下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券
CHINA SECURITIES

证券研究报告•策略周报

成长风格承压，关注业绩支撑下的修复机会

——行业数据周报10月第4期

分析师：夏凡捷
xiafanjie@csc.com.cn
SAC 编号：S1440521120005

发布日期：2026年10月24日

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容摘要

核心观点：本周A股宽基指数普跌，成长风格领跌。行业方面，计算机、机械设备和汽车表现较好，综合、煤炭和房地产跌幅居前。基本面方面，电子、计算机、商贸零售、基础化工和房地产盈利预测调整居前。产业景气方面，煤炭延续走弱，贵金属下跌，工业金属部分上涨，布油大涨，化工品普涨，中游材料延续走弱，DRAM下跌。估值方面，银行、煤炭、机械设备、通信较高，食品饮料、美容护理、非银金融较低。资金方面，纺织服饰、美容护理和煤炭融资净流出较少。交易方面，TMT热度回升，上游周期明显降温。行业配置上，以“红利防御、业绩驱动、超跌修复”为主，保留银行、公用事业底仓，关注元件、半导体、电力设备、有色金属等有业绩支撑且被错杀品种超跌修复的机会。

本周市场回顾

- 本周主要宽基指数普跌，上证综指、东财全A分别下跌0.69%、0.66%；成长风格方面，创业板指下跌3.18%，科创50下跌0.97%；大盘方面，上证50下跌0.39%，沪深300下跌1.57%；中小盘方面，中证500上涨0.62%、中证1000上涨0.79%、中证2000下跌0.44%。
- 行业层面，本周申万31个行业中仅7个录得正收益。计算机、机械设备和汽车表现较好，分别上涨5.2%、3.0%和1.5%；综合、煤炭和房地产跌幅居前，分别下跌4.1%、4.1%和3.6%。

行业比较

- 基本面：盈利预测方面，本周盈利增速预测调整居前的行业为电子、计算机、商贸零售、基础化工和房地产；盈利增速预期调整边际改善居前的行业为商贸零售、电子、计算机、基础化工和食品饮料。二级行业中，半导体、水泥、光伏设备、计算机设备和化学原料的盈利增速预期调整边际改善较多。产业景气方面，煤焦价格延续下跌，焦煤期货下跌3.7%；建材价格回升；贵金属多数下跌，工业金属表现分化；布油大涨6.8%，化工品普涨；航运指数上行，农产品表现分化；中游材料延续走弱，DRAM报价下调，DXI微涨；市场交易回升，十城可售面积微跌。
- 估值面：估值整体回调。银行、煤炭、机械设备、通信主要估值指标处于近五年较高分位，食品饮料、美容护理、非银金融、电力设备相对较低；二级行业中，电子化学品、煤炭开采、玻璃玻纤、国有行、自动化设备估值偏高，航空机场、证券、保险和化妆品部分指标处于较低分位。
- 资金面：本周两融资金流出居多。截至周五，两融资金余额居前的行业为电子、非银金融、电力设备、医药生物和有色金属。纺织服饰、美容护理和煤炭融资净流出较少，电子、电力设备和通信融资净流出居前；二级行业中，航海装备、饮料乳品和调味发酵品净流入较多。
- 交易面：本周TMT板块热度回升，上游周期板块交易明显降温。一级行业中，家用电器、计算机和机械设备换手率分位提升居前，传媒、银行和家用电器相对换手率较高；二级行业中，IT服务、自动化设备、白色家电、汽车零部件和消费电子等换手率分位明显上升。
- 行业配置：本周市场普遍下跌。配置上，建议围绕超跌反弹与三季报业绩支撑两条主线把握结构性修复机会。保留银行、公用事业等红利板块的防御底仓，关注元件、半导体设备、电力设备、有色金属等前期调整较深、业绩具备支撑的修复机会。

注：若无特别说明，本期报告统计区间为2026/10/19-2026/10/23。

风险提示：数据统计存在误差风险；海内外经济波动风险；市场流动性风险；海外地缘政治冲突加剧风险

下载日志已记录，仅供内部参考

重要新闻

宏观基本面

- 国家统计局10月19日发布数据显示，今年前三季度我国GDP同比增长4.6%；其中三季度GDP同比增长4.5%、环比增长1.2%；前三季度规模以上工业增加值同比增长5.3%，服务业增加值增长5.2%。前三季度社会消费品零售总额同比增长1.1%，其中服务零售额增长5.0%，网上商品和服务零售额增长4.4%；全国居民人均可支配收入34230元，名义增长5.3%、实际增长4.4%。
- 国家统计局10月19日发布数据显示，1-9月全国固定资产投资（不含农户）同比下降7.2%，其中制造业投资下降2.1%、基础设施投资下降4.2%；房地产开发投资下降20.6%，新建商品房销售面积下降13.2%。

宏观政策

- 10月21日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，围绕促进创新链产业链无缝对接、强化科技供给、企业主导的产学研融通创新等方面作出部署；推动集成电路、工业母机、高端仪器等关键核心技术攻关，深化职务科技成果赋权和资产单列管理改革。
- 国务院办公厅10月23日发布《关于适应人工智能技术发展助力构建就业友好型发展方式的意见》，部署强化人工智能就业创造效应、构建就业友好型人工智能升级路径、提升劳动者数字素养和就业能力等六个方面18项任务；提出减缓人工智能应用就业替代影响，建立就业风险评估机制，实施人工智能专项培训计划。
- 中国人民银行行长潘功胜10月19日在金融街论坛年会上表示，将研究择机把公开市场主要操作品种期限由7天调整为隔夜，推动贷款利率定价基准多元化；央行将会同金融监管总局、证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，扩大常备借贷便利适用范围。
- 国家发展改革委10月23日公布《能源保供中长期合同管理办法（试行）》，自2026年12月1日起施行，将电煤、电力、天然气保供中长期合同纳入统一制度规范；明确供需各方保供责任、合同签订履行、变更调整及监督管理等要求，进一步健全能源安全稳定供应保障机制。

产业动态

- Meta公布三季度财报，营业收入646.01亿美元，同比增长26%；营业利润129.88亿美元，同比下降37%，净利润98.60亿美元，同比增长264%；应用家族广告展示次数同比增长10%，平均广告价格上涨14%；季度资本开支349.1亿美元，预计全年资本开支1350亿至1450亿美元。
- 特斯拉公布三季度财报，营业收入280.46亿美元，同比基本持平，归属于普通股股东的净利润7.87亿美元、同比下降43%，营业利润7.18亿美元、下降56%；第三季度汽车交付48.7万辆，同比下降2%，储能产品部署量13.7GWh。

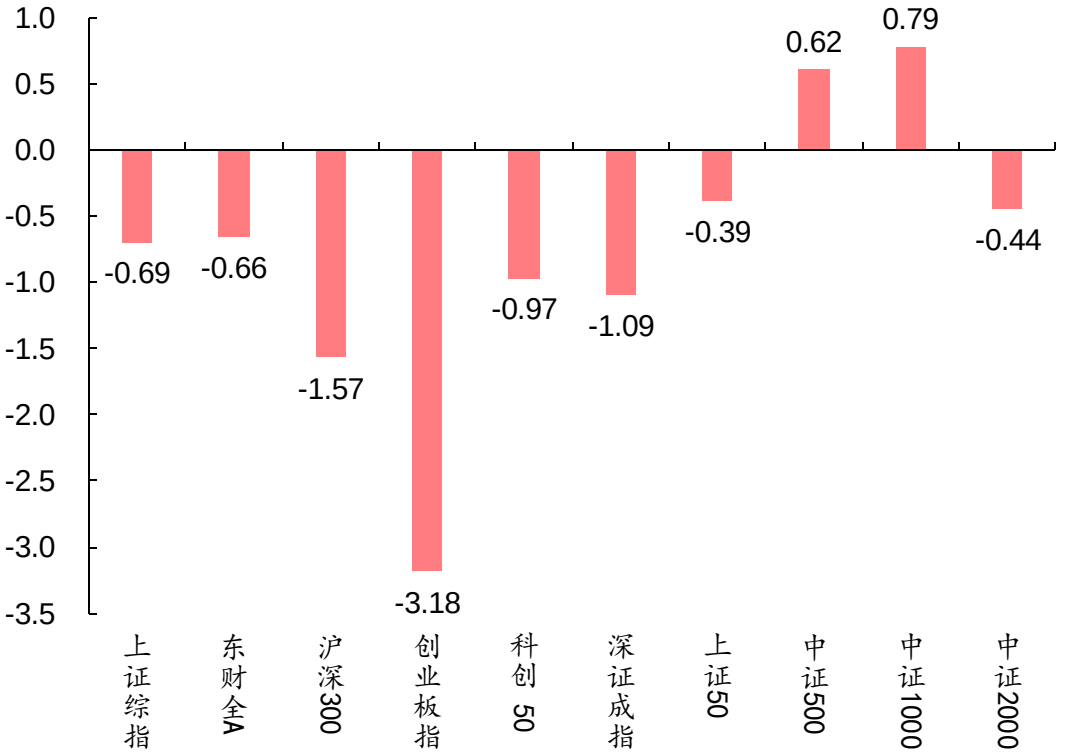
资料来源：Choice，中国人民银行，Meta，特斯拉，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

本周A股主要宽基指数表现

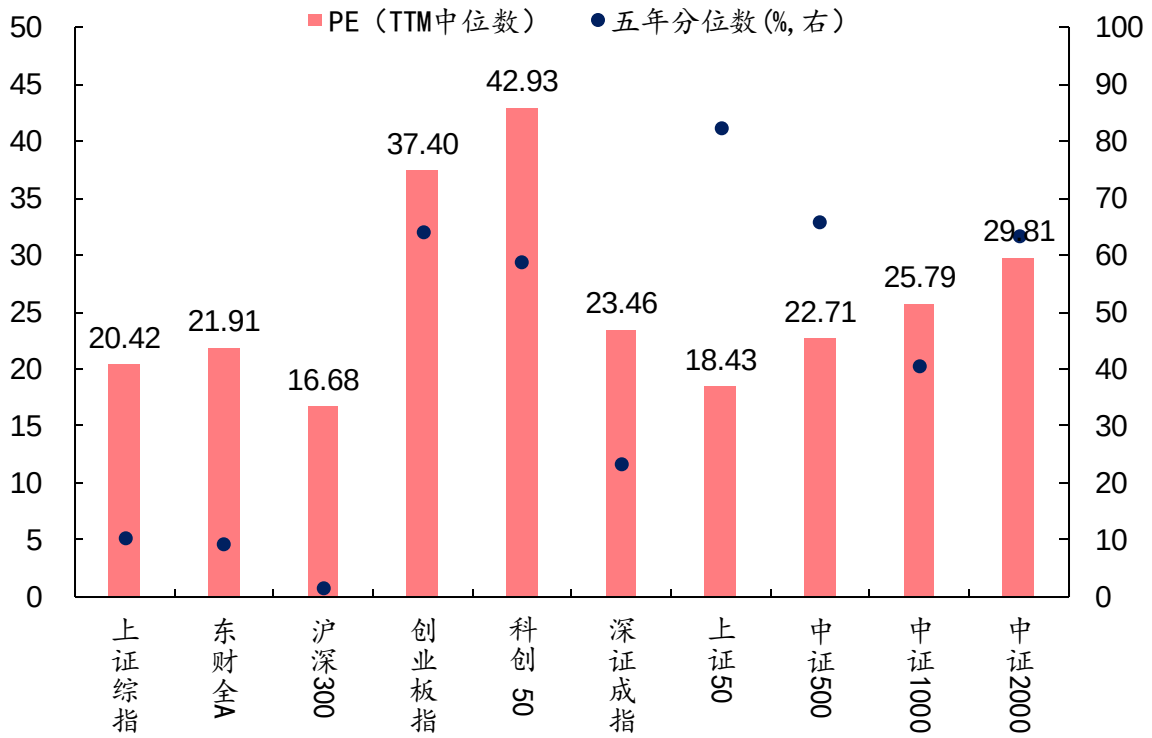
- 本周主要宽基指数普遍下跌，上证综指、东财全A分别下跌0.69%、0.66%；成长风格方面，创业板指下跌3.18%，科创50下跌0.97%；大盘方面，上证50下跌0.39%，沪深300下跌1.57%；中小盘方面，中证500上涨0.62%、中证1000上涨0.79%、中证2000下跌0.44%。

