下载日志已记录，仅供内部参考

A 股策略周报

报告日期：2026 年 10 月 23 日

“深 V”阻断负向反馈，拒绝恐慌、迎接反弹

——A 股市场运行周报第 115 期

核心观点

本周前四天主要指数市场明显回调，但周五探底回升。随着周五主要指数出现“深 V”形态，市场自 9 月下旬以来的负反馈效应有望被阻断，上证指数关键点位 3674 点失而复得，意味着一轮反弹有望到来。具体来看，本轮牛市“中军”之一的创业板指本周已经回吐了 2024 年以来涨幅的 65%，已经可以与 2015 年 6 至 9 月的大 A 浪比肩，超过 2022 年 1 至 4 月，按照历史规律有望开启一轮反弹。上证指数自 5 月 14 日以来，已经形成完整的日线 5 浪结构，再加上关键点位 3674 的加持，在当前形成中线底部的概率较大。整体来看，A 股在此处开启一轮反弹的概率较大。当然，需要指出的是，由于前期市场跌幅较大、跌速较快，预计本轮反弹的级别与 8 月反弹类似，是否升级仍需进一步观察。配置方面，基于“深 V 阻断负向反馈，市场转势开启反弹”的判断，我们建议：择时方面，仓位重者当前仓位保持克制、静待反弹之后再行处理，仓位轻者可以在分时回撤中分批加仓。行业方面，一方面可以操作双创的超跌反弹，另一方面可以关注传媒、证券、军工、地产等超跌板块。

- **本周（2026-10-19 至 2026-10-23）行情概况**

  （1）主要指数：主要指数周线“深 V”，上证守住关键高点。**（2）板块观察：**成长风格些微好转，红利相关开始调整。**（3）市场情绪：**两市成交额几乎持平，股指期货大多贴水。**（4）资金流向：**融资买入占比下降，股票型 ETF 规模几乎持平。**（5）量化“黑科技”：**主要指数估值中等，创业板指估值水位较低。

- **本周行情归因**

  （1）资金借道 ETF 流入的趋势进一步巩固；（2）特斯拉 CEO 马斯克对人形机器人赛道表示乐观。

- **下周行情展望**

  随着周五主要指数出现“深 V”形态，市场自 9 月下旬以来的负反馈效应有望被阻断，上证指数关键点位 3674 点失而复得，意味着一轮反弹有望到来。具体来看，本轮牛市“中军”之一的创业板指本周已经回吐了 2024 年以来涨幅的 65%，已经可以与 2015 年 6 至 9 月的大 A 浪比肩，超过 2022 年 1 至 4 月，按照历史规律有望开启一轮反弹。上证指数自 5 月 14 日以来，已经形成完整的日线 5 浪结构，再加上关键点位 3674 的加持，在当前形成中线底部的概率较大。整体来看，A 股在此处开启一轮反弹的概率较大。当然，需要指出的是，由于前期市场跌幅较大、跌速较快，预计本轮反弹的级别与 8 月反弹类似，是否升级仍需进一步观察。

  配置方面，基于“深 V 阻断负向反馈，市场转势开启反弹”的判断，我们建议：择时方面，仓位重者当前仓位保持克制、静待反弹之后再行处理，仓位轻者可以在分时回撤中分批加仓。行业方面，一方面可以操作双创的超跌反弹，另一方面可以关注传媒、证券、军工、地产等超跌板块。

- **风险提示**

  国内经济修复不及预期；全球地缘政治存在不确定性。

分析师：廖静池
执业证书号：S1230524070005
liaojingchi@stocke.com.cn

分析师：王大霁
执业证书号：S1230524060002
wangdaji@stocke.com.cn

分析师：赵闻恺
执业证书号：S1230524100006
zhaowenkai@stocke.com.cn

相关报告

1 《权益投资中的若干“剪刀差”指标：历史复盘及当前状态》 2026.10.23

2 《景气：10 月下旬财报密集披露，关注三条景气主线》 2026.10.22

3 《红利策略—A 股高股息精选》 2026.10.21

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 本周行情概况 4
1.1 主要指数：主要指数周线“深 V”，上证守住关键高点 4
1.2 板块观察：成长风格些微好转，红利相关开始调整 4
1.3 市场情绪：两市成交额几乎持平，股指期货大多贴水 6
1.4 资金流向：融资买入占比下降，股票型 ETF 规模几乎持平 7
1.5 量化“黑科技”：主要指数估值中等，创业板指估值水位较低 9
2 本周行情归因 10
3 下周行情展望 11
4 风险提示 12

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 本周市场主要指数涨跌幅 4
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅（%） 5
图 3: 本周申万二级行业涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位） 5
图 4: 本周热点概念板块涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位） 5
图 5: 两市成交金额、换手率 6
图 6: 股指期货主力合约基差 6
图 7: 两市涨跌数量统计 7
图 8: 两市融资融券余额、融资买入占比 7
图 9: 各类 ETF 规模变化（亿元） 8
图 10: 限售股解禁金额和数量（周度） 8
图 11: IPO 和定增金额（周度） 9
图 12: 动态估值布林带：主要指数估值中等偏上，创业板指数相对低位 10

