

策略周报

假期财经大事&策略观点

长假期间国内外总体平稳，纳指续创新高。

- **国内：**央行下调抵押补充贷款 PSL 利率 0.25 个百分点至 1.5%，并将水网、算力网、新一代通信网等“六张网”纳入支持范围；财政部明确研究制定针对性强的增量政策，统筹用好超长期特别国债和专项债；2500 亿元以旧换新资金已全部下达，前 8 月相关商品销售额达 1.55 万亿元；全国性购房贷款贴息政策自 10 月 1 日起落地并“免申即享”，上海 9 月二手房网签突破 2.3 万套、创近六年同期新高。消费端，国庆档票房突破 10 亿元；国内航线燃油附加费 10 日起上调。商务部则回应法德联名信，强调开放合作、反对保护主义。
- **海外：**美国 9 月非农仅新增 2.9 万人、远低于预期，失业率升至 4.2%，叠加多位美联储官员表态缓和，10 月加息概率降至 22.1%；10 月 6 日美股标普、纳指创历史新高。中东方面，美国增兵一度推动布伦特原油涨破 102 美元，G7 随即宣布释放至多 1 亿桶战略储备。欧洲端，法国公布 2027 年预算拟将赤字率降至 5%；日本央行已加息 25 个基点至 1.25%、创 31 年最高，通胀压力持续升温。此外，巴西大选首轮博索纳罗以 47% 对 45% 领先卢拉，股市单日大涨 7.7% 创新高；中美公布各约 300 亿美元“对等”降税清单；全球 AI 热度不减，OpenAI 洽谈估值约 1.4 万亿美元的新融资，谷歌签约核电支持数据中心；德法联名致信欧盟推动贸易防御工具，引发对华贸易摩擦担忧。
- **策略观点：**经过节前最后几个交易日 A 股市场的缩量整固，当前市场估值与交易结构已有所出清，情绪处于偏低分位。往后看，海外无风险利率自高位回落，美联储加息预期趋缓，对全球高估值成长估值分母端压制边际松绑；国内景气数据与工业企业利润延续改善，分子端正重新占据主导。但两者的修复并非同步，决定了后市更大概率走向结构修复，而非系统性上涨。10 月市场三季报成为个股与板块定价的核心锚，定价逻辑将更看重盈利兑现度与景气持续性，业绩确定性高、估值已充分消化的方向相对占优，而单纯依赖情绪与题材的品种波动会明显加大。配置上建议采取均衡的哑铃结构：进攻端聚焦 AI 算力、半导体及国产替代等产业景气明确的方向，兼顾海外映射与自主可控的双重逻辑；底仓端以红利金融、公用事业及资源品提供防御与现金流，对冲外部扰动。相较 9 月下旬加息落地后的抢反弹，10 月更应重视结构的持续性与确定性。
- **风险提示：**1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期；2) 市场波动风险；3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

相关研究报告

《海外宏观研究专题之一》20261007
《宏观和大类资产配置周报》20260927
《美伊继续博弈、美股保持乐观》20260927

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略研究

证券分析师：王君
(8610)66229061
jun.wang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：徐沛东
(8621)20328702
peidong.xu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300518020001

