华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

策略报告

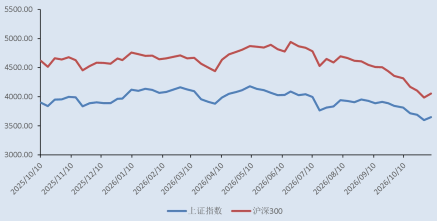
报告日期：2026 年 11 月 9 日

反弹趋势有望确立

——A 股投资策略周报告

华龙证券研究所

A 股市场走势(2025/10/10-2026/11/06)



分析师

姓　名：朱金金
执业证书编号：S0230521030009
邮　箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A 股投资策略点评报告：稳市政策助力市场单日较大幅度反弹》2026.11.05
《A 股投资策略周报告 ：市场现积极信号有望助推预期改善》2026.11.03
《A 股月度金股：反弹窗口或临近》2026.11.01

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

- **上周行业风格指数平均涨跌幅收正。**周期、先进制造、消费、医药医疗、科技(TMT)、金融地产等行业大类风格指数的平均区间涨跌幅分别为 0.52%、1.08%、0.82%、0.86%、0.69%、0.24%。上周行业大类风格指数平均涨跌幅均为正，其中先进制造指数涨幅领先，其他指数不同程度上涨。一方面，政策推动资金入市增持，市场预期有所改善。另一方面，外围尽管有所波动但市场对负面因素定价较为充分，受到的影响有限。

- **美股调整对域外市场情绪面传导有限。**上周美股市场调整，尤其是科技板块调整明显，一方面是美国经济数据超出市场预期，市场关于美联储 12 月加息预期有所升温。另一方面源于民主党中期选举获胜，民主党关于收紧 AI 数据中心建设的表述引发市场担忧。但实际上可能更多的是影响 AI 投资的节奏，而非对 AI 产业发展的否定，目前来看 AI 资本开支仍保持高投入。因此中长期 AI 发展趋势不会变化。

- **上周市场资金面积极。**一是上周成交量及成交额有较明显放大，周三、周四两日全部 A 股成交额连续突破两万亿元，分别为 20,518.90 亿元和 21,350.96 亿元。二是根据万得数据上周股票型 ETF 区间净流入额增加 1947.14 亿元，流入明显增多，超过 10 月 23 日所在单周 1299.17 亿元增幅，呈现资金流入企稳态势。三是回购增持明显增多。11 月以来，截至 8 日深市合计披露回购增持计划及进展相关公告 305 单。

- **反弹趋势有望确立。**上周(2026 年 11 月 2 日-2026 年 11 月 6 日)上证指数区间涨跌幅为 1.39%、沪深 300 区间涨跌幅为 1.73%、万得全 A 指数区间涨跌幅为 3.36%，主要指数均上涨。总体上，当前市场已较大程度定价前期负面因素的影响，市场的政策底明确，资金面有逐步企稳的迹象，在没有其他超预期负面因素影响的情况下，反弹趋势有望确立。

- **行业及主题配置。**一是科技与先进制造。科技板块已定价近期负面因素的影响，板块业绩层面总体较好，可精选预期向好，估值合理方向。关注电子、通信、计算机、电力设备等。二是内需端。政策推动内需基本面逐步改善，供需持续优化方向。关注家用电器、汽车、医疗器械、基础化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，具身智能、商业航天等。

- **风险提示：**经济不及预期风险；行业风险；汇率风险；数据风险；贸易保护主义风险；全球流动性风险；黑天鹅事件等。

内容目录

1. 策略观点 1
1.1 市场聚焦 1
1.2 市场研判 3
2. 市场数据 4
2.1 全球及国内指数表现 4
2.2 行业及概念指数表现 4
2.3 融资交易行业方向 5
2.4 市场及行业估值 6
3. 事件日历 7
4. 风险提示 7

图目录

图 1：风格指数收益率走势 1
图 2：新增非农就业人数(千人) 2
图 3：市场成交量及成交额 3
图 4：全球主要指数涨跌幅(%) 4
图 5：国内指数涨跌幅(%) 4
图 6：行业指数涨跌幅(%) 4
图 7：概念指数涨幅前十板块(%) 5
图 8：概念指数跌幅前十板块(%) 5
图 9：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元) 5

表目录

表 1：风格涨跌幅 1
表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位 6
表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位 6
表 4：宏观日历 7

