

2026年10月26日

证券研究报告 | 策略周报

超跌反弹能否持续？

策略周报

分析师：郝一凡

分析师登记编码：S0890524080002

电话：021-20321080

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《稳定资金入市，耐心等待企稳—策略周报》2026-10-19

2、《波动反复，以稳为主—策略周报》2026-10-12

3、《美债收益率再飙升，节前或现注地—策略周报》2026-09-28

4、《加息落地，市场进入情绪修复窗口—策略周报》2026-09-21

5、《美联储加息预期升温，继续重视波动控制—策略周报》2026-09-14

投资要点

⊕【债市方面】短期或有波动，中期继续保持相对乐观。由于基本面修复偏慢，债市中中期来看仍偏乐观，尽管短期市场情绪有过热风险，但若权益市场仍延续弱势、经济基本面修复偏慢，则收益率仍有继续下行空间，因而短期调整或带来布局机会。配置盘可耐心持有或逢调整积极加仓，但不宜过度激进追高。

⊕【股市方面】稳定资金入市，但仍需观察市场情绪变化。中东风险仍有反复、欧洲债务风险上升、市场对科技股融资担忧加大等问题尚未缓解。A股近期仍受制于资金面、情绪面走弱，风险偏好整体偏弱。短期来看，尽管稳定资金加快入市托举节奏，但能否有效对冲资金面及情绪面压力、托举市场情绪有效企稳仍需观察，且中期来看外部风险扰动较多，即使市场迎来反弹，空间或也将受限。阶段性仍以防御思维为主，侧重红利资产或适度降低仓位。

⊕风险提示：经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈持续升级的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，非实盘业绩，需警惕模型失效的风险；文中涉及基金组合等模型结果，仅供研究参考，不构成投资建议；模型均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，不对基金的未来表现构成预测。

内容目录

1. 重要事件回顾.....	3
2. 周度行情回顾（10.19-10.23）	3
3. 市场展望.....	4
4. 华宝资产配置组合表现.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1： 大类资产周度涨跌幅回顾（%）	4
图 2： 大类资产配置观点展望.....	5
图 3： 国内宏观多资产配置组合表现.....	5

1. 重要事件回顾

1、10月19日，国家统计局公布前三季度经济数据。初步核算，前三季度国内生产总值1071071亿元，按不变价格计算，同比增长4.6%。前三季度，社会消费品和服务零售总额同比增长2.6%，其中服务零售额增长5.0%，商品零售额增长1.0%。

2、10月19日，央行、金监总局、证监会、外汇局负责人共同出席金融街论坛年会开幕式并发表讲话，央行行长在发言中提及，人民银行将研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率；此外，央行将设立非银机构流动性支持工具，平抑极端波动；证监会强调持续提升市场韧性和信心，有助于缓解流动性负反馈，稳定市场预期。

3、10月21日，据财联社报道，美国“罗斯福”号航母正被派遣往中东地区。两名美国官员20日称，美国正向中东派遣“罗斯福”号航母打击群和第13海军陆战队远征队。“罗斯福”号航母将于11月底抵达中东，这些新的部署将为美军在中东地区增加约1万名士兵。