目录

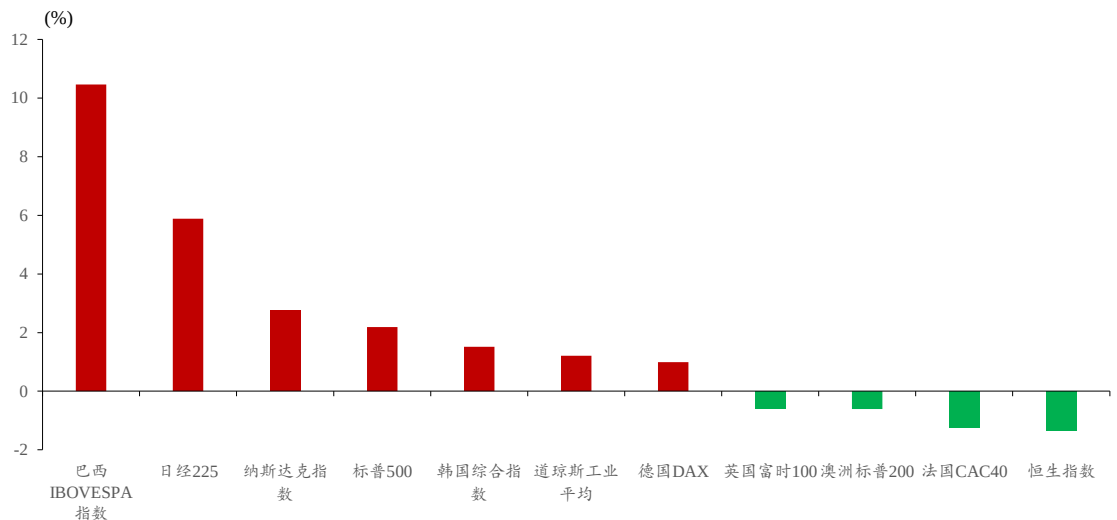
假期财经大事	4
一周数据集锦	7
风险提示	9

图表目录

图表 1. 国庆长假期间 A 股以外其他重要股指区间表现.....	4
图表 2. 国庆长假期间国内外财经大事纪.....	4
图表 2. 国庆长假期间国内外财经大事纪（续）	5
图表 2. 国庆长假期间国内外财经大事纪（续）	6
图表 3. 十一假期大类资产综合表现.....	7
图表 4. 节前一周大盘价值风格表现相对占优.....	7
图表 5. BOCI 情绪指数于 9 月 15 日及 9 月 28 日两次发出快线加仓信号	8
图表 6. 当前赔率指标已跌破【1X 底】	8

假期财经大事

图表 1.国庆长假期间 A 股以外其他重要股指区间表现



资料来源：万得，中银证券；数据截至 2026 年 10 月 6 日

图表 2. 国庆长假期间国内外财经大事纪

日期	范围	核心内容
9 月 29 日	国内	中国人民银行决定进一步调整完善若干货币政策工具：一是下调抵押补充贷款（PSL）利率 0.25 个百分点，一年期由 1.75% 降至 1.5%；二是扩大 PSL 支持领域，将水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”建设纳入支持范围。
9 月 29 日	国内	财政部、中国人民银行、金融监管总局 9 月 29 日联合发布《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》，自 10 月 1 日起执行；多家银行明确“免申即享”。首次实施全国范围购房贴息，支持对象需同时满足新发贷款购买首套房、建筑面积小于 120 平米、总价低于 150 万元等条件。
10 月 1 日	国内	财政部表示要抓好存量政策落地见效，研究制定针对性强的增量政策，推动更加积极的财政政策发力提效；更加注重扩大国内有效需求，合理加快支出进度，统筹用好超长期特别国债、地方政府专项债券等资金。
10 月 1 日	海外	法国公布 2027 年预算方案，含 430 亿欧元新增节支措施、合计约 540 亿欧元财政调整，目标将赤字率由 2026 年的 5.4% 降至 2027 年的 5.0%。
10 月 1 日	海外	日本央行公布 9 月货币政策会议意见摘要，部分委员认为经济与物价基本符合预期、核心 CPI 正接近 2% 目标，在金融环境仍宽松的情况下适合进一步上调政策利率。
10 月 1 日	海外	10 月 1 日美股三大股指小幅收涨，道指+0.04%、标普 500+0.19%、纳指+0.04%；欧洲三大股指全线收跌，CAC40-1.62%、德国 DAX-1.03%、富时 100-1.68%；中概股多数收跌，纳斯达克中国金龙指数-1.03%。
10 月 2 日	海外	美联储副主席杰斐逊表示，决定下一步行动“可能需要更多时间”；理事鲍曼表示“目前没有看到采取进一步行动的迫切需要”；此前纽约联储行长威廉姆斯（9 月 29 日）已暗示今年晚些时候进一步加息可能适当、但“没有必要急于行动”。
10 月 2 日	海外	美国计划向中东增派第三艘航母及多达 1 万名士兵，市场担忧美伊冲突升级与霍尔木兹海峡航运遇袭风险。10 月 1 日国际油价显著上涨，布伦特原油期货涨超 4% 收于 102.31 美元/桶，WTI 涨 2.71% 收于 92.87 美元/桶；国际金价、银价同步走高。
10 月 2 日	国内	10 月 2 日港股国庆假期后恢复交易（10 月 1 日休市），全天低开低走，恒生指数收跌 2.60% 报 23972.29 点，为 3 月 23 日以来最大单日跌幅；国企指数-2.31%、恒生科技指数-2.26%。南向资金通道暂停，市场缺乏内资承接。