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

(1)上周行业风格指数平均涨跌幅收正

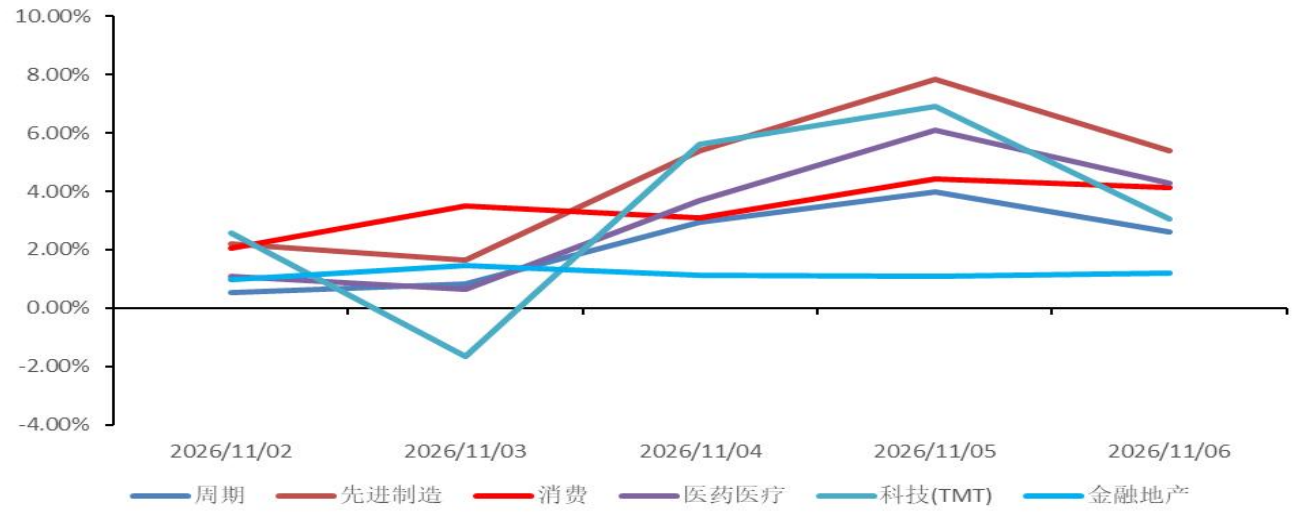
周期、先进制造、消费、医药医疗、科技(TMT)、金融地产等行业大类风格指数的平均区间涨跌幅分别为 0.52%、1.08%、0.82%、0.86%、0.69%、0.24%。上周行业大类风格指数平均涨跌幅均为正，其中先进制造指数涨幅领先，其他指数不同程度上涨。一方面，政策推动资金入市增持，市场预期有所改善。另一方面，外围尽管有所波动但市场对负面因素定价较为充分，受到的影响有限。

表 1：风格涨跌幅

风格指数	区间涨跌幅(%)					平均涨跌幅(%)
	2026-11-2	2026-11-3	2026-11-4	2026-11-5	2026-11-6	
周期	0.54	0.30	2.07	1.03	-1.32	0.52
先进制造	2.19	-0.52	3.69	2.32	-2.28	1.08
消费	2.06	1.40	-0.39	1.28	-0.26	0.82
医药医疗	1.10	-0.46	3.04	2.30	-1.71	0.86
科技(TMT)	2.57	-4.12	7.40	1.23	-3.61	0.69
金融地产	0.98	0.48	-0.35	-0.01	0.09	0.24

