下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

投资策略

证监会座谈会释放积极信号，短期外部风险尚在扰动

——A股市场投资策略周报

分析师：宋亦威 SAC NO：S1150514080001 2026年10月15日

证券分析师

宋亦威
022-23861608
SAC NO:S1150514080001
songyw@bhzq.com

严佩佩
022-23839070
SAC NO:S1150520110001
yanpp@bhzq.com

靳沛芃
022-23839160
SAC NO:S1150526090001
jinpp@bhzq.com

投资要点：

- 市场回顾，近5个交易日（10月8日-10月14日），重要指数集体收跌；其中，上证综指收跌1.95%，创业板指收跌8.56%；风格层面，沪深300收跌3.21%，中证500收跌6.12%。成交方面放量，两市统计区间内成交8.21万亿元，日均成交额1.64万亿元，较前五个交易日的日均成交额增加484.97亿元。行业方面，申万一级行业跌多涨少，其中，传媒、煤炭、石油石化行业涨幅居前，而通信、电子、机械设备行业跌幅居前。

- 数据方面，9月CPI同比上涨0.9%、环比上涨0.2%。其中，CPI同比涨幅的扩大，主要受到汽油价格涨幅扩大的拉动。PPI方面，9月PPI同比上涨5.0%、环比上涨1.2%。其中，PPI同比涨幅的扩大，一方面，因输入性因素影响国内石油、有色金属产业链多数行业价格上行；另一方面，AI通胀的拉动尚在持续。同日，海关总署公布9月贸易数据。9月出口同比增长36.3%，一是因全球AI及“新三样”等领域需求景气，二是天气因素对供给端的扰动减弱。从出口地区来看，对美出口同比增速继续改善，主要受到基数走低的影响；对韩出口同比增速则在基数走高背景下进一步大幅走高，显示全球AI景气度仍在抬升。

- 政策方面，10月10日，证监会召开资本市场和金融形势专家座谈会，重点讨论了推动资本市场平稳健康发展相关内容。在近期A股市场偏弱运行背景下，本次座谈会的召开释放出监管层对资本市场的维稳意图。就具体内容而言，其中，改善市场资金面方面，与会专家提出了相关建议，主要涉及稳市机制建设、中长期资金入市、上市公司回购等。若未来推动增量资金入场的相关举措能够有力落地，将有助于缓解现阶段市场所面临的资金面压力，即持续弱势运行所带来的部分资金的止损压力。整体而言，本次座谈会信号意义较大，显示“提升资本市场韧性和信心”要求下，市场仍将存在托底力量的呵护，下行风险或相对可控。

- 策略方面，外部性因素带来A股市场的结构性风险。短期看，伴随指数的连续调整，A股市场的整体估值水平已回落至历史（2015年后）的中位数之下，估值风险已经大幅缓解，且结构高估问题也得到一定消化。叠加市场的成交缩量至地量水平，负面情绪正加速出清。管理层也及时释放积极信号，有利于加速指数实现企稳过程。未来，随着国内宏观政策的加力和三季报的开启，基本面将迎来验证阶段，业绩预期较强的板块，或将迎来资金的新一轮布局过程。行业方面，可关注：（1）全球AI产业景气延续，叠加国产算力链渗透率将提升下，算力板块的逢低配置机会；（2）市场绝对主线阶段性缺位，叠加中长期资金入市将获推进下，红利板块的防御属性。

