AI 财报扰动增多，耐心等待企稳

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、《超跌反弹能否持续？—策略周报》2026-10-26
2、《稳定资金入市，耐心等待企稳—策略周报》2026-10-19
3、《波动反复，以稳为主—策略周报》2026-10-12
4、《美债收益率再飙升，节前或现洼地—策略周报》2026-09-28
5、《加息落地，市场进入情绪修复窗口—策略周报》2026-09-21

投资要点

【债市方面】短期波动或提供低位加仓机会，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，尽管短期遇到集中赎回风险，但债市趋势并未扭转，利率债方面或被错杀，短期的快速下跌或提供新的布局机会。考虑到潜在违约担忧主要影响信用债，目前可对信用债保持观察，择机加仓利率债。

【股市方面】AI 担忧上升，关注监管稳市场动向，耐心等待市场企稳。本周美国中期选举，选举后美国打击伊朗风险值得警惕。上周美股财报部分头部云厂商主营业绩及自由现金流状况不及预期，令市场对 AI 资本开支的担忧上升。短期来看，监管或将逐步采取更多稳市场措施改善信心，不过短期内市场情绪或仍偏防守，科技等高波动领域仍有待观察。阶段性仍以防御思维为主，多看少动，等待市场企稳，行业风格方面侧重价值风格、红利资产或逢反弹适度降低科技仓位。

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（10.26-10.30） 3
3. 市场展望 4
4. 华宝资产配置组合表现 5
5. 风险提示 6

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 28 日，据美国《华尔街日报》28 日报道，美国副总统万斯已致信伊朗最高国家安全委员会秘书穆赫辛·雷扎伊，试图重启谈判。据该报道，这封信是在美国总统特朗普授意下发出的，特朗普本人也知晓此次接触。万斯的信件以及随后美伊官员之间的讨论并未涉及和平方案的具体细节，而是侧重于探讨可能的谈判框架。

2、10 月 29 日，美联储如市场所料按兵不动，本次利率决策重现分歧，12 名票委中两人反对。联储在 9 月决定三年来首次加息后暂停行动，但这并不代表今年不会再加息。在评论经济方面，本次会议声明基本沿用了上次声明的说辞，只有一处不同。上次称美国经济稳步扩张，本次将“稳步”改为“强劲”。

3、10 月 30 日，日本公布最新决定，以 8 比 1 的投票结果维持基准利率不变，符合预期。日本央行最新政策声明显示，日本通胀走势已与其 2%目标相符，央行同时警告通胀超调风险上升，并维持渐进加息立场。

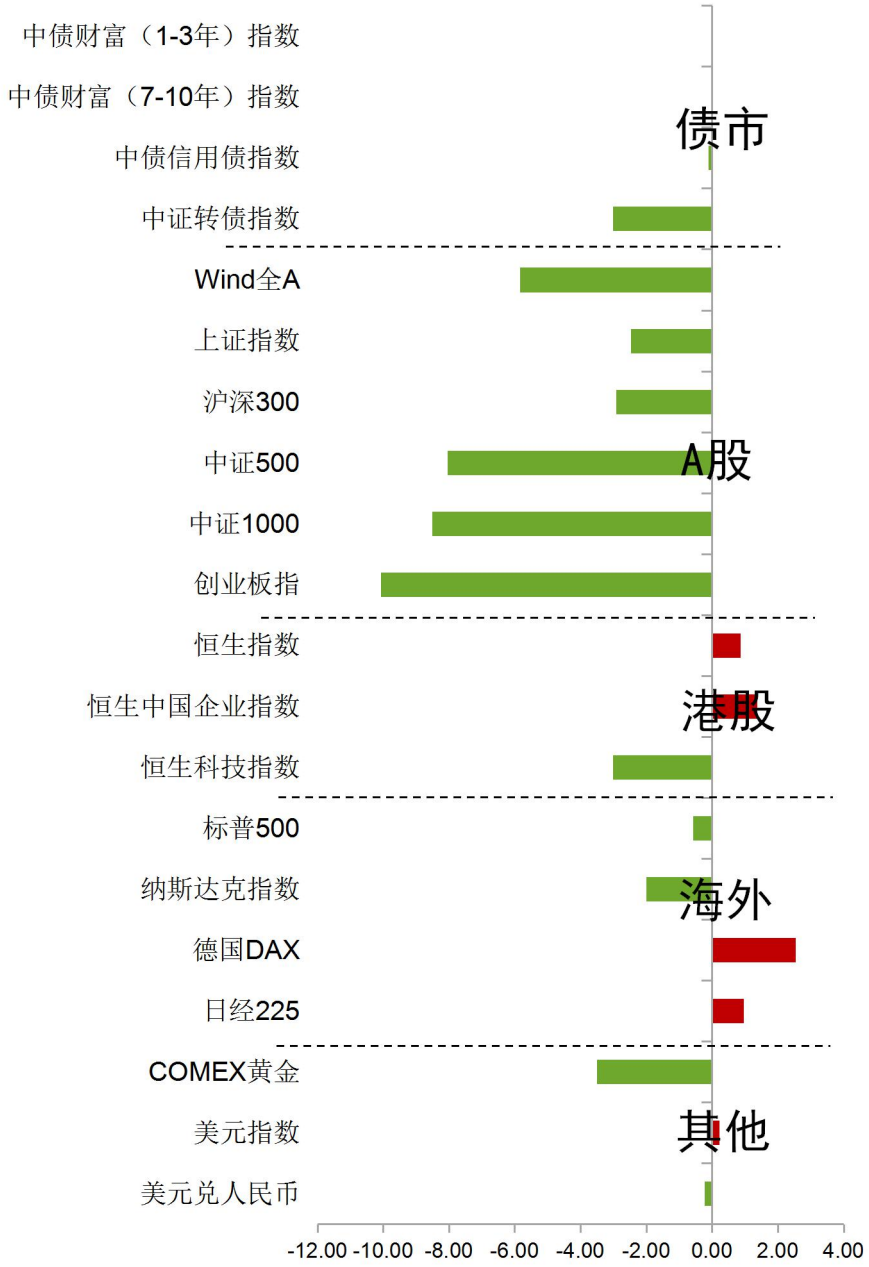
2. 周度行情回顾（10.26-10.30）

【债市冲高回落】债市延续强势，周五大幅回调。在权益市场表现不佳的背景下债市情绪仍然偏强，但由于对部分企业信用违约风险的担忧上升，推动债基赎回压力上升，短期形成抛压导致债市急跌，信用债跌幅较大。

【A 股延续下跌】A 股市场持续下跌。A 股延续弱势下跌，尽管周三科技股一度反弹，但持续性较弱，次日便再度走弱，部分科技权重股跌幅进一步放大拖累指数，创业板跌逾 10%，稳定资金持续入市托举，但力度仍然偏弱，市场信心不足，宽基指数普遍大幅下跌，仅红利、白酒等少数方向逆势走强。

【海外市场冲高回落】海外市场普遍调整。尽管部分科技硬件企业业绩较好且继续加大分红及回购注销规模，推动美日韩科技股一度反弹，但随后部分 AI 头部云厂商主营业务业绩不及预期，且现金流转负的速度超过市场预期，导致市场对 AI 资本开支的担忧进一步加剧，科技股承压下挫，海外市场冲高回落。

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】短期波动或提供低位加仓机会，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，尽管短期遇到集中赎回风险，但债市趋势并未扭转，利率债方面或被错杀，短期的快速下跌或提供新的布局机会。考虑到潜在违约担忧主要影响信用债，目前可对信用债保持观察，择机加仓利率债。

【股市方面】AI 担忧上升，关注监管稳市场动向，耐心等待市场企稳。本周美国中期选举，选举后美国打击伊朗风险值得警惕。上周美股财报部分头部云厂商主营业绩及自由现金流状况不及预期，令市场对 AI 资本开支的担忧上升。短期来看，监管或将逐步采取更多稳市场措施改善信心，不过短期内市场情绪或仍偏防守，科技等高波动领域仍有待观察。阶段性仍以防御思维为主，多看少动，等待市场企稳，行业风格方面侧重价值风格、红利资产或逢反弹适

度降低科技仓位。

【海外市场】AI 担忧或继续扰动市场，短期谨慎观望。上周部分云厂商财报加深了海外对 AI 企业现金流、未来资本开支的担忧，短期内市场波动较大。且中期选举后，特朗普是否再度发动对伊朗打击也将影响市场风险偏好，短期内预计波动偏高，建议观望为主，等待海外市场企稳、降波。

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 30 日，近一年以来的收益率为 3.41%。近一年以来的夏普比率为 0.24，基准的夏普比率-0.74。

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，本报告清晰准确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。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、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。