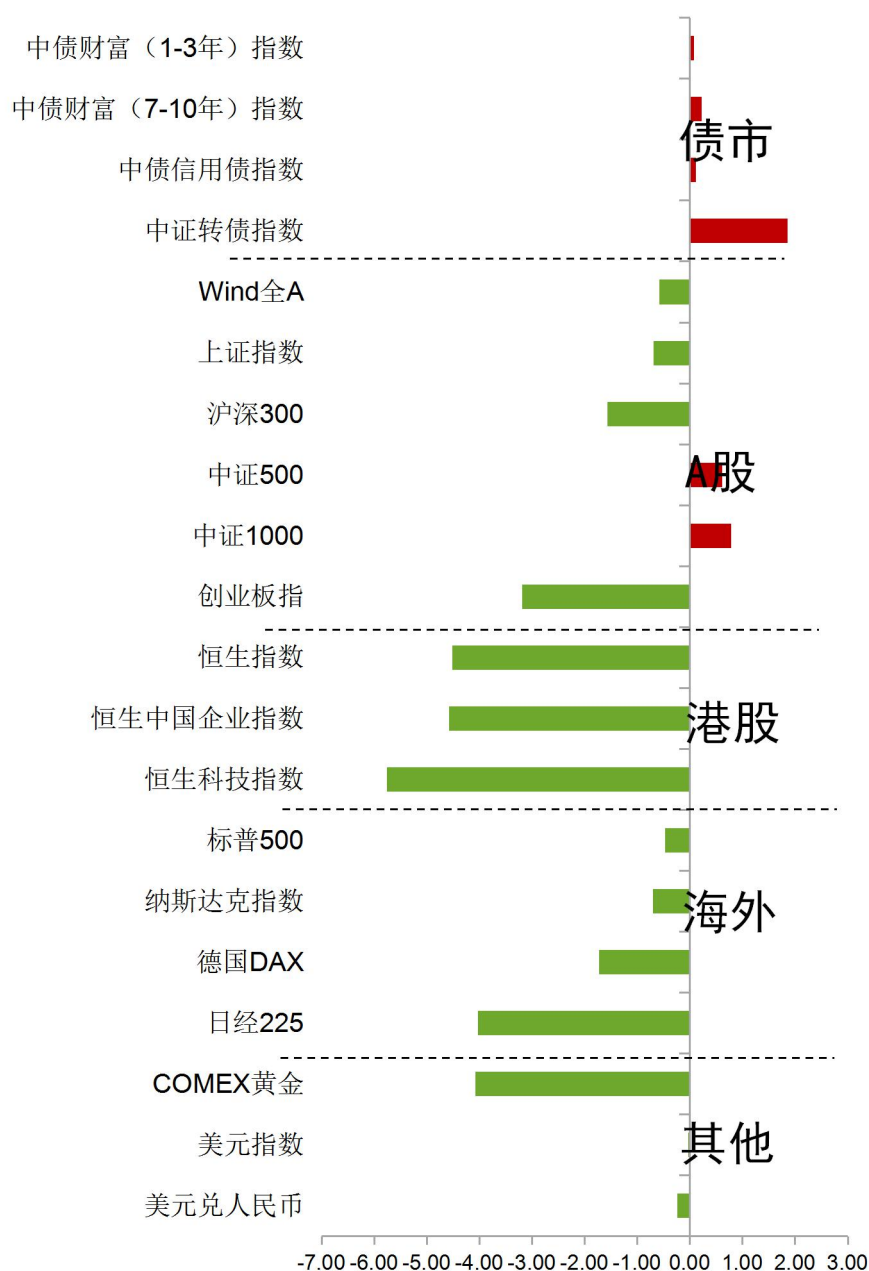
2. 周度行情回顾（10.19-10.23）

【债市冲高回落】债市延续强势，冲高后有所回落。在权益市场表现不佳的背景下债市情绪仍然偏强，金融街论坛央行行长提及将择机进行利率换锚，意味着利率下行空间打开，10年期国债收益率一度下破1.62%，随后市场情绪有所回落。

【A股超跌反弹】A股市场持续下跌，周五迎来反弹。A股延续弱势下跌，科技股跌势仍然较快，部分科技权重股跌幅明显放大，拖累指数，不过稳定资金持续入市托举，周五下午市场迎来超跌反弹。

【海外市场普遍调整】海外市场普遍调整。由于市场对AI资本开支可持续性的担忧，全球科技股再度陷入调整，此外欧洲财政风险加剧，欧股持续走弱。全球市场延续调整。

图 1：大类资产周度涨跌幅回顾（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 市场展望

【债市方面】短期或有波动，中期继续保持相对乐观。由于基本面修复偏慢，债市中期来看仍偏乐观，尽管短期市场情绪有过热风险，但若权益市场仍延续弱势、经济基本面修复偏慢，则收益率仍有继续下行空间，因而短期调整或带来布局机会。配置盘可耐心持有或逢调整积极加仓，但不宜过度激进追高。

