首席策略

研究所周报

2026 年 11 月 9 日

一、市场回顾

1. 上周大类资产表现。10年期美债收益率下行8个基点至4.86%；美元指数反弹0.31%至102.29，离岸人民币收报6.67，美元兑日元上行0.58%至158.50，欧元兑美元下跌0.18%至1.11。商品方面，ICE布油大跌13.63%至97.97美元/桶，LME铜下跌2.65%至13755.50美元/吨，伦敦金现大涨5.02%至4069.63美元/盎司。全球股指分化显著：印度SENSEX30上涨8.82%，纳斯达克中国金龙指数上涨8.27%，恒生指数上涨5.10%；美股道指下跌0.94%，标普500下跌2.68%，纳斯达克指数下跌3.37%，日经225大跌9.25%。A股主要指数全线上涨，科创50领涨7.96%，中证1000上涨5.59%，沪深300上涨1.73%，北证50微涨0.31%；市场成交额从2万亿以上回落至16716亿元；融资余额22785亿元（截至2026-11-05），周减少368亿元。

2. 行业层面，传媒上涨13.41%居首，电力设备上涨9.33%，农林牧渔上涨7.09%；通信、煤炭、石油石化领跌，AI算力链高位调整与能源品走弱构成主要拖累。成交热度上，TMT、电新、周期板块成交占比分别提升1.61%、1.56%、1.59%。概念层面，AI短剧上涨20.01%、seedance视频大模型上涨19.86%、虚拟人上涨15.13%，BC电池、光伏精选分别上涨14.59%、14.48%，资金聚焦AI应用落地与光伏新技术方向。风格方面，均衡估值上涨5.66%，低动量、低盈利分别上涨5.47%、5.36%，超大盘股下跌0.65%逆势收跌，弹性与均衡风格占优。

3. 上周ETF资金持续大幅流入规模指数。上周规模指数ETF获净申购923.09亿，主题层面主要流入光伏和传媒。融资资金方面，上周仅传媒与传媒获融资净买入，电子净流出138.8亿元居首，融资资金整体延续净流出格局。

二、市场前瞻

稳市力度持续增强，沪深两市企稳可期。在经历连续大幅调整后，做空动能已明显释放；叠加政策暖风与资金呵护共同发力，上周A股主要指数跌幅收窄、成交量温和放大，市场悲观预期呈现边际改善。展望后市，尽管外围不确定性犹存，但国内不断加码的稳市举措仍将为市场提供坚实支撑。海外扰动主要集中在科技领域：美国中期选举后市场对AI投资分歧加剧，加之A股科技板块筹码集中度依然偏高，其后续影响仍需密切观察。与此同时，国内稳市政策正“多管齐下”——继“国家队”扩大ETF增持范围与力度后，国务院常务会议明确提出完善资本市场稳市机制，多家券商亦宣布已在第三批“证券、基金、保险公司互换便利”项下买入股票。随着政策合力进一步增强，A股后期企稳的概率显著提升。

三、重大事件

1．国常会部署重点工作，首提完善资本市场稳市机制。李强主持召开国务院常务会议，会议指出，要用好用足各项政策性资金，及时足额拨付涉及基层和企业各类款项，更好发挥财政金融协同促内需政策效应。持续化解地方政府债务、中小金融机构等领域风险。完善资本市场稳市机制，增强股市内在稳定性，促进资本市场平稳健康发展。加强保供稳价和困难群众帮扶，加快受灾地区恢复重建，切实做好受灾群众安置和生活保障。要认真研究明年经济工作思路，加强跨年度政策衔接，推动经济持续向好。

2.创业板指数修订。为进一步完善指数编制方法，深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司决定对创业板指数的编制方案进行修订，将单只样本股权重上限逐步调整至15%。调整方式为：在每次定期调整期间，如果临近定期调整时第一大样本股实际权重超过14.5%，则对其实际权重加0.5%后向上取整，作为调整后的单只样本股权重上限。调整期间权重上限、权重调整因子只下调，不上调，直至第一大样本股实际权重不超过14.5%，实现权重上限15%的目标。本次修订于2026年12月14日定期调整时生效。

