18
表 9: 后续一周量化方向 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日）.....18

仅供内部参考，请勿外传

1. 基金数据统计（2026.10.12-2026.10.16）

1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计

基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为:规模指数 ETF(228.33 亿元)，跨境策略指数 ETF（0.19 亿元），风格指数 ETF（-1.84 亿元），基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：主题指数 ETF（-571.91 亿元），跨境主题指数 ETF（-98.87 亿元），行业指数 ETF（-36.16 亿元）。

表1：权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.10.16）

投资类型(权益分类)	基金规模(亿元)	近 1 个交易日基金规模变化(亿元)	近 5 个交易日基金规模变化(亿元)	近 20 个交易日基金规模变化(亿元)
规模指数 ETF	11009.94	218.79	228.33	248.34
跨境策略指数 ETF	495.74	0.75	0.19	-20.52
风格指数 ETF	250.63	1.61	-1.84	-4.47
跨境行业指数 ETF	153.68	0.92	-5.03	-11.00
策略指数 ETF	2127.41	10.47	-7.91	-10.01
跨境规模指数 ETF	2445.11	36.86	-9.23	153.93
行业指数 ETF	2811.58	-1.81	-36.16	-165.36
跨境主题指数 ETF	4604.95	52.19	-98.87	-173.42
主题指数 ETF	9473.22	5.19	-571.91	-989.21

数据来源：Wind，东吴证券研究所

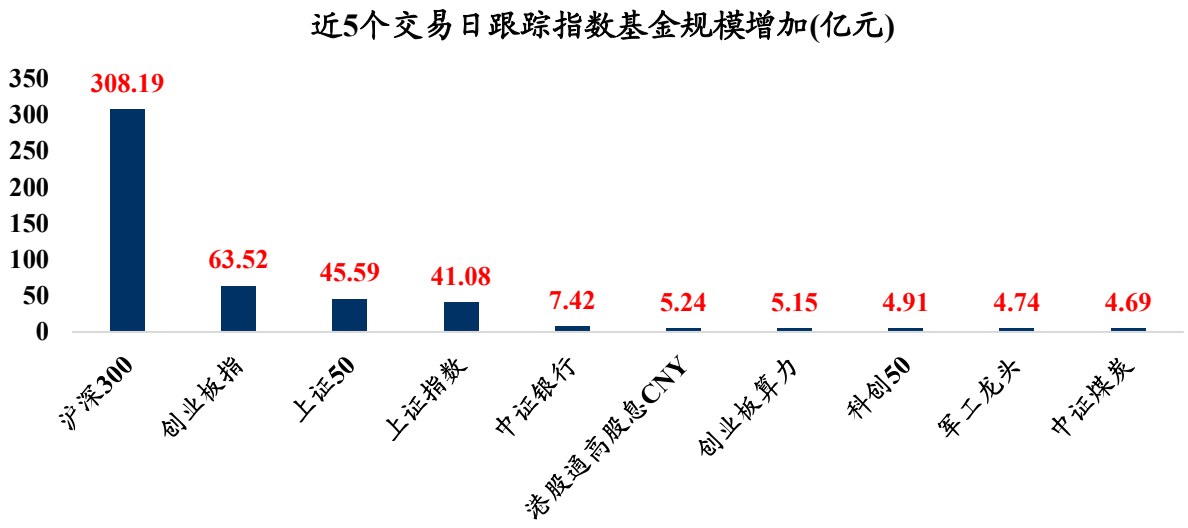
1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化

近 5 个交易日（2026.10.12-2026.10.16），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名前三名的指数分别为：沪深 300（308.19 亿元），创业板指（63.52 亿元），上证 50（45.59 亿元）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

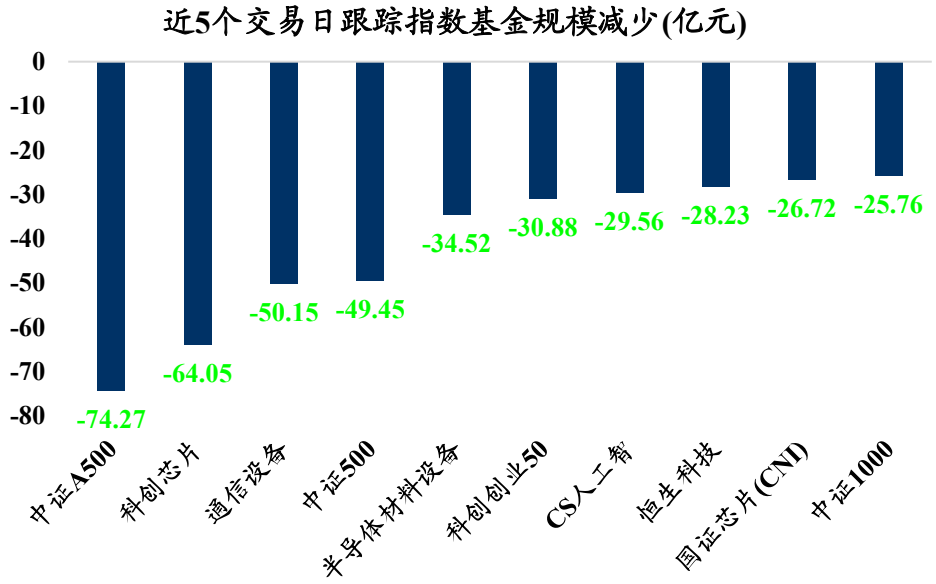
图1：权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加（2026.10.12-2026.10.16）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