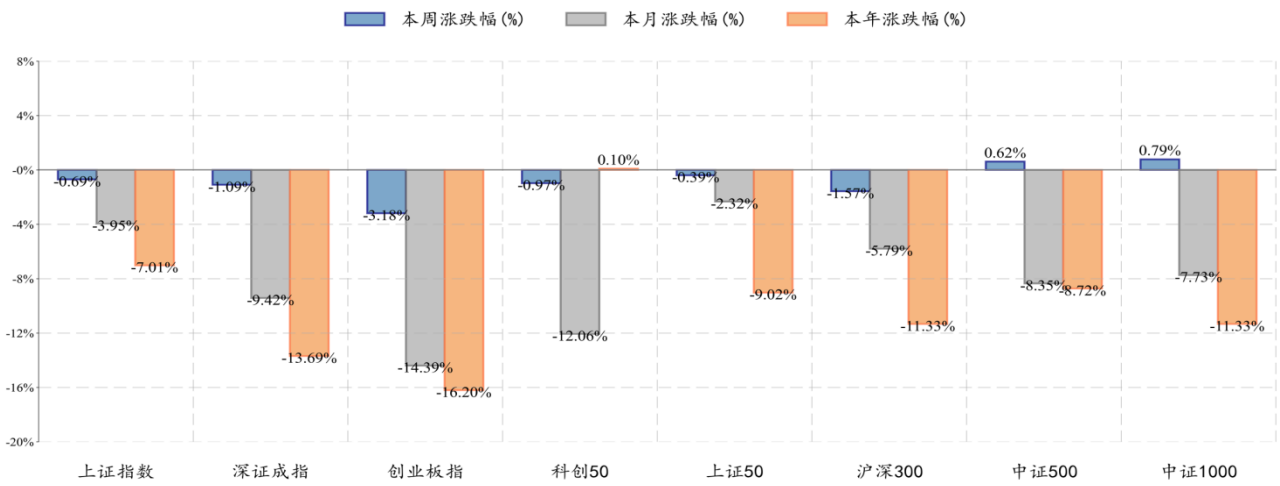
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周行情概况

1.1 主要指数：主要指数周线“深 V”，上证守住关键高点

本周前四天，市场受外部输入型波动和内部情绪低迷叠加影响明显回调，但周五在大资金呵护下大幅反弹，主要指数的周线均呈现“深 V”形态。全周下来，权重指数上证、上证 50、沪深 300 大幅下跌 0.69%、0.39%、1.57%，其中上证守住 924 行情的关键高点 3674 点；随着市场风偏修复，成长指数探底回升，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别上涨 0.62%、0.79%、0.51%；双创指数依旧调整，创指、科创 50 分别下跌 3.18%、0.97%，但是收复了多数跌幅；北证 50 上涨 3.67%。同期，港股指数表现相对较弱，恒生指数、恒生科技分别下跌 4.52%、5.76%。

图1： 本周市场主要指数涨跌幅



数据来源：Wind，浙商证券研究所

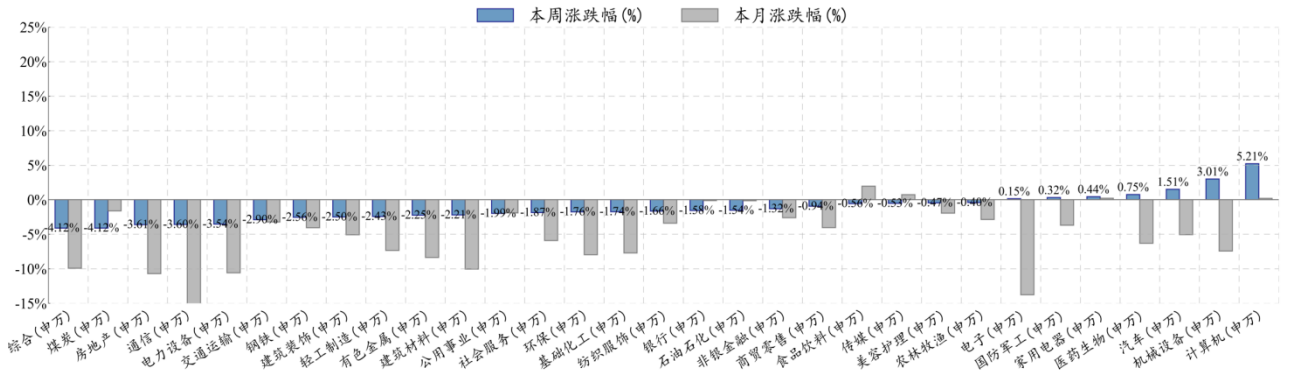
人在草木间

1.2 板块观察：成长风格些微好转，红利相关开始调整

行业板块方面，申万一级行业 7 涨、24 跌，呈现“成长风格些微好转，红利相关开始调整”的格局。其中，部分成长风格板块开始好转，计算机、机械设备、汽车分别上涨 5.21%、3.01%、1.51%，电子结束连续下跌、本周涨 0.15%。与此同时，前期在市场下跌中表现较好的红利风格开始走弱，煤炭下跌 4.12%，交通运输跌 2.90%，银行跌 1.58%。