3.11月6日晚，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话。双方围绕落实好中美元首北京和华盛顿会晤重要共识和经贸磋商成果，就彼此关心的重要经贸问题进行了坦诚、深入、建设性的交流。中方就近期美对华经贸限制措施表达严正关切。双方同意在两国元首战略引领下，继续发挥好中美经贸磋商机制作用，持续加强合作，妥善管控分歧，推动中美经贸关系持续稳定向好发展，助力构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”。

4.国家外汇管理局公布2026年10月末外汇储备规模数据。截至2026年10月末，我国外汇储备规模为34052亿美元，较9月末上升49亿美元，升幅为0.14%。2026年10月，受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策及预期等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格涨跌互现，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济运行总体平稳，高质量发展取得新成效，为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

5.美国10月非农数据超预期。美国10月非农就业人数增加16.5万人，预估为增加6.5万人，前值为增加2.9万人。平均时薪环比上涨0.4%，同比上涨3.1%，市场预期分别为0.3%和2.9%。美国10月失业率为4.1%，预估为4.2%，前值为4.2%。交易员加大了对美联储12月加息的押注。

利率汇率商品

图表 1: 10 年期美债利率走势图



图表 2: 美元指数走势图



图表 3: 美元兑离岸人民币走势图



图表 4: 美元兑日元走势图



图表 5: 欧元兑美元走势图



图表 6: 伦敦金现价走势图



图表 7: LME 铜价格走势图



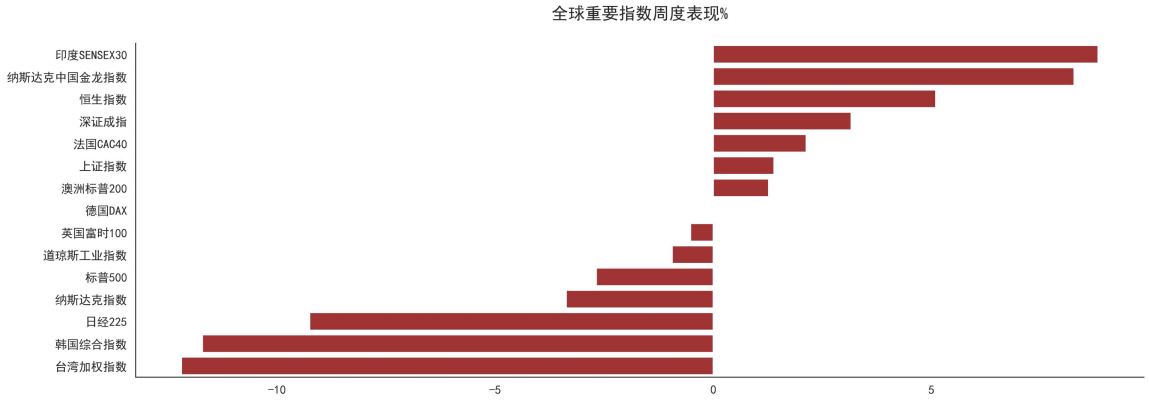
图表 8: ICE 布油价格走势图



数据来源：Wind，银泰证券研究所

全球重要市场

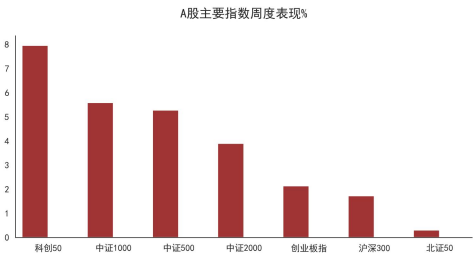
图表 9：全球重要指数周度表现



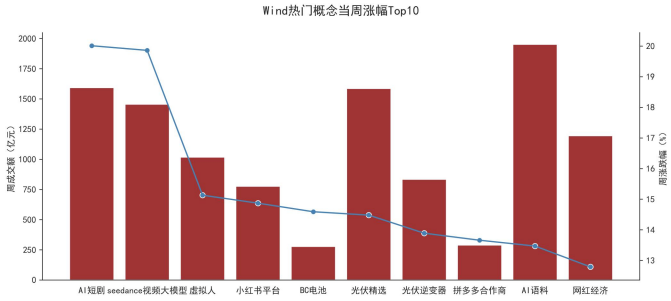
数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