近 5 个交易日（2026.10.12-2026.10.16），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名后三名的指数分别为：中证 A500（-74.27 亿元），科创芯片（-64.05 亿元），通信设备（-50.15 亿元）。

图2：权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少（2026.10.12-2026.10.16）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

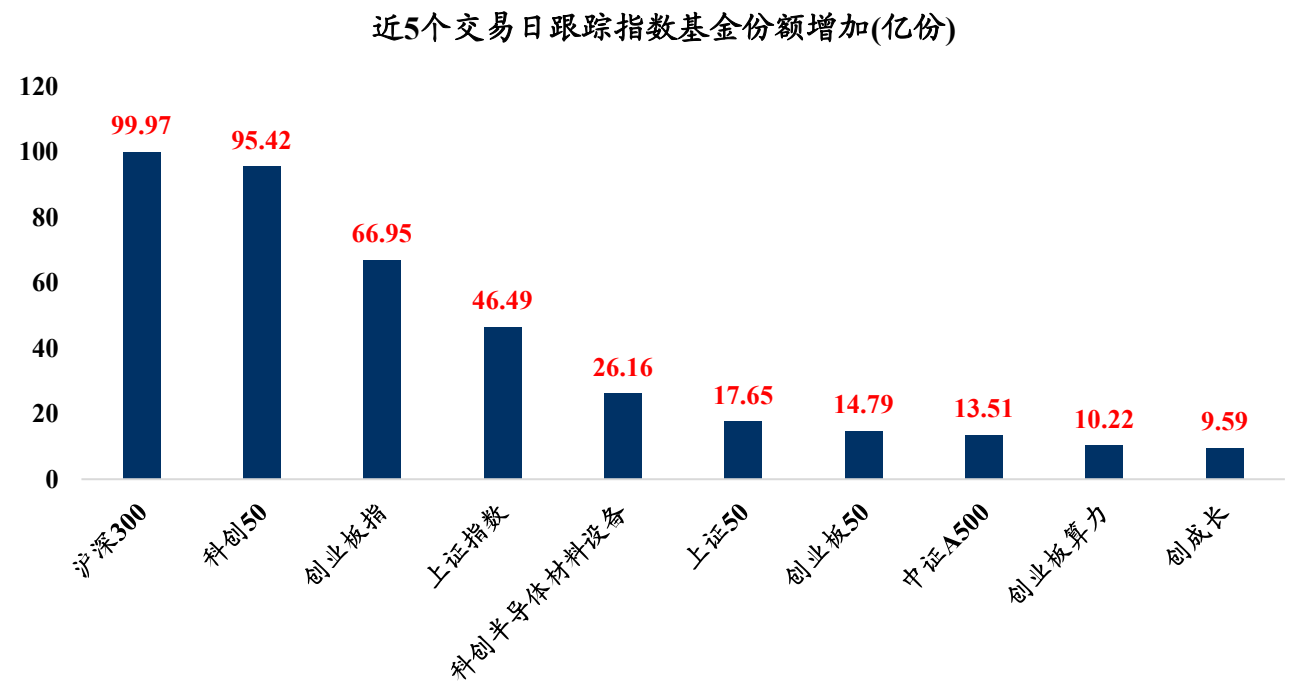
请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化

近 5 个交易日（2026.10.12-2026.10.16），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金份额，变化排名前三名的指数分别为：沪深 300（99.97 亿份），科创 50（95.42 亿份），创业板指（66.95 亿份）。

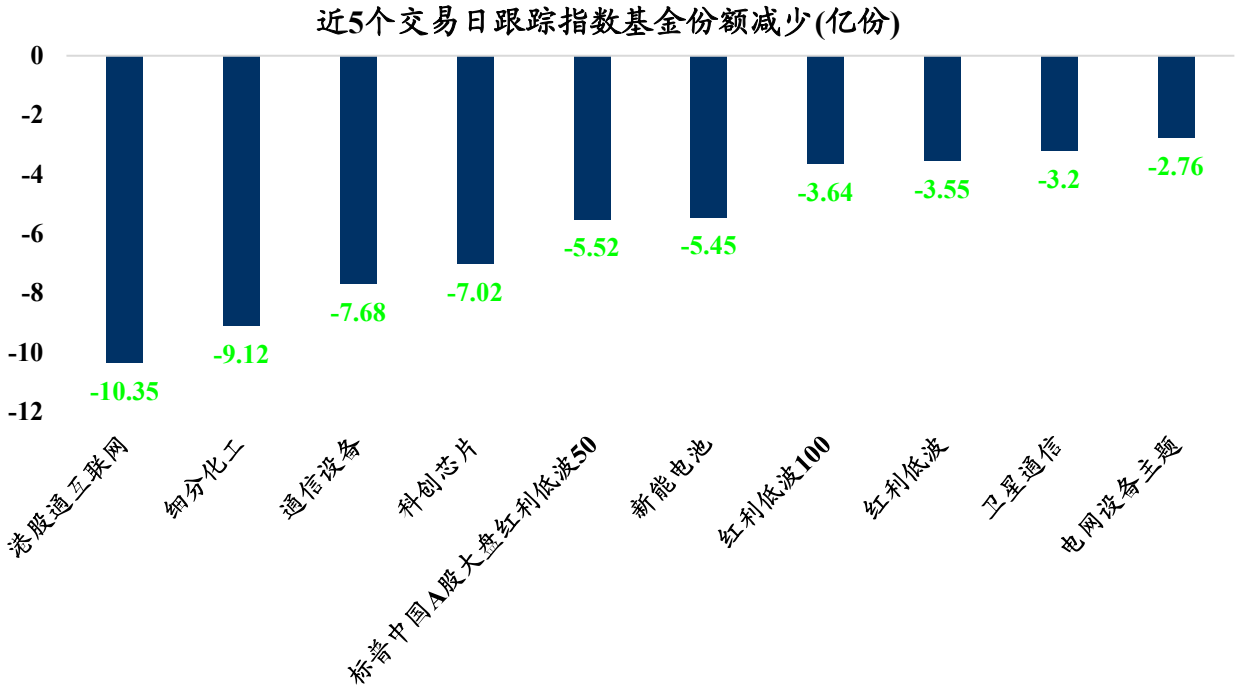
图3：权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加（2026.10.12-2026.10.16）