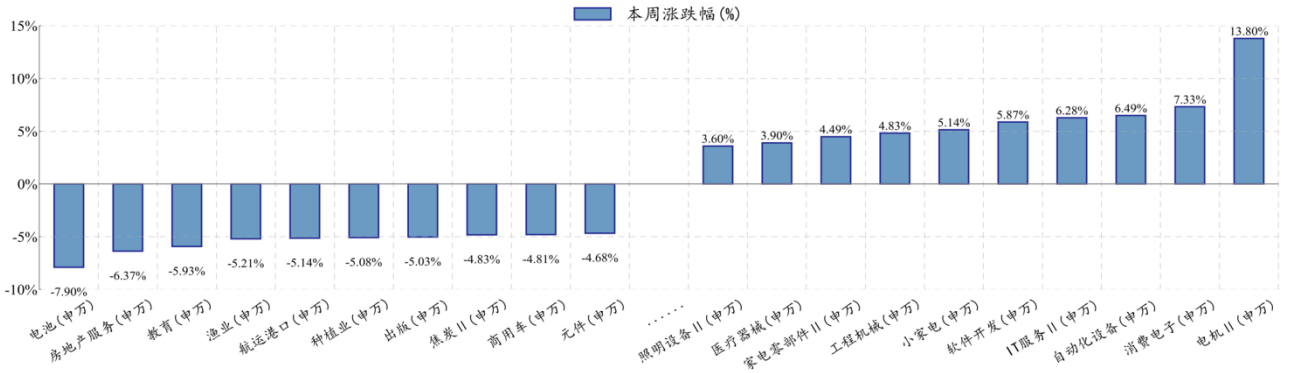
下载日志已记录，仅供内部参考

图2： 本周申万一级行业涨跌幅（%）



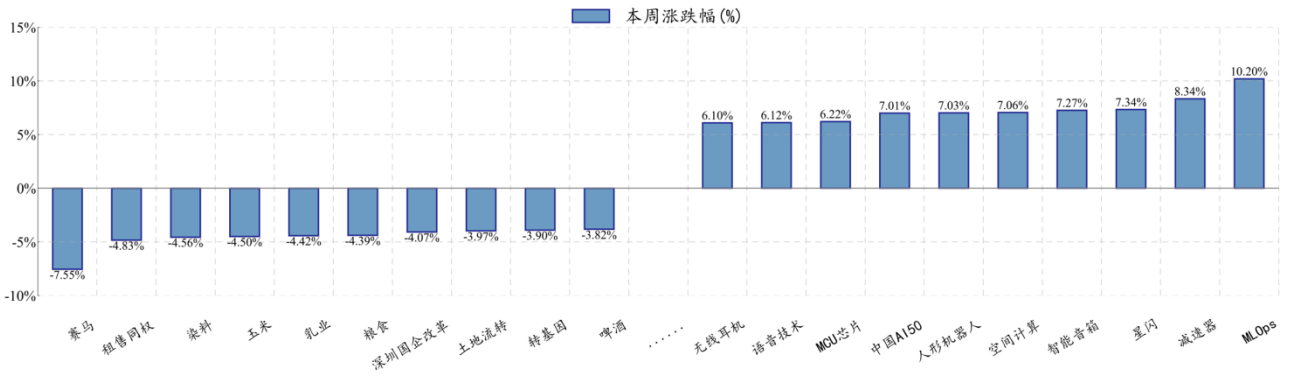
数据来源：Wind，浙商证券研究所

图3： 本周申万二级行业涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

图4： 本周热点概念板块涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

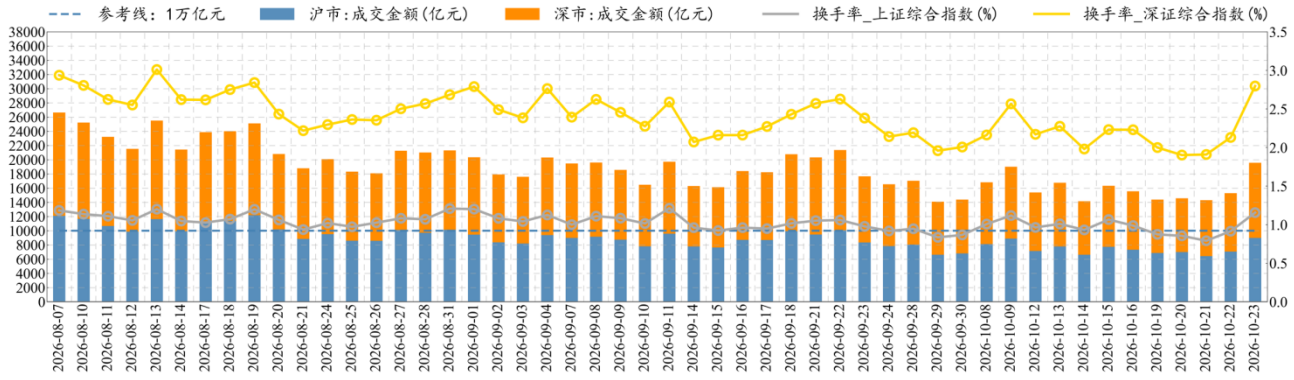