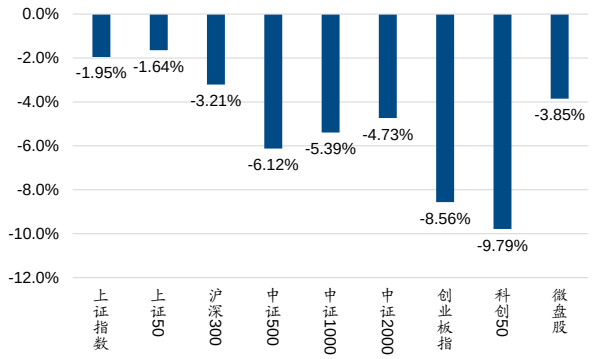
- 风险提示：行业景气不及预期、地缘政治风险、海外利率超预期上行。

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 市场回顾

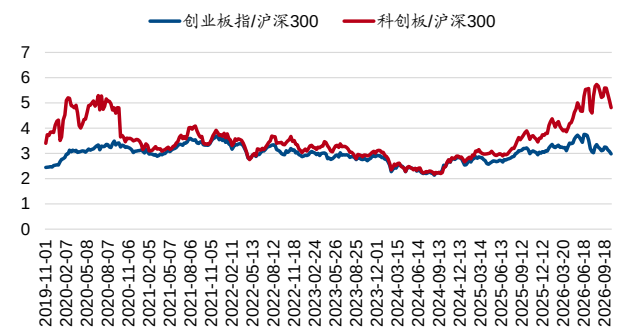
近 5 个交易日（10 月 8 日-10 月 14 日），重要指数集体收跌；其中，上证综指收跌 1.95%，创业板指收跌 8.56%；风格层面，沪深 300 收跌 3.21%，中证 500 收跌 6.12%。

图 1：市场区间涨幅（10.8-10.14）



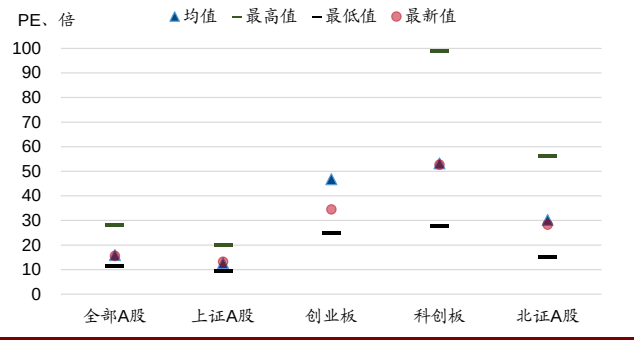
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 2：大小盘股估值比日度变化（PB）



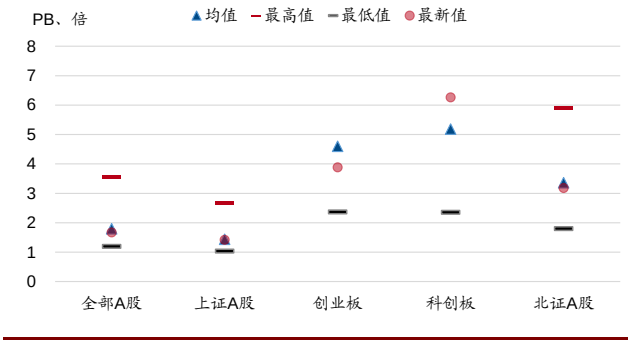
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 3：A 股主要板块 PE 历史对比（2015 年以来）



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

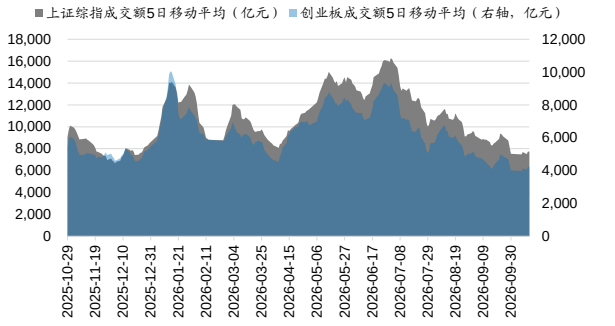
图 4：A 股主要板块 PB 历史对比（2015 年以来）



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

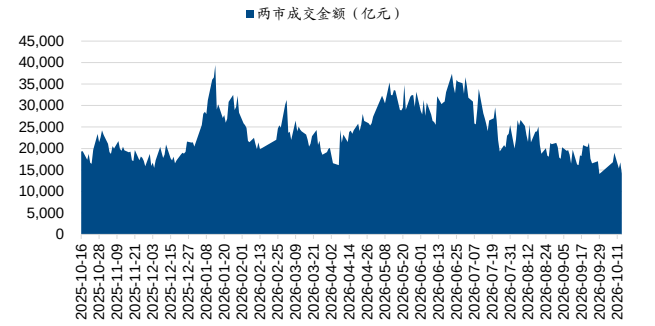
成交方面放量，两市统计区间内成交 8.21 万亿元，日均成交额 1.64 万亿元，较前五个交易日的日均成交额增加 484.97 亿元。