数据来源：Wind，东吴证券研究所
注：部分基金可能会出现份额拆分的情况，导致数据波动较大。

近 5 个交易日（2026.10.12-2026.10.16），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金份额，变化排名后三名的指数分别为：港股通互联网（-10.35 亿份），细分化工（-9.12 亿份），通信设备（-7.68 亿份）。

图4：权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少（2026.10.12-2026.10.16）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：部分基金可能会出现份额拆分的情况，导致数据波动较大。

2. 市场行情展望（2026.10.19-2026.10.23）

观点：全球 AI 去杠杆加速，A 股结构分化进一步加大。

内容：

模型研判：10 月月度宏观模型为-1 分，历史上该分数后万得全 A 后续一个月上涨概率 57.14%、平均收益率-1.14%，说明模型认为 10 月万得全 A 指数或以震荡为主，若上涨则涨幅有限、若调整则尾部风险较大。

资金层面：近 5 个交易日，沪深 300、创业板指、科创 50 等份额与规模增加居前，说明核心宽基与成长方向获资金逆势布局；而科创芯片等规模减少居前，说明部分前期热门方向资金流出。

叙事变化：其一，海外“油价—通胀—利率”定价链——美国 9 月 CPI（3.7%/核心 2.6%）与 PPI（6.3%）全面超市场预期，10 月加息定价一度升至 50%；后半周随沃什讲话与释储推进边际缓释。其二，全球 AI 与高估值资产的“去杠杆与信用”链——AI 基础设施融资甄别加剧（数据中心运营商 Firmus 上市搁置、摩根大通与高盛下调对 AI 云初创 Volta 的贷款规模、CoreWeave 五年期 CDS 隐含违约概率超六成、Anthropic 估值预期由约 2 万亿美元下修至 1.5 万亿）。其三，国内“政策密度上升 + 数据偏强 + 再通胀抬头”链——出口、社融偏强，PPI 升至 5.0%（2022 年 6 月以来最高），国常会部署“人工智能

+”行动，证监会座谈会与金融街论坛预告强化政策预期。

市场方面：A 股持续调整震荡，结构上更宜关注拥挤度中低、模型评分改善的方向（食品饮料、非银金融、军工等）；而对风险度近 100 的银行、88.9 的交通运输及 85.3 的红利指数，需重点跟踪其拥挤度极致的持续性与波动放大风险。展望后市，出口延续高增与 PPI 回升提供一定支撑，但内需与货币活化偏弱、海外紧缩升温、科技股高位回调形成压制，市场短期或有超跌反弹，但中期可能还是市场或以震荡整固为主，建议均衡配置，等待方向进一步明确。

表2：万得全 A 指数风险趋势模型结果（2026 年 10 月 16 日）

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/10/16	万得全 A	5.70	9.58	下跌	下跌	51.94	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图（2026 年 10 月 16 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：万得全 A 指数日 k 级别点位分析图（2026 年 10 月 16 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1. 大盘指数宏观模型结果展示

大盘指数宏观模型是从基本面、资金面、国际面、估值面、技术面等五个维度对万得全 A 指数进行打分测算。宏观模型包括低频月度宏观模型和高频日度宏观模型。

低频月度宏观模型更新时间为每个月 1 号。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时，看好下个月万得全 A 指数的收益率表现。

截至 2026 年 10 月 16 日，大盘指数低频月度宏观模型后续 10 月的分数是-1 分，说明模型认为 wind 全 A 指数后续一个月可能为负收益。历史上该分数出现后，后续一个月 wind 全 A 指数上涨概率为 57.14%，平均涨跌幅-1.14%。

表3：万得全 A 低频月度宏观模型结果（2026 年 10 月）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/10/1	-2	1	0	-1	1	**-1**