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 1：风格指数收益率走势

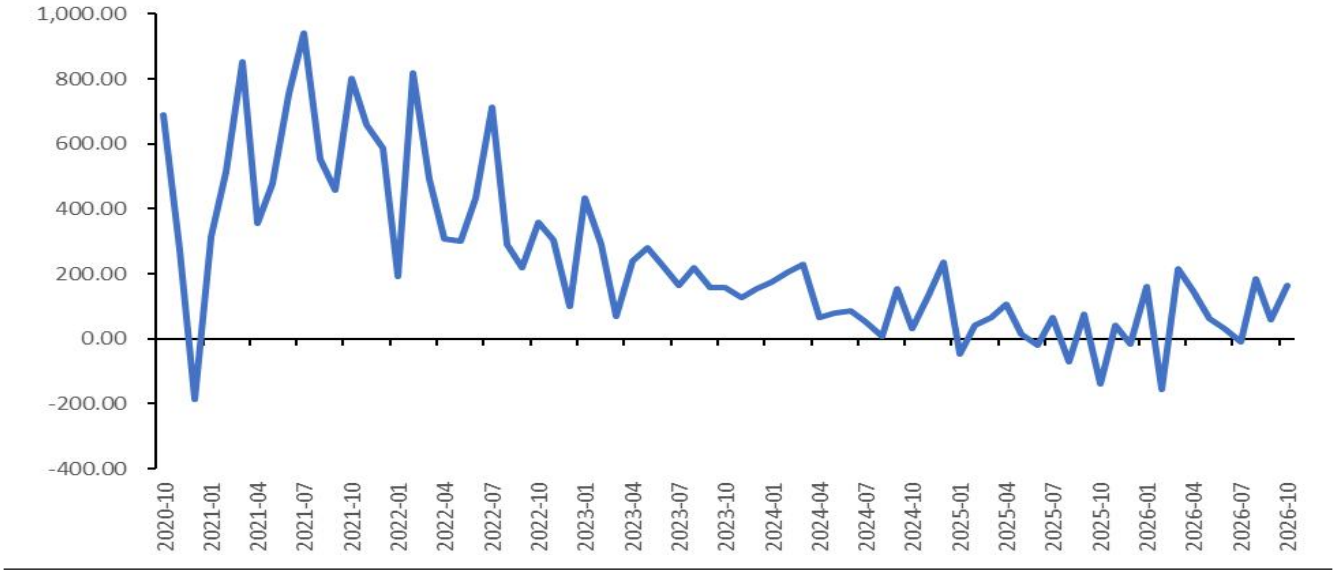


资料来源：Wind，华龙证券研究所

(2)美股调整对域外市场情绪面传导有限

上周美股市场调整，尤其是科技板块调整明显，一方面是美国经济数据超出市场预期，市场关于美联储 12 月加息预期有所升温。①美国 10 月 ADP 私营部门新增就业 8.6 万人，高于市场预期的 6.5 万人。②美国上周初请失业金人数降至 18.9 万人，低于市场预期的 19.6 万人，创 7 月中旬以来的最低水平。③美国 10 月季调后非农就业新增 16.5 万人，超市场预期的 6.5 万人，创 3 月以来新高。另一方面源于民主党中期选举获胜，民主党关于收紧 AI 数据中心建设的表述引发市场担忧。但实际上可能更多的是影响 AI 投资的节奏，而非对 AI 产业发展的否定，AI 资本开支当前对美国经济贡献明显，实际放缓对美国经济基本面将带来较大的影响，目前来看 AI 资本开支仍保持高投入。因此中长期 AI 发展趋势不会变化。上周美股科技板块的调整，对负面影响因素或已经有所定价，因美国域外市场科技板块调整较早，实际上美股市场调整对域外市场情绪面传导较为有限。

图 2：新增非农就业人数(千人)