图 5：上证综指与创业板的 5 日移动平均成交额



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

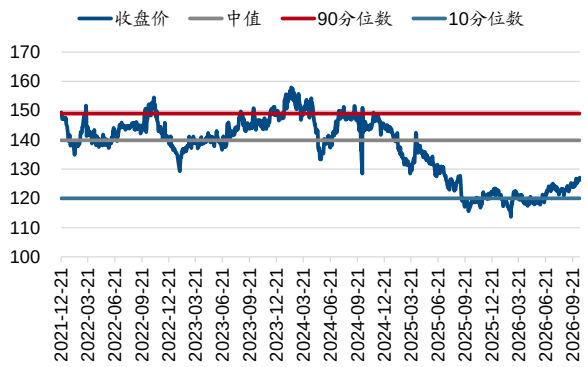
图 6：沪深两市日成交额统计



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

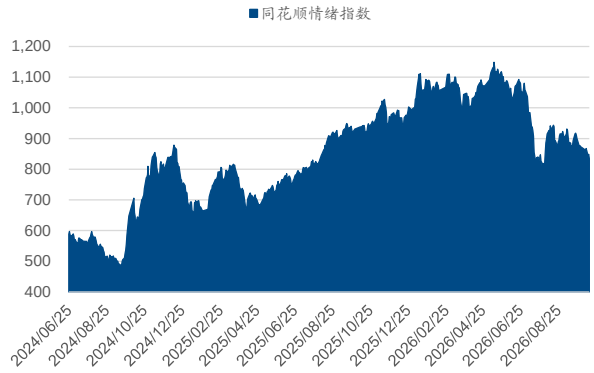
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：AH 股溢价指数日度变化



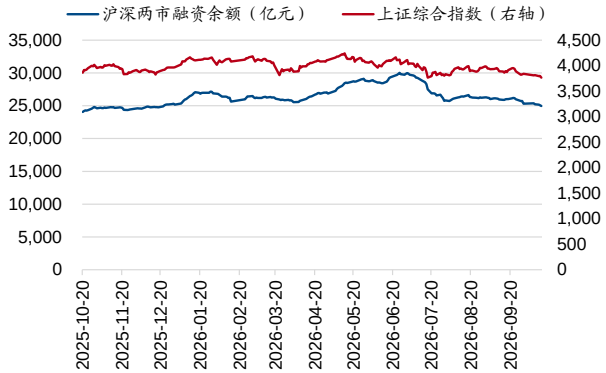
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 8：同花顺情绪指数走势



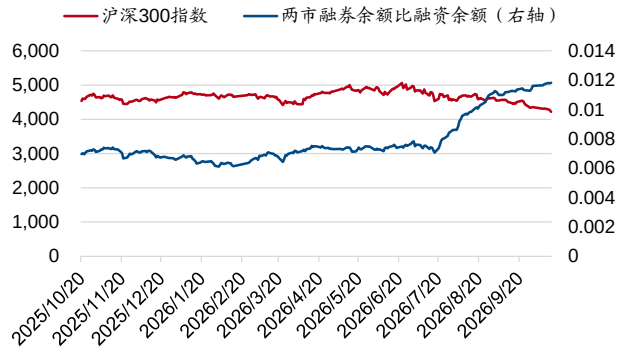
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 9：融资余额与上证综指日度走势变化