数据来源：Wind，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

高频日度宏观模型更新时间为每天早上开盘前。模型分数波动范围为:-10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时，看好下个交易日万得全 A 指数的收益率表现。（注：部分指标，如融资买入额和美国国债利率等，早上开盘前才会更新数据）

截至 2026 年 10 月 16 日，近 5 个交易日大盘指数高频日度宏观模型信号在-6 至-4 之间波动，整体表现偏谨慎，说明模型认为指数后续走势仍有待观察。

注：模型更新时，由于 2026 年 10 月 16 日缺少资金面中融资买入额数据（2026 年 10 月 19 日早上开盘前更新），采用了线性外推的方法对融资买入额进行了预估计算。

表4：万得全 A 高频日度宏观模型结果（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/10/12	-1	-3	0	-1	1	**-4**
2026/10/13	-3	-3	0	-1	1	**-6**
2026/10/14	-3	-3	0	-1	1	**-6**
2026/10/15	-3	-3	0	-1	1	**-6**
2026/10/16	-3	-2	0	-1	1	**-5**

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 各大指数技术分析模型结果展示

技术分析模型，又名风险趋势模型，主要分为两个维度：1、趋势维度；2、风险维度。

模型结果展示的图中，纵坐标为趋势维度，趋势越高，代表价格上涨的动力越强；趋势越低，代表价格向下调整的动力越强。

模型结果展示的图中，横坐标为风险维度，风险度越高，代表价格向下均值回归的力量越强；风险度越低，代表价格向上均值回归的力量越强。

综合评分 = （趋势 + 100 – 风险） / 2。

综合评分越高，代表标的值博率越高。

注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

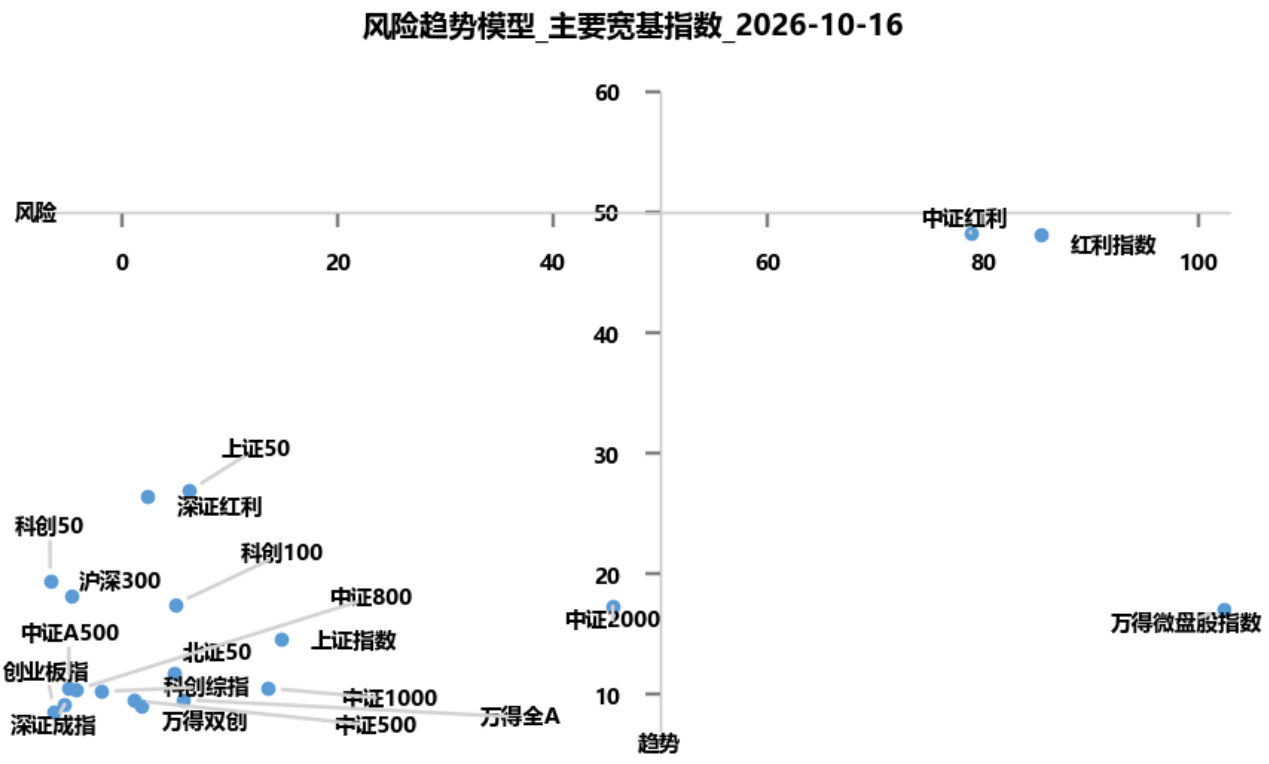


2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至 2026 年 10 月 16 日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：科创 50（63.02 分），深证红利（62.07 分），沪深 300（61.39 分）；综合评分后三名分别为：万得微盘股指数（7.38 分），红利指数（31.42 分），中证红利（34.72 分）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图7：2026 年 10 月 16 日主要宽基指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5：2026 年 10 月 16 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/10/16	科创 50	-6.67	19.38	下跌	下跌	63.02	无
2026/10/16	深证红利	2.36	26.50	下跌	下跌	62.07	无
2026/10/16	沪深 300	-4.65	18.14	下跌	下跌	61.39	无
2026/10/16	上证 50	6.27	26.92	下跌	下跌	60.32	无
2026/10/16	中证 A500	-4.96	10.52	下跌	下跌	57.74	无
2026/10/16	创业板指	-6.29	8.56	下跌	下跌	57.43	无
2026/10/16	中证 800	-4.25	10.40	下跌	下跌	57.32	无
2026/10/16	深证成指	-5.33	9.21	下跌	下跌	57.27	无
2026/10/16	科创 100	4.96	17.50	下跌	下跌	56.27	无