图表：主要指数周涨跌幅（%）



资料来源：Choice，中信建投

图表：主要指数周估值及分位数



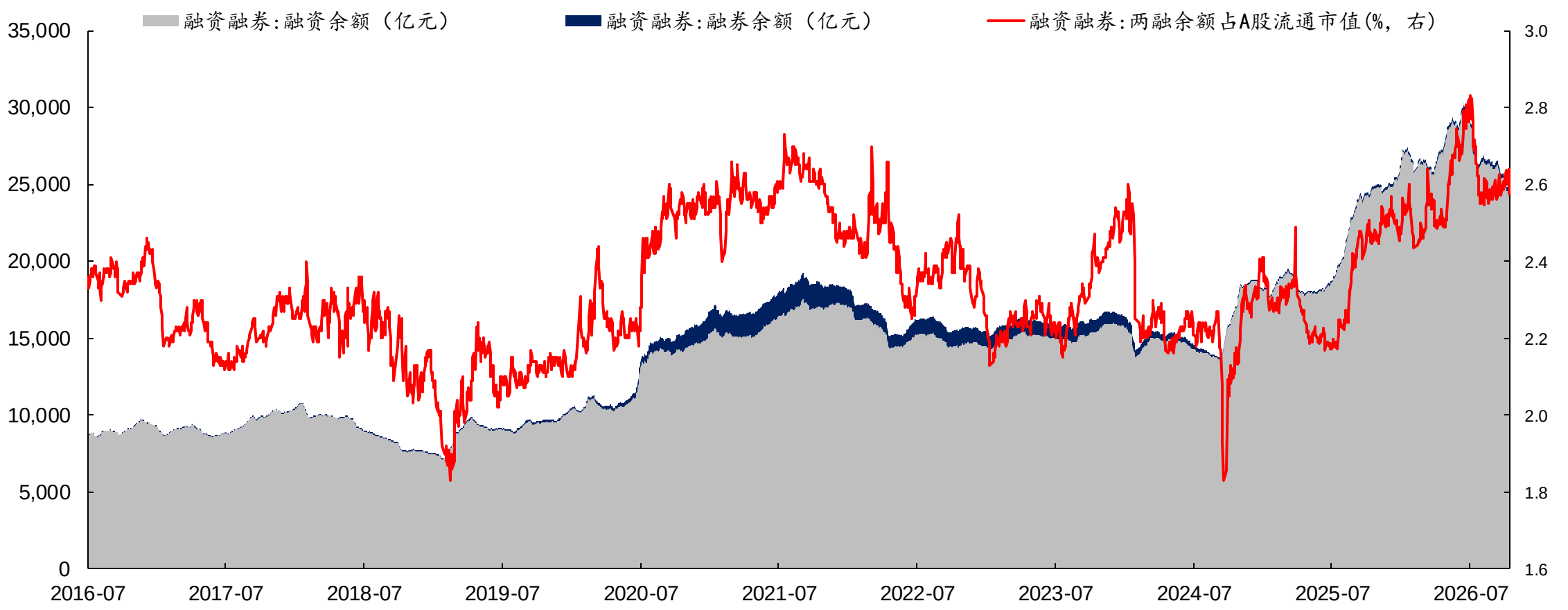
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券

- 截至周五，A股两融余额24317.52亿元，占A股流通市值2.58%，占比较上周下降0.04pct。

图表：融资融券规模



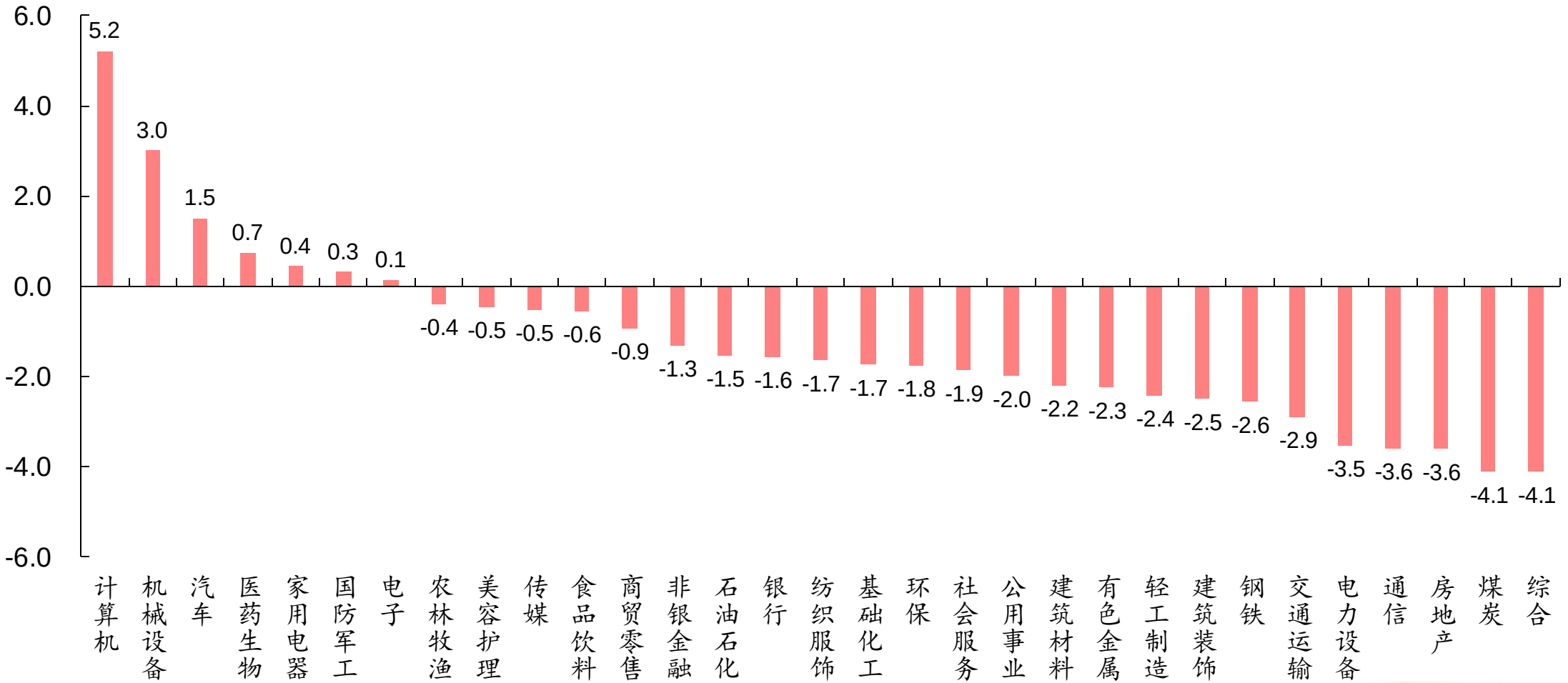
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

本周A股行业涨跌情况

- 本周行业多数下跌，计算机、机械设备和汽车表现较好，分别上涨5.2%、3.0%和1.5%；综合、煤炭和房地产跌幅居前，分别下跌4.1%、4.1%和3.6%。

图表：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

盈利预测—一级行业

- 本周盈利增速预测调整居前的五个行业为：电子、计算机、商贸零售、基础化工和房地产。
- 本周盈利增速预期调整边际改善居前的行业为：商贸零售、电子、计算机、基础化工和食品饮料。

图表：一级行业盈利预测变化情况

大类	行业	涨跌幅		盈利预测（亿元）			盈利增速预测		2026年盈利增速预测调整-一阶导		2026年盈利增速预测调整-二阶导	
		本周	近一周变化	2025A	2026E	2027E	2026E	2027E	上周	本周	上周	本周
TMT	电子	0.1%	8.9%	1800	5727	8604	193.4%	50.2%	0.8%	4.5%	0.3%	3.7%
	通信	-3.6%	7.3%	2242	2818	3601	22.9%	27.4%	0.4%	-0.5%	0.1%	-0.9%
	计算机	5.2%	10.2%	277	754	972	73.5%	29.2%	0.3%	1.5%	0.2%	1.2%
	传媒	-0.5%	0.9%	271	500	581	44.3%	15.8%	-0.4%	-0.6%	-0.3%	-0.2%
制造	机械设备	3.0%	9.9%	1205	1700	2147	39.7%	27.3%	-0.1%	-0.1%	0.2%	0.0%
	电力设备	-3.5%	3.9%	1276	2708	4026	90.7%	48.8%	-0.1%	-2.7%	0.3%	-2.6%
	国防军工	0.3%	2.2%	287	640	886	69.6%	38.4%	0.0%	-0.4%	0.2%	-0.3%
	汽车	1.5%	6.2%	1588	1865	2468	21.5%	32.1%	-0.6%	-0.4%	-0.1%	0.1%
	环保	-1.8%	5.1%	227	300	349	25.4%	16.1%	-0.1%	-0.4%	-0.1%	-0.2%
周期	石油石化	-1.5%	-0.7%	3305	4576	4655	38.5%	1.6%	-0.1%	0.0%	-0.3%	0.1%
	基础化工	-1.7%	5.2%	1153	2065	2498	71.0%	21.3%	0.0%	0.6%	0.2%	0.6%
	有色金属	-2.3%	5.1%	2176	3810	4439	82.4%	16.7%	0.4%	0.0%	0.1%	-0.3%
	建筑材料	-2.2%	4.2%	116	339	489	112.0%	44.2%	0.3%	-0.1%	2.6%	-0.5%
	煤炭	-4.1%	-4.0%	1086	1541	1657	36.5%	7.5%	0.6%	0.2%	0.0%	-0.4%
	钢铁	-2.6%	-0.6%	161	442	526	44.5%	23.4%	0.0%	-1.5%	0.0%	-1.5%
	公用事业	-2.0%	-0.4%	2027	1954	2130	-0.8%	11.3%	-0.2%	-0.3%	-0.1%	0.0%
	交通运输	-2.9%	-0.6%	1690	1948	2318	24.0%	19.3%	-0.2%	-0.6%	-0.2%	-0.4%
消费	医药生物	0.7%	6.1%	1407	1969	2293	42.4%	16.5%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.3%
	家用电器	0.4%	1.3%	1110	1291	1416	5.9%	9.7%	0.1%	-0.1%	0.2%	-0.2%
	轻工制造	-2.4%	2.3%	180	335	415	29.4%	24.0%	-0.1%	-1.0%	0.6%	-0.9%
	纺织服饰	-1.7%	2.1%	224	273	313	10.5%	14.7%	-0.5%	-0.1%	-0.5%	0.4%
	社会服务	-1.9%	2.7%	78	126	148	20.1%	17.3%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.1%
	食品饮料	-0.6%	-2.5%	1785	1891	2080	5.4%	10.0%	-0.5%	0.0%	-0.4%	0.4%
	商贸零售	-0.9%	3.4%	-156	306	373	370.2%	22.1%	-4.1%	1.0%	-4.6%	5.1%
	美容护理	-0.5%	2.3%	71	92	104	21.2%	13.8%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.1%
	农林牧渔	-0.4%	2.7%	302	183	769	-47.5%	332.7%	0.1%	-5.0%	1.1%	-5.2%
金融地产	银行	-1.6%	-3.1%	21749	22470	23532	3.5%	4.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	非银金融	-1.3%	0.1%	6783	7512	8021	15.8%	6.8%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
	建筑装饰	-2.5%	-0.2%	1309	1504	1586	0.3%	5.4%	-0.7%	-0.6%	0.1%	0.2%
	房地产	-3.6%	2.4%	-2011	-296	-39	69.8%	86.9%	0.3%	0.2%	2.2%	-0.1%

注：盈利增速预测-一阶导为周度盈利增速预测差值，盈利增速预测-二阶导为周度盈利增速预测一阶导差值，计算时均采用可比公司口径。

资料来源：iFinD，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

盈利预测—二级行业

- 本周盈利增速预测调整居前的五个行业为：半导体、计算机设备、光伏设备、玻璃玻纤和化学原料。

图表：二级行业盈利预测变化情况

大类	行业	涨跌幅		盈利预测（亿元）			盈利增速预测		2026年盈利增速预测-一阶导		2026年盈利增速预测-二阶导	
		本周	近一周变化	2025A	2026E	2027E	2026E	2027E	上周	本周	上周	本周
TMT	半导体	-0.4%	8.7%	439	3192	4878	519.6%	52.8%	2.1%	15.0%	0.6%	12.9%
	元件	-4.7%	3.0%	349	677	1111	95.4%	64.0%	1.8%	2.5%	1.5%	0.7%
	光学光电子	1.7%	9.3%	61	279	430	98.2%	53.7%	0.2%	-0.7%	0.2%	-0.9%
	消费电子	7.3%	16.3%	834	1316	1826	56.0%	38.8%	-0.3%	-0.1%	-0.2%	0.2%
	电子化学品Ⅱ	-0.8%	8.6%	59	103	152	62.1%	47.6%	-0.2%	0.1%	-0.3%	0.3%
	通信设备	-4.5%	7.9%	428	1084	1804	139.4%	66.5%	2.0%	1.3%	0.9%	-0.7%
	通信服务	1.3%	2.5%	1814	1735	1796	-5.8%	3.6%	0.0%	-0.9%	-0.1%	-0.9%
	计算机设备	3.0%	7.7%	287	425	514	41.6%	21.0%	0.4%	3.7%	0.6%	3.3%
	IT服务Ⅱ	6.3%	12.7%	-51	143	209	190.6%	45.5%	0.4%	-0.4%	0.9%	-0.8%
	软件开发	5.9%	9.9%	41	187	250	117.4%	34.0%	-0.2%	-4.8%	-1.6%	-4.7%
	游戏Ⅱ	-1.1%	3.2%	137	250	297	60.7%	18.7%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
	广告营销	1.3%	3.6%	17	70	75	89.1%	6.7%	-0.2%	-0.1%	-0.4%	0.1%
周期	贵金属	-2.5%	2.6%	194	327	424	77.0%	29.6%	-0.9%	-1.3%	-0.7%	-0.4%
	小金属	0.4%	9.6%	178	380	479	100.0%	26.2%	1.1%	-0.2%	1.8%	-1.3%
	工业金属	-3.5%	2.9%	1602	2746	3091	73.9%	12.6%	0.6%	0.7%	0.4%	0.1%
	能源金属	-2.7%	9.7%	153	286	344	199.6%	20.4%	-2.7%	-8.0%	-5.5%	-5.4%
	化学原料	-3.4%	3.4%	224	466	537	81.5%	15.4%	0.4%	2.6%	0.4%	2.3%
	化学制品	-2.4%	4.6%	458	746	912	69.0%	22.2%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.1%
	炼化及贸易	-1.2%	0.1%	1956	2810	2884	43.0%	2.6%	-0.1%	0.1%	-0.6%	0.2%
	煤炭开采	-4.1%	-4.4%	1120	1541	1657	36.5%	7.5%	0.6%	0.2%	0.0%	-0.4%
	焦炭Ⅱ	-4.8%	2.3%	-34	0	0	—	—	0.0%	—	0.0%	—
	水泥	-1.1%	-2.1%	36	111	145	108.1%	30.5%	-2.8%	0.7%	1.3%	3.6%
	玻璃玻纤	-2.9%	9.3%	54	142	237	174.4%	66.4%	4.0%	3.3%	4.3%	-0.7%
	电力	-1.8%	-0.4%	1896	1834	1996	-2.1%	11.2%	-0.2%	-0.2%	0.0%	0.0%
	物流	-1.4%	1.0%	220	433	499	90.7%	16.3%	-0.1%	0.2%	-0.2%	0.2%
	铁路公路	-2.2%	-4.7%	475	467	494	8.0%	5.8%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
	航空机场	-2.0%	-1.1%	84	22	289	-72.3%	1229.3%	-5.1%	-13.1%	-4.8%	-8.0%
	航运港口	-5.1%	0.9%	911	1026	1036	23.1%	1.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%

注：盈利增速预测-一阶导为周度盈利增速预测差值，盈利增速预测-二阶导为周度盈利增速预测一阶导差值，计算时均采用可比公司口径。

资料来源：iFinD，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

盈利预测—二级行业

- 本周盈利增速预期调整边际改善居前的行业为半导体、水泥、光伏设备、计算机设备和化学原料。

图表：二级行业盈利预测变化情况

大类	行业	涨跌幅		盈利预测（亿元）			盈利增速预测		2026年盈利增速预测-一阶导		2026年盈利增速预测-二阶导	
		本周	近一周变化	2025A	2026E	2027E	2026E	2027E	上周	本周	上周	本周
制造	光伏设备	-0.6%	5.9%	-316	141	657	160.5%	365.5%	0.2%	3.6%	-1.4%	3.4%
	风电设备	-2.2%	6.5%	57	152	220	51.1%	44.5%	-0.1%	-3.0%	2.6%	-2.9%
	电池	-7.9%	1.4%	950	1679	2185	65.9%	30.1%	0.1%	-2.7%	0.0%	-2.8%
	电网设备	-0.4%	3.4%	446	529	677	30.9%	27.8%	-0.1%	0.2%	-0.2%	0.3%
	航空装备Ⅱ	0.3%	-1.8%	131	207	254	13.0%	22.8%	-0.4%	-0.2%	-0.1%	0.3%
	航海装备Ⅱ	-2.6%	3.1%	94	308	456	150.6%	48.1%	0.6%	-0.7%	0.6%	-1.3%
	工程机械	4.8%	6.7%	331	411	513	17.9%	24.9%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	0.1%
	自动化设备	6.5%	14.9%	125	227	310	66.0%	36.9%	-0.2%	0.8%	0.0%	1.0%
	汽车零部件	3.3%	9.3%	915	962	1203	13.6%	24.5%	-0.3%	-0.3%	0.1%	0.0%
	乘用车	-2.1%	-0.1%	491	637	896	29.3%	40.7%	-1.2%	-0.5%	-0.3%	0.6%
消费	农产品加工	-4.1%	0.7%	56	76	98	28.7%	28.7%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%
	养殖业	2.3%	2.7%	186	-4	448	-101.6%	12386.5%	0.3%	-6.7%	1.8%	-6.9%
	白酒Ⅱ	0.2%	-3.7%	1264	1294	1390	2.2%	7.5%	-0.6%	0.0%	-0.6%	0.6%
	饮料乳品	-2.4%	-2.6%	188	206	249	9.2%	20.6%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
	调味发酵品Ⅱ	-0.3%	-0.2%	117	135	152	14.0%	13.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	化学制药	0.4%	4.4%	380	567	662	60.2%	16.7%	0.1%	0.2%	1.0%	0.1%
	生物制品	-0.4%	8.2%	-9	141	144	650.0%	2.1%	2.0%	1.1%	-0.7%	-0.8%
	医疗器械	3.9%	8.6%	286	410	485	33.0%	18.4%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.1%
	医疗服务	0.3%	9.6%	282	366	460	28.0%	25.7%	-0.2%	0.6%	-0.1%	0.8%
	白色家电	-1.2%	-2.7%	850	1011	1081	3.3%	6.9%	0.1%	0.0%	0.1%	-0.1%
	家电零部件Ⅱ	4.5%	11.6%	88	76	91	14.3%	18.6%	-0.3%	0.0%	-0.2%	0.3%
	化妆品	-1.4%	2.5%	35	46	50	28.5%	10.4%	0.1%	0.3%	0.3%	0.2%
	互联网电商	-0.6%	3.0%	21	27	35	97.6%	30.7%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%
金融地产	证券Ⅱ	-1.7%	-1.2%	2300	2690	2866	30.9%	6.5%	0.2%	0.9%	0.2%	0.7%
	保险Ⅱ	-0.6%	2.3%	4253	4558	4875	7.2%	6.9%	0.0%	-0.2%	0.0%	-0.2%
	国有大型银行Ⅱ	-0.9%	-4.2%	14246	14811	15481	4.0%	4.5%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%
	股份制银行Ⅱ	-1.7%	-3.4%	5004	5017	5197	0.2%	3.6%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%
	房地产开发	-3.4%	2.4%	-1988	-311	-56	68.5%	82.1%	0.3%	0.2%	2.2%	0.0%

注：盈利增速预测-一阶导为周度盈利增速预测差值，盈利增速预测-二阶导为周度盈利增速预测一阶导差值，计算时均采用可比公司口径。

资料来源：iFinD，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

产业高频景气跟踪

- 煤焦价格延续下跌，焦煤期货下跌3.7%；建材价格回升，纯碱期货涨2.6%；贵金属多数下跌，工业金属表现分化；布油大涨6.8%，化工品普涨；航运运价指数上行，农产品表现分化，生猪期货下跌6.3%。

图表：产业高频景气跟踪

大类		名称	单位	数值	周涨跌幅	近1月涨跌幅	近一季度涨跌幅	年初以来涨跌幅
周期	煤炭	焦煤期货价	元/吨	1427.5	-3.7%	-1.5%	-1.5%	28.0%
		焦炭期货价	元/吨	1937.0	-1.8%	-1.1%	-1.1%	14.4%
	钢铁	线材期货	元/吨	3332.0	-2.3%	-1.4%	-1.4%	-7.4%
		铁矿石期货价格	元/吨	675.0	0.4%	-3.9%	-3.9%	-14.5%
	建材	纯碱期货价	元/吨	963.0	2.6%	-4.3%	-4.3%	-20.3%
	有色	COMEX白银	美元/盎司	54.0	-5.6%	-11.2%	-11.2%	-4.7%
		COMEX黄金	美元/盎司	4010.0	-4.2%	-4.3%	-4.3%	1.5%
		LME锡	美元/吨	50765.0	1.1%	-2.3%	-2.3%	31.0%
		LME铅	美元/吨	1905.5	1.1%	0.7%	0.7%	-6.0%
		LME锌	美元/吨	3746.5	1.8%	-0.4%	-0.4%	21.6%
		COMEX铜	美元/磅	6.5	-1.0%	-2.1%	-2.1%	21.3%
	石油	布伦特原油	美元/桶	117.4	6.8%	19.9%	19.9%	55.5%
	化工	PVC期货价	元/吨	5115.0	5.3%	2.3%	2.3%	6.5%
		PTA期货	元/吨	6542.0	1.1%	3.8%	3.8%	28.0%
		尿素期货	元/吨	1679.0	0.2%	-5.0%	-5.0%	-4.0%
	航运	波罗的海干散货指数	-	2660.0	5.9%	-23.4%	5.4%	43.7%
		沿海集装箱运价指数(TDI)	-	1283.1	1.1%	1.7%	0.3%	12.8%
		全球集装箱运力	搜	7674.0	0.1%	0.3%	1.6%	2.3%
消费	农林牧渔	生猪期货价	元/吨	9825.0	-6.3%	-8.0%	-8.0%	-16.7%
		农产品批发价格200指数	-	111.6	-1.2%	-3.8%	0.3%	-13.6%
		大豆现货价	元/吨	4916.0	2.3%	8.9%	9.1%	11.3%
		玉米期货价	元/吨	2212.0	0.3%	1.1%	1.1%	-0.6%
		小麦现货价	元/吨	2449.2	0.4%	1.1%	-0.5%	-2.7%
	酒	52度五粮液零售价	元	869.0	0.0%	0.0%	-7.6%	-18.4%
		53度飞天茅台零售价	元	2187.0	20.3%	18.3%	9.5%	17.5%

资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

产业高频景气跟踪

- 中游材料延续偏弱趋势，六氟磷酸锂、氢氧化锂跌5.1%、4.3%，玻璃期货下跌2.7%；半导体指数明显回调，DRAM报价下调，DXI微涨0.8%；市场交易回升，两融交易额上升27.7%；十城可售面积微跌。

图表：产业高频景气跟踪

大类		名称	单位	数值	周涨跌幅	近1月涨跌幅	近一季度涨跌幅	年初以来涨跌幅
中游制造	新能源汽车相关	螺纹钢期货价	元/吨	3047.0	-0.9%	-2.1%	-2.1%	-2.4%
		碳酸锂期货价	元/吨	97280.0	1.0%	-17.9%	-17.9%	-20.0%
		正极523三元材料动力多晶	元/吨	122800.0	-4.3%	-17.3%	-28.9%	-15.3%
		磷酸铁锂电解液主流价	元/吨	32750.0	0.0%	2.3%	12.9%	-2.8%
		钴均价	元/吨	236500.0	-5.4%	-13.4%	-37.8%	-49.7%
		LME镍	美元/吨	15865.0	3.2%	-1.4%	-1.4%	-6.3%
		六氟磷酸锂	万元/吨	11.1	-5.1%	-5.1%	5.7%	-38.3%
		氢氧化锂电池级主流价	元/吨	88000.0	-4.3%	-26.5%	-36.5%	-19.6%
	传统汽车相关	LME铝	美元/吨	3040.5	1.1%	-3.6%	-3.6%	2.0%
		玻璃期货价	元/吨	836.0	-2.7%	-6.7%	-6.7%	-23.1%
		橡胶期货价	元/吨	19705.0	-0.7%	-1.9%	-1.9%	26.3%
	光伏	光伏多晶硅价格	元/公斤	43.0	0.0%	0.0%	26.5%	-21.8%
TMT	半导体	中国台湾半导体指数	-	1522.7	-2.4%	-6.0%	-0.4%	62.2%
		费城半导体指数	-	10779.5	-6.9%	-13.7%	-18.4%	44.8%
	储存芯片	DRAM颗粒 DDR4 16G 现货价	美元	13.9	-1.3%	2.0%	19.3%	13.2%
		Wafer:512Gb TLC收盘价	美元	21.0	-4.5%	-4.5%	-6.7%	75.0%
		Wafer:256Gb TLC收盘价	美元	11.0	0.0%	0.0%	0.0%	37.5%
		DXI指数	-	1162000.0	0.8%	7.3%	24.6%	144.3%
金融	流动性	R007	%	1.4	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
		DR007	%	1.3	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
		一年期国债收益率	%	1.2	0.0%	-0.1%	0.1%	-0.2%
		十年期国债收益率	%	1.6	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.2%
	交易情况	两融交易额	亿元	1566.8	27.7%	9.5%	-56.0%	-46.3%
		两融交易额占A股交易额比重	%	7.9	0.1%	-0.6%	-2.0%	-3.4%
	地产	10城可售面积	万平方米	7464.6	-0.2%	0.0%	0.5%	-4.3%

注：DXI、光伏多晶硅截至2026.10.22。

资料来源：Choice，Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

估值—一级行业

- 周期板块普遍回调，煤炭、交运分别下跌4.1%、2.9%，计算机、机械设备逆势上涨5.2%、3.0%；从估值分位看，银行、煤炭、机械设备、通信整体处于近5年较高水平，食品饮料、美容护理、非银金融、电力设备等估值相对偏低。

图表：一级行业估值情况

大类	行业	涨跌幅		PE（TTM，整体）			PE（TTM，中位数）			PB（LF）			PS（TTM）		
		本周	近一周变化	PE(TTM,整体)	3年分位	5年分位	PE(TTM.中位数)	3年分位	5年分位	PB(LF)	3年分位	5年分位	PS(TTM)	3年分位	5年分位
TMT	电子	0.1%	8.9%	50.7	32.6%	59.5%	45.8	56.3%	73.8%	6.0	82.1%	89.3%	3.9	79.4%	87.6%
	通信	-3.6%	7.3%	40.0	60.7%	76.2%	28.3	3.7%	18.3%	2.5	77.6%	86.6%	2.4	77.0%	86.2%
	计算机	5.2%	10.2%	59.8	26.6%	43.9%	17.9	4.5%	2.7%	3.7	30.8%	36.7%	2.8	20.1%	28.6%
	传媒	-0.5%	0.9%	34.4	21.7%	38.7%	11.6	0.2%	0.2%	2.3	41.5%	49.6%	2.7	32.0%	45.0%
制造	机械设备	3.0%	9.9%	38.1	72.0%	83.2%	31.6	42.2%	48.2%	3.0	70.7%	79.8%	2.6	72.5%	83.5%
	电力设备	-3.5%	3.9%	24.5	27.2%	26.1%	25.9	53.6%	32.8%	2.4	38.5%	23.1%	1.5	34.1%	20.7%
	国防军工	0.3%	2.2%	55.4	31.0%	38.6%	39.8	42.2%	26.0%	3.4	53.6%	51.1%	3.8	26.5%	24.3%
	汽车	1.5%	6.2%	24.1	22.3%	13.8%	22.7	11.8%	7.1%	1.9	6.1%	3.7%	0.9	12.4%	7.8%
	环保	-1.8%	5.1%	23.0	47.7%	66.2%	15.2	0.4%	0.2%	1.4	25.4%	15.3%	1.9	19.3%	12.3%
周期	石油石化	-1.5%	-0.7%	16.4	49.3%	69.6%	18.0	68.6%	51.9%	1.4	86.5%	91.9%	0.7	89.7%	93.8%
	基础化工	-1.7%	5.2%	23.2	34.9%	60.4%	26.7	51.5%	67.2%	2.0	58.3%	37.8%	1.6	57.5%	49.2%
	有色金属	-2.3%	5.1%	15.2	5.1%	18.1%	21.0	5.3%	3.5%	2.7	61.1%	58.7%	1.0	60.8%	65.7%
	建筑材料	-2.2%	4.2%	33.7	80.2%	88.1%	-2.0	3.8%	2.3%	1.4	75.7%	54.5%	1.5	77.2%	78.1%
	煤炭	-4.1%	-4.0%	18.1	70.2%	82.1%	15.2	88.0%	92.8%	1.8	92.8%	94.6%	1.9	91.9%	95.1%
	钢铁	-2.6%	-0.6%	28.7	47.9%	68.8%	14.1	62.3%	77.3%	0.9	28.3%	17.3%	0.4	54.6%	63.9%
	公用事业	-2.0%	-0.4%	21.2	85.3%	51.7%	20.2	76.3%	72.1%	1.7	2.5%	1.5%	1.8	80.5%	83.9%
	交通运输	-2.9%	-0.6%	16.2	41.9%	65.1%	14.7	22.8%	36.8%	1.3	4.1%	2.5%	0.6	27.4%	31.9%
消费	医药生物	0.7%	6.1%	31.7	45.5%	61.7%	24.3	43.8%	31.0%	2.7	27.4%	16.4%	2.6	46.5%	43.3%
	家用电器	0.4%	1.3%	14.6	56.3%	57.5%	22.5	40.1%	35.6%	2.3	10.9%	6.6%	1.2	32.3%	49.0%
	轻工制造	-2.4%	2.3%	31.2	71.2%	77.4%	15.3	4.8%	2.8%	1.9	18.2%	10.9%	1.4	16.5%	10.0%
	纺织服饰	-1.7%	2.1%	23.8	53.8%	57.9%	19.3	87.2%	92.3%	1.7	13.2%	8.2%	1.3	20.8%	14.6%
	社会服务	-1.9%	2.7%	39.2	34.2%	20.5%	20.3	1.6%	19.5%	2.3	9.1%	5.4%	2.0	5.9%	3.5%
	食品饮料	-0.6%	-2.5%	21.0	47.5%	28.5%	18.4	9.6%	5.7%	3.5	7.6%	4.5%	3.8	9.2%	5.5%
	商贸零售	-0.9%	3.4%	31.5	33.9%	34.5%	13.4	0.6%	0.4%	1.6	24.5%	14.7%	0.6	17.7%	10.6%
	美容护理	-0.5%	2.3%	28.1	9.3%	5.6%	22.7	1.1%	0.6%	2.4	3.0%	1.8%	2.5	3.3%	2.0%
	农林牧渔	-0.4%	2.7%	78.9	95.9%	77.7%	11.2	0.0%	0.0%	2.3	14.9%	8.9%	1.0	24.2%	14.7%
金融地产	银行	-1.6%	-3.1%	6.4	81.9%	88.0%	6.1	70.5%	71.9%	0.7	87.6%	92.6%	2.8	90.9%	94.6%
	非银金融	-1.3%	0.1%	8.7	0.4%	0.2%	14.0	0.4%	0.4%	1.1	13.5%	8.3%	1.5	21.9%	47.3%
	建筑装饰	-2.5%	-0.2%	13.9	84.3%	90.6%	9.5	0.0%	0.0%	0.7	1.8%	1.1%	0.2	38.2%	23.6%
	房地产	-3.6%	2.4%	12.8	9.8%	27.0%	-2.4	4.9%	2.9%	0.8	52.7%	32.2%	0.6	69.2%	80.9%

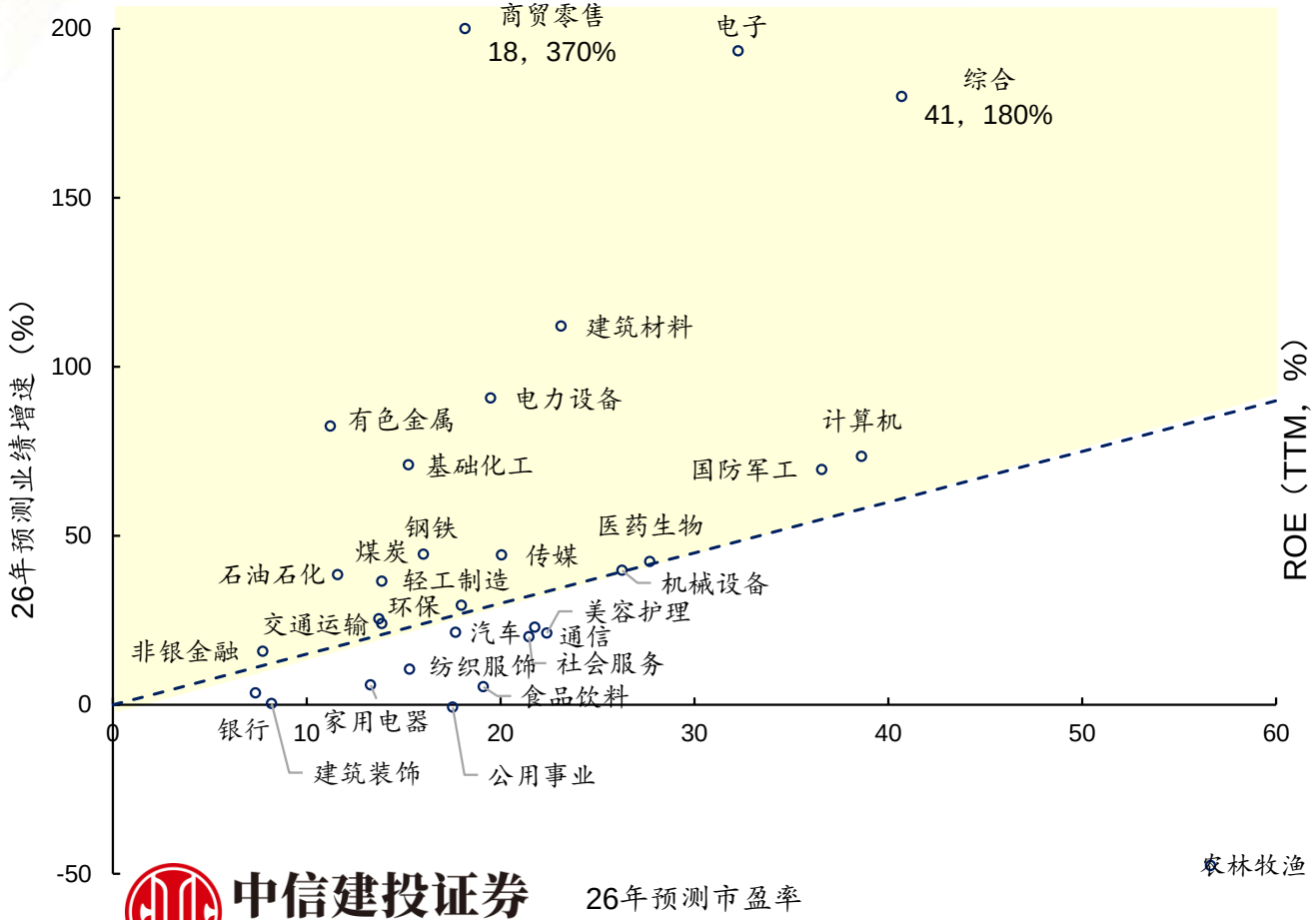
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

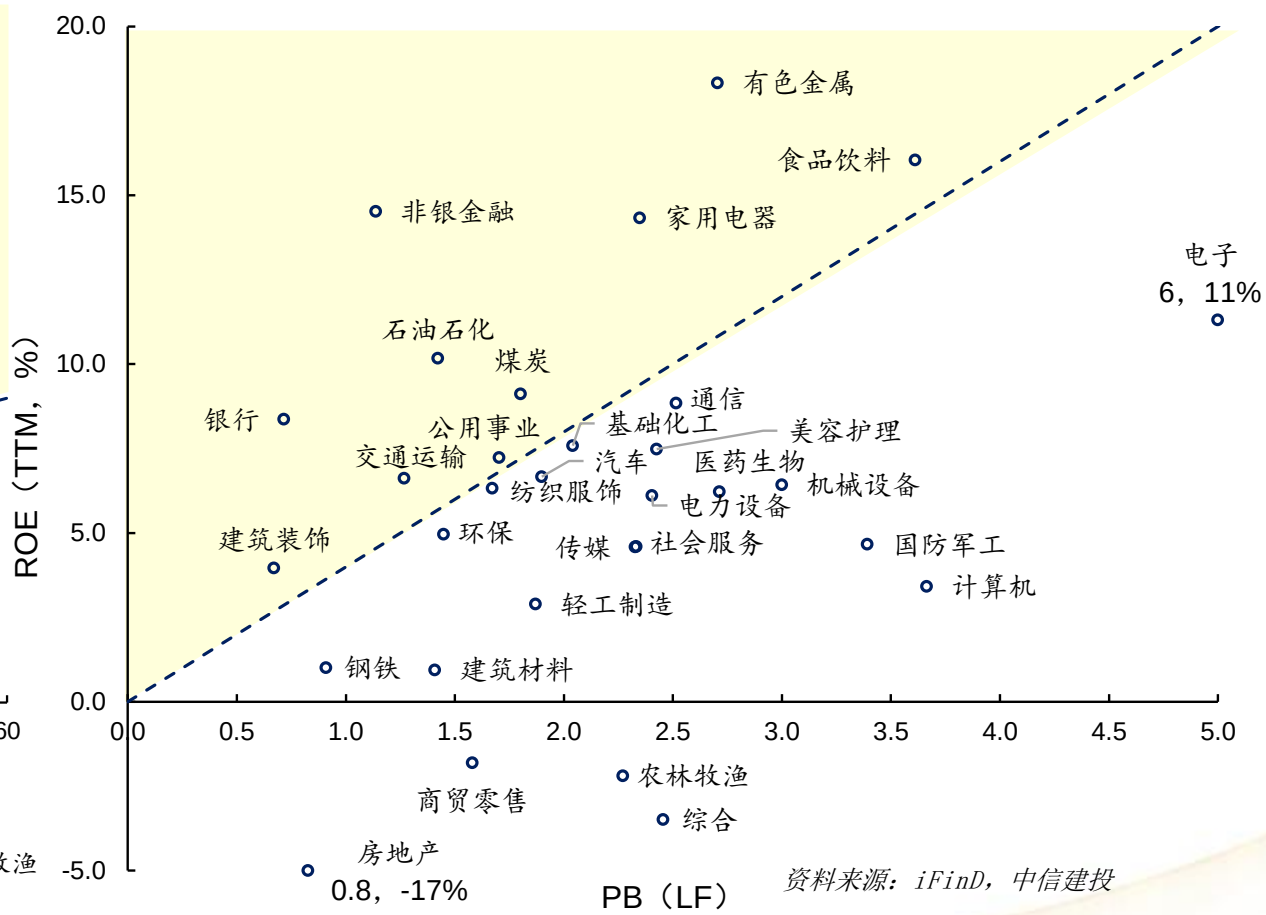
估值—一级行业

- 从PE-G看，商贸零售、电子、综合、建筑材料和有色金属等行业盈利增速较高，且PE估值相对偏低。
- 从PB-ROE看，非银金融、银行、有色金属、石油石化等行业盈利能力相对被低估。

图表：PE-G



图表：PB-ROE



资料来源：iFinD，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

估值—二级行业

- TMT板块涨多跌少，消费电子、IT服务分别上涨7.3%、6.3%，元件、通信设备跌幅居前；周期板块普遍回调，航运港口、焦炭及煤炭开采跌幅较大；估值分位看，元件、电子化学品、煤炭开采及玻璃玻纤较高，航空机场偏低。

图表：二级行业估值情况

大类	行业	涨跌幅		PE(TTM)			PE(TTM中位数)			PB			PS(TTM)		
		本周	近一周变化	PE(TTM,整体)	3年分位	5年分位	PE(TTM,中位数)	3年分位	5年分位	PB（LF）	3年分位	5年分位	PS(TTM)	3年分位	5年分位
TMT	半导体	-0.4%	8.7%	61.0	8.5%	40.1%	60.4	68.1%	77.2%	7.9	82.7%	85.5%	11.8	78.7%	87.2%
	元件	-4.7%	3.0%	54.0	63.9%	78.3%	54.5	82.4%	89.4%	7.0	82.1%	89.3%	5.8	81.3%	88.8%
	光学光电子	1.7%	9.3%	45.0	6.0%	33.1%	34.3	53.8%	72.1%	2.5	76.1%	85.6%	1.6	74.6%	84.7%
	消费电子	7.3%	16.3%	30.9	51.4%	58.9%	21.9	1.2%	0.7%	4.2	61.5%	73.1%	1.2	42.1%	56.0%
	电子化学品Ⅱ	-0.8%	8.6%	75.1	73.8%	84.3%	66.2	79.8%	87.8%	5.3	82.1%	89.3%	7.5	75.4%	85.2%
	通信设备	-4.5%	7.9%	43.9	60.6%	75.8%	35.3	12.9%	27.4%	7.2	72.6%	83.6%	4.9	71.4%	82.8%
	通信服务	1.3%	2.5%	27.4	43.1%	46.9%	6.7	16.8%	10.1%	1.5	32.3%	49.0%	1.6	42.9%	58.4%
	计算机设备	3.0%	7.7%	30.7	13.9%	23.7%	25.1	17.5%	11.3%	3.3	30.0%	35.8%	2.4	7.7%	17.2%
	IT服务Ⅱ	6.3%	12.7%	103.0	44.4%	66.6%	-5.7	5.1%	3.1%	3.4	38.4%	59.7%	2.1	22.0%	34.7%
	软件开发	5.9%	9.9%	84.4	24.0%	35.0%	-8.9	11.0%	6.6%	4.3	30.8%	28.7%	4.4	28.3%	31.5%
	游戏Ⅱ	-1.1%	3.2%	20.0	0.1%	1.6%	11.1	15.5%	10.5%	2.8	36.5%	47.3%	3.4	11.1%	10.4%
	广告营销	1.3%	3.6%	61.2	90.8%	94.3%	-19.5	12.9%	7.8%	3.9	53.9%	71.1%	1.5	22.4%	23.3%
周期	贵金属	-2.5%	2.6%	20.1	3.2%	1.9%	23.9	21.4%	19.2%	3.9	50.6%	70.4%	1.2	15.4%	37.8%
	小金属	0.4%	9.6%	31.9	37.5%	52.9%	28.7	48.7%	54.1%	4.2	69.9%	73.8%	2.5	68.9%	78.2%
	工业金属	-3.5%	2.9%	11.7	0.1%	0.2%	15.3	0.6%	0.3%	2.4	62.0%	75.7%	0.8	62.4%	77.5%
	能源金属	-2.7%	9.7%	13.4	16.2%	29.2%	13.1	15.5%	21.5%	1.7	26.7%	16.0%	1.4	3.6%	2.1%
	化学原料	-3.4%	3.4%	22.4	54.4%	70.2%	23.1	85.0%	90.9%	1.6	58.9%	43.0%	1.4	54.6%	45.7%
	化学制品	-2.4%	4.6%	22.5	15.5%	43.6%	28.7	51.9%	62.3%	2.0	16.9%	10.1%	1.7	12.1%	7.4%
	炼化及贸易	-1.2%	0.1%	16.0	5.5%	34.9%	18.2	52.5%	50.1%	1.3	93.7%	96.2%	0.5	94.2%	96.5%
	煤炭开采	-4.1%	-4.4%	17.1	71.8%	83.1%	16.5	66.2%	79.6%	1.8	93.5%	95.4%	2.0	92.6%	95.5%
	焦炭Ⅱ	-4.8%	2.3%	511.0	66.3%	79.8%	-9.4	31.1%	18.8%	1.1	42.1%	25.9%	1.0	61.5%	64.1%
	水泥	-1.1%	-2.1%	22.4	69.5%	81.7%	-8.5	5.1%	3.1%	0.6	11.4%	6.8%	0.8	69.6%	62.0%
	玻璃玻纤	-2.9%	9.3%	45.5	79.4%	87.6%	27.0	61.0%	76.0%	3.6	81.3%	84.4%	3.6	80.5%	85.1%
	电力	-1.8%	-0.4%	21.2	88.0%	53.3%	22.9	83.7%	85.8%	1.7	2.8%	1.8%	1.9	80.9%	86.4%
	物流	-1.4%	1.0%	15.6	36.0%	37.1%	13.1	3.2%	1.9%	1.3	8.9%	5.4%	0.2	31.1%	26.1%
	铁路公路	-2.2%	-4.7%	17.0	63.7%	65.5%	15.3	49.3%	69.4%	1.0	13.1%	21.5%	2.6	20.2%	38.5%
	航空机场	-2.0%	-1.1%	33.9	11.5%	6.9%	17.1	14.9%	48.6%	2.2	2.8%	1.8%	0.7	0.3%	0.2%
	航运港口	-5.1%	0.9%	12.7	65.9%	79.6%	14.5	16.8%	10.5%	1.2	77.4%	66.6%	1.9	65.1%	79.0%

资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

估值—二级行业

- 制造板块涨跌分化，电池、航海装备分别下跌7.9%、2.6%，自动化设备逆势上涨6.5%；消费板块中家电零部件、医疗器械表现较好；估值分位看，国有大型银行、自动化设备较高，证券、保险、化妆品偏低。

图表：二级行业估值情况

大类	行业	涨跌幅		PE(TTM)			PE(TTM中位数)			PB			PS(TTM)		
		本周	近一周变化	PE(TTM,整体)	3年分位	5年分位	PE(TTM,中位数)	3年分位	5年分位	PB（LF）	3年分位	5年分位	PS(TTM)	3年分位	5年分位
制造	光伏设备	-0.6%	5.9%	40.9	60.0%	60.7%	-4.7	10.3%	6.2%	2.2	29.7%	17.8%	1.5	56.1%	34.1%
	风电设备	-2.2%	6.5%	32.4	32.1%	57.3%	23.5	20.1%	14.5%	1.6	41.8%	25.1%	1.2	7.0%	4.2%
	电池	-7.9%	1.4%	17.7	3.3%	2.0%	22.7	51.2%	30.9%	2.4	18.4%	11.1%	1.5	17.5%	10.5%
	电网设备	-0.4%	3.4%	27.7	60.9%	70.2%	33.0	72.0%	78.4%	2.6	61.1%	57.8%	1.6	58.5%	45.3%
	航空装备Ⅱ	0.3%	-1.8%	69.3	63.6%	74.5%	53.9	70.7%	56.8%	3.4	50.5%	30.7%	3.2	26.5%	16.0%
	航海装备Ⅱ	-2.6%	3.1%	21.9	0.5%	0.3%	26.7	5.8%	3.5%	2.6	84.5%	90.7%	2.2	31.2%	29.1%
	工程机械	4.8%	6.7%	17.7	2.1%	18.5%	18.1	11.0%	14.9%	1.9	27.2%	27.2%	1.5	21.0%	36.3%
	自动化设备	6.5%	14.9%	63.1	70.7%	82.4%	52.0	73.3%	83.9%	5.7	88.6%	87.7%	5.9	86.0%	87.8%
	汽车零部件	3.3%	9.3%	24.0	37.6%	25.3%	24.3	14.9%	9.0%	2.2	31.2%	27.9%	1.4	28.7%	23.8%
	乘用车	-2.1%	-0.1%	25.9	49.3%	35.9%	16.6	42.8%	50.5%	1.4	0.3%	0.2%	0.6	0.4%	0.2%
消费	农产品加工	-4.1%	0.7%	40.5	85.7%	70.2%	20.5	22.7%	32.9%	1.8	16.2%	9.7%	0.8	42.0%	25.6%
	养殖业	2.3%	2.7%	271.3	98.1%	79.1%	-11.6	24.6%	24.3%	2.8	52.0%	31.2%	1.4	95.6%	66.9%
	白酒Ⅱ	0.2%	-3.7%	20.5	70.6%	42.4%	20.5	75.3%	45.4%	4.1	12.1%	7.3%	7.1	17.6%	10.6%
	饮料乳品	-2.4%	-2.6%	19.9	61.3%	36.9%	21.0	29.2%	17.6%	3.1	11.7%	7.0%	1.8	32.0%	23.4%
	调味发酵品Ⅱ	-0.3%	-0.2%	26.2	31.3%	18.8%	23.1	9.7%	5.8%	3.9	1.7%	1.0%	4.5	1.8%	1.1%
	化学制药	0.4%	4.4%	37.1	41.3%	61.8%	22.5	48.7%	31.3%	3.4	53.6%	68.8%	4.3	57.6%	74.6%
	生物制品	-0.4%	8.2%	36.4	51.2%	70.7%	18.8	3.2%	1.9%	2.4	9.5%	5.7%	6.0	35.2%	36.9%
	医疗器械	3.9%	8.6%	33.9	52.3%	71.4%	27.7	35.0%	40.3%	2.6	5.0%	3.0%	5.0	9.1%	18.3%
	医疗服务	0.3%	9.6%	31.2	48.2%	40.4%	49.7	97.4%	91.3%	3.8	86.9%	52.1%	5.4	87.3%	60.1%
	白色家电	-1.2%	-2.7%	11.6	68.0%	61.1%	11.7	53.2%	32.1%	2.2	20.1%	13.7%	1.0	43.3%	58.2%
	家电零部件Ⅱ	4.5%	11.6%	36.2	60.7%	55.9%	36.9	66.2%	78.0%	3.3	41.1%	24.9%	2.3	61.8%	56.4%
	化妆品	-1.4%	2.5%	23.6	0.4%	0.2%	22.7	2.5%	1.5%	2.3	0.4%	0.2%	2.3	0.1%	0.1%
	互联网电商	-0.6%	3.0%	31.5	32.7%	22.6%	23.3	57.1%	58.0%	2.3	26.8%	40.7%	0.8	43.2%	53.3%
金融地产	证券Ⅱ	-1.7%	-1.2%	11.8	0.3%	0.2%	14.2	0.0%	0.0%	1.2	10.9%	6.5%	4.6	0.3%	4.9%
	保险Ⅱ	-0.6%	2.3%	5.4	0.5%	0.3%	4.9	0.0%	0.0%	1.1	9.2%	7.1%	0.8	22.8%	52.8%
	国有大型银行Ⅱ	-0.9%	-4.2%	8.1	97.0%	98.2%	8.2	99.3%	99.6%	0.8	98.3%	99.0%	3.2	96.0%	97.6%
	股份制银行Ⅱ	-1.7%	-3.4%	5.8	62.9%	66.4%	5.4	51.9%	70.5%	0.5	48.8%	36.5%	2.0	64.0%	77.6%
	房地产开发	-3.4%	2.4%	12.2	8.2%	23.9%	-2.5	13.6%	8.2%	0.8	50.1%	30.4%	0.6	68.6%	80.4%

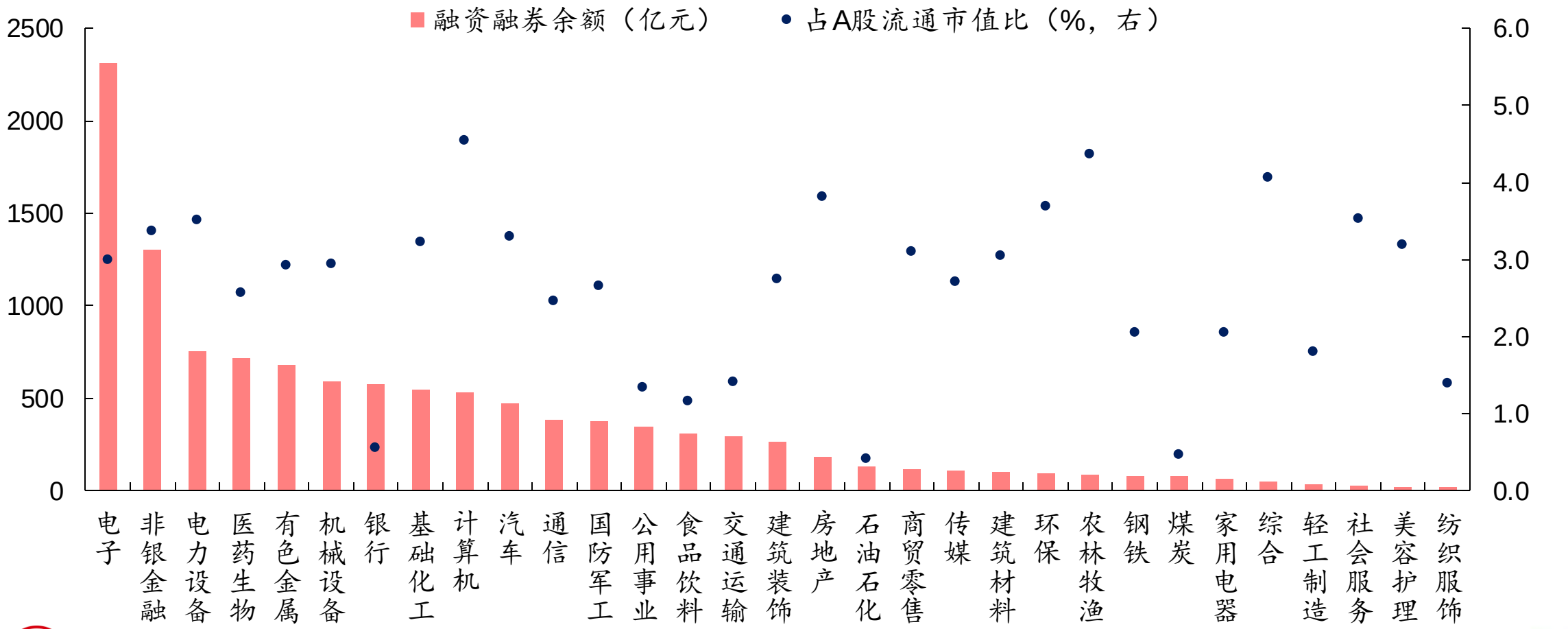
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—一级行业

- 截至周五，两融资金余额居前的行业为电子、非银金融、电力设备、医药生物和有色金属。

图表：一级行业两融资金余额



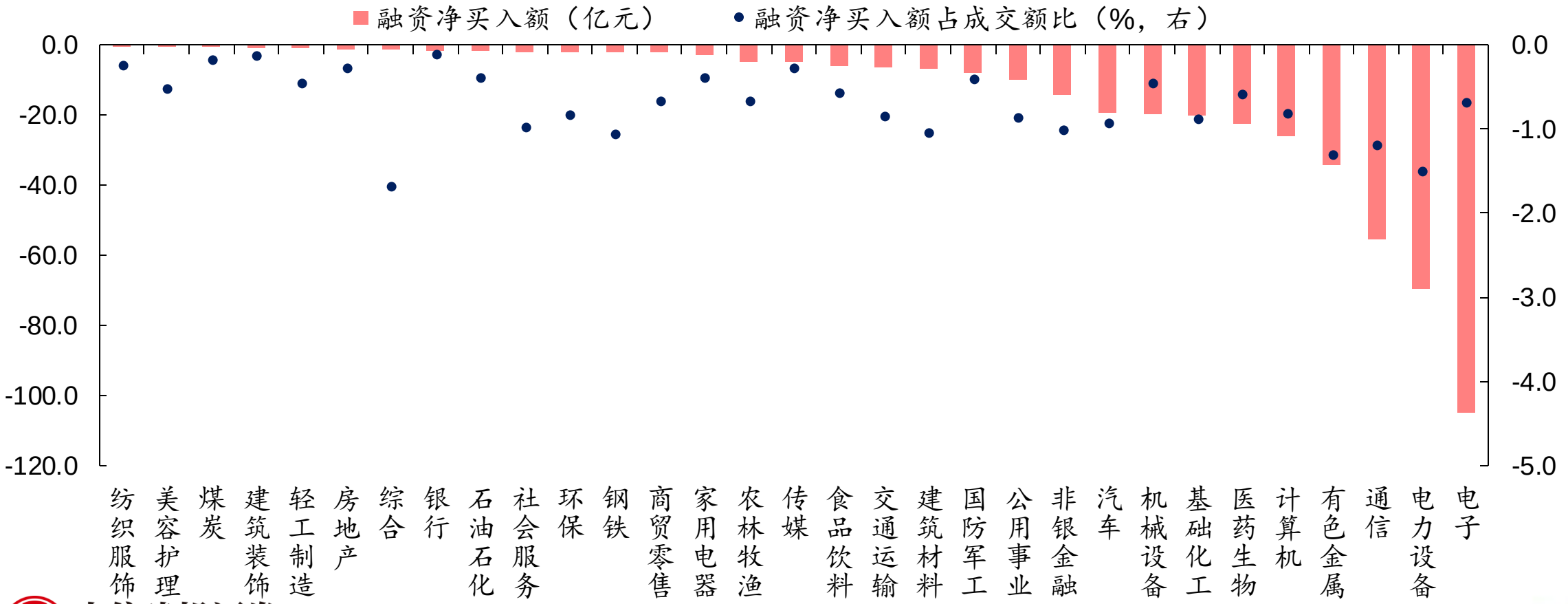
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—一级行业

- 本周（2026/10/19-2026/10/23），融资净流出较少的行业为纺织服饰、美容护理和煤炭；融资净流出的行业为电子、电力设备和通信。

图表：一级行业两融资金流向



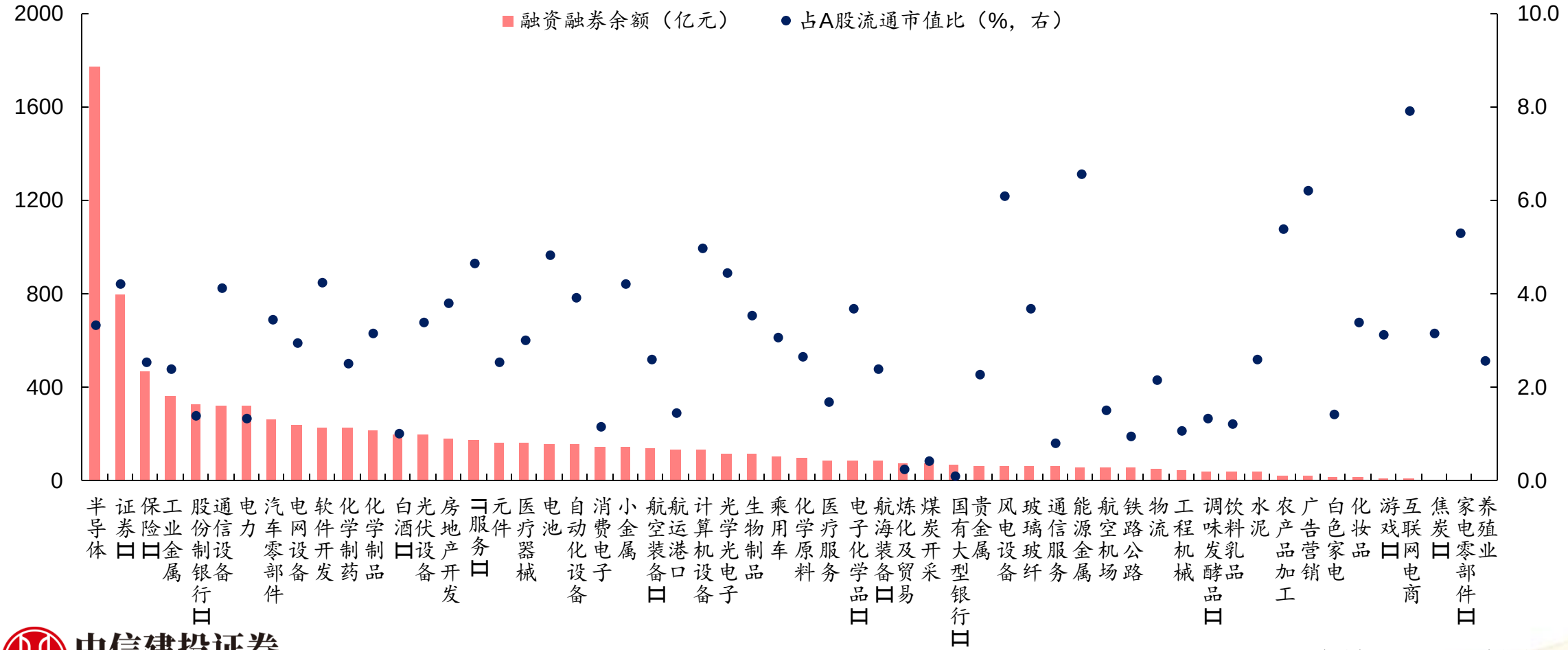
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—二级行业

- 截至周五，两融资金余额居前的行业为半导体、证券、保险、工业金属和股份制银行。

图表：二级行业两融资金余额



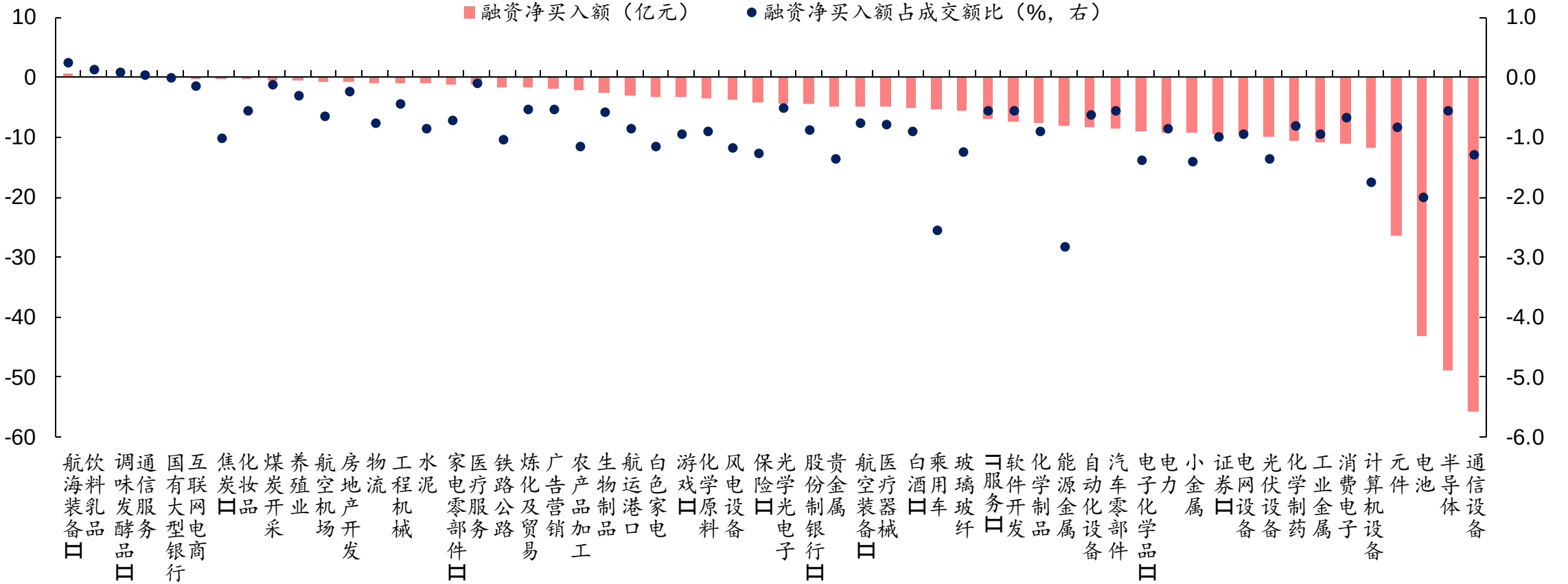
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—二级行业

- 本周（2026/10/19-2026/10/23），融资净流入较多的行业为航海装备、饮料乳品和调味发酵品；融资净流出较多的行业为通信设备、半导体和电池。

图表：二级行业两融资金流向



资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—一级行业

- 家用电器、计算机和机械设备近一周换手率分位提升居前，机械设备、国防军工、家用电器成交额占比分位明显上升；传媒、银行和家用电器近一年相对换手率较高，银行、传媒和美容护理近一周相对交易集中度较高。

图表：一级行业交易热度

大类	行业	涨跌幅		换手率				成交金额占比			
		本周	近一周变化	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对换手率	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对交易集中度
TMT	电子	0.1%	8.9%	2.8%	67.4%	6.7%	0.72	24.4%	92.1%	0.8%	1.08
	通信	-3.6%	7.3%	1.4%	12.9%	9.4%	0.65	7.1%	88.2%	7.1%	0.97
	计算机	5.2%	10.2%	2.8%	42.3%	16.5%	0.82	5.7%	22.7%	6.7%	0.95
	传媒	-0.5%	0.9%	3.9%	78.8%	-12.5%	1.15	3.9%	65.8%	-6.7%	1.49
制造	机械设备	3.0%	9.9%	2.1%	53.3%	13.0%	0.79	7.7%	79.2%	25.1%	1.05
	电力设备	-3.5%	3.9%	2.0%	45.0%	-13.0%	0.57	7.9%	41.5%	-18.5%	0.79
	国防军工	0.3%	2.2%	2.2%	69.8%	8.7%	0.67	3.0%	52.1%	23.1%	0.82
	汽车	1.5%	6.2%	1.7%	40.0%	9.1%	0.82	3.6%	22.7%	8.6%	1.06
	环保	-1.8%	5.1%	1.3%	33.3%	-8.2%	0.59	0.7%	7.0%	-23.9%	0.79
周期	石油石化	-1.5%	-0.7%	0.4%	46.2%	-24.7%	0.58	0.8%	37.2%	-16.9%	0.92
	基础化工	-1.7%	5.2%	1.8%	43.1%	-13.7%	0.64	4.6%	45.8%	-19.2%	0.88
	有色金属	-2.3%	5.1%	1.5%	34.5%	-0.7%	0.49	4.0%	34.5%	-6.2%	0.65
	建筑材料	-2.2%	4.2%	1.8%	58.0%	5.1%	0.73	1.2%	64.3%	-5.8%	1.02
	煤炭	-4.1%	-4.0%	1.0%	34.9%	-31.7%	0.54	0.6%	26.6%	-18.1%	0.95
	钢铁	-2.6%	-0.6%	0.6%	25.0%	-15.3%	0.47	0.3%	2.7%	-5.9%	0.62
	公用事业	-2.0%	-0.4%	0.9%	43.9%	-12.9%	0.56	1.9%	36.8%	-15.3%	0.83
	交通运输	-2.9%	-0.6%	0.6%	35.2%	-22.8%	0.71	1.3%	18.4%	-21.2%	1.10
消费	医药生物	0.7%	6.1%	2.2%	72.1%	-8.2%	0.97	6.8%	53.7%	-6.3%	1.35
	家用电器	0.4%	1.3%	2.0%	69.0%	36.9%	1.03	1.4%	32.1%	20.8%	1.17
	轻工制造	-2.4%	2.3%	1.9%	43.9%	-3.1%	0.70	0.9%	15.6%	-9.1%	0.95
	纺织服饰	-1.7%	2.1%	1.7%	41.1%	-16.9%	0.74	0.6%	16.0%	-13.8%	0.97
	社会服务	-1.9%	2.7%	2.0%	14.1%	-2.7%	0.72	0.5%	12.9%	-3.1%	0.93
	食品饮料	-0.6%	-2.5%	1.6%	59.6%	0.8%	0.93	1.8%	24.3%	3.2%	1.37
	商贸零售	-0.9%	3.4%	1.6%	47.0%	-11.4%	0.70	0.9%	14.9%	-6.2%	0.90
	美容护理	-0.5%	2.3%	1.8%	50.1%	-11.0%	0.90	0.3%	29.0%	-3.5%	1.48
	农林牧渔	-0.4%	2.7%	2.8%	80.7%	-9.1%	0.97	1.4%	54.9%	-15.6%	1.27
金融地产	银行	-1.6%	-3.1%	0.3%	83.9%	-1.9%	1.11	2.2%	74.5%	5.9%	1.71
	非银金融	-1.3%	0.1%	0.7%	29.8%	-0.7%	0.72	2.1%	11.3%	0.8%	0.99
	建筑装饰	-2.5%	-0.2%	1.0%	18.0%	-0.4%	0.61	1.3%	7.8%	3.9%	0.83
	房地产	-3.6%	2.4%	1.4%	39.2%	-28.6%	0.69	0.8%	9.4%	-9.4%	0.84

注：近一年相对换手率为本周换手率/近一年周度换手率平均值，近一年相对交易集中度为本周成交金额占比/近一年成交金额占比平均值。

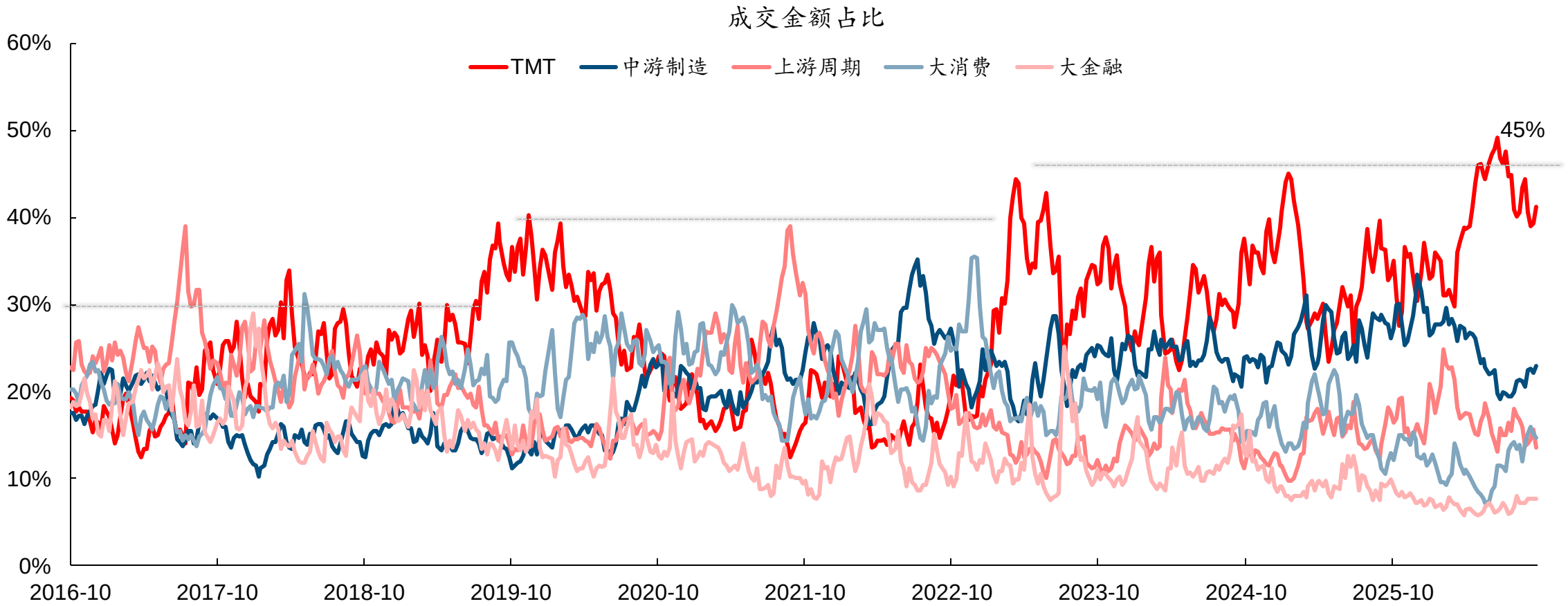
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—行业风格轮动

- 市场结构再平衡。近一周TMT板块热度回升，成交额占比升至41%，中游制造板块热度同样小幅回升，上游周期板块交易热度明显降温，大消费、大金融板块热度下降。

图表：行业风格轮动



资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—二级行业

- 换手率方面，TMT中IT服务分位上升29.0pct，消费电子同样明显回升；周期板块普遍降温，铁路公路维持高位；成交占比方面，消费电子、IT服务升温显著，周期板块普遍降温，铁路公路、水泥维持高位。

图表：二级行业交易热度

大类	行业	涨跌幅		换手率				成交金额占比			
		本周	近一周变化	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对换手率	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对交易集中度
TMT	半导体	-0.4%	8.7%	3.3%	69.4%	12.6%	0.79	12.5%	92.1%	0.4%	1.14
	元件	-4.7%	3.0%	5.2%	87.0%	-1.2%	1.01	5.6%	95.6%	-1.6%	1.37
	光学光电子	1.7%	9.3%	2.2%	64.3%	7.9%	0.60	1.8%	54.1%	0.8%	0.86
	消费电子	7.3%	16.3%	1.9%	43.1%	15.3%	0.71	2.9%	63.5%	23.5%	0.88
	电子化学品Ⅱ	-0.8%	8.6%	3.1%	47.0%	-7.5%	0.51	1.1%	86.2%	-3.9%	0.84
	通信设备	-4.5%	7.9%	3.3%	47.0%	12.9%	0.64	6.5%	89.0%	2.8%	1.00
	通信服务	1.3%	2.5%	0.6%	5.8%	0.0%	0.63	0.7%	23.1%	6.3%	0.79
	计算机设备	3.0%	7.7%	2.2%	26.6%	9.0%	0.77	1.3%	20.3%	4.3%	0.91
	IT服务Ⅱ	6.3%	12.7%	3.2%	45.0%	29.0%	0.79	2.1%	22.7%	10.2%	0.87
	软件开发	5.9%	9.9%	2.9%	47.8%	9.0%	0.88	2.4%	33.3%	8.6%	1.05
	游戏Ⅱ	-1.1%	3.2%	3.2%	52.9%	-15.3%	1.03	0.7%	27.4%	-9.0%	1.02
	广告营销	1.3%	3.6%	4.0%	69.4%	-15.6%	0.83	0.8%	50.9%	-18.1%	0.94
周期	贵金属	-2.5%	2.6%	1.9%	47.8%	-15.7%	0.57	0.6%	66.6%	-14.1%	0.83
	小金属	0.4%	9.6%	2.2%	61.9%	1.6%	0.53	1.0%	50.5%	-4.0%	0.63
	工业金属	-3.5%	2.9%	1.2%	29.8%	-0.3%	0.47	1.6%	47.0%	-2.4%	0.66
	能源金属	-2.7%	9.7%	2.6%	49.8%	-7.4%	0.60	0.5%	12.1%	-6.7%	0.49
	化学原料	-3.4%	3.4%	1.2%	38.4%	-6.6%	0.56	0.7%	45.8%	-14.9%	0.83
	化学制品	-2.4%	4.6%	2.4%	60.0%	-19.2%	0.79	1.9%	56.0%	-29.8%	0.97
	炼化及贸易	-1.2%	0.1%	0.3%	62.7%	-20.4%	0.72	0.6%	43.9%	-14.9%	1.12
	煤炭开采	-4.1%	-4.4%	0.8%	20.0%	-26.2%	0.48	0.5%	25.4%	-18.5%	0.96
	焦炭Ⅱ	-4.8%	2.3%	2.5%	72.9%	-20.0%	0.70	0.1%	43.9%	-26.2%	0.84
	水泥	-1.1%	-2.1%	1.2%	48.2%	4.7%	0.89	0.2%	25.4%	6.2%	1.25
	玻璃玻纤	-2.9%	9.3%	2.9%	77.6%	5.9%	0.65	0.7%	89.0%	-1.5%	0.96
	电力	-1.8%	-0.4%	0.9%	46.2%	-11.0%	0.56	1.7%	39.6%	-9.8%	0.85
	物流	-1.4%	1.0%	0.9%	22.7%	-3.5%	0.76	0.3%	14.9%	1.6%	1.15
	铁路公路	-2.2%	-4.7%	0.6%	65.8%	-16.1%	1.04	0.3%	38.8%	-9.4%	1.44
	航空机场	-2.0%	-1.1%	0.5%	40.0%	-10.1%	0.51	0.2%	8.2%	2.0%	0.83
	航运港口	-5.1%	0.9%	0.6%	37.2%	-33.3%	0.64	0.5%	49.8%	-32.9%	1.03

注：近一年相对换手率为本周换手率/近一年周度换手率平均值，近一年相对交易集中度为本周成交金额占比/近一年成交金额占比平均值。

资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—二级行业

- 制造板块分化，自动化设备、汽车零部件换手率分位与成交额占比分位明显提升；消费板块白色家电升温明显，农产品加工和白酒换手率分位与成交额占比分位较高；金融地产板块证券、银行热度回升。

图表：二级行业交易热度

大类	行业	涨跌幅		换手率				成交金额占比			
		本周	近一周变化	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对换手率	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对交易集中度
制造	光伏设备	-0.6%	5.9%	1.5%	32.9%	-3.5%	0.49	1.1%	5.0%	-4.8%	0.54
	风电设备	-2.2%	6.5%	2.4%	57.2%	-25.1%	0.63	0.5%	47.4%	-29.8%	0.77
	电池	-7.9%	1.4%	2.8%	64.3%	-14.5%	0.74	3.6%	75.6%	-14.5%	1.00
	电网设备	-0.4%	3.4%	2.0%	43.5%	-5.1%	0.50	1.7%	49.8%	1.2%	0.74
	航空装备Ⅱ	0.3%	-1.8%	1.7%	59.2%	5.9%	0.76	1.0%	54.5%	16.1%	1.02
	航海装备Ⅱ	-2.6%	3.1%	2.1%	75.6%	-3.6%	0.67	0.4%	60.0%	-15.6%	1.10
	工程机械	4.8%	6.7%	1.2%	50.9%	10.2%	0.77	0.4%	20.7%	6.6%	0.95
	自动化设备	6.5%	14.9%	2.8%	60.7%	26.2%	0.88	2.1%	91.7%	18.8%	1.20
	汽车零部件	3.3%	9.3%	2.2%	45.0%	18.8%	0.81	2.8%	40.7%	23.9%	1.08
	乘用车	-2.1%	-0.1%	0.6%	9.8%	-23.1%	0.63	0.3%	6.6%	-5.5%	0.74
消费	农产品加工	-4.1%	0.7%	4.8%	96.4%	-2.0%	1.79	0.4%	86.2%	-9.0%	1.99
	养殖业	2.3%	2.7%	1.7%	74.5%	13.4%	0.89	0.3%	37.2%	23.5%	1.26
	白酒Ⅱ	0.2%	-3.7%	1.6%	90.1%	5.4%	1.52	0.8%	25.8%	7.0%	1.50
	饮料乳品	-2.4%	-2.6%	1.5%	57.2%	-6.7%	0.90	0.3%	45.8%	0.4%	1.43
	调味发酵品Ⅱ	-0.3%	-0.2%	1.6%	69.8%	10.2%	0.83	0.2%	43.1%	11.4%	1.23
	化学制药	0.4%	4.4%	2.8%	82.3%	-8.2%	1.10	2.3%	62.7%	-4.7%	1.32
	生物制品	-0.4%	8.2%	1.2%	57.6%	-16.9%	0.81	0.7%	45.8%	-23.2%	1.31
	医疗器械	3.9%	8.6%	1.7%	46.2%	4.3%	0.83	1.1%	43.9%	6.7%	1.19
	医疗服务	0.3%	9.6%	3.1%	87.4%	-3.1%	1.11	1.8%	95.2%	1.5%	1.77
	白色家电	-1.2%	-2.7%	0.8%	36.4%	24.3%	0.89	0.4%	38.4%	18.8%	1.56
	家电零部件Ⅱ	4.5%	11.6%	2.0%	30.9%	5.9%	0.58	0.3%	26.6%	11.0%	0.62
	化妆品	-1.4%	2.5%	1.7%	48.2%	-14.9%	0.77	0.1%	18.8%	-25.1%	1.18
	互联网电商	-0.6%	3.0%	2.5%	75.6%	-5.9%	1.26	0.2%	50.9%	-3.2%	1.49
金融地产	证券Ⅱ	-1.7%	-1.2%	0.8%	29.0%	1.2%	0.73	1.4%	11.7%	1.9%	1.01
	保险Ⅱ	-0.6%	2.3%	0.3%	48.6%	-8.2%	0.81	0.4%	34.9%	-12.9%	1.05
	国有大型银行Ⅱ	-0.9%	-4.2%	0.2%	92.1%	9.8%	1.25	0.9%	89.8%	8.3%	2.00
	股份制银行Ⅱ	-1.7%	-3.4%	0.4%	78.4%	-7.8%	0.97	0.7%	54.9%	2.4%	1.53
	房地产开发	-3.4%	2.4%	1.3%	35.2%	-24.4%	0.65	0.7%	7.4%	-9.4%	0.78

注：近一年相对换手率为本周换手率/近一年周度换手率平均值，近一年相对交易集中度为本周成交金额占比/近一年成交金额占比平均值。

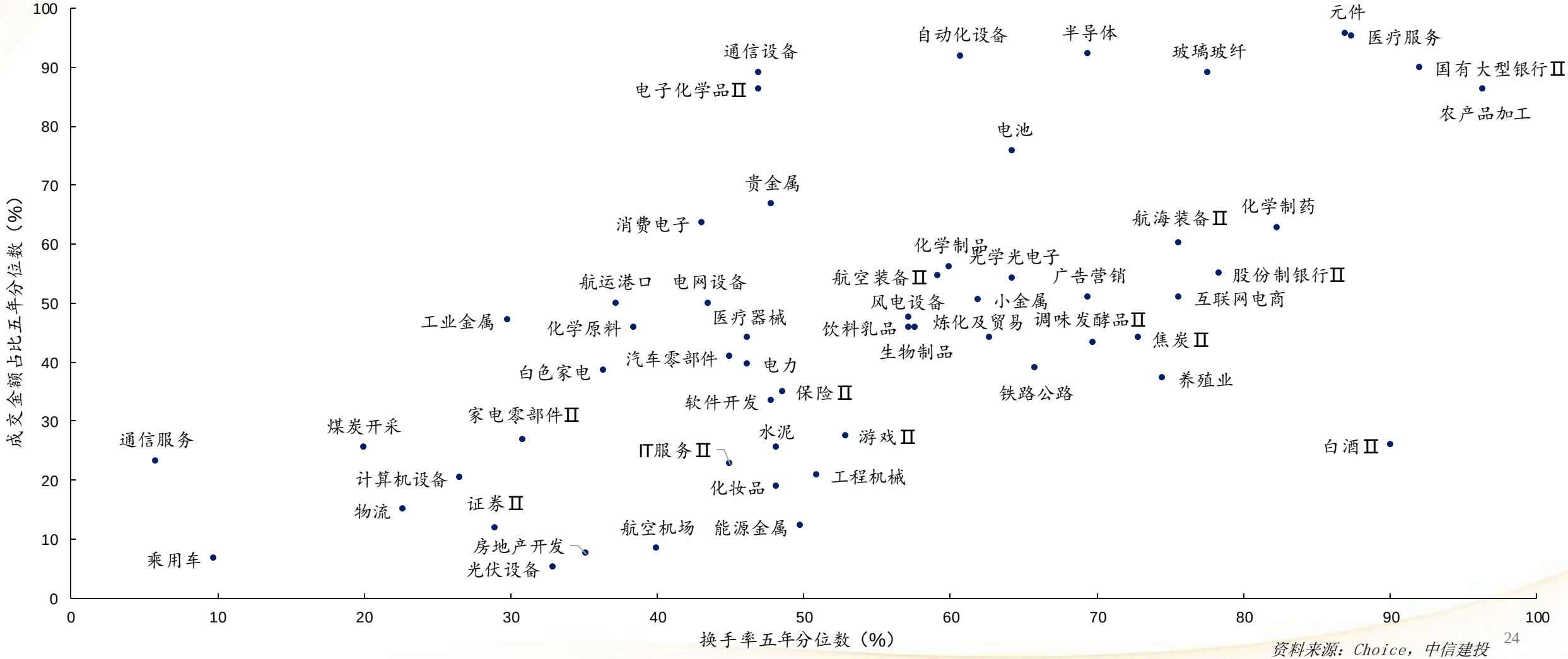
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—二级行业

- 本周换手率与成交金额占比百分位均居前的行业有医疗服务、国有大型银行、元件等。

图表：二级行业换手率与成交金额占比的历史分位数



资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- 1）数据统计存在误差风险：报告相关数据主要来源于Choice、iFinD、Wind等第三方数据库，受数据采集方式、统计口径、行业分类标准等因素影响，不同数据库之间可能存在一定偏差。同时，部分高频及基本面数据存在更新滞后性，基于历史数据测算和分析得到的结论可能无法完全反映当前市场变化，相关判断仅供参考。
- 2）海内外经济波动风险：当前全球经济仍面临较多不确定因素，海外主要经济体增长动能存在分化，全球经济衰退风险有所上升。同时，美联储货币政策路径仍存在不确定性，美联储货币政策调整路径及通胀变化可能影响全球流动性环境，并进一步对风险资产表现带来扰动。
- 3）市场流动性风险：权益市场表现与资金面环境密切相关，若宏观预期变化、风险偏好下降或市场资金流入放缓，可能导致市场流动性收紧，进而对资产估值水平及市场交易活跃度造成影响，带来阶段性调整风险。
- 4）海外地缘政治冲突加剧风险：当前全球政治经济格局复杂多变，区域性冲突、贸易摩擦及大国关系变化仍可能持续影响市场预期。若地缘政治风险进一步升级或扩散，可能对全球能源价格、供应链稳定及投资者风险偏好产生影响，加剧金融市场波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

夏凡捷（S1440521120005）中信建投资深策略分析师，硕士毕业于武汉大学金融工程专业，曾任安信证券高级策略分析师，长期从事市场策略、专题研究和金股配置方面的工作。新财富、水晶球、金牛奖策略分析师，Wind金牌分析师。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

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：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。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中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投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。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层

电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
浦东新区浦东南路528号南塔2103室

电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼

电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼

电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk

中信建投证券
CHINA SECURITIES