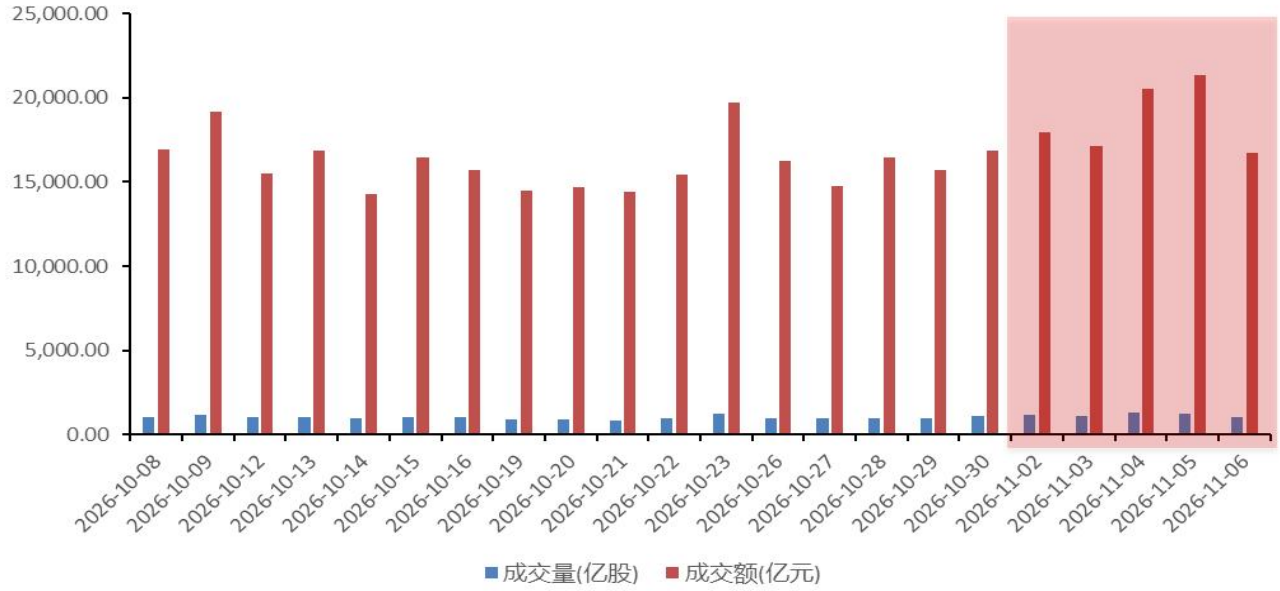


资料来源：Wind，华龙证券研究所

(3)上周市场资金面积极

一是上周成交量及成交额有较明显放大，周三、周四两日全部 A 股成交额连续突破两万亿元，分别为 20,518.90 亿元和 21,350.96 亿元。二是根据万得数据上周股票型 ETF 区间净流入额增加 1947.14 亿元，流入明显增多，超过 10 月 23 日所在单周 1299.17 亿元增幅，呈现资金流入企稳态势。三是回购增持明显增多。11 月以来，截至 8 日深市合计披露回购增持计划及进展相关公告 305 单。

图 3：市场成交量及成交额



资料来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 市场研判

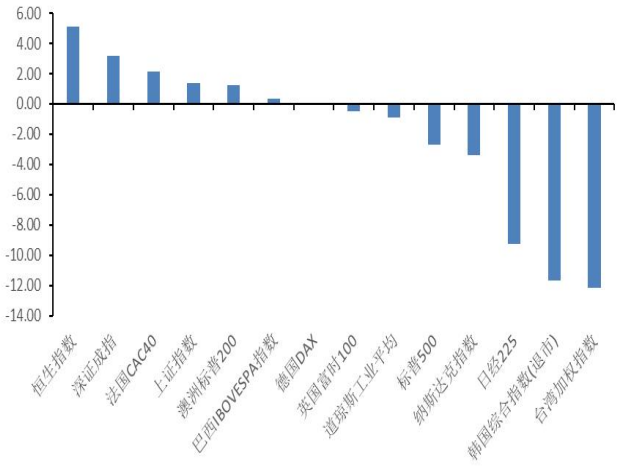
反弹趋势有望确立。上周(2026 年 11 月 2 日-2026 年 11 月 6 日)上证指数区间涨跌幅为 1.39%、沪深 300 区间涨跌幅为 1.73%、万得全 A 指数区间涨跌幅为 3.36%，主要指数均上涨。一是增量稳市政策推动市场情绪面好转，信心逐步恢复，资金面有所改善。二是市场近期调整，尤其是科技股的调整基本已经反映了多种负面因素的影响，基本面总体较好的情况下，估值回到值得配置的区间，尽管美国市场科技板块的调整对域外市场存在一定的影响，但传导有限。三是油价出现一定程度调整，降低通胀预期，且尽管美联储 12 月加息预期较高，但近期市场较大幅度调整对此已有所定价。总体上，当前市场已较大程度定价前期负面因素的影响，市场的政策底明确，资金面有逐步企稳的迹象，在没有其他超预期负面因素影响的情况下，反弹趋势有望确立。

行业及主题配置。一是科技与先进制造。科技板块已定价近期负面因素的影响，板块业绩层面总体较好，可精选预期向好，估值合理方向。关注电子、通信、计算机、电力设备等。二是内需端。政策推动内需基本面逐步改善，供需持续优化方向。关注家用电器、汽车、医疗器械、基础化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，具身智能、商业航天等。

2.市场数据

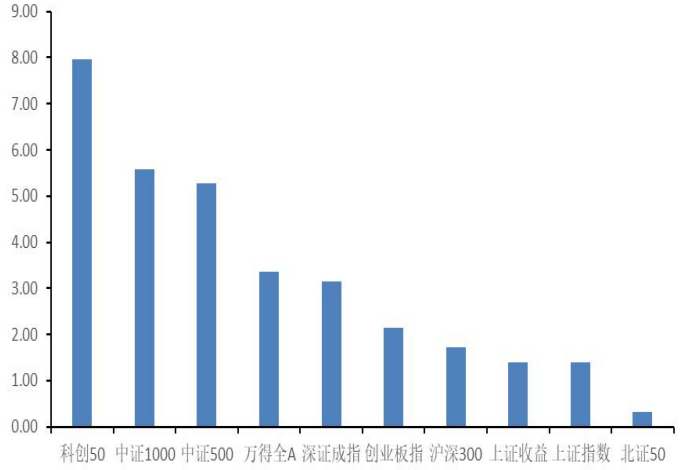
2.1 全球及国内指数表现

图 4：全球主要指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

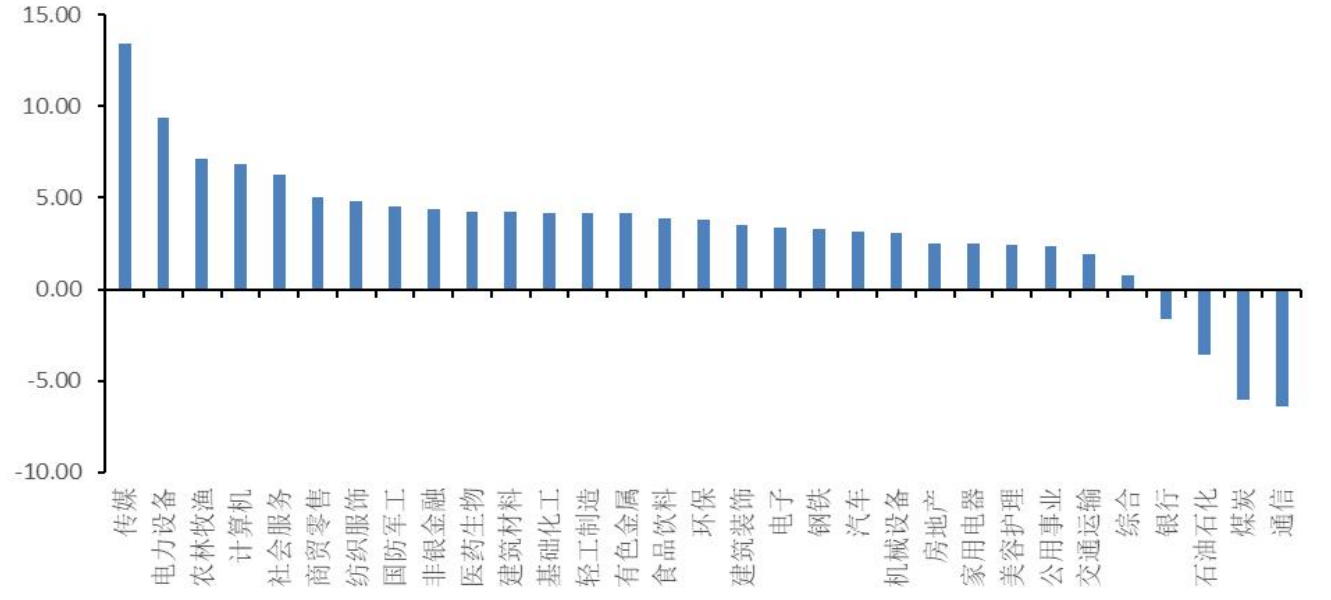
图 5：国内指数涨跌幅(%)