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

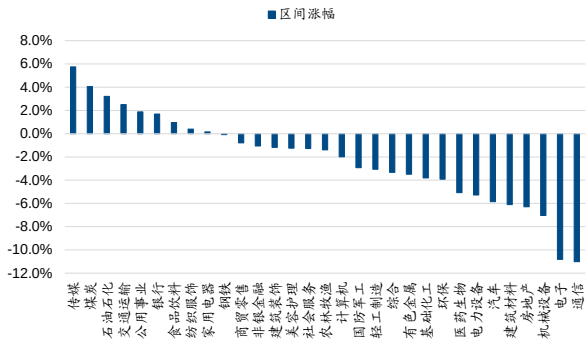
图 10：融券余额与融资余额比和沪深 300 日度走势变化



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

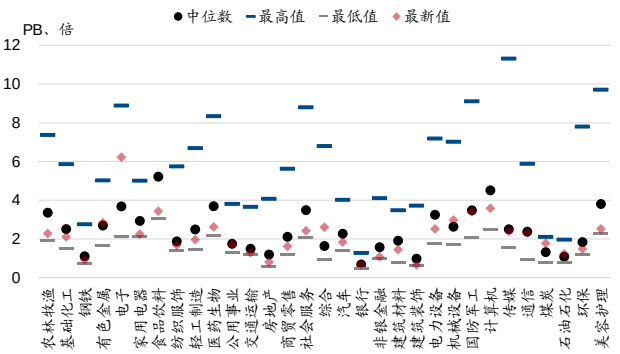
行业方面，申万一级行业跌多涨少，其中，传媒、煤炭、石油石化行业涨幅居前，而通信、电子、机械设备行业跌幅居前。

图 11：市场各行业区间（10.8-10.14）涨跌幅对比



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 12：申万行业 PB 历史对比



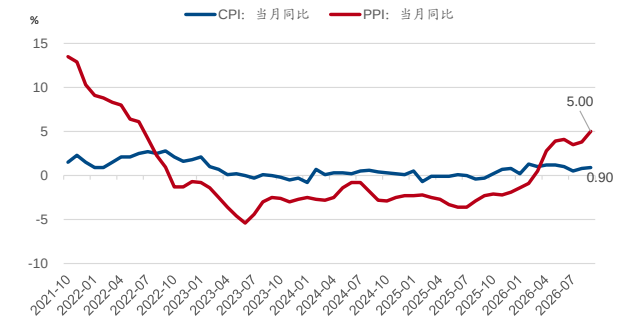
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.通胀出口数据均超预期

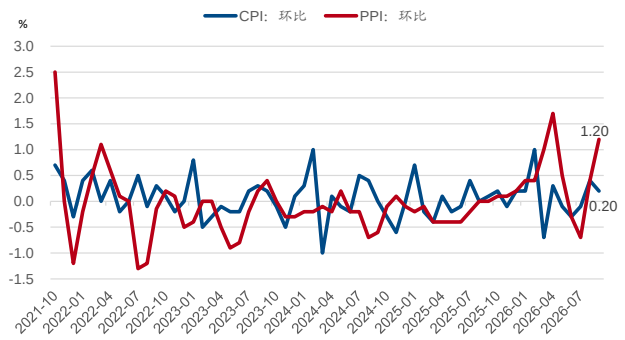
10 月 14 日，统计局公布 9 月通胀数据。9 月 CPI 同比上涨 0.9%、环比上涨 0.2%。其中，CPI 同比涨幅的扩大，主要受到汽油价格涨幅扩大的拉动。展望来看，短期输入性因素的拉动尚在，但考虑到猪价在节后需求回落、供给整体充裕背景下仍旧承压，短期 CPI 同比增速或将延续低位温和运行。PPI 方面，9 月 PPI 同比上涨 5.0%、环比上涨 1.2%。其中，PPI 同比涨幅的扩大，一方面，因输入性因素影响国内石油、有色金属产业链多数行业价格上行；另一方面，AI 通胀的拉动尚在持续。展望来看，国际原油价格高位运行，叠加新动能领域对通胀的正向拉动，短期 PPI 同比涨幅或将维持在相对高位。