注：本图梳理了“Wind 热门概念板块”本周涨跌幅，并剔除了连板指数、打板指数、首板指数等非行业概念类指数。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3 市场情绪：两市成交额几乎持平，股指期货大多贴水

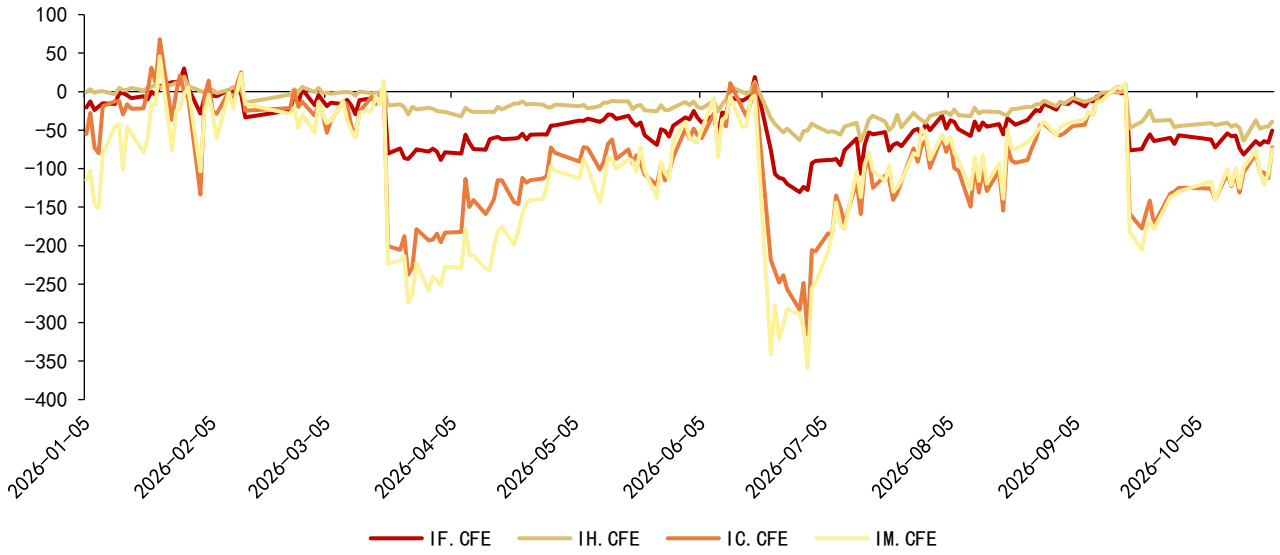
本周沪深两市日均成交额 1.56 万亿元，较上周的 1.56 万亿元几乎持平。截至 10 月 23 日，IF、IH 和 IC 合约基差分别为-50.3 点（升水率-1.23%）、-38.7 点（升水率-1.40%）和-72.4 点（升水率-1.06%）。

