# 稳定资金发力，推动市场反弹

## 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、《AI 财报扰动增多，耐心等待企稳—策略周报》2026-11-02
2、《超跌反弹能否持续？—策略周报》2026-10-26
3、《稳定资金入市，耐心等待企稳—策略周报》2026-10-19
4、《波动反复，以稳为主—策略周报》2026-10-12
5、《美债收益率再飙升，节前或现洼地—策略周报》2026-09-28

## 投资要点

**【债市方面】中期保持乐观，短期待调整加仓。**由于基本面修复偏慢，内需整体偏弱，债市中期来看仍偏乐观，在央行并未对流动性进行明显干预的背景下，债市利空有限，若市场阶段性止盈形成短期调整则可视为加仓机会。总体来看，逢调整加仓性价比较高，偏长久期。

**【股市方面】稳定资金强化市场信心，A 股进入修复期。**稳市政策持续加码，产业龙头密集加大回购力度，叠加稳定资金大举入市，推动 A 股大幅反弹。上周海外市场大幅下挫后，A 股并未再度形成恐慌式加速下跌，承接力尚可，显示出市场风险偏好明显修复，短期反弹有望延续。不过考虑到快速普反行情或已结束，后续或将转向分化反弹，成长方向弹性更大，可适度博弈科技成长方向超跌反弹带来的交易机会，不过出海链受外部扰动拖累，波动或大于国产链及 AI 应用等领域。

**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（11.2-11.6） ..... 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、11 月 4 日，民主党在中期选举中取得大胜，不仅夺回国会两院控制权，更在多个传统共和党票仓实现历史性突破。美国总统特朗普向民主党方面表达了祝贺，但同时，特朗普也表示，他拥有完全的否决权——这意味着即便民主党掌控国会，特朗普仍可通过行使总统否决权迫使对方与其寻求跨党派妥协，白宫的政策主导权并未因选举结果而易手。

2、11 月 6 日，得克萨斯州当选州长 Gina Hinojosa 接受采访时表示：“我们将制定法律来保护得州居民，在这些保护措施到位之前，我们需要暂停目前在数据中心方面的相关工作。”她同时表示愿与马斯克等科技巨头合作，但强调“必须按我们的条件来”。

3、11 月 6 日，美国劳工统计局周五公布数据显示，10 月非农就业人数增加 16.5 万，是华尔街 6.5 万预期中值的 2.5 倍，失业率意外从 4.2%回落至 4.1%，平均时薪同比增速也加速至 3.1%。

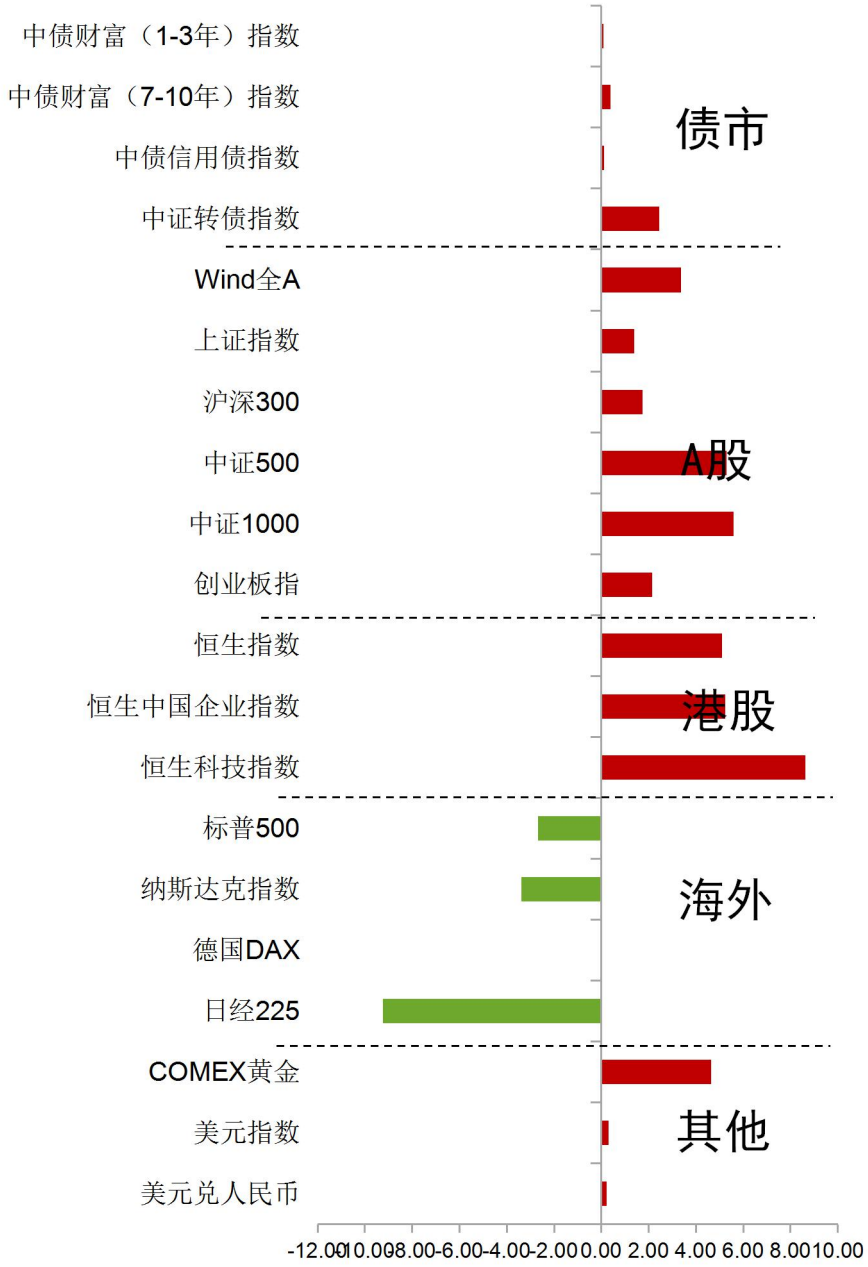
## 2. 周度行情回顾（11.2-11.6）

**【债市走强】**债市持续走强。前期信用风险带来的扰动较为短暂，债市情绪仍较为乐观，即使权益市场有所反弹的背景下，债市依然持续走强，十年、三十年国债期货再创今年新高。

**【A 股触底反弹】**A 股市场触底反弹。A 股市场触底反弹，周三稳定资金大举加仓，科技股放量大涨，科创 50 单日涨幅近 10%，宽基指数普遍走强，尽管受美股大跌影响周五有所调整，但周度整体明显反弹。

**【海外市场大幅走弱】**海外市场大幅调整。美国中期选举后，由于特朗普失利，市场认为不确定风险有所降低，风险偏好一度回升。但后续由于民主党部分当选州长放缓 AI 数据中心建设，导致科技股大幅下挫，美日韩科技股再度大幅下跌。

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】中期保持乐观，短期待调整加仓。**由于基本面修复偏慢，内需整体偏弱，债市中期来看仍偏乐观，在央行并未对流动性进行明显干预的背景下，债市利空有限，若市场阶段性止盈形成短期调整则可视为加仓机会。总体来看，逢调整加仓性价比较高，偏长久期。

**【股市方面】稳定资金强化市场信心，A 股进入修复期。**稳市政策持续加码，产业龙头密集加大回购力度，叠加稳定资金大举入市，推动 A 股大幅反弹。上周海外市场大幅下挫后，A 股并未再度形成恐慌式加速下跌，承接力尚可，显示出市场风险偏好明显修复，短期反弹有望延续。不过考虑到快速普反行情或已结束，后续或将转向分化反弹，成长方向弹性更大，可适度博弈科技成长方向超跌反弹带来的交易机会，不过出海链受外部扰动拖累，波动或大于国产链及 AI 应用等领域。

**【海外市场】AI 扰动之后，或有企稳。**上周中期选举民主党获胜后，AI 数据中心建设将放缓的预期打压科技股，尤其对美日韩硬件股影响较大，且超预期的非农数据意味着年内大概率还将加息一次，权益市场后续向上空降相对有限，但在短期的利空释放后，海外市场或迎来阶段性企稳，短期来看或以弱势震荡小幅修复为主。

图 2：大类资产配置观点展望

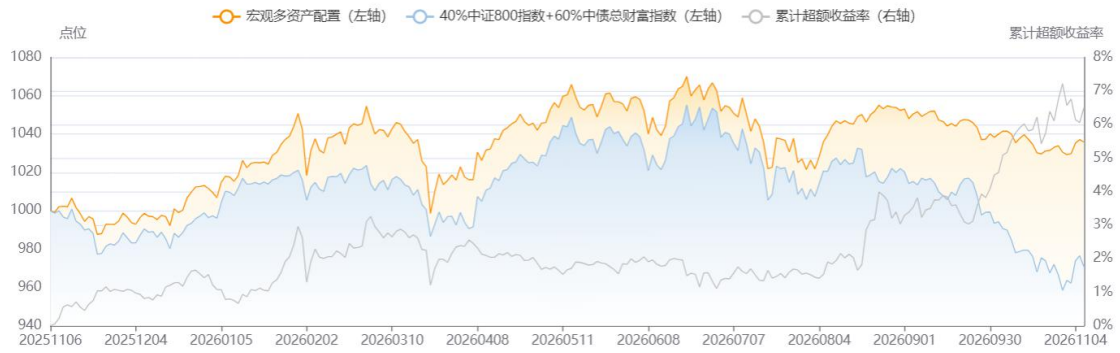
| 资产 | 时间维度 | 市场观点 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 谨慎 | 相对谨慎 | 中性 | 相对乐观 | 乐观 |
| 债市 | 周度 | | | ● | | |
| | 月度 | | | | ● | |
| A股 | 周度 | | | | ● | |
| | 月度 | | | | ● | |
| 海外 | 周度 | | | ● | | |
| | 月度 | | | ● | | |
| 黄金 | 周度 | | | ● | | |
| | 月度 | | | | ● | |

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 11 月 6 日，近一年以来的收益率为 3.58%。近一年以来的夏普比率为 0.27，基准的夏普比率-0.49。

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。

★
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。