【股市方面】稳定资金入市，但仍需观察市场情绪变化。中东风险仍有反复、欧洲债务风险上升、市场对科技股融资担忧加大等问题尚未缓解。A股近期仍受制于资金面、情绪面走弱，风险偏好整体偏弱。短期来看，尽管稳定资金加快入市托举节奏，但能否有效对冲资金面及情绪面压力、托举市场情绪有效企稳仍需观察，且中期来看外部风险扰动较多，即使市场迎来反弹，空间或也将受限。阶段性仍以防御思维为主，侧重红利资产或适度降低仓位。

【海外市场】欧债风险、AI 担忧仍有扰动。尽管美债收益率有所回落，但海外对 AI 融资的担忧仍未缓解，且欧洲债务风险仍在上升，对风险偏好仍有压制。后续需观察财报季业绩表现及对后续的分红回购、资本开支展望等能否推动科技股企稳修复。短期需适度谨慎。

图 2：大类资产配置观点展望

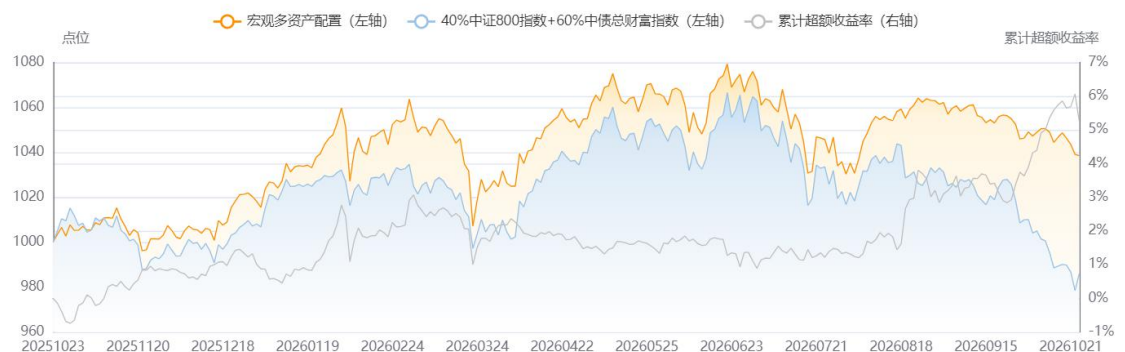
资产	时间维度	市场观点				
		谨慎	相对谨慎	中性	相对乐观	乐观
债市	周度			●		
	月度				●	
A股	周度		●			
	月度		●			
海外	周度		●			
	月度			●		
黄金	周度			●		
	月度			●		

资料来源：华宝证券研究创新部

4. 华宝资产配置组合表现

【国内宏观多资产模型】截至 10 月 23 日，近一年以来的收益率为 3.85。近一年以来的夏普比率为 0.30，基准的夏普比率-0.47。

图 3：国内宏观多资产配置组合表现



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

备注：以高流动性 ETF 为标的，通过宏观主观判断定期调整多资产配置观点。以经典风险资产+固收的 40、60 比例为配置参考，对风险资产（A 股、黄金）、固收（国债、货币）进行主观配置，根据主观观点适度调整配置比例。权益内部，根据策略观点变化，通过低波红利、沪深 300、中证 2000、银行等 ETF 指数调整权益配置风格。固收内部，以十年期国债 ETF 以及货币 ETF 为核心，并对货币保留最低配置比例以维持配置组合流动性需求。

5. 风险提示

经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈持续升级的风险，地缘政

治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，非实盘业绩，需警惕模型失效的风险；文中涉及基金组合等模型结果，仅供研究参考，不构成投资建议；模型均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，不对基金的未来表现构成预测。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★
布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。