图5： 两市成交金额、换手率



数据来源：Wind，浙商证券研究所

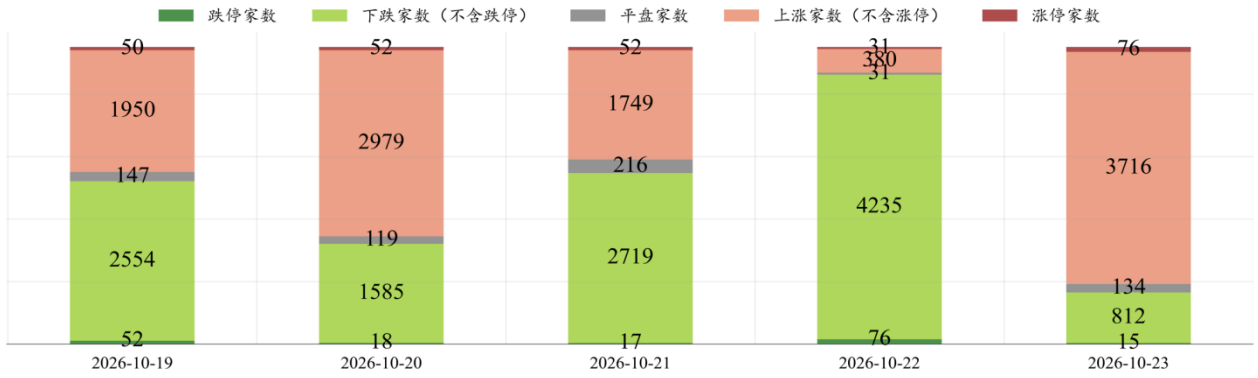
图6： 股指期货主力合约基差



数据来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图7： 两市涨跌数量统计

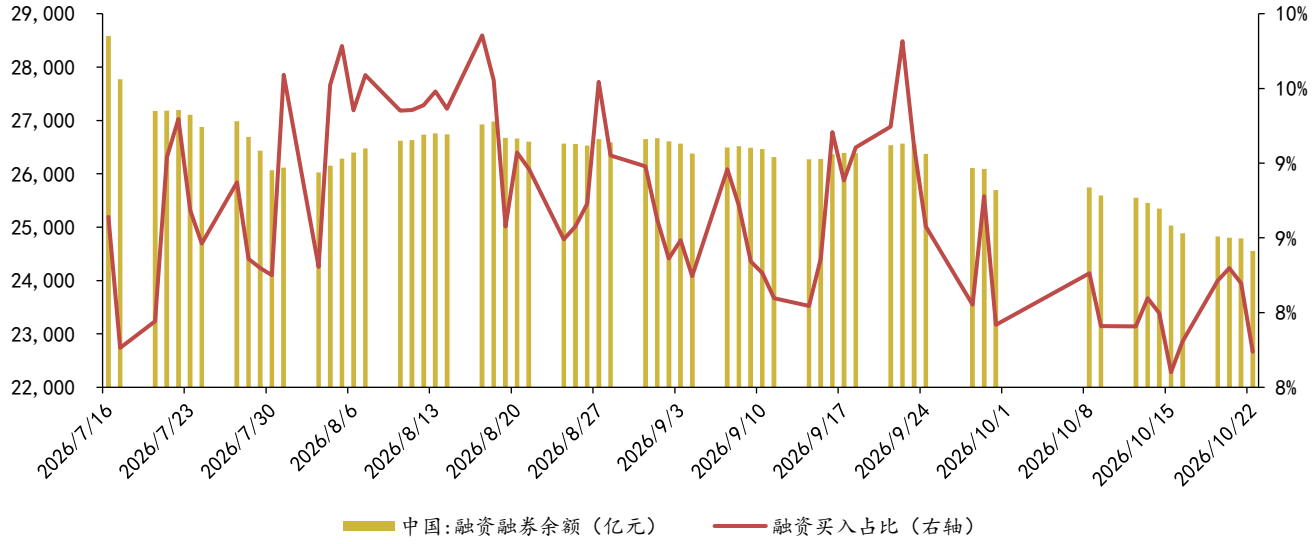


数据来源：Wind，浙商证券研究所

1.4 资金流向：融资买入占比下降，股票型 ETF 规模几乎持平

最新两融余额数据（10 月 22 日）为 2.46 万亿元，较前一周的 2.49 万亿元略有下滑；本周融资买入占比为 7.74%，较上周 7.81%略有下降。股票 ETF 方面，本周规模为 2.58 万亿元，上周为 2.57 万亿元，几乎持平。