资料来源：中国政府网，新浪财经，新华网等；中银证券

图表 2. 国庆长假期间国内外财经大事纪（续）

日期	范围	核心内容
10月2日	海外	法国总统马克龙表示，七国集团成员国及其伙伴将在国际能源署协调下，于4个月内立即释放至多1亿桶战略石油储备，其中最初20天集中释放大量柴油储备。
10月2日	海外	商务部公布中美贸易理事会及“300亿对300亿”“对等”降税框架：美方将对玩具、家电、婴儿用品、厨卫用品、节日礼物等约300亿美元自华商品降税；中方将对农产品、个人护理用品、医疗器械、煤炭等约300亿美元自美商品降税，超过90%产品将免除相互加征关税、享受最惠国待遇，后续在履行各自法律程序后同步实施。
10月2日	海外	美国贸易代表格里尔声称美方不会“坐等”过剩产品大量涌入美国市场，并预告美国将在未来几周发布有关产能与生产过剩调查的公告。
10月2日	海外	美国劳工部公布9月非农就业新增2.9万人，大幅低于预期约9万人，7月、8月合计下修；失业率由4.1%升至4.2%。数据降低了市场对10月继续加息的预期。
10月3日	国内	国家发改委表示，2026年2500亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已全部下达；1—8月以旧换新相关商品销售额达1.55万亿元、惠及2.08亿人次，其中汽车以旧换新535.3万辆、6类家电9145.8万台、数码和智能产品购新1.08亿件。
10月4日	海外	日本10-12月核心通胀率预计2.52%，明年1-3月达3.08%。日本央行本月加息25个基点至1.25%，创31年来最高，加息理由明确提及“抑制油价上涨和日元贬值”。
10月4日	海外	巴西总统选举首轮投票举行，市场预计挑战者参议员弗拉维奥·博索纳罗表现可能超预期；雷亚尔一周期限隐含波动率升至31%以上，为2022年底以来最高。
10月5日	海外	巴西总统选举首轮结果：弗拉维奥·博索纳罗获得约47%有效选票领先现任总统卢拉的约45%，两人将于10月25日进入第二轮。10月5日巴西IBOVESPA指数盘中一度大涨超9%。
10月5日	海外	据彭博社，OpenAI正洽谈一轮规模至少300亿美元的新融资，目标估值约1.4万亿美元，较今年3月上一轮提升逾六成；阿联酋多家投资基金（含阿布扎比MGX）拟合计投入高达100亿美元，贝莱德亦在讨论参与。本轮采用固定价格定价、不设领投方。
10月5日	海外	美国9月ISM服务业PMI录得54.9，低于预期的55.2和前值55.4，连续27个月处于扩张区间；价格分项指数由72.6升至74.0，创2022年7月以来新高。9月ISM制造业指数降至54.5。
10月5日	海外	10月5日法国总统马克龙与德国总理默茨联名致信欧盟委员会主席冯德莱恩，要求欧盟强化使用贸易防御措施并推出新的保护主义工具，主张在必要时可立即切断相关国家进入欧盟单一市场的渠道，并对化工、部分塑料和插电式混合动力汽车等领域采取针对性措施、更频繁开展贸易调查。
10月5日	海外	受法国财政状况和政治不确定性引发的市场担忧影响，欧元5日大幅走低，一度跌至1欧元兑1.1161美元，为2025年5月以来最低水平。
10月5日	海外	据CME“美联储观察”，美联储10月维持利率不变的概率为77.9%，加息25个基点的概率为22.1%。
10月6日	国内	10月6日港股三大指数高开高走、尾盘拉升，恒生指数收涨1.00%报24280.56点，恒生科技指数+0.94%，国企指数+0.96%；全天主板成交982.65亿港元。医药生物、AI与半导体产业链领涨，智谱涨7.59%、康希诺生物涨超14%。
10月6日	国内	据猫眼专业版，截至10月6日17时6分，2026年国庆档（10月1—7日）累计票房突破10亿元，累计场次325.2万场，观影人次约2749.4万，平均票价36.3元。《神探之痕迹》以3.74亿元暂列首位，《什么意思夫妇》2.14亿元居第二，《生化危机：爆发夜》约1.16亿元居第三。
10月6日	国内	商务部新闻发言人就法德要求欧盟强化贸易防御等保护主义工具答记者问，表示相互依赖不是风险、利益交融不是威胁、开放合作才是发展正道，“保护主义提升不了竞争力，脱钩断链只会损人不利己”，希望法德作为主要经济体遵守世贸组织规则、不将经贸问题政治化。
10月6日	国内	据航司最新通知，自10月10日起上调国内航线燃油附加费：800公里以上航段收取90元、比此前上涨20元；800公里以下收取50元、比此前上涨10元。