表5：2026 年 10 月 16 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/10/16	科创综指	-1.89	10.26	下跌	下跌	56.08	无
2026/10/16	中证 500	1.04	9.52	下跌	下跌	54.24	无
2026/10/16	万得双创	1.83	9.09	下跌	下跌	53.63	无
2026/10/16	北证 50	4.84	11.81	下跌	下跌	53.48	无
2026/10/16	万得全 A	5.70	9.58	下跌	下跌	51.94	无
2026/10/16	上证指数	14.74	14.65	下跌	下跌	49.95	无
2026/10/16	中证 1000	13.56	10.54	下跌	下跌	48.49	无
2026/10/16	中证 2000	45.60	17.34	下跌	下跌	35.87	无
2026/10/16	中证红利	78.87	48.31	下跌	上涨	34.72	无
2026/10/16	红利指数	85.34	48.18	下跌	上涨	31.42	局部顶，左侧信号 2
2026/10/16	万得微盘股指数	102.38	17.13	下跌	下跌	7.38	超涨状态，局部顶右侧信号

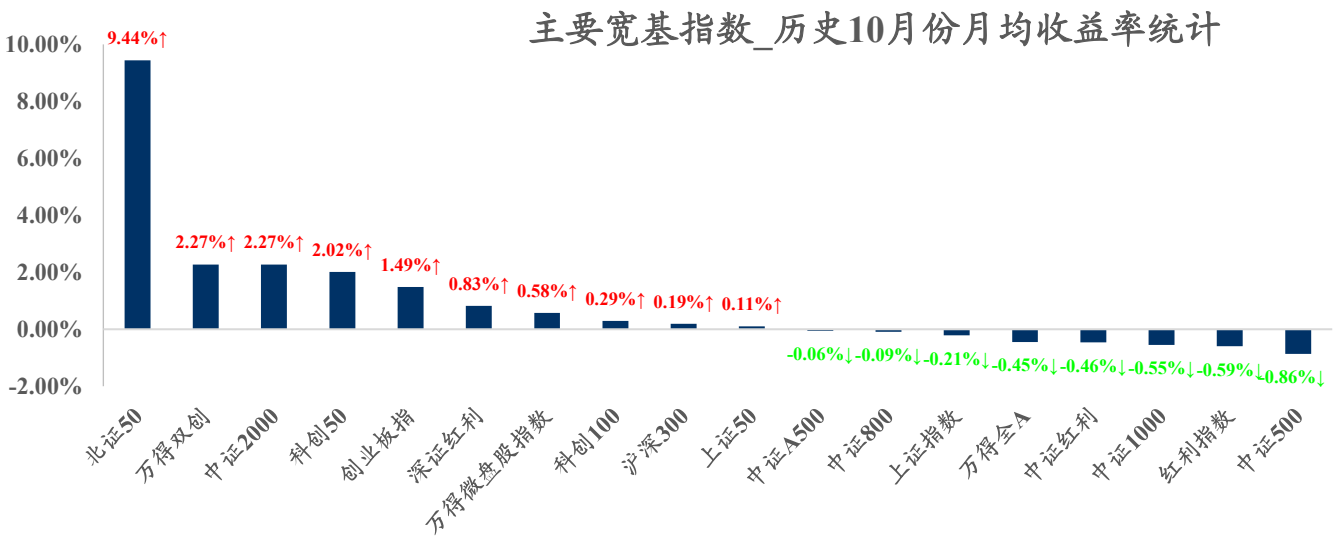
数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数在每年 10 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

10 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：北证 50（9.44%），万得双创（2.27%），中证 2000（2.27%）；主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：中证 500（-0.86%），红利指数（-0.59%），中证 1000（-0.55%）。