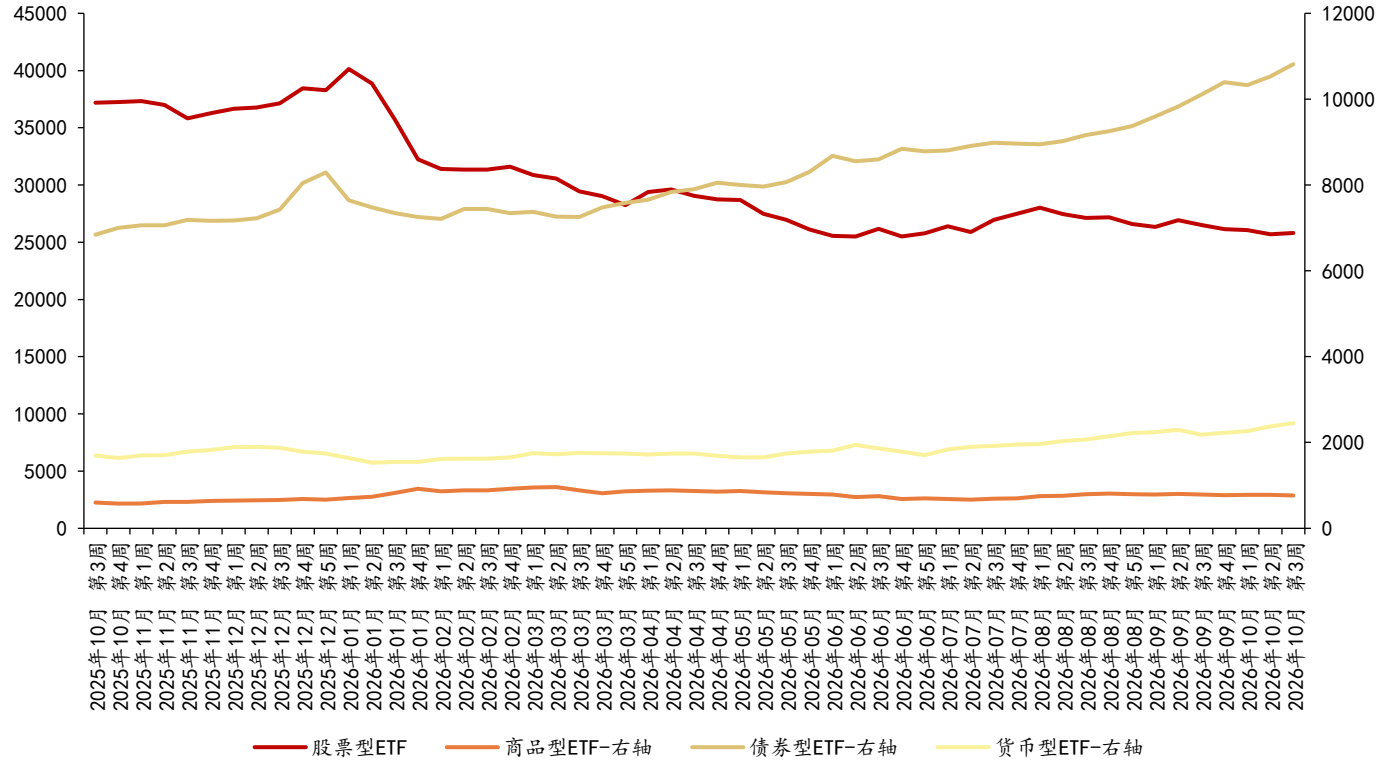
图8： 两市融资融券余额、融资买入占比



数据来源：Wind，浙商证券研究所

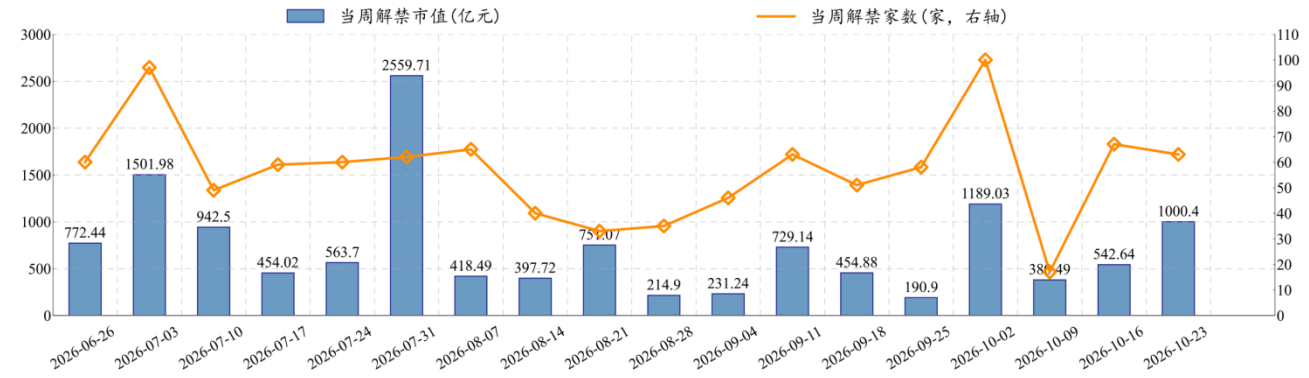
下载日志已记录，仅供内部参考

图9： 各类 ETF 规模变化（亿元）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

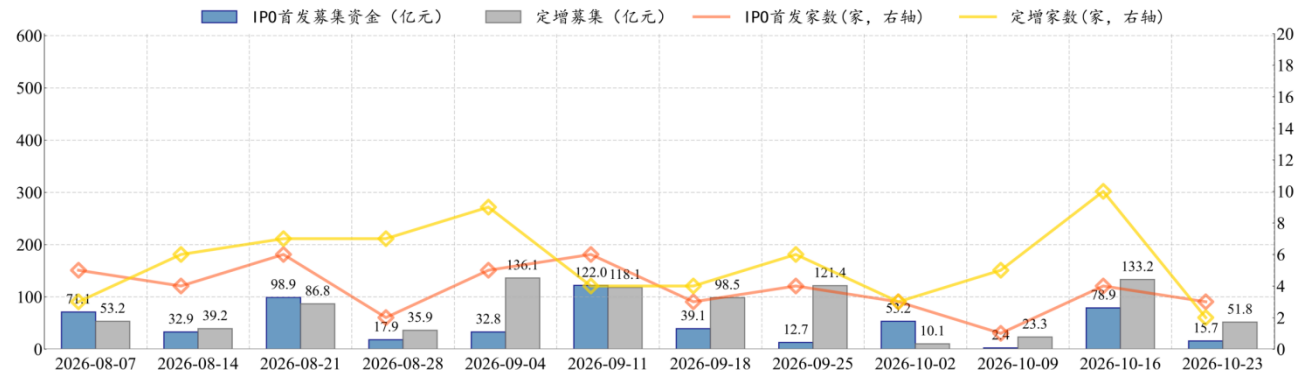
图10： 限售股解禁金额和数量（周度）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图11： IPO 和定增金额（周度）



