下载日志已记录，仅供内部参考

窄幅震荡等待

主题策略周报 20261025

报告发布日期 2026 年 10 月 26 日

证券分析师
张书铭 执业证书编号：S0860517080001
zhangshuming@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告
题材缩圈轮动：主题策略周报 20261018 2026-10-19

研究结论

- **核心观点：窄幅震荡等待**
- **大势研判：震荡区间下沿震荡等待**

本周主要指数仍然以回调为主。我们认为下周仍有可能影响宏观预期的重要事件尚未落地，指数可能仍然以窄幅震荡为主。双创指数虽仍未探明明确震荡区间，调整幅度较上证指数会大，但节奏上也应该和上证类似。

- **行业比较：能源、农业和国产科技**

我们认为投资机会仍然在中等风险特征的股票，中盘蓝筹行情正在演绎，与之前有所变化的是，目前风险偏好再次从两端往中间收敛。周期供给侧涨价预期下有望迎来盈利改善的能源和农业、有望逐渐进入产业发展加速期的国产科技。

- **主题投资：题材不具备持续性**

题材受指数调整超预期影响，均不成气候，预期下周指数震荡企稳的前提下，题材会出现持续性不强的小幅轮动，可能会围绕航展，物理 AI、厄尔尼诺和固态电池等展开，AI+相关题材仍处在左侧，短期或没有太多机会，中期维度看有反弹预期。

航展：

本届中国航展将于 12 月 7 日至 13 日在广东珠海举办，一批代表我国航空航天最新自主创新成果的产品将集中亮相航展。

物理 AI：

具身智能的应用需要有相应的模型支撑，而模型的训练需要语料支持，OpenAI 最新模型的领先，关键也在于其庞大的数据优势，我们认为未来诸多大厂也有望开始重视物理世界数据的采集，行业有望快速发展。

厄尔尼诺：

国家气候中心预计，未来三个月赤道中东太平洋海表温度将继续升高，在秋末冬初达到峰值，此次厄尔尼诺事件将成为有系统性监测以来最强厄尔尼诺事件，该题材四季度有持续催化的可能性，可能成为潜在轮动方向。

固态电池：

节前七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》，明确提出到 2030 年全固态电池初步实现规模化应用。我们认为固态电池产业若要实现规模化应用的规划，产业有望开启加速模式，该题材也有望成为年底轮动方向之一。

风险提示

市场表现不及预期、风险定价可能不充分、产业发展不及预期。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

大势研判：震荡区间下沿震荡等待 4
行业比较：能源、农业和国产科技 4
主题投资：题材不具备持续性 4
风险提示 6
附录 7

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：国内主要指数多数回调（%）.....7
图 2：全球主要指数多数回调（%）.....7
图 3：申万一级行业涨幅分化（%）.....7
图 4：沪深 300 风险溢价上升（%）.....7
图 5：融资余额占流通市值比例上升（%）.....7
图 6：融资买入额占成交额下降（%）.....7

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点：窄幅震荡等待。

大势研判：震荡区间下沿震荡等待

本周主要指数仍然以回调为主。我们认为下周仍有可能影响宏观预期的重要事件尚未落地，指数可能仍然以窄幅震荡为主。双创指数虽仍未探明明确震荡区间，调整幅度较上证指数会大，但节奏上也应该和上证类似。

行业比较：能源、农业和国产科技

我们认为投资机会仍然在中等风险特征的股票，中盘蓝筹行情正在演绎，与之前有所变化的是，目前风险偏好再次从两端往中间收敛。周期供给侧涨价预期下有望迎来盈利改善的能源和农业、有望逐渐进入产业发展加速期的国产科技。

主题投资：题材不具备持续性

题材受指数调整超预期影响，均不成气候，预期下周指数震荡企稳的前提下，题材会出现持续性不强的小幅轮动，可能会围绕航展，物理 AI、厄尔尼诺和固态电池等展开，AI+相关题材仍处在左侧，短期或没有太多机会，中期维度看有反弹预期。

航展：

本届中国航展将于 12 月 7 日至 13 日在广东珠海举办，一批代表我国航空航天最新自主创新成果的产品将集中亮相航展。

物理 AI：

具身智能的应用需要有相应的模型支撑，而模型的训练需要语料支持，OpenAI 最新模型的领先，关键也在于其庞大的数据优势，我们认为未来诸多大厂也有望开始重视物理世界数据的采集，行业有望快速发展。

厄尔尼诺：

国家气候中心预计，未来三个月赤道中东太平洋海表温度将继续升高，在秋末冬初达到峰值，此次厄尔尼诺事件将成为有系统性监测以来最强厄尔尼诺事件，该题材四季度有持续催化的可能性，可能成为潜在轮动方向。

固态电池：

节前七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》，明确提出到 2030 年全固态电池初步实现规模化应用。我们认为固态电池产业若要实现规模化应用的规划，产业有望开启加速模式。

AI+应用落地：

我们认为新应用场景（影视、制药、网络安全和工业流程等）正在打开，关注 AI 影视、制药、网络安全和工业流程等。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 上游材料：

前沿新材料：预期定价的新材料技术方向在未来的增长预期会好于旧材料，关注金刚石散热、OCS 等无源器件、陶瓷基板、保偏光纤、玻璃基板和液冷。

AI+自主可控：

市场把自主可控当制裁消息的脉冲行情，我们认为国产替代已从口号进入实绩，我国科技追赶已实质性加速。关注国产 AI 芯片，半导体设备和算力租赁。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

市场表现不及预期

我们对于市场表现的预期可能过于乐观，海内外经济和地缘政治等各种风险因素都可能让市场的实际表现不及预期。

风险定价可能不充分

地缘政治等风险市场可能尚未完全定价，突发事件或对市场产生冲击。

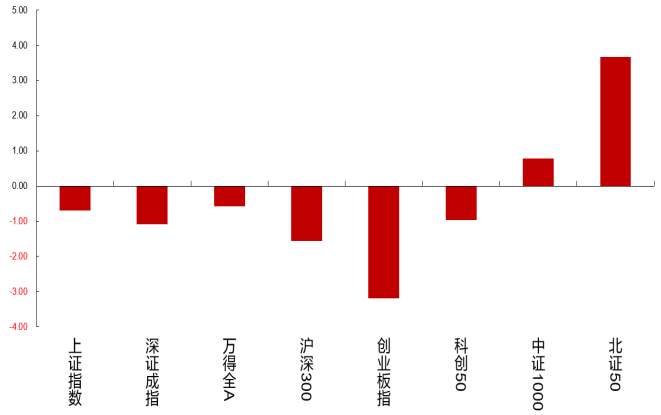
产业发展不及预期

各前沿行业面临技术迭代、商业化进度或业绩兑现等因素不及预期导致的回调风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

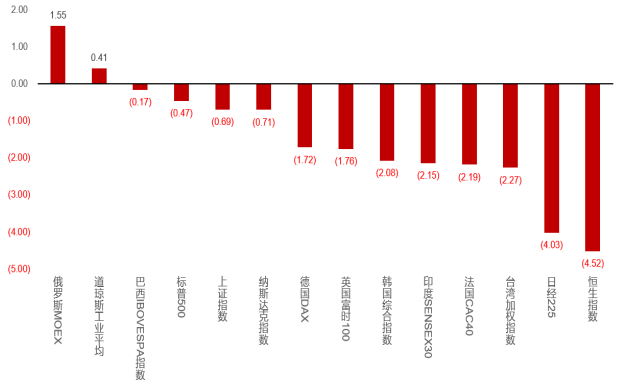
附录

图 1：国内主要指数多数回调（%）



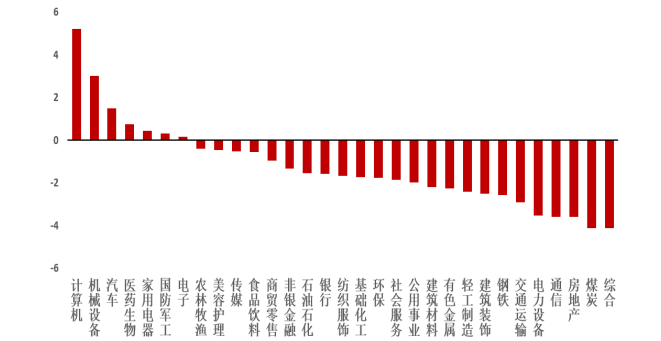
数据来源：Wind 东方证券研究

图 2：全球主要指数多数回调（%）



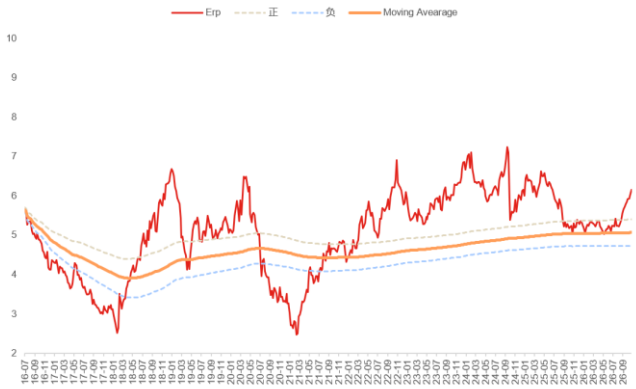
数据来源：Wind 东方证券研究

图 3：申万一级行业涨幅分化（%）



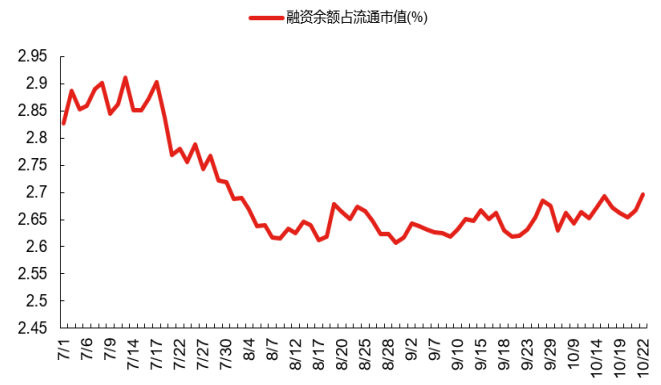
数据来源：Wind 东方证券研究

图 4：沪深 300 风险溢价上升（%）



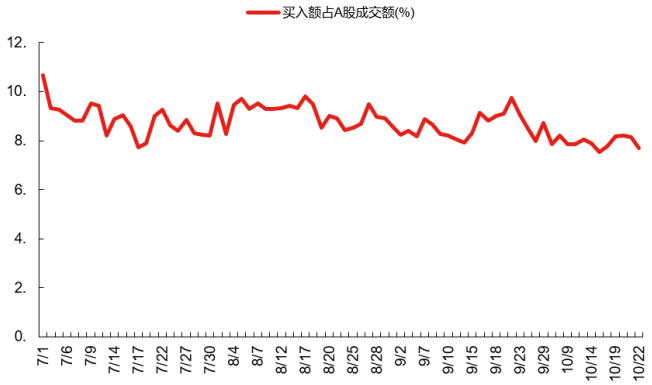
数据来源：Wind 东方证券研究

图 5：融资余额占流通市值比例上升（%）



数据来源：Wind 东方证券研究

图 6：融资买入额占成交额下降（%）



数据来源：Wind 东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

东方证券
ORIENT SECURITIES

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。