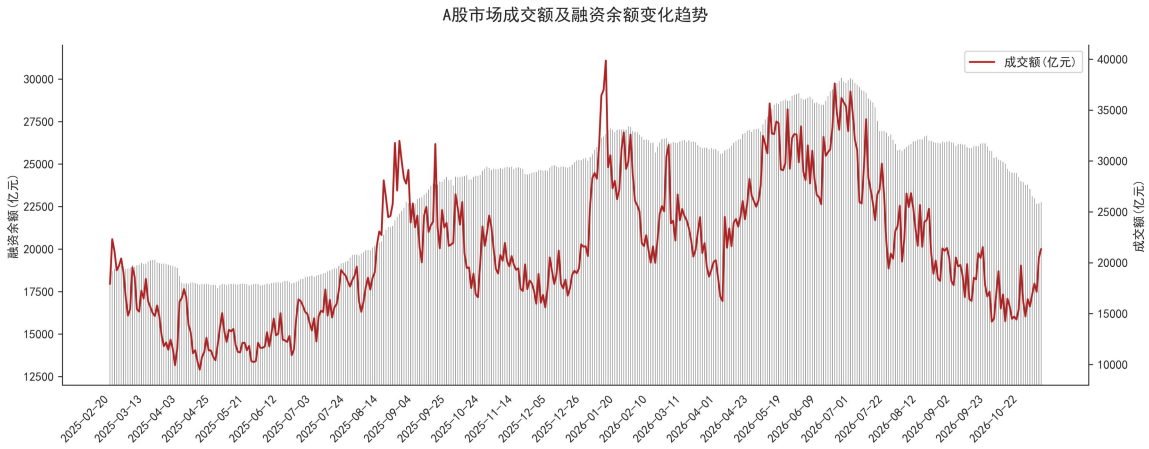
图表 10：A 股主要指数周度表现



图表 11：Wind 热门概念当周涨幅 Top10



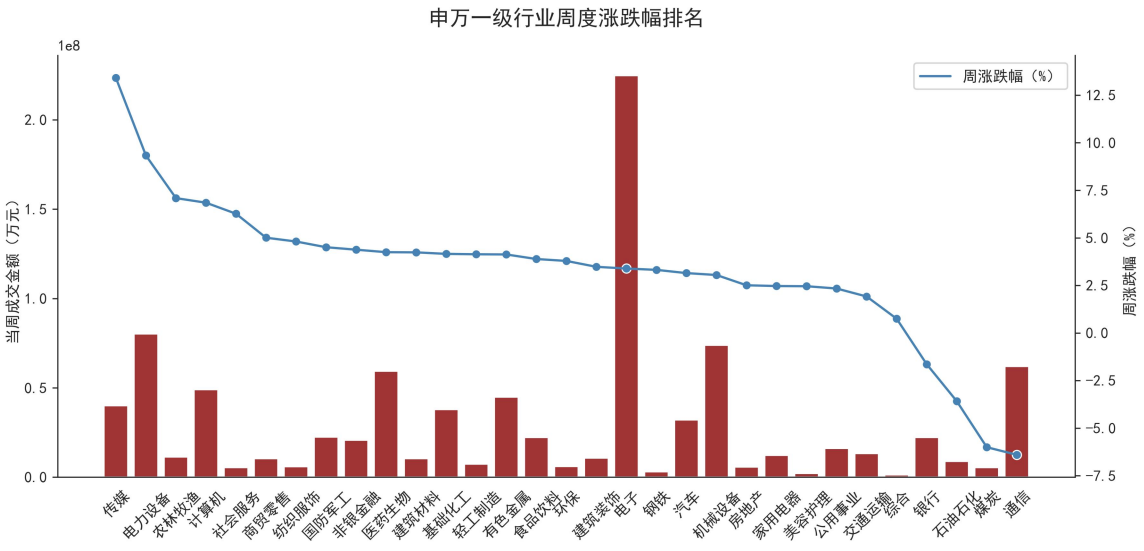