仅供内部参考，请勿外传

图8：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 10 月份平均收益率统计

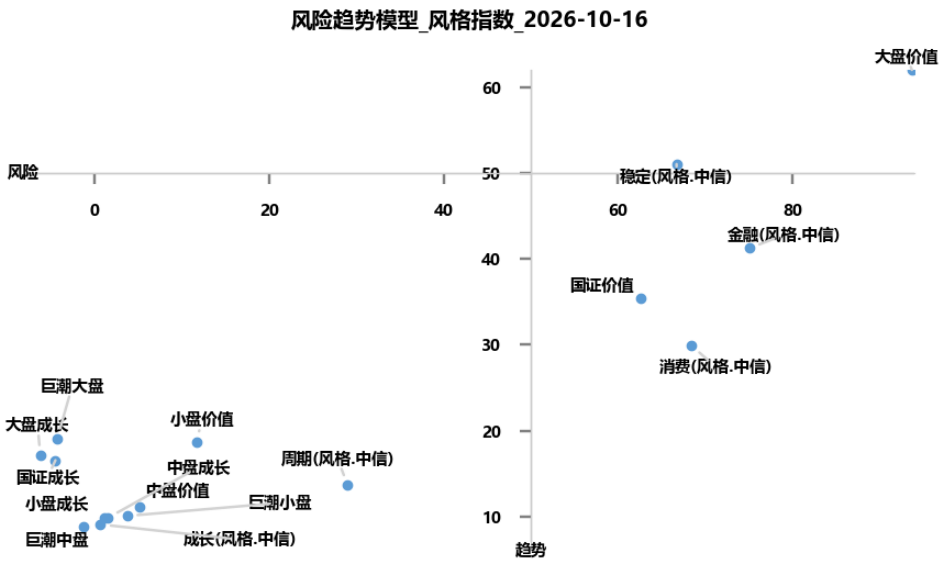


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至 2026 年 10 月 16 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：巨潮大盘（61.70 分），大盘成长（61.68 分），国证成长（60.54 分）；综合评分后三名分别为：消费(风格.中信)（30.74 分），金融(风格.中信)（33.08 分），大盘价值（34.12 分）。

图9：2026 年 10 月 16 日风格指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表6：2026 年 10 月 16 日风格指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/10/16	巨潮大盘	-4.32	19.08	下跌	下跌	61.70	无
2026/10/16	大盘成长	-6.26	17.10	下跌	下跌	61.68	无
2026/10/16	国证成长	-4.53	16.56	下跌	下跌	60.54	无
2026/10/16	巨潮中盘	-1.25	8.79	下跌	下跌	55.02	无
2026/10/16	小盘成长	1.09	9.91	下跌	下跌	54.41	无
2026/10/16	成长(风格.中信)	0.62	9.09	下跌	下跌	54.24	无
2026/10/16	中盘成长	1.52	9.87	下跌	下跌	54.18	无
2026/10/16	小盘价值	11.68	18.72	下跌	下跌	53.52	无
2026/10/16	巨潮小盘	3.68	10.08	下跌	下跌	53.20	无
2026/10/16	中盘价值	5.06	11.17	下跌	下跌	53.05	无
2026/10/16	周期(风格.中信)	28.99	13.67	下跌	下跌	42.34	无
2026/10/16	稳定(风格.中信)	66.73	51.02	下跌	上涨	42.14	无
2026/10/16	国证价值	62.65	35.37	下跌	下跌	36.36	无
2026/10/16	大盘价值	93.73	61.98	上涨	上涨	34.12	无
2026/10/16	金融(风格.中信)	75.09	41.25	下跌	上涨	33.08	无
2026/10/16	消费(风格.中信)	68.43	29.91	下跌	下跌	30.74	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

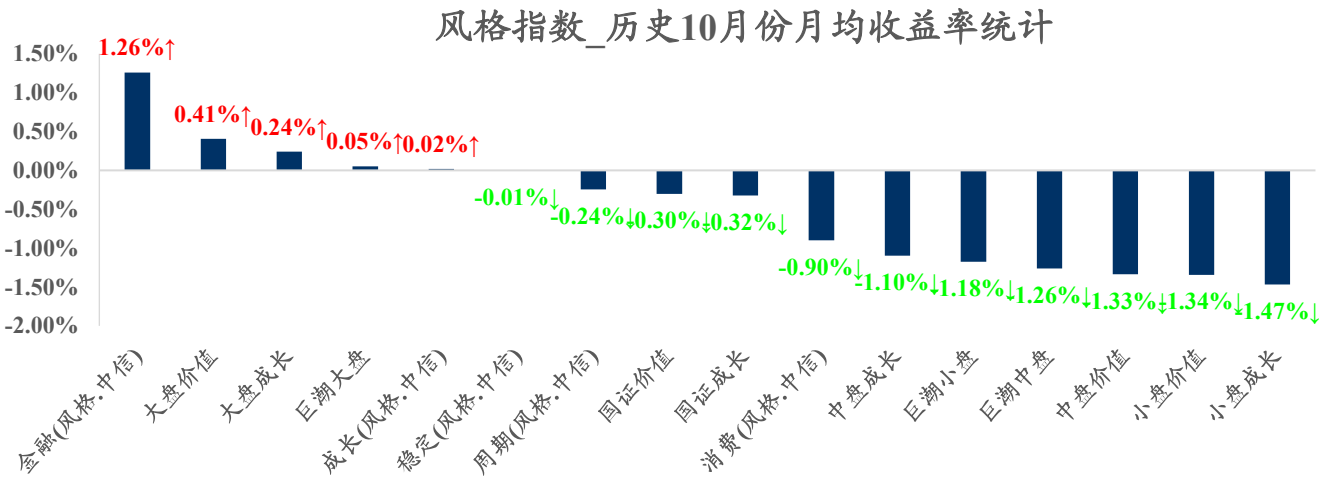
我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数在每年 10 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