注：时间区间为 2026 年 11 月 2 日-2026 年 11 月 6 日

2.2 行业及概念指数表现

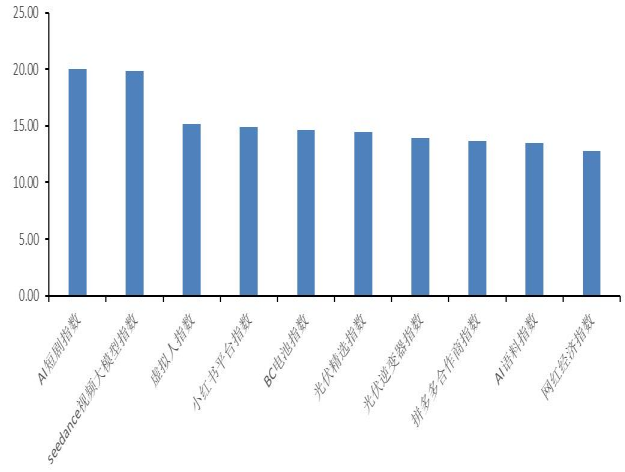
图 6：行业指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

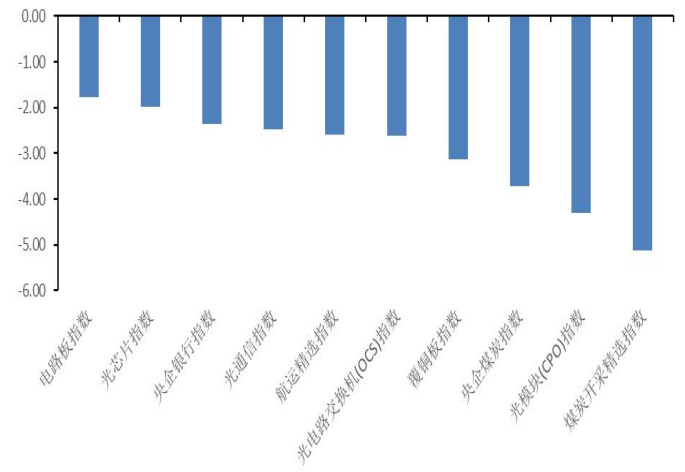
注：时间区间为 2026 年 11 月 2 日-2026 年 11 月 6 日

图 7：概念指数涨幅前十板块(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

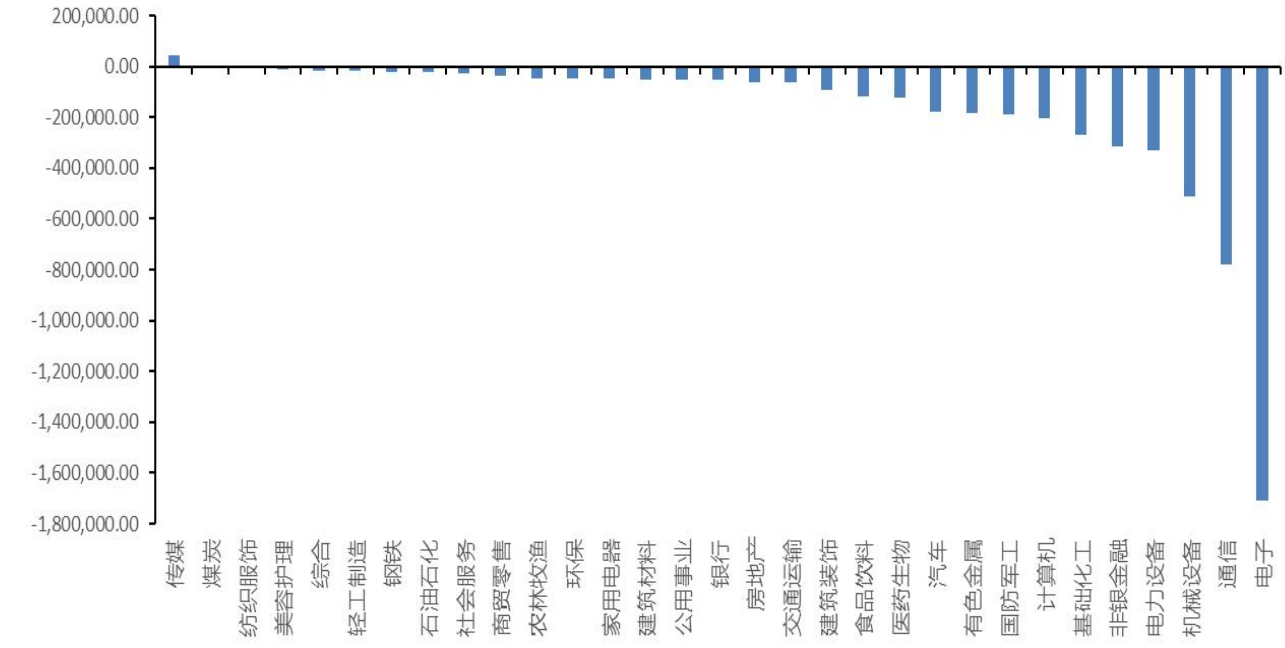
图 8：概念指数跌幅前十板块(%)