图表 12：市场成交额及融资余额变化趋势



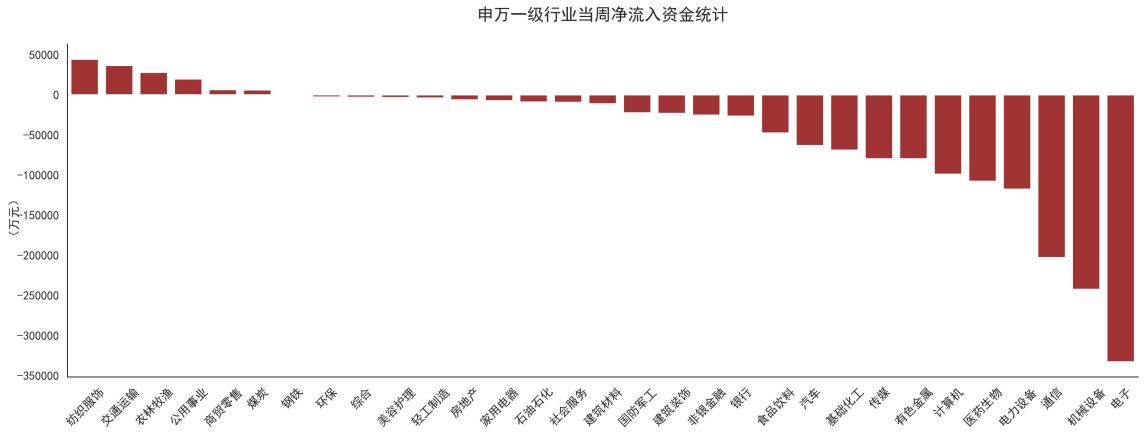
数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