图 13：CPI、PPI 当月同比数据



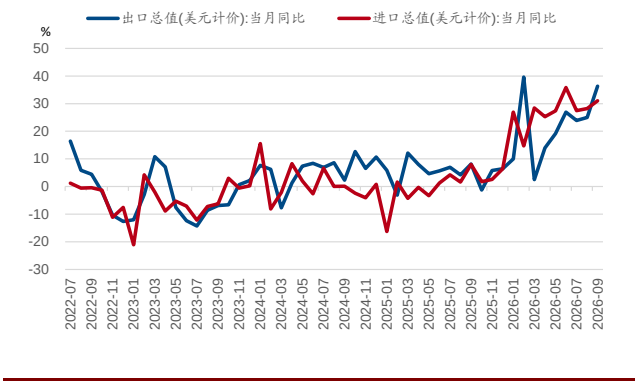
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 14：CPI、PPI 当月环比数据



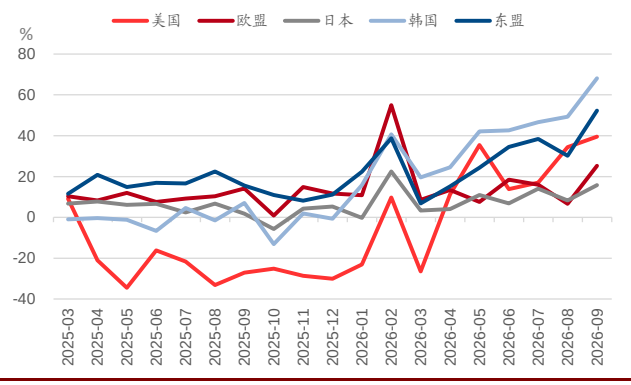
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 15：进出口当月同比增速



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 16：对不同国家和地区当月出口同比增速



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

同日，海关总署公布 9 月贸易数据。9 月出口同比增长 36.3%，一是因全球 AI 及“新三样”等领域需求景气，二是天气因素对供给端的扰动减弱；结构上，1-9 月集成电路出口同比增速达到 108.1%，进一步上行，主要受益于全球 AI 需求景气的拉动。从出口地区来看，对美出口同比增速继续改善，主要受到基数走低的

下载日志已记录，仅供内部参考

影响；对韩出口同比增速则在基数走高背景下进一步大幅走高，显示全球 AI 景气度仍在抬升。展望来看，短期基数将边际回落，叠加全球 AI 景气的结构性支撑，出口端有望延续高增态势。

3. 推动资本市场平稳健康发展，监管释放积极信号

10 月 10 日，证监会召开资本市场和金融形势专家座谈会，重点讨论了推动资本市场平稳健康发展相关内容。在近期 A 股市场偏弱运行背景下，本次座谈会的召开释放出监管层对资本市场的维稳意图。就具体内容而言，其中，改善市场资金面方面，与会专家提出了相关建议，主要涉及稳市机制建设、中长期资金入市、上市公司回购等。若未来推动增量资金入场的相关举措能够有力落地，将有助于缓解现阶段市场所面临的资金面压力，即持续弱势运行所带来的部分资金的止损压力。整体而言，本次座谈会信号意义较大，显示“提升资本市场韧性和信心”要求下，市场仍将存在托底力量的呵护，下行风险或相对可控。