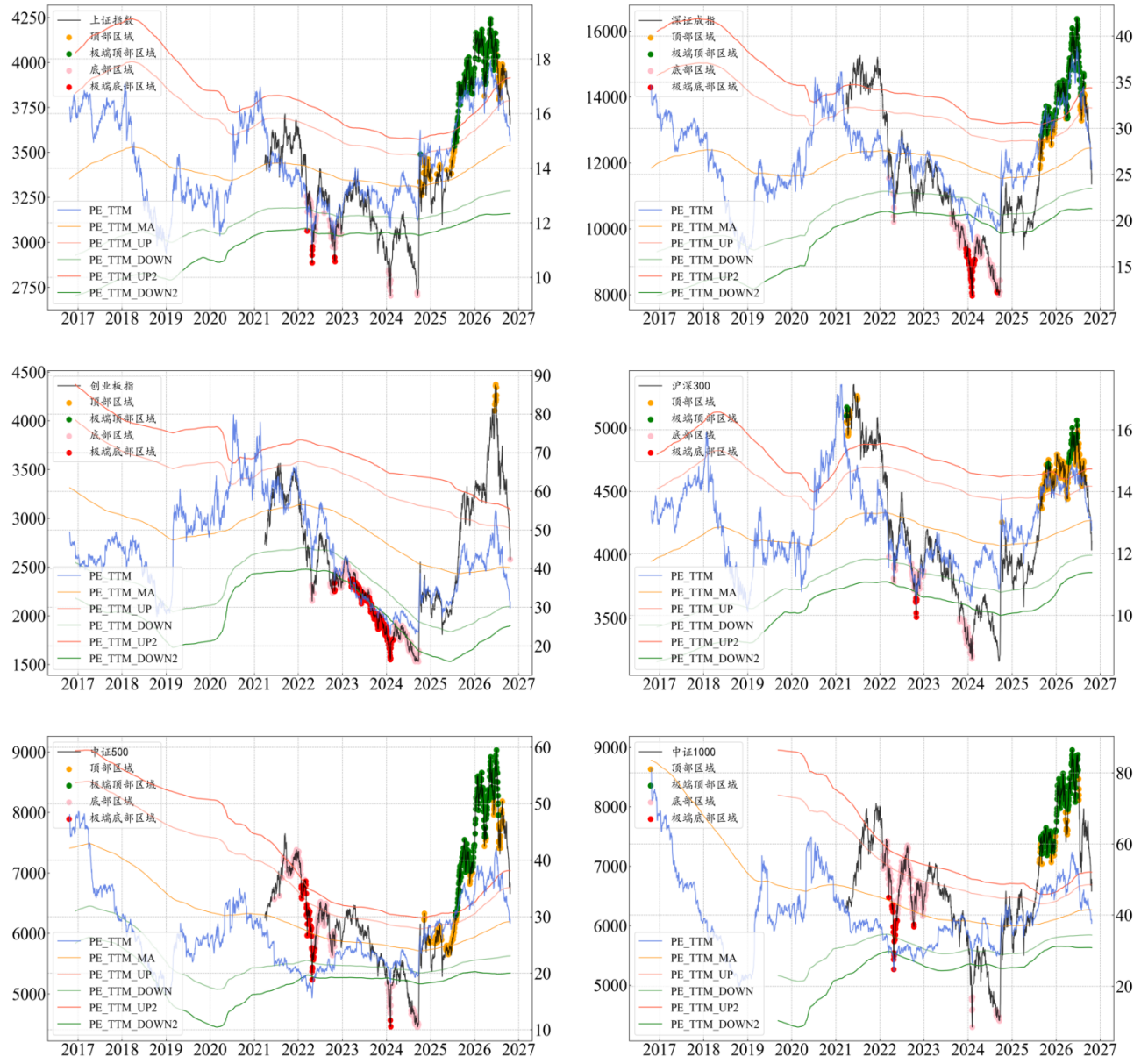
数据来源：Wind，浙商证券研究所

1.5 量化“黑科技”：主要指数估值中等，创业板指估值水位较低

动态估值布林带模型显示，主要市场指数估值中等偏上，其中创业板指数相对低位。当前（2026-10-23）上证指数 PE-TTM 为 15.08，处于 66.04%分位数；深证成指 PE-TTM 为 26.19，处于 46.23%分位数；创业板指 PE-TTM 为 31.37，处于 17.01%分位数；沪深 300PE-TTM 为 12.84，处于 51.26%分位数；中证 500PE-TTM 为 29.46，处于 68.97%分位数；中证 1000PE-TTM 为 38.4，处于 47.9%分位数。