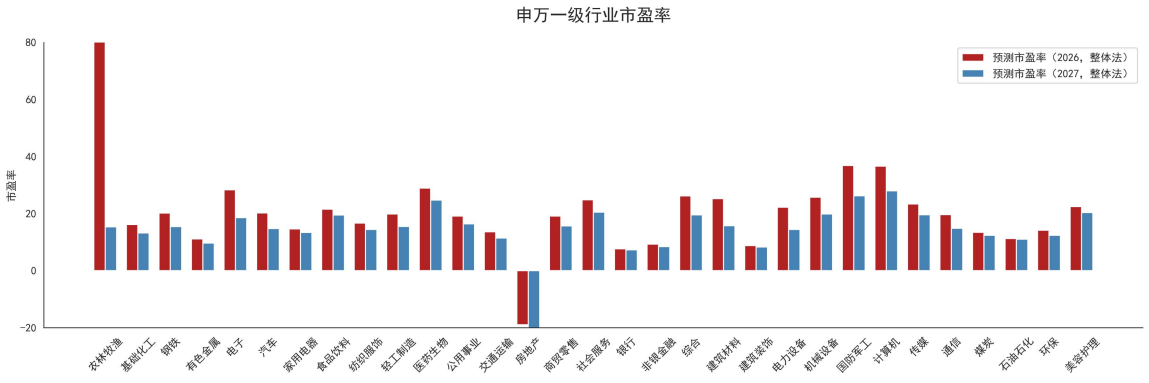
图表 13：申万一级行业周度涨跌幅排名



图表 14：申万一级行业当周净流入资金

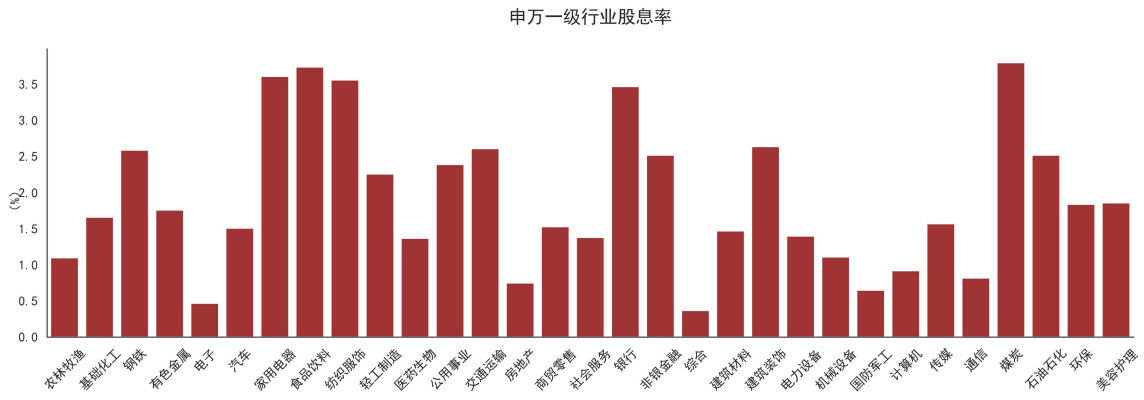


图表 15：申万一级行业市盈率

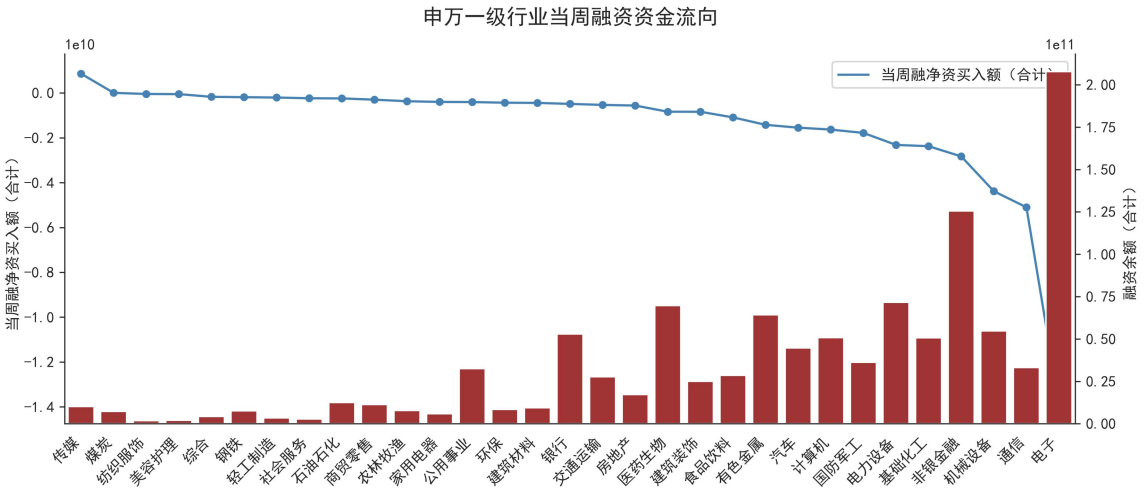


数据来源：Wind，银泰证券研究所

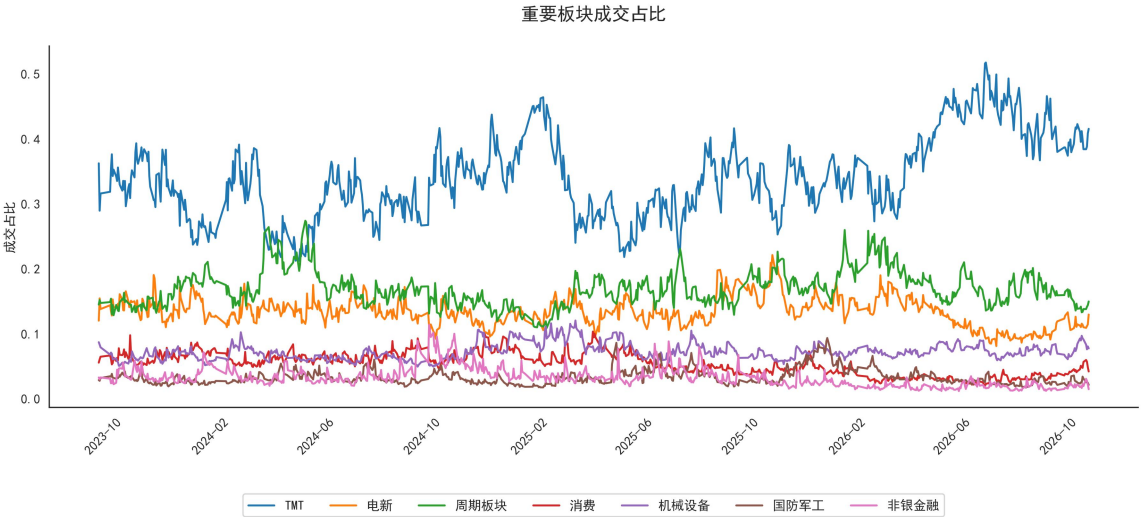