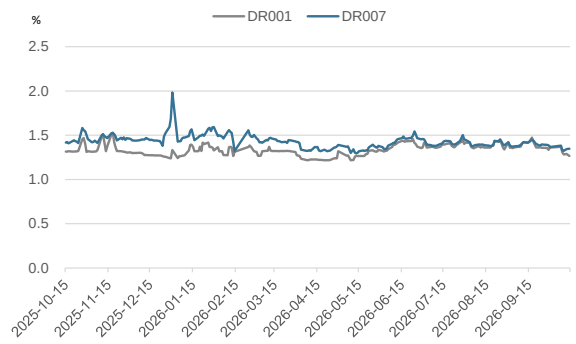
4. 市场策略

外部性因素带来 A 股市场的结构性风险。短期看，伴随指数的连续调整，A 股市场的整体估值水平已回落至历史（2015 年后）的中位数之下，估值风险已经大幅缓解，且结构高估问题也得到一定消化。叠加市场的成交缩量至地量水平，负面情绪正加速出清。管理层也及时释放积极信号，有利于加速指数实现企稳过程。未来，随着国内宏观政策的加力和三季报的开启，基本面将迎来验证阶段，业绩预期较强的板块，或将迎来资金的新一轮布局过程。

行业方面，可关注：（1）全球 AI 产业景气延续，叠加国产算力链渗透率将提升下，算力板块的逢低配置机会；（2）市场绝对主线阶段性缺位，叠加中长期资金入市将获推进下，红利板块的防御属性。

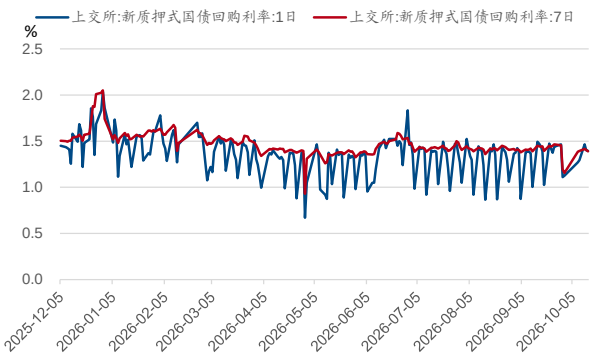
下载日志已记录，仅供内部参考

图 17：存间机构质押式回购利率日度变化



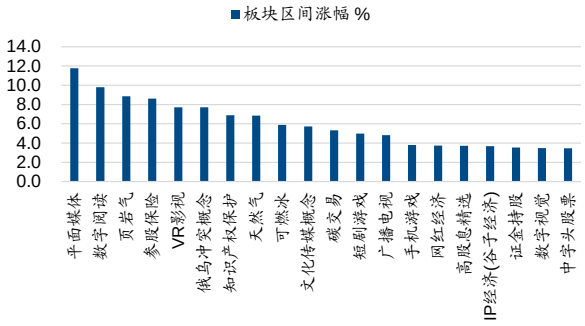
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 18：GC001 和 GC007 利率日度变化



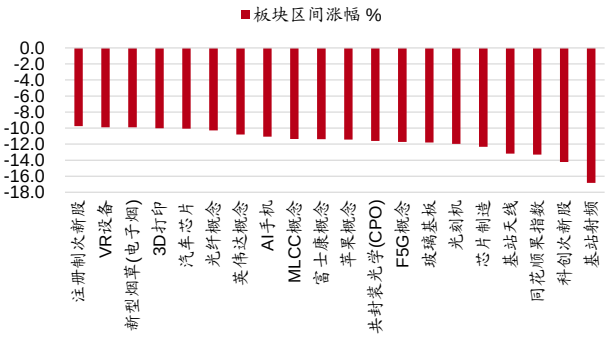
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 19：题材中区间（10.8-10.14）涨幅前 20 的板块



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 20：题材中区间（10.8-10.14）涨幅后 20 的板块



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

风险提示：

1、行业景气不及预期。部分行业的投资机会依赖于行业景气的持续，存在未来景气不及预期的风险。

2、地缘政治风险。当前国际局势错综复杂，地缘政治风险的骤升或对市场情绪产生一定冲击，从而对行情形成阶段性扰动。

3、海外利率超预期上行。若包括美债收益率的全球主要经济体利率水平进一步上行，或将通过压制市场估值与风险偏好、抬升 AI 企业融资成本、跨境资本回流等路径对 A 股市场形成扰动。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

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。

本报告由渤海证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司的客户使用。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。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保持在最新状态。同时，本公司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，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式刊载、转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队:

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津:
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京:
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com