资料来源：中国政府网，新浪财经，新华网等；中银证券

图表 2. 国庆长假期间国内外财经大事纪（续）

日期	范围	核心内容
10 月 6 日	国内	9 月上海二手房网签量突破 2.3 万套，创近六年同期新高；国庆黄金周上海楼市迎来“银十”开门红，新房到访与成交出现小高峰，二手房带看与议价氛围回暖。
10 月 7 日	海外	谷歌与 Constellation 接近达成十亿美元核电采购协议，通过长期电力交易新增 890 兆瓦核电装机容量，以支撑 AI 数据中心用电需求。
10 月 7 日	海外	受美国市场（美东 10 月 6 日）影响，道指涨 0.49%报 51521.28 点，标普 500 涨 0.58%报 7818.93 点（首次收盘站上 7800 点），纳指涨 0.45%报 27599.79 点，纳指、标普 500 均创收盘新高；大型科技股多数收涨，亚马逊涨 1.95%；存储芯片股下挫，希捷科技跌超 9%。

资料来源：中国政府网，新浪财经，新华网等；中银证券

策略观点：经过节前最后几个交易日 A 股市场的缩量整固，当前市场估值与交易结构已有所出清，情绪处于偏低分位。往后看，海外无风险利率自高位回落，美联储加息预期趋缓，对全球高估值成长估值分母端压制边际松绑；国内景气数据与工业企业利润延续改善，分子端正重新占据主导。但两者的修复并非同步，决定了后市更大概率走向结构修复，而非系统性上涨。10 月市场三季报成为个股与板块定价的核心锚，定价逻辑将更看重盈利兑现度与景气持续性，业绩确定性高、估值已充分消化的方向相对占优，而单纯依赖情绪与题材的品种波动会明显加大。配置上建议采取均衡的哑铃结构：进攻端聚焦 AI 算力、半导体及国产替代等产业景气明确的方向，兼顾海外映射与自主可控的双重逻辑；底仓端以红利金融、公用事业及资源品提供防御与现金流，对冲外部扰动。相较 9 月下旬加息落地后的抢反弹，10 月更应重视结构的持续性与确定性。

一周数据集锦

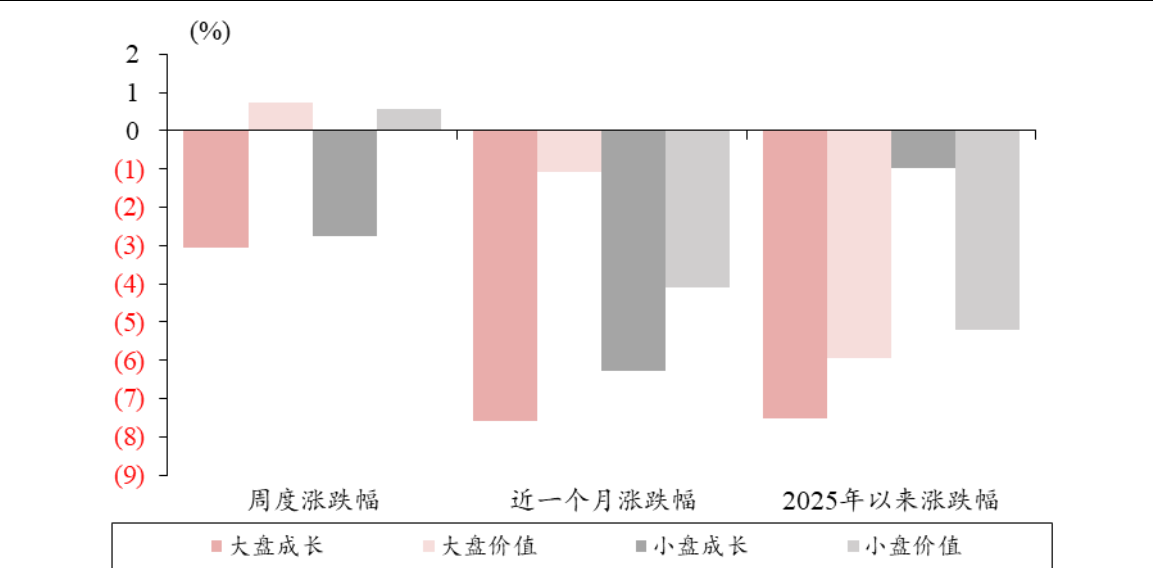
十一假期全球油价有所上行，主要股指震荡分化，日股领涨。9月28日，BOCI情绪指数快线再度发出加仓信号，这也是继9月15日后快线指标本轮第二次发出加仓信号。截至9月30日，BOCIASI情绪指标慢线下行至45.3%，快线自9月28日低点后反弹至28.3%。

图表 3. 十一假期大类资产综合表现

大类资产		十一涨跌幅(%)	年初以来涨跌幅(%)
股	MSCI发达市场	1.02	11.79
	MSCI新兴市场	2.06	23.89
	标普500	1.60	13.56
	日经指数	5.89	40.41
	斯托克指数	(0.48)	7.40
	韩国综指	1.51	64.72
	万得全A		(3.35)
	恒生指数	(1.35)	(5.27)
汇	美元指数	0.63	3.91
	美元兑人民币	0.00	(4.18)
	美元兑日元	0.33	0.80
	欧元兑美元	(0.94)	(4.44)
商	CRB商品	0.17	37.54
	LME铜	(0.06)	15.92
	布伦特原油	6.44	104.23
	伦敦金现	(0.33)	(3.86)
债	10Y美债收益率(Bps)	2.00	113.00
	10Y国债收益率(Bps)		(16.51)

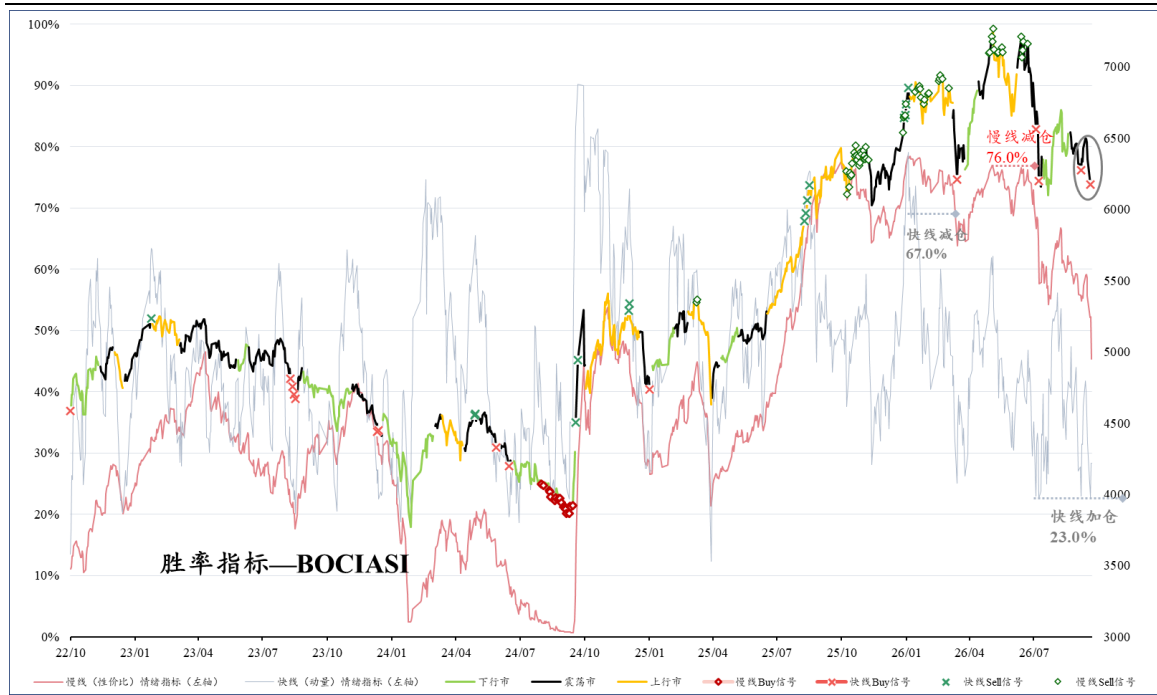
资料来源：万得，中银证券（注：十一假期为2026年10月1日-6日）

图表 4. 节前一周大盘价值风格表现相对占优

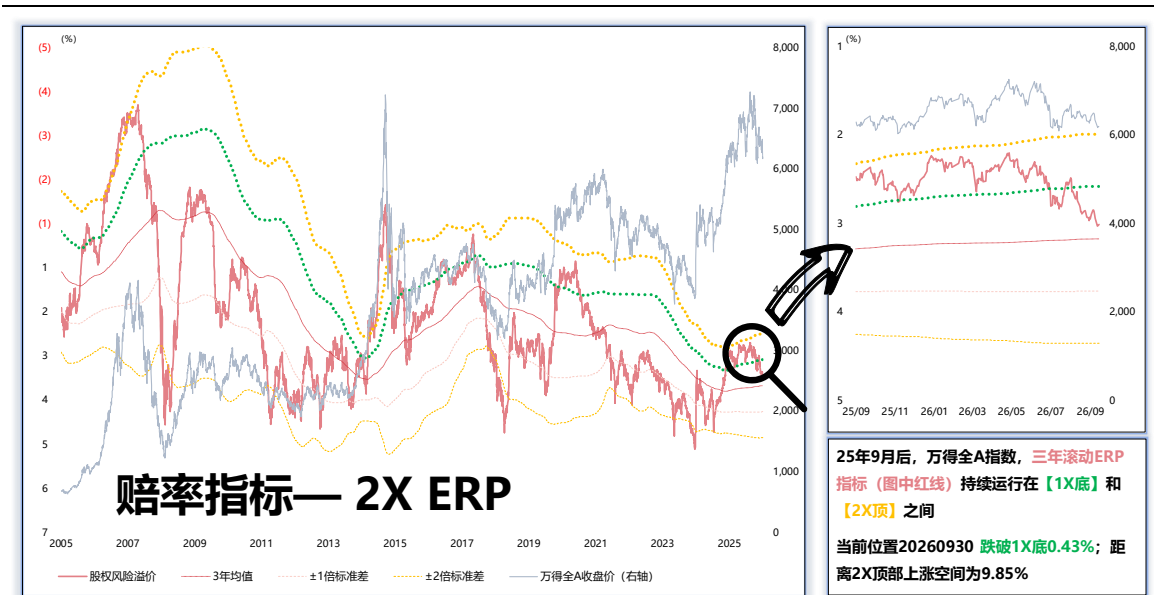


资料来源：万得，中银证券（注：截至2026年9月30日）

图表 5. BOCI 情绪指数于 9 月 15 日及 9 月 28 日两次发出快线加仓信号



图表 6. 当前赔率指标已跌破【1X 底】



风险提示

- 1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。
- 2) 市场波动风险。
- 3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371