图表 16：申万一级行业股息率



图表 17：申万一级行业融资资金流向



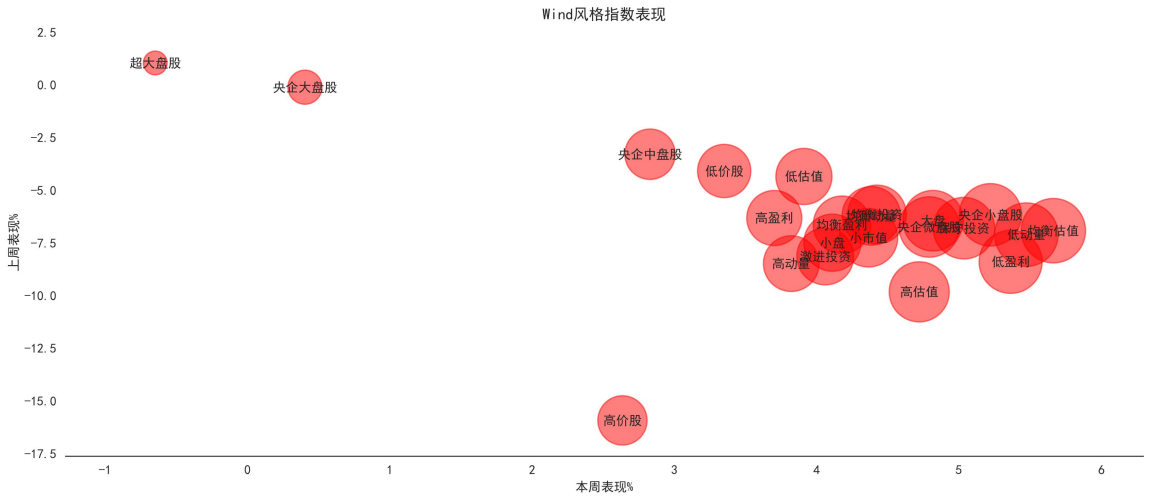
图表 18：重要板块成交占比变化趋势



日期	TMT	电新	周期板块	消费	机械设备	国防军工	非银金融
周度占比变化	1.61%	1.56%	1.59%	-0.55%	-1.55%	-1.26%	-0.78%
月度占比变化	1.68%	1.29%	-1.60%	0.63%	0.24%	-0.19%	0.06%