下载日志已记录，仅供内部参考

图12： 动态估值布林带：主要指数估值中等偏上，创业板指数相对低位



数据来源：Wind，浙商证券研究所
注：基于日度数据绘制，数据区间为 2017-01-01 至 2026-10-23。

2 本周行情归因

整体来看，本周影响市场的主要事件信息有如下几点：

（1） **资金借道 ETF 流入的趋势进一步巩固，股票 ETF 已 14 个交易日连续净流入。**Wind 数据显示，10 月 22 日单日净流入约 464.8 亿元，成为年内第五高。9 月 28 日以来的累计净流入额则达到 2612.96 亿元。

（2） **特斯拉 CEO 马斯克对人形机器人赛道表示乐观。**特斯拉 CEO 马斯克在特斯拉财报电话会上表示，他坚信人形机器人整个赛道都将成为全球最大的产

下载日志已记录，仅供内部参考

业，未来地球上人形机器人的数量甚至会超过人类。他还预计，到明年年末，机器人 AI、机电设计、可靠性以及使用寿命等一系列问题有望得到解决，“到那个时间点，我们才可以对外向特斯拉以外的企业交付 Optimus。”

3 下周行情展望

在上一期周报《底部重构迎来曙光，确立多头思维、切勿盲目杀跌》中，我们指出：尽管本周市场主要指数均录得负收益，但是一些亮点值得关注。其一，本周四、五尾盘时段，市场主流 ETF 迎来大资金放量买入，依据 2024 年以来的规律，这往往是底部形成的标志之一；其二，去年 10 月就率先开始调整、走势领先于 A 股的恒生科技，本周周中展现出较强的反击力度、跌幅明显小于 A 股指数，其有望在下周重要的时间节点处率先企稳；其三，上证指数本周一度探底至 3674.82 点，距离“924 行情”的高点 3674.40 点一步之遥，并且依托该点位展开强力反击，证明了上述支撑的有效性。总体来看，本周市场走势虽然“加速赶底”，但底部重构已经迎来曙光。

本周前四天，市场受外部输入型波动和内部情绪低迷叠加影响明显回调，但周五在大资金呵护下大幅反弹，主要指数的周线均呈现“深 V”形态。全周下来，权重指数上证、上证 50、沪深 300 大幅下跌 0.69%、0.39%、1.57%，其中上证守住 924 行情的关键高点 3674 点；随着市场风偏修复，成长指数探底回升，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别上涨 0.62%、0.79%、0.51%；双创指数依旧调整，创指、科创 50 分别下跌 3.18%、0.97%，但是收复了多数跌幅；北证 50 上涨 3.67%。同期，港股指数表现相对较弱，恒生指数、恒生科技分别下跌 4.52%、5.76%。

行业板块方面，申万一级行业 7 涨、24 跌，呈现“成长风格些微好转，红利相关开始调整”的格局。其中，部分成长风格板块开始好转，计算机、机械设备、汽车分别上涨 5.21%、3.01%、1.51%，电子结束连续下跌、本周涨 0.15%。与此同时，前期在市场下跌中表现较好的红利风格开始走弱，煤炭下跌 4.12%，交通运输跌 2.90%，银行跌 1.58%。

随着周五主要指数出现“深 V”形态，市场自 9 月下旬以来的负反馈效应有望被阻断，上证指数关键点位 3674 点失而复得，意味着一轮反弹有望到来。具体来看，本轮牛市“中军”之一的创业板指本周已经回吐了 2024 年以来涨幅的 65%，已经可以与 2015 年 6 至 9 月的大 A 浪比肩，超过 2022 年 1 至 4 月，按照历史规律有望开启一轮反弹。上证指数自 5 月 14 日以来，已经形成完整的日线 5 浪结构，再加上关键点位 3674 的加持，在当前形成中线底部的概率较大。整体来看，A 股在此处开启一轮反弹的概率较大。当然，需要指出的是，由于前期市场跌幅较大、跌速较快，预计本轮反弹的级别与 8 月反弹类似，是否升级仍需进一步观察。

配置方面，基于“深 V 阻断负向反馈，市场转势开启反弹”的判断，我们建议：择时方面，仓位重者当前仓位保持克制、静待反弹之后再行处理，仓位轻者可以在分时回撤中

下载日志已记录，仅供内部参考

分批加仓。行业方面，一方面可以操作双创的超跌反弹，另一方面可以关注传媒、证券、军工、地产等超跌板块。

4 风险提示

国内经济修复不及预期；全球地缘政治存在不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买 入 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增 持 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 10％ ~ + 20％；
3.中 性 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％ ~ + 10％之间波动；
4.减 持 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看 好 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中 性 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
3.看 淡 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn