

我国外贸延续高增长，PPI、CPI 同比涨幅均扩大

——策略跟踪报告

2026 年 10 月 19 日

投资要点：

- **A 股主要宽基指数普遍调整：**10 月 12 日-10 月 16 日 A 股主要宽基指数普遍调整，其中上证综指调整幅度最小，沪深 300 指数次之。分行业看，多数下跌，其中食品饮料、银行行业涨幅位居前列。
- **市场交投活跃度下降，电子行业成交额继续居首：**10 月 12 日-10 月 16 日沪深京三市日均交易额为 15,761.69 亿元。分行业看，电子行业交投最为活跃，10 月 12 日-10 月 16 日电子行业成交额为 18,110.70 亿元，较上周下降 12.64%，继续位居全行业第一。
- **红利相关行业估值表现相对较优：**截至 10 月 16 日，分行业看，与上周相比，申万一级行业估值水平多数下跌。其中市盈率提升前三的行业为石油石化、食品饮料和煤炭行业，市净率提升前三的行业为食品饮料、石油石化和煤炭行业。
- **海外方面，**9 月美国零售销售同比增长 6.29%，较前值提升。通胀方面，9 月美国 CPI（季调）同比增长 3.70%，较前值高 0.30pct。核心 CPI（季调）同比增长 2.60%，较前值高 0.20pct。受通胀读数走高影响，市场对美联储年内加息的预期一度升温。截至 10 月 16 日当周，美股主要指数呈震荡态势，走势分化。
- **中美关系方面，**中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰 12 日在钓鱼台国宾馆会见美中关系全国委员会董事会执行副主席格林伯格一行，他表示中美双方应共同落实好两国元首重要共识，为中美经贸合作与世界经济注入更多确定性和稳定性。希望美中关系全国委员会为推动中美经济合作继续发挥积极作用。
- **国内方面，**9 月外贸表现延续强势。出口金额当月同比增长 36.30%，较前值提升超 10pct。尽管当前国际形势变乱交织，但我国外贸发展的动力和活力积聚增强，韧性彰显，四季度进出口持续增长有基础，有支撑。通胀方面，9 月 PPI、CPI 同比涨幅均扩大。其中 CPI 同比上涨 0.90%，涨幅比上月扩大 0.10pct；PPI 同比上涨 5.00%，涨幅比上月扩大 1.20pct。金融数据表现方面，9 月我国社融存量同比增长 7.10%，M2 同比增长 7.20%，分别较前值走低 0.00pct。10 月 15 日，二十国集团（G20）在泰国曼谷召开今年第三次 G20 财长和央行行长会议。中国人民银行行长潘功胜出席会议并发言表示，全球失衡不能依靠汇率调节。逆差国

分析师：

宫慧菁

执业证书编号：

S0270524010001

电话：

18028875418

邮箱：

gonghj@wlzq.com.cn

研究助理：

卢天浩

电话：

18500866773

邮箱：

luth@wlzq.com.cn

相关研究

标普 500 香港交易所科技 100 指数发布

9 月工业机械、电子元件、电气部件与设备行业并购重组热度较高

港股交易时间或延长，有望提振市场活跃度

与顺差国应共同努力，实现全球经济动态平衡。他表示，我国央行将继续实施好适度宽松的货币政策。

- **投资建议：**行业配置方面，建议关注：（1）人工智能与算力基础设施产业链，政策利好与业绩回暖支撑 AI 产业景气延续；（2）高股息与上游资源板块，预期盈利延续修复。
- **风险因素：**政策变动风险；企业盈利不及预期；经济数据不及预期。

正文目录

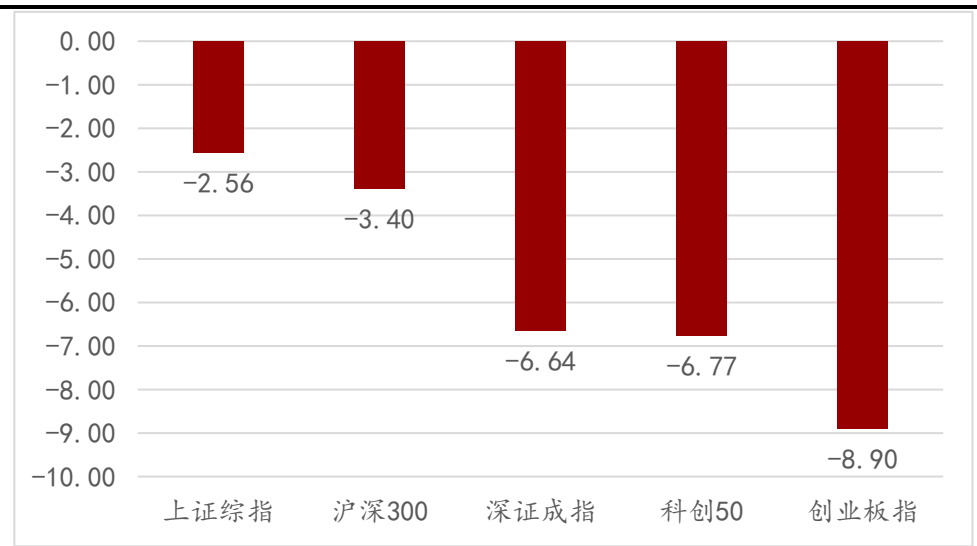
1 市场表现.....	4
2 估值水平.....	6
3 财经要闻.....	8
4 投资建议.....	9
5 风险提示.....	9

图表 1: 10 月 12 日-10 月 16 日主要指数涨跌幅 (%)	4
图表 2: 10 月 12 日-10 月 16 日申万一级板块涨跌幅 (%)	4
图表 3: A 股日均交易额 (亿元)	5
图表 4: A 股主要宽基指数单日成交换手率 (%)	5
图表 5: 10 月 12 日-10 月 16 日申万一级行业成交额 (亿元)	6
图表 6: 主要宽基指数当前估值水平	6
图表 7: 申万一级行业当前估值水平	7
图表 8: 10 月 12 日-10 月 16 日财经要闻	8

1 市场表现

10月12日-10月16日A股主要宽基指数普遍调整，其中上证综指调整幅度最小，沪深300指数次之。

图表1: 10月12日-10月16日主要指数涨跌幅(%)

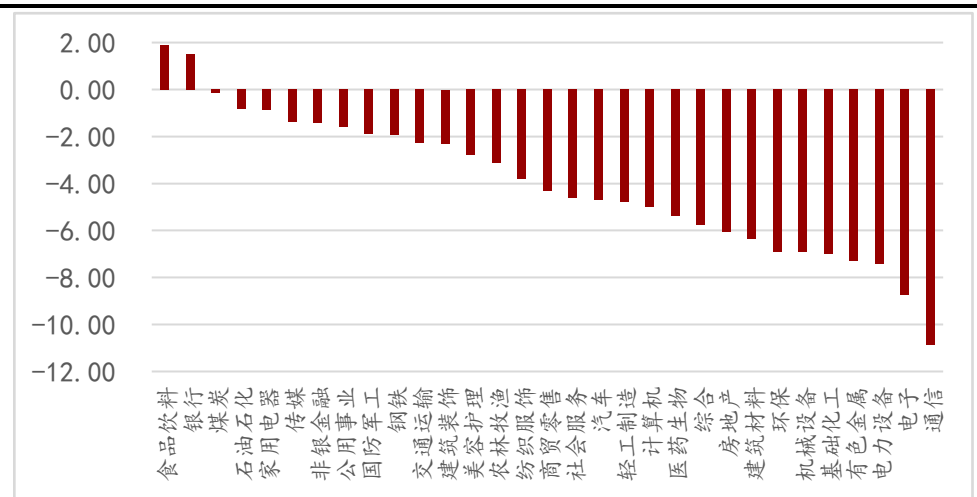


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日

10月12日-10月16日申万一级行业多数下跌，其中食品饮料(1.89%)、银行(1.52%)行业上涨，通信、电子行业跌幅较大。

图表2: 10月12日-10月16日申万一级板块涨跌幅(%)



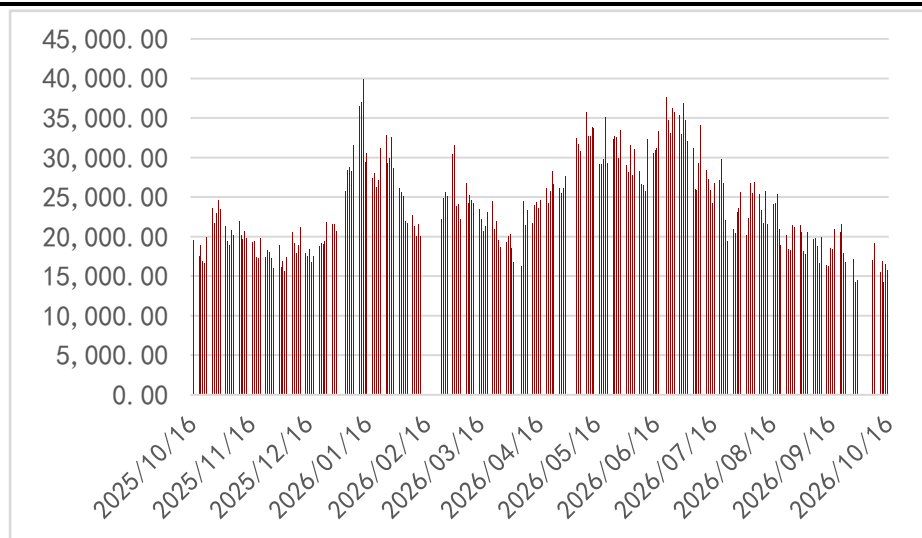
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日

10月12日-10月16日沪深京三市日均交易额均69亿元，较上周下降3.88%。

10月12日-10月16日A股主要宽基指数换手率多数提升。与上周相比，上证50指数提升幅度最大，沪深300指数次之，科创50指数调整幅度较大。

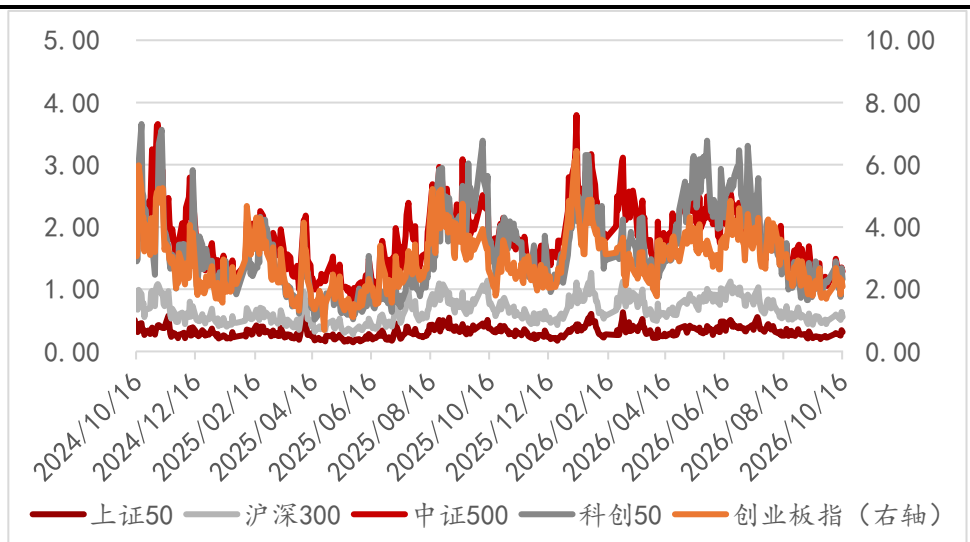
图表3: A股日均交易额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日

图表4: A股主要宽基指数单日成交换手率(%)

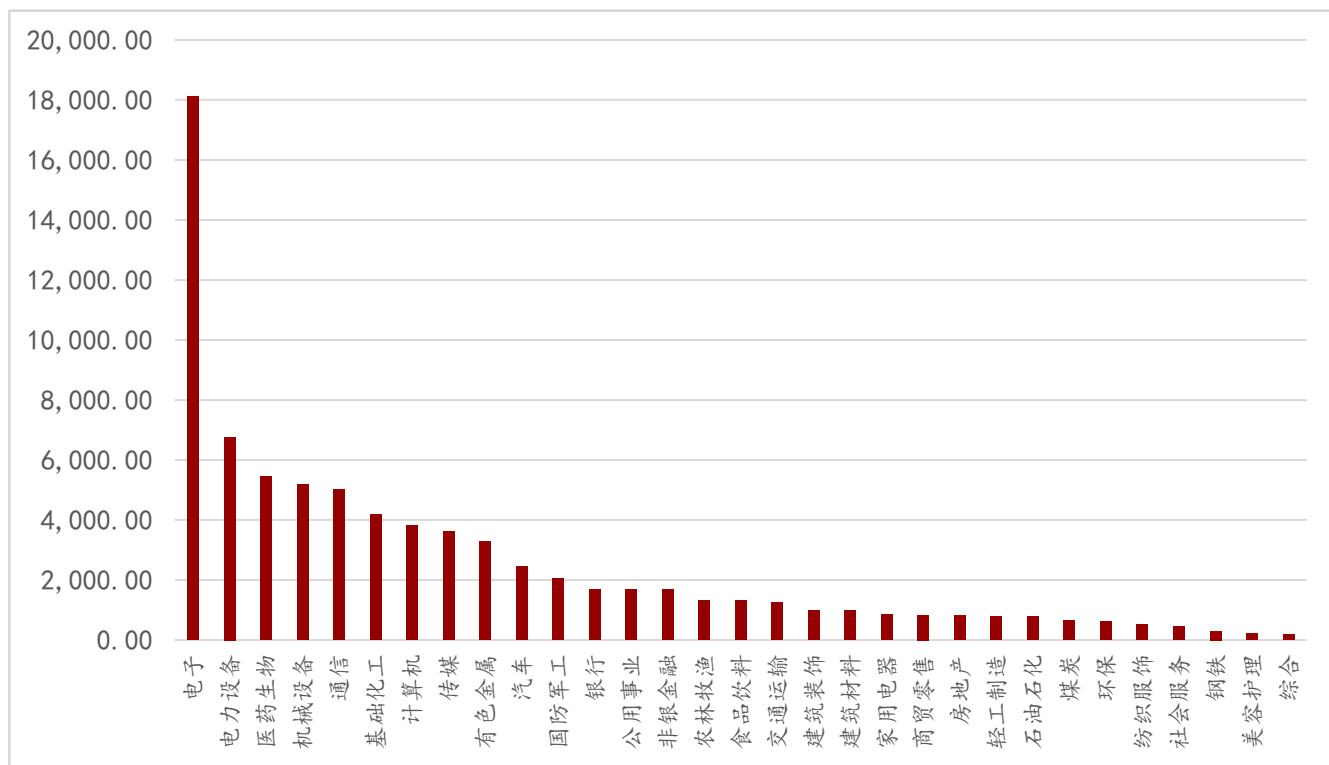


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日

分行业来看, 申万一级行业中, 截至10月16日当周, 电子行业交投仍最为活跃, 继续位居全行业第一, 当周行业成交额为18,110.70亿元, 但较上周下降12.64%。电力设备、医药生物行业位列第二和第三, 成交额分别为6,766.57亿元和5,446.56亿元。

图表5: 10月12日-10月16日申万一级行业成交额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日

2 估值水平

10月12日-10月16日, 在A股主要宽基指数中, 从市盈率与市净率看, 上证50指数估值小幅提升, 其余指数估值水平有所下滑。与上周相比, 沪深300指数的市盈率与市净率回调幅度较小, 科创50指数调整幅度较大。

图表6: 主要宽基指数当前估值水平

	PE (TTM)		PB (LF)	
	2026/10/16	2026/10/9	2026/10/16	2026/10/9
上证50	10.74	10.65	1.24	1.23
沪深300	12.33	12.46	1.39	1.40
中证500	23.84	25.37	2.14	2.28
创业板指	28.13	30.71	4.66	5.08
科创50	68.80	74.04	6.38	6.92

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年10月16日

分行业看, 10月12日-10月16日, 与上周相比, 申万一级行业估值水平多数下跌。其中市盈率与市净率提升前三的行业为石油石化、食品饮料和煤炭行业。

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE (TMM)		PB (MRQ)	
	2026/10/16	2026/10/9	2026/10/16	2026/10/9
农林牧渔	31.32	32.47	2.27	2.33
基础化工	20.22	21.69	2.07	2.22
钢铁	20.19	20.46	0.93	0.94
有色金属	15.01	16.23	2.79	3.00
电子	43.68	48.13	6.18	6.81
家用电器	14.78	14.97	2.27	2.30
食品饮料	20.37	19.91	3.52	3.45
纺织服饰	19.34	19.88	1.66	1.71
轻工制造	21.11	21.96	1.91	1.99
医药生物	27.63	28.95	2.65	2.79
公用事业	20.27	20.49	1.72	1.74
交通运输	14.52	14.75	1.28	1.31
房地产	8.61	9.01	0.81	0.87
商贸零售	20.46	21.37	1.58	1.66
社会服务	28.51	29.59	2.35	2.47
综合	62.31	66.00	2.54	2.69
建筑材料	28.34	30.78	1.44	1.55
建筑装饰	10.43	10.54	0.67	0.68
电力设备	23.05	24.98	2.47	2.67
国防军工	48.73	49.42	3.53	3.58
计算机	37.88	39.65	3.48	3.64
传媒	25.18	25.25	2.32	2.32
通信	26.16	27.60	2.54	2.68
银行	7.61	7.41	0.72	0.70
非银金融	7.38	7.53	1.14	1.17
汽车	21.17	22.09	1.87	1.95
机械设备	32.12	34.49	2.90	3.11
煤炭	17.71	17.41	1.84	1.82
石油石化	13.61	13.05	1.42	1.37
环保	17.54	18.57	1.45	1.54
美容护理	26.39	27.20	2.38	2.46

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月16日

3 财经要闻

图表8: 10月12日-10月16日财经要闻

标题	内容	时间
中国人民银行行长潘功胜出席二十国集团财长和央行行长会议	潘功胜行长指出,地缘政治冲突加剧仍是全球经济的最大不确定性。一些国家国债市场大幅波动、人工智能相关资产估值回调风险加剧了金融脆弱性。促进金融监管现代化不等于放松监管,不应损害金融体系稳定和风险抵御水平。全球失衡不能依靠汇率调节。汇率受经济增长、货币政策、金融市场、地缘政治、突发风险事件等多种因素影响,与经常账户不存在简单线性关系。逆差国与顺差国应共同努力,实现全球经济动态平衡。潘功胜行长表示,中国经济高质量发展延续向好态势,金融市场平稳运行,经济长期向好的基本面与支撑条件没有改变。中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策,为中国经济稳定增长和金融市场的平稳运行营造良好的货币金融环境。	2026/10/15
财政部部长蓝佛安出席2026年二十国集团财长和央行行长第三次会议并举行多场双边会见	蓝佛安部长表示,当前,全球经济增长面临多重挑战,当务之急是要妥善处理好地缘政治冲突、保护主义抬头、碎片化加剧等问题,为全球增长营造良好环境。G20应以宏观政策协调增加确定性,以结构性改革培育新动能,以开放合作做大全球经贸蛋糕,为世界经济强劲、平衡、可持续和包容增长作出积极贡献,并在完善全球治理、应对全球挑战等方面继续发挥引领作用。G20关于全球重大国际经济金融议题的讨论应坚持全面、客观、平衡的原则。蓝佛安部长还表示,今年是中国“十五五”规划开局之年,中国经济延续总体平稳、向新向优发展态势。我们将精准有效实施更加积极的财政政策,推动经济持续向新向优向好发展,为世界经济注入信心和确定性。	2026/10/15
两部门就修订中国禁止出口限制出口技术目录公开征求意见	商务部、科技部就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见涉及人工智能、生物医药、光伏三个领域40项技术。人工智能领域包括大模型、智能体、算力集群、信息处理相关23项技术;对已通过开源、发表学术论文等方式进入公共领域的技术,不纳入管理范围。生物医药领域包括细胞和基因治疗、小核酸药、病原微生物相关5项技术;对不涉及所有权转让的对外授权模式,适用自动许可等便利措施。光伏领域包括多晶硅制造、硅片制造、电池制造相关12项技术;技术管理范围也包含承载相关技术的关键和核心设备。	2026/10/16

资料来源:新华网、新华财经,万联证券研究所整理

海外方面,9月美国零售销售同比增长6.29%,较前值提升。通胀方面,9月美国CPI(季调)同比增长3.70%,较前值高0.30pct。核心CPI(季调)同比增长2.60%,较前值高0.20pct。受通胀读数走高影响,市场对美联储年内加息的预期一度升温。截至10月16日当周,美股主要指数呈震荡态势,走势分化。

中美关系方面,中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰12日在钓鱼台国宾馆会见美中关系全国委员会董事会执行副主席格林伯格一行,他表示中美双方应共同落实好两国元首重要共识,为中美经贸合作与世界经济注入更多确定性和稳定性。希望美中关系全国委员会为推动中美经济合作继续发挥积极作用。

国内方面,9月外贸表现延续强势。出口金额当月同比增长36.30%,较前值提升超10pct。尽管当前国际形势变乱交织,但我国外贸发展的动力和活力积聚增强,韧性彰显,四季度进出口持续增长有基础,有支撑。通胀方面,9月PPI、CPI同比涨幅均扩大。其中CPI同比上涨0.90%,涨幅比上月扩大0.10pct;PPI同比上涨5.00%,涨幅比上月扩大1.20pct。金融数据表现,我国社融存量同比增长7.10%,M2同比增长7.20%,分别较前值走低0.10、0.30pct。10月15日,二十国集团(G20)在泰国曼谷召开今年第三次G20财长和央行行长会议。中国人民银行行长潘功胜出席会议并发言表示,全球失衡不能依靠汇率调节。逆差国与顺差国应共同努力,实现全球经济动态平衡。他

表示，我国央行将继续实施好适度宽松的货币政策。

4 投资建议

行业配置方面，建议关注：（1）人工智能与算力基础设施产业链，政策利好与业绩回暖支撑AI产业景气延续；（2）高股息与上游资源板块，预期盈利延续修复。

5 风险提示

政策变动风险；企业盈利不及预期；经济数据不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

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客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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报告。分析师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。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场