

策略周报（2026.10.05-2026.10.09）：国庆假期出行与消费总量平稳

投资要点

➤ 国庆假期主要经济事件

国内：（1）**9 月 PMI 全线重回荣枯线上方**，生产驱动特征明显，需求持续性待验证。9 月制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、50.2%和 50.7%，均较上月明显回升并重返扩张区间。（2）**国庆假期国内出行与消费：总量平稳**。假期人员流动规模维持日均超 3 亿人次高位，10 月 1 日至 7 日累计跨区域人员流动量预计达 21.44 亿人次，同比微增 0.7%，铁路增长突出；商务部监测的全国 78 个重点商圈营业额同比增长持平于今年五一、高于端午和中秋，零售消费总体平稳，入境游成为结构性亮点。与之相对，观影数据明显走弱，国庆档票房已连续三年下跌。

海外：（1）**美国 8 月 PCE 通胀低于预期、9 月非农数据降温，美联储连续加息的紧迫性下降**。8 月 PCE 价格指数环比上涨 0.3%（预期 0.4%）、同比上涨 3.4%（预期 3.7%），核心 PCE 环比上涨 0.2%（预期 0.3%）、同比上涨 3.0%（预期 3.3%）；9 月新增非农就业仅 2.9 万人，大幅低于一致预期的 9 万人，且前两个月累计下修 6 万人。（2）**假期内美债长端利率冲高后回落，全球长端利率压力尚未根本缓解**。10 月 1 日 10 年期美债收益率盘中升至 5.347%、创 2002 年 4 月以来新高，30 年期触及 5.694%、同为逾 24 年高位；随后两个交易日明显回落。

展望后市，外部短期加息预期降温尚未扭转全球长期利率压力，内部 PMI 重回扩张区间、假期消费平稳，但内需修复尚不牢固。进入 10 月，市场将聚焦业绩与政策双重验证，三季报窗口资金或进一步向业绩确定性倾斜。

➤ 机构调研及重要股东增持情况

本周（2026/10/5-2026/10/9），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，化工、电气设备、硬件设备的关注度较高。本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为菲利华、中国重汽。重要股东增持按照条件筛选后暂无新增公司。

➤ 投资建议

配置方面，建议采取“红利底仓+成长精选”的哑铃结构：一是红利底仓作为高利率环境下的压舱石，美债长端收益率高位、海外不确定性未出清，高股息资产的类债属性和防御价值凸显，煤炭、石油石化、交通运输、公用事业、银行等板块现金流稳定、股息率具备吸引力；二是科技成长转向业绩兑现，海外高利率对高估值成长的压制仍在，科技板块已出现回调，但 AI 产业的长期趋势未改变，建议关注三季报业绩兑现确定性强的相关科技标的。

➤ 风险提示

市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

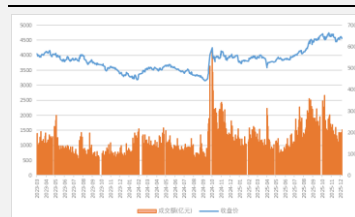
lixiangmei@yd.com.cn

研究助理：王娜

执业登记编号：A0190125030006

wangna@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、本周市场回顾	3
1.主要指数表现.....	3
2.申万一级行业涨跌幅.....	3
二、机构调研及重要股东增持情况	4
1.本周机构调研热门行业及公司	4
2.近一年部分上市公司重要股东增持情况	5
三、本周资讯要闻	6
四、热点行业方向	7
五、风险提示	10

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况	4
图 2：近 5 天行业调研热度	4
图 5：半导体设备指数 3 年 PE Bands	7
图 6：人形机器人指数 3 年 PE Bands	8
图 7：电力设备指数 3 年 PE Bands	9
图 8：创新药指数 3 年 PE Bands	9
图 9：有色金属 3 年 PE Bands	10
图 10：非银金融指数 3 年 PE Bands	10
表 1：主要指数涨跌幅	3
表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名	5
表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司	5

一、本周市场回顾

1. 主要指数表现

本周仅 2 个交易日，主要指数普遍回调。上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周跌幅分别为-0.74%、-1.91%、-2.93%、-0.93%、-0.56%、-2.48%、-1.96%、-4.75%、-5.73%。

表 1：主要指数涨跌幅

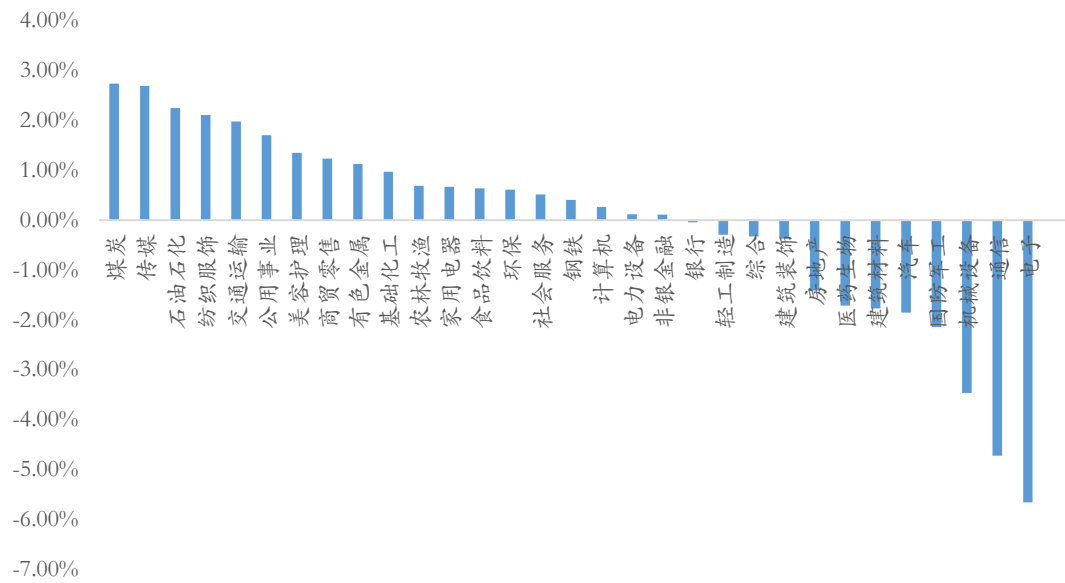
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	近五年市盈率分位数
000001.SH	上证指数	-0.74%	-0.74%	-3.91%	15.48	75.89%
399001.SZ	深证成指	-1.91%	-1.91%	-6.53%	28.18	73.16%
399006.SZ	创业板指	-2.93%	-2.93%	-4.99%	34.75	44.05%
000300.SH	沪深 300	-0.93%	-0.93%	-6.75%	13.14	68.43%
000016.SH	上证 50	-0.56%	-0.56%	-7.38%	10.69	55.33%
000905.SH	中证 500	-2.48%	-2.48%	-2.87%	31.21	77.36%
000852.SH	中证 1000	-1.96%	-1.96%	-5.78%	41.11	75.04%
000688.SH	科创 50	-4.75%	-4.75%	8.41%	119.22	71.32%
000698.SH	科创 100	-5.73%	-5.73%	13.75%	81.81	3.92%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 申万一级行业涨跌幅

本周资金避险转向红利板块。申万一级行业中，本周涨幅前五的行业为煤炭、传媒、石油石化、纺织服饰、交通运输，涨幅分别为 2.74%、2.69%、2.25%、2.11%、1.98%；本周跌幅前五的行业为电子、通信、机械设备、国防军工、汽车跌幅分别为-5.66%、-4.72%、-3.46%、-2.14%、-1.86%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



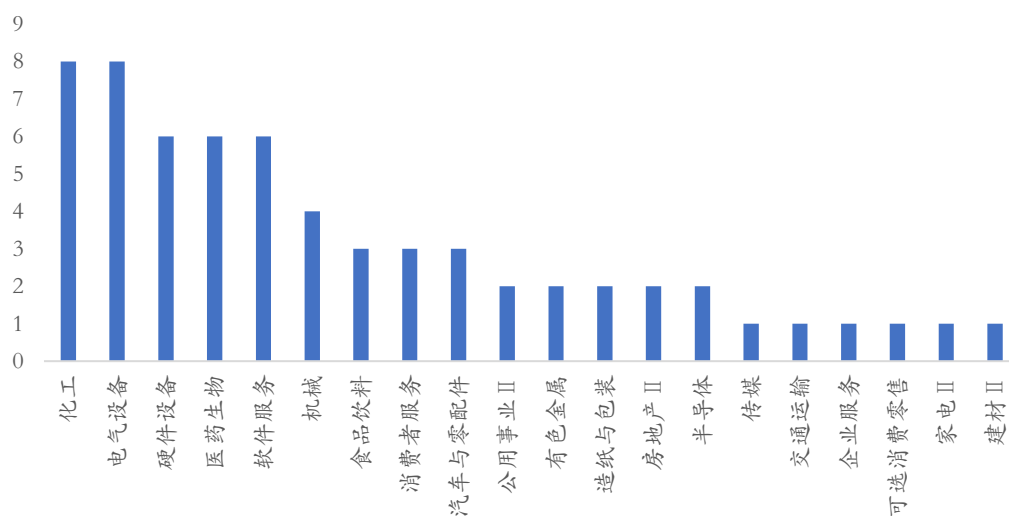
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、机构调研及重要股东增持情况

1.本周机构调研热门行业及公司

本周 (2026/10/5-2026/10/9) 包含国庆假期，申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，化工、电气设备、硬件设备的关注度较高。

图 2：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为菲利华、中国重汽。

表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名

代码	简称	行业	评级机构家数	机构调研家数 (近一个月)	机构调研家数 (近 5 天)
300395.SZ	菲利华	有色金属	15	11	11
000951.SZ	中国重汽	机械	17	8	6
002008.SZ	大族激光	硬件设备	22	17	1
002384.SZ	东山精密	硬件设备	15	1	1

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025 年 10 月 9 日至 2026 年 10 月 9 日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

- (1) 去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；
- (2) 保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例>1%（均取公告上下限的均值计算）；
- (3) 基本面指标筛选：万得一致预期的 2026-2028 年归母净利润增速为正，评级机构家数>3 家。

经上述筛选后，本周暂无新增公司。

表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	拟增持金 额占市值 比	一致预期的归母净利润增速			评级机 构家数	首次公告日至今涨跌幅(%)
				2026E	2027E	2028E		
688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	19.66%	17.86%	13.06%	4	3.9693
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	20.48%	15.69%	14.71%	17	-5.5231
600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	19.94%	14.44%	11.07%	28	166.4848
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	52.10%	32.43%	50.44%	6	129.8355
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	17.54%	13.70%	17.94%	4	-1.3192
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	4.34%	9.38%	14.13%	18	-21.8850
601168.SH	西部矿业	2026/4/8	2%	36.39%	16.43%	9.75%	9	37.7706
000301.SZ	东方盛虹	2026/4/17	1.93%	945.51%	47.09%	27.65%	4	16.9844
301078.SZ	孩子王	2026/5/18	1.57%	46.49%	24.39%	21.91%	14	-18.8591

601966.SH	玲珑轮胎	2026/5/21	1.14%	-0.89%	39.62%	19.54%	8	-14.1407
600686.SH	金龙汽车	2026/5/22	1.14%	77.60%	35.14%	20.06%	4	-20.1212
688105.SH	诺唯赞	2026/6/9	2.50%	785.08%	46.66%	35.50%	4	99.3912
920195.BJ	三祥科技	2026/6/12	1.02%	9.41%	13.17%	19.90%	3	-7.7269
600761.SH	安徽合力	2026/6/26	1.03%	11.26%	12.89%	13.86%	14	-8.2431
600905.SH	三峡能源	2026/7/20	2.07%	4.11%	12.72%	10.13%	4	-6.1549
601600.SH	中国铝业	2026/7/20	1.04%	75.61%	13.55%	4.56%	11	8.6088
600801.SH	华新建材	2026/8/20	1.07%	28.55%	17.52%	14.10%	19	2.9156
600582.SH	天地科技	2026/9/10	2.27%	0.81%	4.23%	6.21%	3	3.7657

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

● PMI 全线回到荣枯线上方

9 月制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、50.2%和 50.7%，均较上月明显回升，重返扩张区间。制造业生产指数升至 51.7%，装备制造业、高技术制造业 PMI 分别达 51.0%和 52.5%，高耗能行业仍处收缩区间（48.0%），“新动能强、旧动能弱”的分化格局延续。

PMI 全线回到荣枯线上方是积极信号，但制造业 PMI 仅微超临界点，且生产指数（51.7%）明显高于新订单指数（50.5%），说明当前回暖更多由生产端驱动，终端需求的持续性仍需观察。服务业中房地产行业商务活动指数仍在低位运行，居民消费信心的实质性修复尚需时间。

● 美国 8 月 PCE 数据不及预期，9 月非农就业数据降温

美国 8 月 PCE 已经落地、且低于预期：整体环比+0.3%（预期+0.4%），同比+3.4%（预期+3.7%）；核心 PCE 环比+0.2%（预期+0.3%），同比+3.0%（预期+3.3%）。数据公布后风险资产一度冲高、美债收益率回落。

2026 年 9 月美国新增非农 2.9 万，低于彭博一致预期的 9 万，前两个月累计下修 6 万；9 月劳动参与率较前月低位回升 0.2pp 至 61.8%，高于预期的 61.6%，推动失业率超预期上行 0.1pp 至 4.2%；小时薪资环比增速放缓 0.2pp 至 0.1%，同比增速放缓 0.1pp 至 3.0%，均低于预期；每周工作时长持平于 34.4 小时，略高于预期的 34.3 小时。9 月非农数据降温降低了联储连续加息的紧迫性。

● 国庆假期期间美债承压

10 月 1 日，美国长端国债收益率假期内冲高：10 年期盘中升至 5.347%，创 2002 年 4 月以来新高；30 年期触及 5.694%，同样为逾 24 年高位。随后两日明显回落。

● 国庆假期出行与消费数据总体平稳

2026 年国庆假期国内出行与旅游数据呈现“总量平稳、结构分化”特征：人员流动规模维持日均超 3 亿人次高位，10 月 1 日至 7 日累计跨区域人员流动量预计达 21.44 亿人次，同比微增 0.7%，铁路增长突出；消费平稳增长，商务部监测的全国 78 个重点监测商圈营业额增速持平于今年五一（5.3%）、高于端午和中秋，零售消费总体平稳。与此同时，入境游成为结构性亮点，中秋假期日均出入境人员同比增长 16.8%，国庆前五天北京口岸出入境人员同比增长 11%，其中外国人增长 18.4%，免签入境占入境外国人总量的 72%。

值得注意的是，观影数据明显走弱。据灯塔专业版数据，2026 年国庆档总票房（含预售）仅 11.51 亿元，观影人次 3163.18 万，平均票价 36.4 元，国庆档票房已连续三年下跌，从 2023 年的 27.35 亿元降至 2024 年的 21.05 亿元、2025 年的 18.35 亿元，再到 2026 年的 11.5 亿元，跌幅逐年扩大，反映出假期消费在体验型、服务型领域内部也在加速分化。

四、热点行业方向

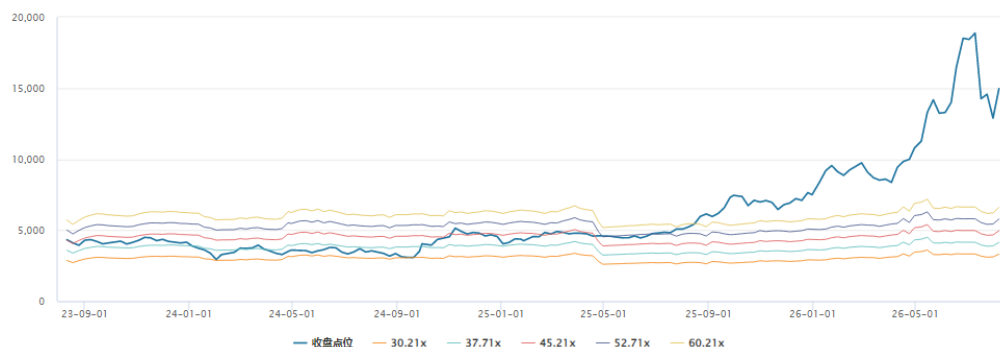
1. 红利资产

美国长端利率高位震荡直接压制高估值成长板块，红利板块盈利稳定、分红确定、久期短，对利率上行的敏感度显著低于成长股，天然具备防御属性。本次加息动作未确认终结、海外扰动未出清之前，红利资产的相对收益逻辑持续成立。

2. 半导体设备

中商产业研究院预测 2026 年中国半导体设备市场达 4131 亿元，国产设备在新产线采购占比已从 2024 年约 25% 升至 35%，全市场整体国产化率约 20%-26%。去胶环节国产化率约 80%，清洗约 50%-60%，但光刻机、离子注入、高端薄膜沉积（ALD）等关键环节仍低于 20%，替代空间巨大。外部管制加码下，自主可控紧迫性提升，国内设备厂迎来加速验证窗口。