注：时间区间为 2026 年 11 月 2 日-2026 年 11 月 6 日

2.3 融资交易行业方向

图 9：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 11 月 2 日-2026 年 11 月 6 日

2.4 市场及行业估值

表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
创业板指	8.70	20.74
深证成指	41.94	21.02
北证 50	54.25	48.40
中证 1000	60.81	16.76
沪深 300	68.59	23.01
科创 50	68.64	58.56
中证 500	69.41	68.13
万得全 A	72.71	39.33
上证指数	84.66	53.00

资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：时间区间为 2017 年 11 月 6 日-2026 年 11 月 6 日

表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
非银金融	1.19	8.40
有色金属	2.91	50.25
美容护理	6.71	0.25
通信	8.93	85.81
国防军工	13.64	38.26
电力设备	21.43	35.69
石油石化	28.56	48.51
食品饮料	29.60	5.59
电子	35.30	73.72
医药生物	35.78	12.27
社会服务	38.87	4.67
计算机	40.16	27.34
交通运输	40.48	3.53
房地产	44.23	17.90
汽车	45.38	33.40
基础化工	53.32	35.39
纺织服饰	55.15	23.42
环保	56.64	10.71
家用电器	61.33	10.74
商贸零售	64.56	41.48
传媒	68.13	71.27
银行	69.53	36.24
机械设备	79.44	73.44
公用事业	82.14	38.48
煤炭	88.09	73.70
农林牧渔	88.97	19.28

综合	90.52	66.05
建筑材料	91.25	21.02
建筑装饰	93.43	0.98
轻工制造	94.39	17.45
钢铁	95.56	20.60

资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：时间区间为 2017 年 11 月 6 日-2026 年 11 月 6 日

3.事件日历

表 4：宏观日历

日期	指标名称	国家/地区
2026-11-09	10 月 PPI:同比(%)	中国
2026-11-09	10 月 CPI:同比(%)	中国
2026-11-10	10 月进出口金额:累计同比(%)	中国
2026-11-10	10 月出口金额:累计同比(%)	中国
2026-11-10	10 月进口金额:累计同比(%)	中国
2026-11-10	10 月出口金额:当月同比(%)	中国
2026-11-10	10 月进口金额:当月同比(%)	中国
2026-11-10	10 月进出口金额:当月同比(%)	中国
2026-11-10	10 月 CPI:季调:环比(%)	美国
2026-11-10	10 月核心 CPI:未季调:同比(%)	美国
2026-11-10	10 月核心 CPI:季调:环比(%)	美国
2026-11-10	10 月 CPI:季调:同比(%)	美国
2026-11-11	10 月 M2:同比(%)	中国
2026-11-11	10 月新增人民币贷款(亿元)	中国
2026-11-11	10 月 M1:同比(%)	中国
2026-11-11	10 月 M0:同比(%)	中国
2026-11-11	10 月社会融资规模存量:同比(%)	中国
2026-11-12	11 月 07 日初请失业金人数:季调(人)	美国
2026-11-12	11 月 06 日原油库存量(千桶)	美国
2026-11-12	11 月 06 日战略石油储备库存量(千桶)	美国
2026-11-12	11 月 06 日车用汽油总产量引伸需求(万桶/日)	美国
2026-11-12	11 月 06 日炼油厂产能利用率(%)	美国
2026-11-12	11 月 06 日炼油厂开工率(%)	美国
2026-11-13	10 月 PPI 最终需求:季调:同比(%)	美国

资料来源：Wind，华龙证券研究所

4.风险提示

(1)经济不及预期风险。在政策的支持下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2)行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策、行业政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3)汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于A股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4)数据风险。市场历史数据表现不完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际不符的风险，以及第三方预测数据误差不可控风险。

(5)贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6)全球流动性风险。若油价持续超预期上涨，推动通胀回升，可能导致全球流动性进一步收紧，进而造成全球市场波动的风险。

(7)黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“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。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，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，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但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。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		