10 月份风格指数平均收益率排名前三名的是：金融（风格·中信）（1.26%），大盘价值（0.41%），大盘成长（0.24%）；风格指数平均收益率排名后三名的是：小盘成长（-1.47%），小盘价值（-1.34%），中盘价值（-1.33%）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

图10：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 10 月份平均收益率统计

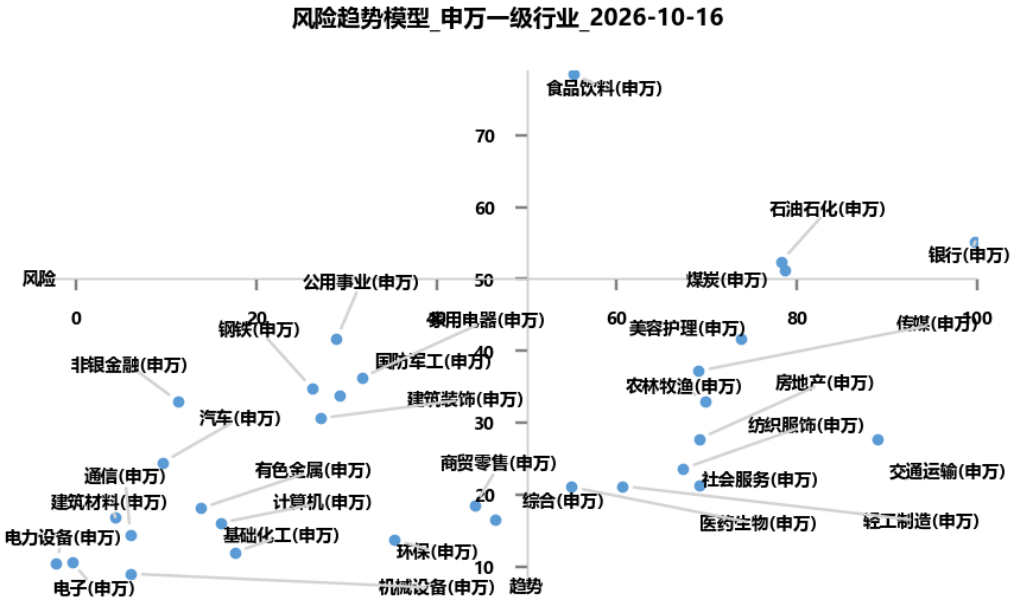


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至 2026 年 10 月 16 日，风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别为：食品饮料（61.66 分），非银金融（60.83 分），汽车（57.46 分）；综合评分后三名分别为：交通运输（19.39 分），社会服务（26.12 分），银行（27.70 分）。

图11：2026 年 10 月 16 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表7：2026 年 10 月 16 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/10/16	食品饮料(申万)	55.16	78.48	上涨	上涨	61.66	无
2026/10/16	非银金融(申万)	11.31	32.96	下跌	下跌	60.83	无
2026/10/16	汽车(申万)	9.58	24.49	下跌	下跌	57.46	无
2026/10/16	公用事业(申万)	28.88	41.63	下跌	下跌	56.37	无
2026/10/16	电力设备(申万)	-2.24	10.49	下跌	下跌	56.37	无
2026/10/16	建筑材料(申万)	4.33	16.89	下跌	下跌	56.28	无
2026/10/16	电子(申万)	-0.49	10.67	下跌	下跌	55.58	无
2026/10/16	钢铁(申万)	26.18	34.77	下跌	下跌	54.29	无
2026/10/16	通信(申万)	6.00	14.45	下跌	下跌	54.22	无
2026/10/16	国防军工(申万)	29.19	33.80	下跌	下跌	52.30	无
2026/10/16	家用电器(申万)	31.67	36.27	下跌	下跌	52.30	无
2026/10/16	有色金属(申万)	13.80	18.11	下跌	下跌	52.16	无
2026/10/16	建筑装饰(申万)	27.08	30.62	下跌	下跌	51.77	无
2026/10/16	机械设备(申万)	6.04	9.01	下跌	下跌	51.48	无
2026/10/16	计算机(申万)	16.00	16.08	下跌	下跌	50.04	无
2026/10/16	基础化工(申万)	17.59	11.98	下跌	下跌	47.19	无
2026/10/16	环保(申万)	35.34	13.74	下跌	下跌	39.20	无
2026/10/16	商贸零售(申万)	44.19	18.45	下跌	下跌	37.13	无
2026/10/16	石油石化(申万)	78.21	52.36	下跌	下跌	37.07	无
2026/10/16	煤炭(申万)	78.68	51.21	下跌	上涨	36.26	无
2026/10/16	综合(申万)	46.44	16.59	下跌	下跌	35.07	无
2026/10/16	传媒(申万)	69.09	37.20	下跌	上涨	34.05	无
2026/10/16	美容护理(申万)	73.75	41.75	下跌	上涨	34.00	无
2026/10/16	医药生物(申万)	54.99	21.07	下跌	下跌	33.04	无
2026/10/16	农林牧渔(申万)	69.76	32.97	下跌	下跌	31.61	无
2026/10/16	轻工制造(申万)	60.63	21.21	下跌	下跌	30.29	无
2026/10/16	房地产(申万)	69.18	27.79	下跌	下跌	29.31	无