市场风格表现

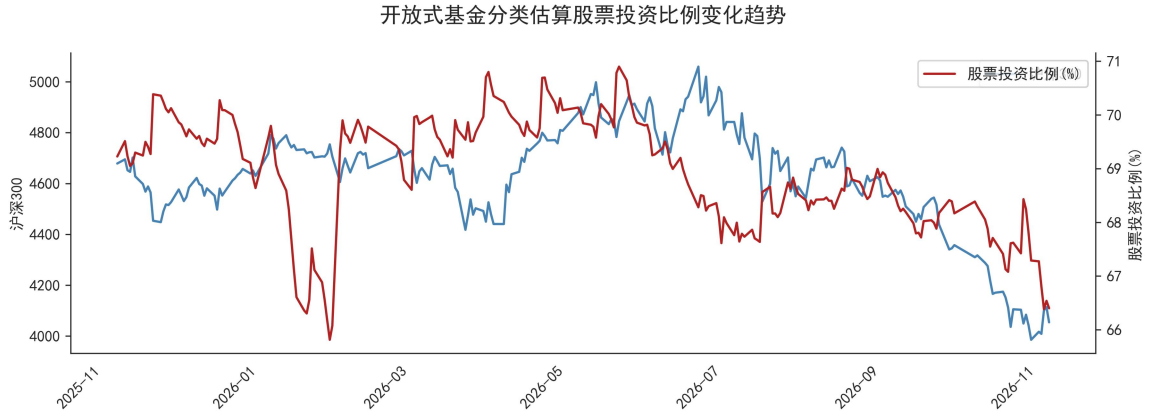
图表 19: Wind 风格指数表现



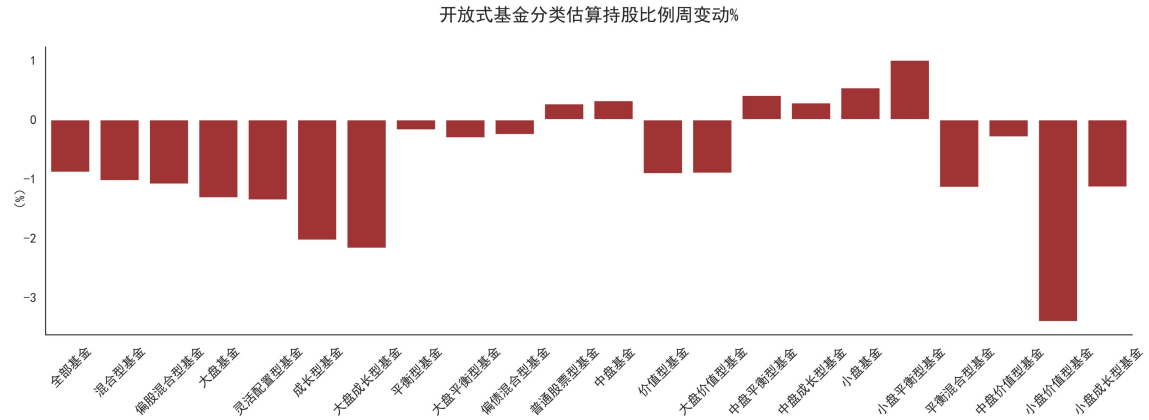
数据来源：Wind，银泰证券研究所 气泡图说明：x 轴=本周表现，y 轴=上周表现，气泡大小=近一个月表现

公募基金仓位跟踪

图表 20: 开放式基金分类估算股票投资比例变化趋势



图表 21: 开放式基金分类估算持股比例周变动



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图表 22: ETF 市场跟踪



数据来源：Wind，银泰证券研究所

风险提示

1、政策力度不及预期；

2、房地产市场调整超预期。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华　执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6 个月内，个股相对同期市场基准（沪深300 指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。