图 3：半导体设备指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

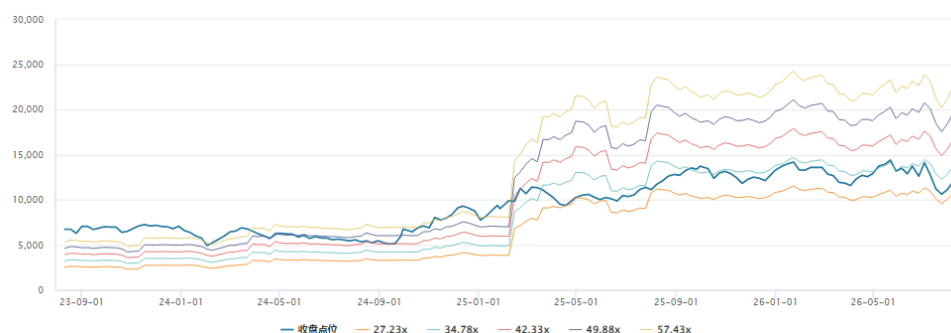
3.晶圆制造

成熟制程方面，全球新增产能 77%落地中国大陆，中芯国际以 5.1%全球市占率跻身纯代工第三，28nm 月产能突破 10 万片，8 英寸利用率超 100%，台积电主动收缩成熟产能后定价权加速向国内转移。先进制程方面，中芯国际 14nm FinFET 稳定量产，N+2（等效 7nm）已规模量产、良率突破 80%，中芯南方月产能 3.5 万片、2026 年目标翻倍至 7 万片，N+3（接近 5nm）试产中，DUV 多重曝光路线绕开 EUV 封锁但良率（20%-40%）与成本仍为硬约束。

4.人形机器人

IDC 数据显示，2025 年全球人形机器人出货量近 1.8 万台（同比+508%），销售额约 4.4 亿美元；中国为核心市场，2026 年国内市场规模预计达 13 亿美元，同比实现翻倍。海外，特斯拉 Optimus 预计 2026 年 7-8 月量产，2026 年目标 10 万台。国内，宇树科技已经进入商业化应用落地阶段。

图 4：人形机器人指数 3 年 PE Bands

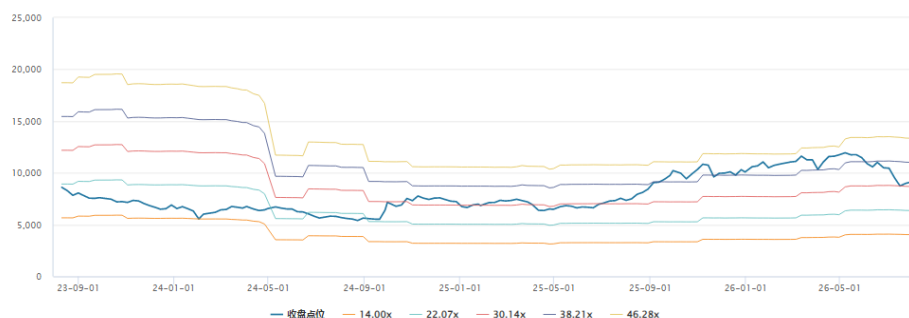


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

5.电力设备

IEA 测算，全球数据中心、AI 等用电量有望从 2022 年的 460TWh 增至 2026 年的 620–1050TWh，年均复合增长率达 9.6%–22.9%。2026 年 AIDC 行业维持高景气，据 Dgtl Infra 统计，电气系统投资占新建数据中心总投资的 40%–45%。在配电架构上，英伟达明确 800V 高压直流（HVDC）为下一代数据中心标准架构，固态变压器（SST）有望加速落地。

图 5：电力设备指数 3 年 PE Bands

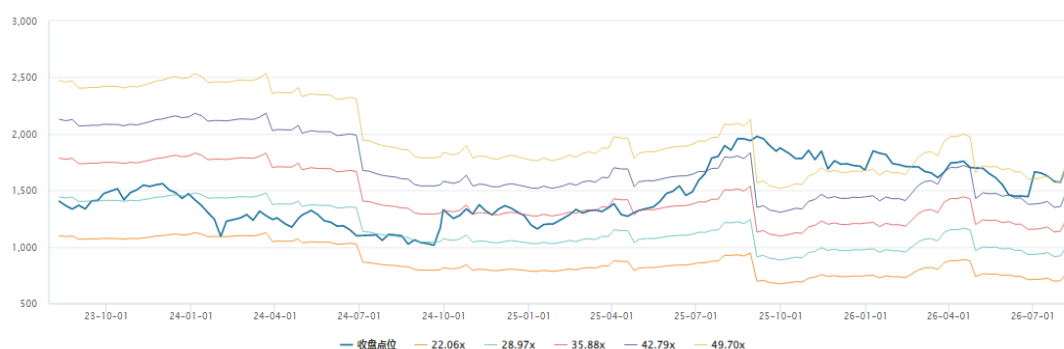


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

6. 创新药

2026 年政府工作报告首次将生物医药列为新兴支柱产业，与集成电路、航空航天、低空经济并列，标志着创新药从培育对象正式跃升为国家经济核心支柱。政策端：医保简易续约规则落地稳定创新药定价预期，国家首版《商业健康保险创新药品目录》与基本医保形成双目录协同，行业支付环境迎来历史性改善。技术端：中国在研新药管线约占全球 30%、位列全球第二，研发效率与成本优势获跨国药企高度认可。出海：2025 年创新药对外授权总金额达 1357 亿美元。

图 6：创新药指数 3 年 PE Bands



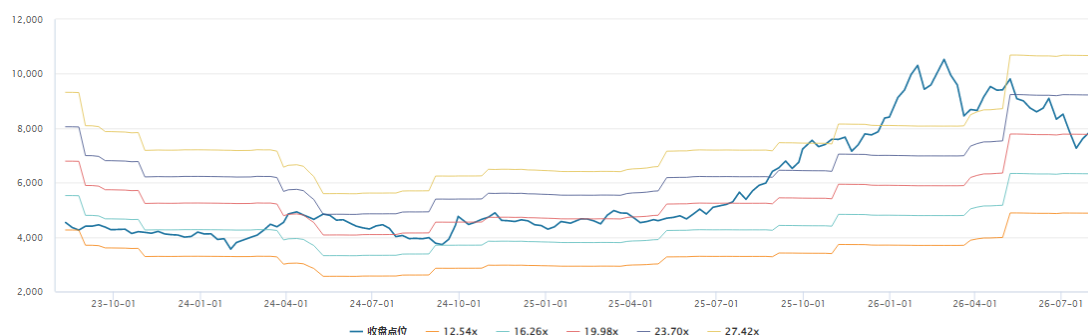
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

7. 有色金属

全球制造业复苏叠加新能源结构性增量，工业金属从宏观驱动转向供需驱动。铜方面，2026 年全球精铜缺口 63 万吨，TC 跌至 -124 美元/干吨创历史极值反映矿端紧缺，AI 数据中心

1GW 耗铜 6.58 万吨、全年贡献约 74 万吨新增需求，新能源车单车用铜 3-4 倍于燃油车，全球显性库存降至 30 万吨以下，铜价突破 10 万元/吨后高位震荡；铝方面，国内产能触及 4543 万吨合规红线，中东减产 300 万吨+欧洲能源成本高企致海外产能收缩，全球缺口近 100 万吨，电解铝社会库存持续去化至 60 万吨以下，铝价站稳 2 万元/吨。核心矛盾：矿端/冶炼端供给约束刚性化，传统宏观定价权被新能源+AI 的结构性需求增量稀释，低库存放大价格弹性。

图 7：有色金属 3 年 PE Bands

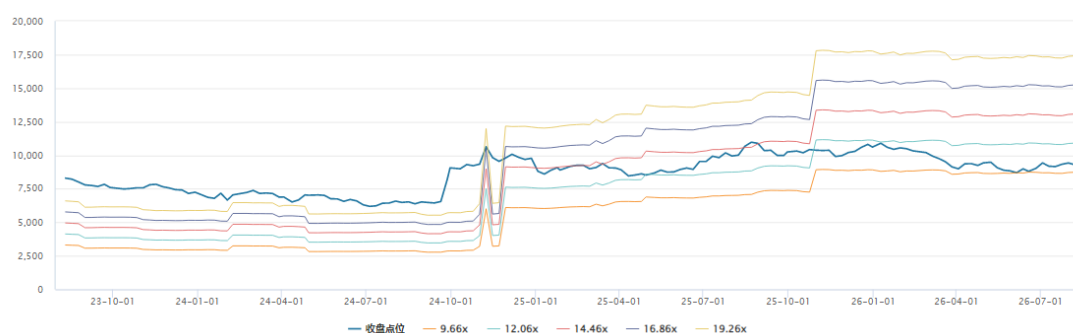


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

8.非银金融

当前非银金融板块呈现一定的基本面与估值背离特征：保险负债端景气度持续上行、资产端盈利修复确定性增强，券商业绩高景气；但板块估值均处于历史极低分位，机构持仓降至历史低位。非银金融板块中报业绩亮眼，有望迎来业绩与估值的双重修复，中长期配置价值凸显。

图 8：非银金融指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

五、风险提示

市场短期波动风险

行业政策风险

政策变化超预期风险

经济环境变化超预期风险

投资评级说明

行业评级	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，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	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，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。