仅供内部参考，请勿外传

表7：2026 年 10 月 16 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

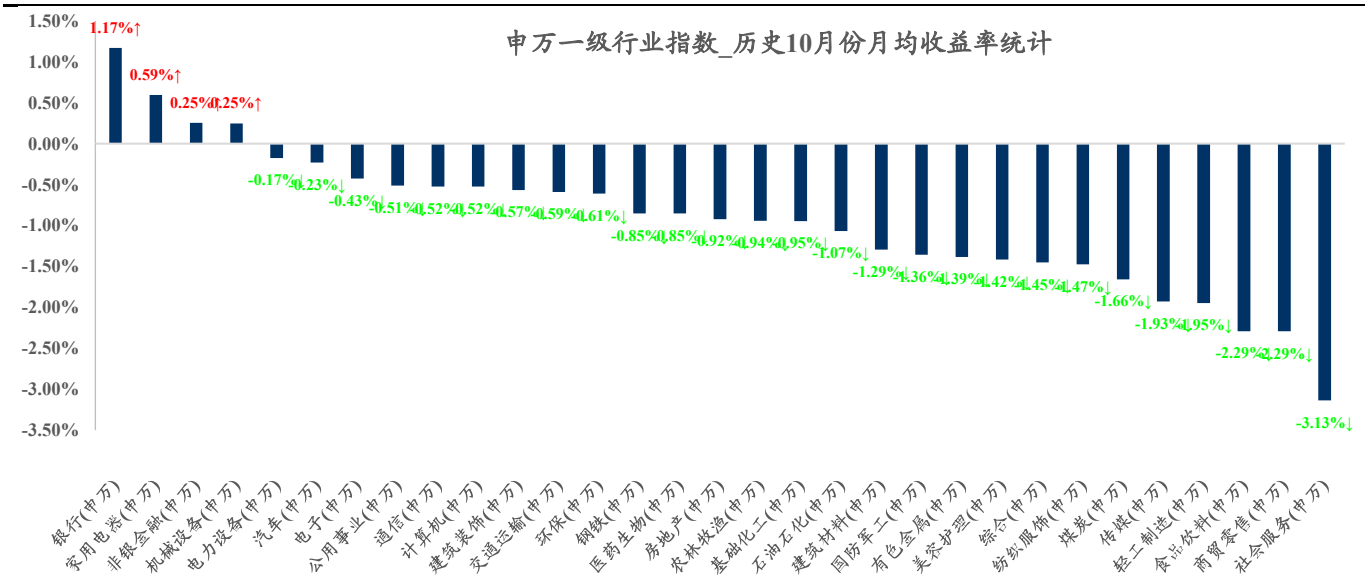
日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/10/16	纺织服饰(申万)	67.38	23.63	下跌	下跌	28.13	无
2026/10/16	银行(申万)	99.81	55.20	下跌	上涨	27.70	局部顶，左侧信号 2
2026/10/16	社会服务(申万)	69.11	21.35	下跌	下跌	26.12	无
2026/10/16	交通运输(申万)	88.89	27.67	下跌	上涨	19.39	局部顶，左侧信号 2

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数在每年 10 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

10 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：银行（申万）（1.17%），家用电器（申万）（0.59%），非银金融（申万）（0.25%）；申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：社会服务（申万）（-3.13%），商贸零售（申万）（-2.29%），食品饮料（申万）（-2.29%）。

图12：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 10 月份平均收益率统计



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 基金配置建议

基金配置方向，我们以 ETF 为主。筛选 ETF 时，要求基金成立时间满一年，同时

请务必阅读正文之后的免责声明部分

最新一期季报基金规模大于一亿元。

根据上述研判，市场以震荡整固为主，但短期超跌反弹随时可能发生，建议均衡配置，等待方向进一步明确，短期优先以降低组合波动为主要目标。

表8：后续一周主观方向 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日）

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
512800.SH	银行 ETF 华宝	招商银行	兴业银行	工商银行	农业银行	交通银行
560080.SH	中药 ETF 汇添富	云南白药	片仔癀	东阿阿胶	吉林敖东	众生药业
515170.SH	食品饮料 ETF 华夏	伊利股份	贵州茅台	五粮液	泸州老窖	海天味业
159307.SZ	红利低波 100ETF 博时	雅戈尔	冀中能源	大秦铁路	云南白药	格力电器
159930.SZ	能源 ETF 汇添富	中国石油	中国神华	杰瑞股份	陕西煤业	中国石化

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表9：后续一周量化方向 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日）

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
159781.SZ	科创创业 ETF 易方达	新易盛	中际旭创	宁德时代	寒武纪	澜起科技
513310.SH	中韩半导体 ETF 华泰柏瑞	SK 海力士	三星电子	兆易创新	寒武纪	北方华创
512800.SH	银行 ETF 华宝	招商银行	兴业银行	工商银行	农业银行	交通银行
515290.SH	银行 ETF 天弘	招商银行	兴业银行	工商银行	农业银行	交通银行
159611.SZ	电力 ETF 广发	长江电力	中国核电	三峡能源	国电电力	永泰能源

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

1）模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；

2）宏观经济不及预期；

3）发生重大预期外的事件。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn