市场情绪企稳，或迎来布局窗口期
【20261102-20261108】

核心观点

➢ **大类资产总览：权益市场回暖。**

本周，权益市场震荡回暖，市场在经历上周的大幅回落后企稳。这其中，美国中期选举落地带来的确定性影响较大，场内投资者对美国后续出现政策黑天鹅事件担忧减轻。叠加通信、存储等前期热门板块回落幅度较大，持续时间偏长，风险出清较高。三季报集中披露过后，在短期未有刺激性消息发生的情况下，市场迎来探底回暖。债市整体表现强势，长债端收益率下行幅度较大。利率锚落地，以及相关风险事件冲击影响缓解后，债市情绪有所修复，助力债市回暖走强。商品市场整体偏弱。在美国中期选举落地后，美以伊战争出现缓和可能，原油价格迎来大幅回落，黄金虽收益底部拉升，但并未能够平衡原油带来的下跌影响，其他品类表现依旧弱势的情况下，商品市场仍持续回落走低。

➢ **本周 A 股观点：市场情绪企稳，或迎来布局窗口期。**

本周，市场情绪有所企稳，资金量能较之前有所拉升，周中两度站上两万亿，资金活跃度显著提升。一方面，美国中期选举结束，民主党以强势姿态掌控参众两院，这一结果落地后，市场对后续美国政策预期回稳，政策摇摆、黑天鹅事件突发担忧进一步减轻。同时，三季报集中披露后，市场经历一周时间后，已完全消化了三季报带来的影响，对科技板块可能产生的泡沫恐慌进一步放低。因此，综合来看，短期市场情绪得以企稳。向后看，市场或进入配置窗口。一方面，短期或难有刺激性消息影响市场。在美国中期大选落地、三季报集体披露之后，短期市场或进入平稳期，不会再有过多利空刺激市场情绪；另一方面，当前部分成长板块出现活跃迹象，机器人、传媒、AI 应用等板块有所启动，增量资金有所承接，市场结构性回暖或有望开启。同时，积极因素仍在持续酝酿，多只主动 ETF 募集提前结束，增量资金有望在 11 月陆续投入市场；宏观经济数据表现稳定，有望对市场起到一定支撑作用。因此，我们认为，市场在经历持续回落后，有望在近期企稳后开启布局窗口。

A 股配置建议：短期或重点关注机器人、传媒等反弹相对

大同证券研究中心
分析师：景剑文
执业证书编号：
S0770523090001
邮箱：jingjw@dtsbc.com.cn
地址：山西太原长治路 111 号
山西世贸中心 A 座 F12、F13
网址：
http://www.dtsbc.com.cn

明显的科技方向，中长期或可逢低关注通信、存储芯片等方向。

- **本周债市观点：信用事件影响缓解，利率换锚落地债市迎来稳定预期。**

本周，债市表现强势，前期信用事件的影响逐步缓解，叠加利率锚调换落地，债市迎来稳定性预期，市场情绪回暖向好，长债表现亮眼，10 年期国债收益率创出新低。向后看，短期债市大概率能够维持偏强震荡，趋势尚未明显转弱，但伴随着权益市场回暖，继续快速下行的空间或会收窄。

债市配置建议：或可按需配置部分相对灵活的短债品种，中长债或可持续观察。

- **本周商品观点：原油价格或成为短期商市回落主推手。**

本周，商品市场再度回落，整体表现偏弱。能源板块，受美国中期大选民主党获胜、以及美国民众对美以伊战争不满日益加大影响，美以伊战争有望在短期迎来缓和，原油价格应声回落，且后续上攻预期较之前减弱，或成为短期商品市场回落主要推手。贵金属方面，美元与美债收益率的回落，促进了短期黄金等贵金属价格的拉升，短期或存在反弹可能。金属品类、农产品仍受限于供需影响，短期或依然难有收益。

商品配置建议：短期仍需警惕原油板块风险，黄金板块或可博弈短期反弹机会。

每周一图：权益市场反弹回升

股票市场行情概述	区间起始日	2026-10-08	2026-10-12	2026-10-19	2026-10-26	2026-11-02	本周走势
	区间结束日	2026-10-09	2026-10-16	2026-10-23	2026-10-30	2026-11-06	
	周行情特征	窄幅震荡	反弹拉升	触底反弹	大幅回落	反弹拉升	反弹拉升
主要指数区间涨跌幅	上证指数(%)	-0.74	-2.56	-0.69	-2.48	1.39	
	深证成指(%)	-1.91	-6.64	-1.09	-7.20	3.16	
	创业板指(%)	-2.93	-8.90	-3.18	-10.08	2.14	
	科创50(%)	-4.75	-6.77	-0.97	-13.73	7.96	
	北证50(%)	-0.22	-8.42	3.67	-10.07	0.31	
	万得全A(%)	-1.43	-5.10	-0.58	-5.85	3.36	
市场成交情况	日均成交量(亿股)	1099	1019	976	1002	1184	
	日均成交额(亿元)	18055	15762	15754	15993	18738	
个股涨跌情况	上涨数(家)	2647	687	2229	814	4739	
	下跌数(家)	2786	4848	3290	2786	811	

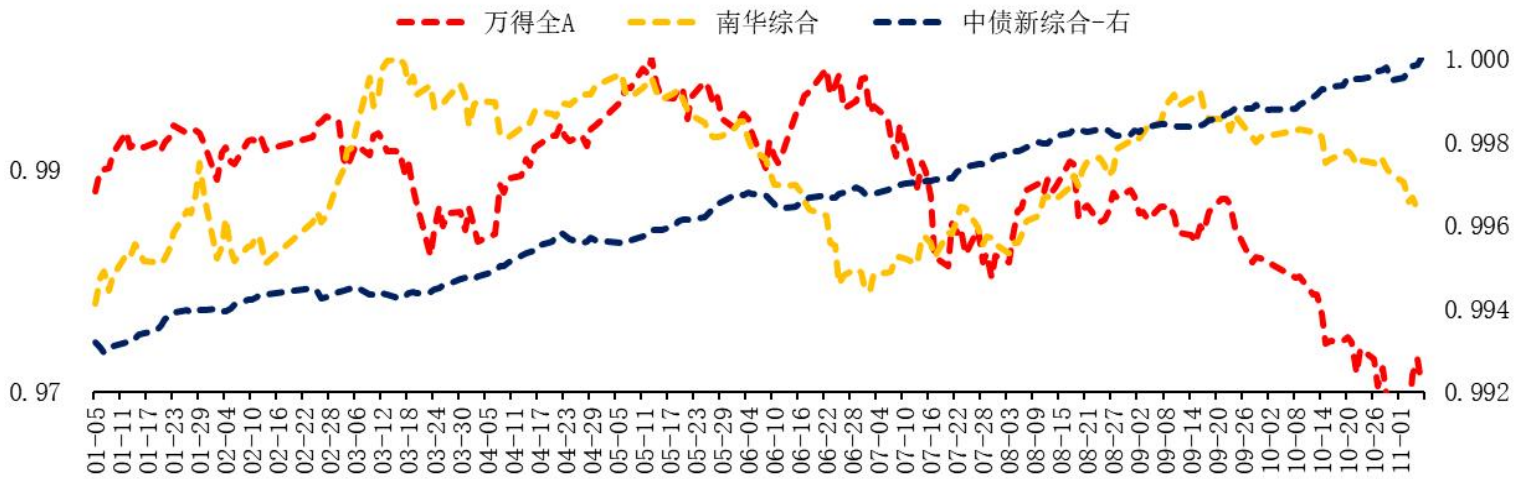
数据来源：Wind，大同证券

风险提示：地缘政治反复、美国中期选举后政策变动引发全球市场扰动

一、大类资产总体表现：权益市场回暖

本周，权益市场震荡回暖，市场在经历上周的大幅回落后企稳。这其中，美国中期选举落地带来的确定性影响较大，场内投资者对美国后续出现政策黑天鹅事件担忧减轻。叠加通信、存储等前期热门板块回落幅度较大，持续时间偏长，风险出清较高。三季报集中披露过后，在短期未有刺激性消息发生的情况下，市场迎来探底回暖。债市整体表现强势，长债端收益率下行幅度较大。利率锚落地，以及相关风险事件冲击影响缓解后，债市情绪有所修复，助力债市回暖走强。商品市场整体偏弱。在美国中期选举落地后，美以伊战争出现缓和可能，原油价格迎来大幅回落，黄金虽收益底部拉升，但并未能够平衡原油带来的下跌影响，其他品类表现依旧弱势的情况下，商品市场仍持续回落走低。

图表 1：权益市场反弹拉升，商品市场持续回落



数据来源：Wind，大同证券

二、权益市场：市场情绪企稳，或迎来布局窗口期

（一）核心观点：本周，市场情绪有所企稳，资金量能较之前有所拉升，周中两度站上两万亿，资金活跃度显著提升。一方面，美国中期选举结束，民主党以强势姿态掌控参众两院，这一结果落地后，市场对后续美国政策预期回稳，政策摇摆、黑天鹅事件突发担忧进一步减轻。同时，三季报集中披露后，市场经历一周时间后，已完全消化了三季报带来的影响，对科技板块可能产生的泡沫恐慌进一步放低。因此，综合来看，短期市场情绪得以企稳。

向后看，市场或进入配置窗口。一方面，短期或难有刺激性消息影响市场。

在美国中期大选落地、三季报集体披露之后，短期市场或进入平稳期，不会再有过多利空刺激市场情绪；另一方面，当前部分成长板块出现活跃迹象，机器人、传媒、AI 应用等板块有所启动，增量资金有所承接，市场结构性回暖或有望开启。同时，积极因素仍在持续酝酿，多只主动 ETF 募集提前结束，增量资金有望在 11 月陆续投入市场；宏观经济数据表现稳定，有望对市场起到一定支撑作用。因此，我们认为，市场在经历持续回落后，有望在近期企稳后开启布局窗口：

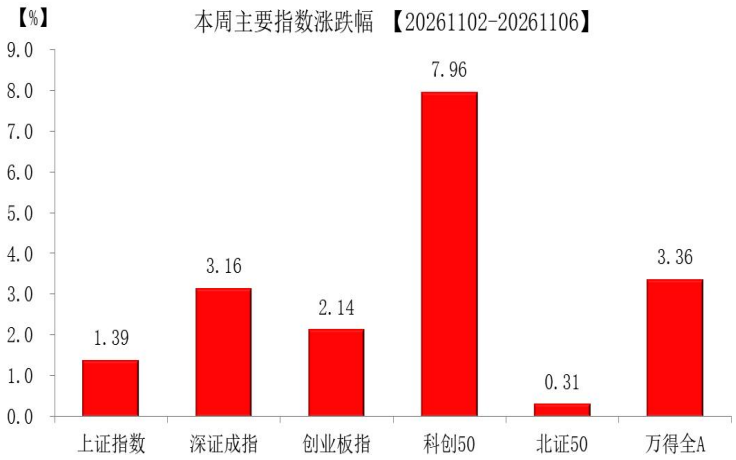
1.短期或可关注当前成长板块强势方向。当前，科技板块在进入长期调整后，有望迎来反弹可能，部分板块近期已有所表现，其中，机器人、卫星、传媒等板块有所回暖，带动市场资金重新回流科技，有望助力科技企稳回暖。

2.中长期，宜稳定与弹性两手抓。中长期来看，或仍可将仓位在红利和成长两端进行配置。红利板块整体在波动行情中具备一定稳定性，或能够与成长板块的高弹性形成互补，在增强稳定性的同时增厚收益。

因此，我们综合认为，短期市场或正在步入企稳期，或进入布局窗口。

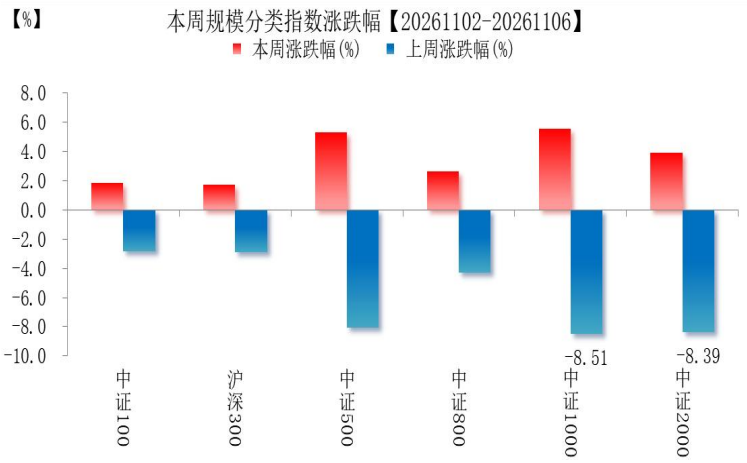
（二）配置建议：短期或重点关注机器人、传媒等反弹相对明显的科技方向，中长期或可逢低关注通信、存储芯片等方向。

图表 2：本周主要指数悉数拉升收红



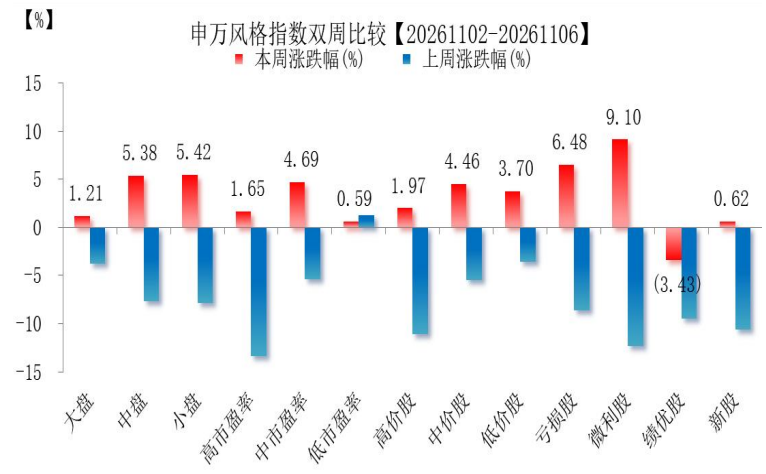
数据来源：Wind，大同证券

图表 3：本周各规模指数均有所上涨



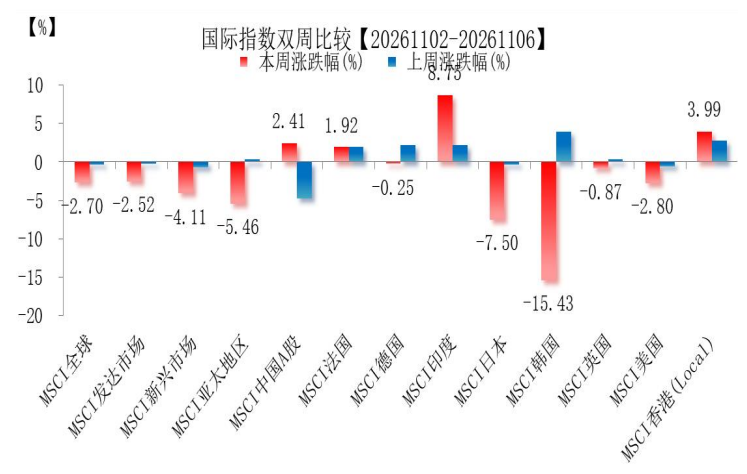
数据来源：Wind，大同证券

图表 4：本周风格指数表现较好



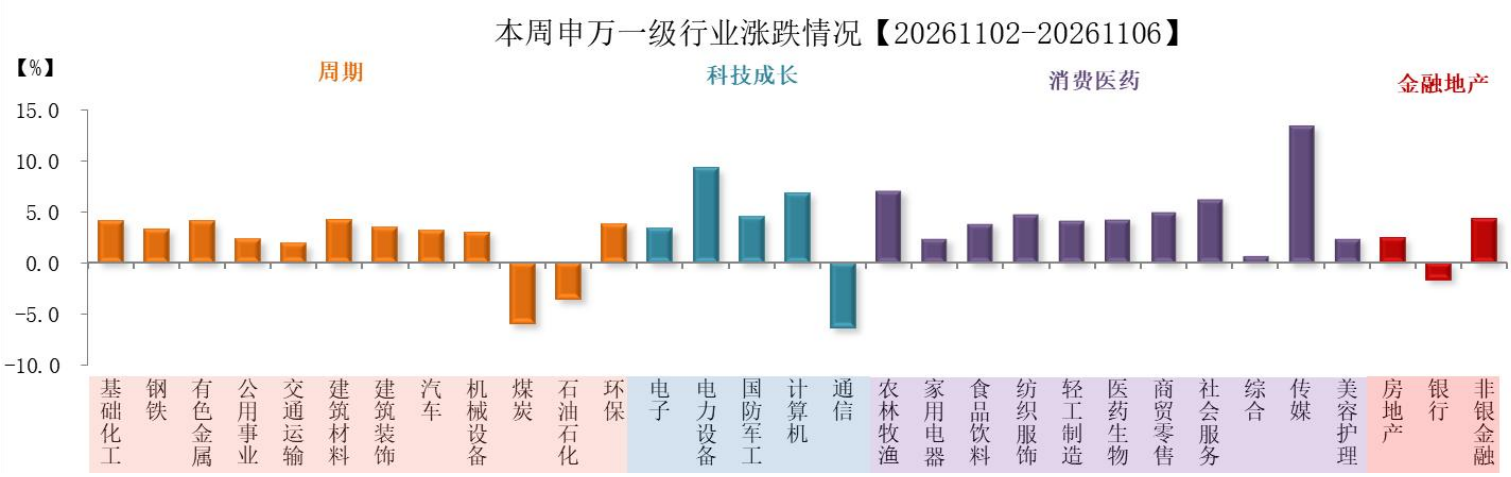
数据来源：Wind，大同证券

图表 5：本周国际指数涨跌互现



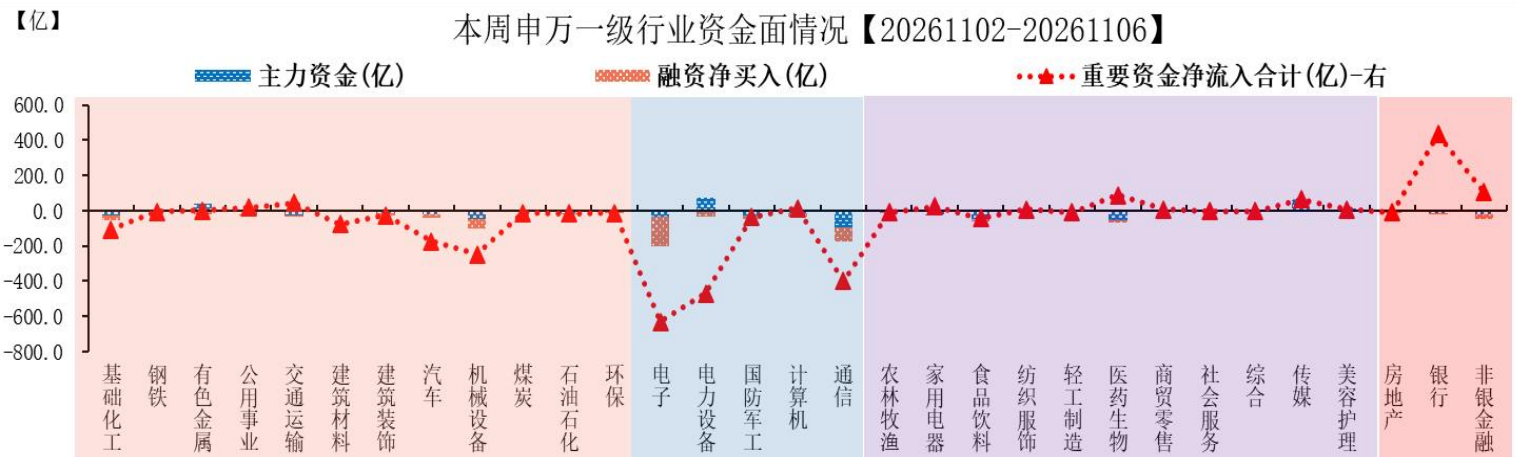
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：本周多数板块表现偏好



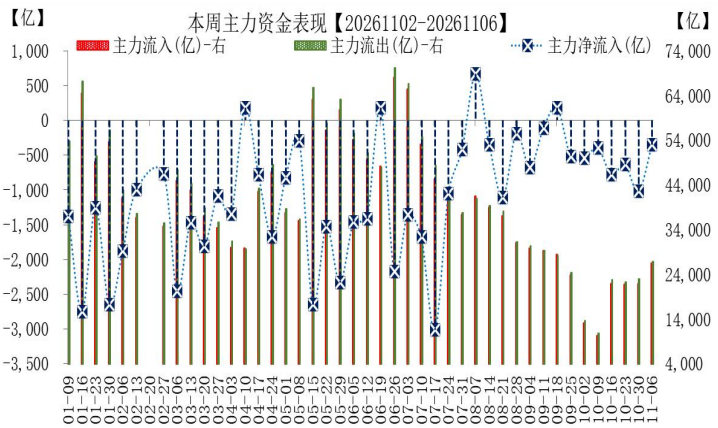
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：本周电子板块资金净流出依然较大



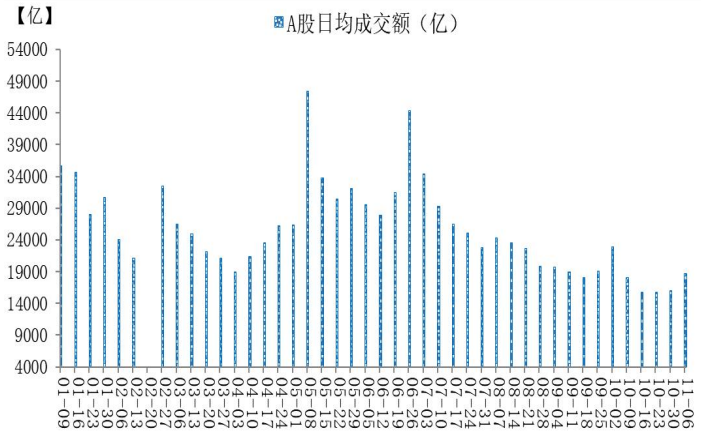
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：主力资金净流出缩小



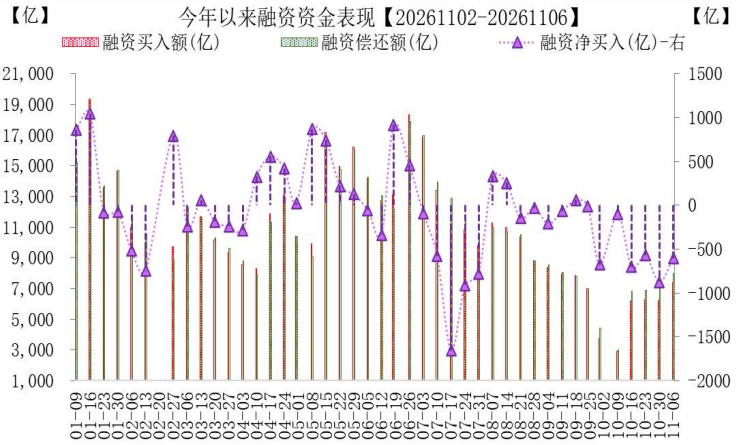
数据来源：Wind，大同证券（以上市日为统计标准）

图表 9：日均 A 股成交额小幅拉升



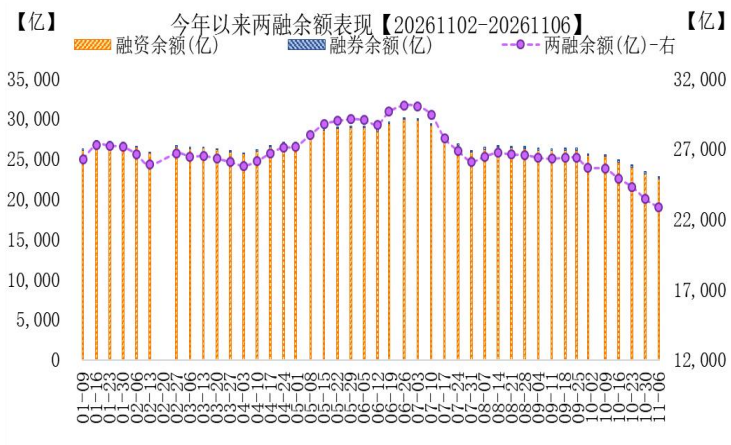
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：融资净买入小幅拉升



数据来源：Wind，大同证券

图表 11：两融余额显著回落



数据来源：Wind，大同证券

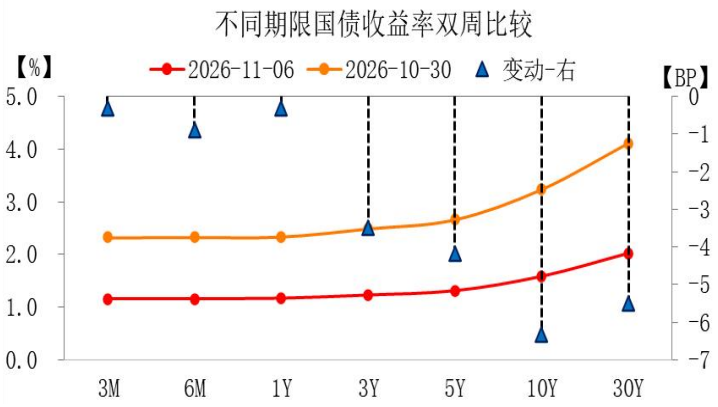
三、债券市场跟踪：债市高位波动

（一）核心观点：信用事件影响缓解，利率换锚落地债市迎来稳定预期

本周，债市表现强势，前期信用事件的影响逐步缓解，叠加利率锚调换落地，债市迎来稳定性预期，市场情绪回暖向好，长债表现亮眼，10 年期国债收益率创出新低。向后看，短期债市大概率能够维持偏强震荡，趋势尚未明显转弱，但伴随着权益市场回暖，继续快速下行的空间或会收窄。

（二）债市配置建议：或可按需配置部分相对灵活的短债品种，中长债或可持续观察。

图表 12：长债收益率大幅回落



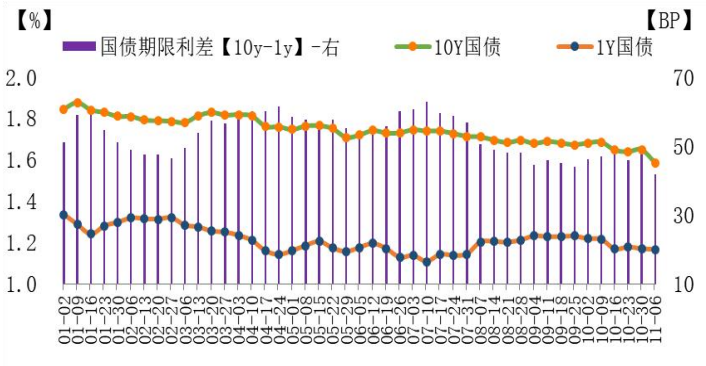
数据来源：Wind，大同证券

图表 13：中美利差（10 年）企稳



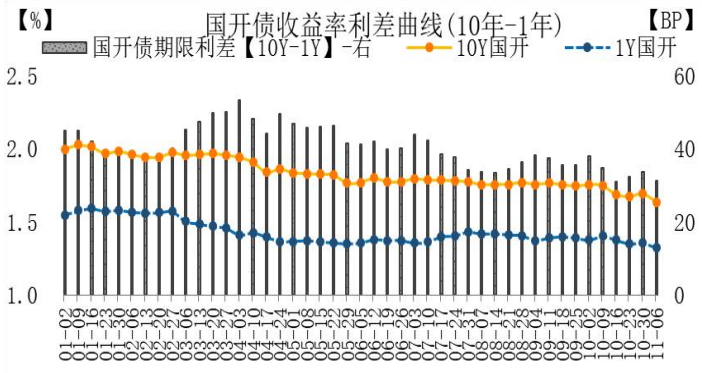
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：国债长短期限利差小幅缩窄



数据来源：Wind，大同证券

图表 15：国开债期限利差本周缩窄



数据来源：Wind，大同证券

四、商品市场跟踪：商品市场持续回落

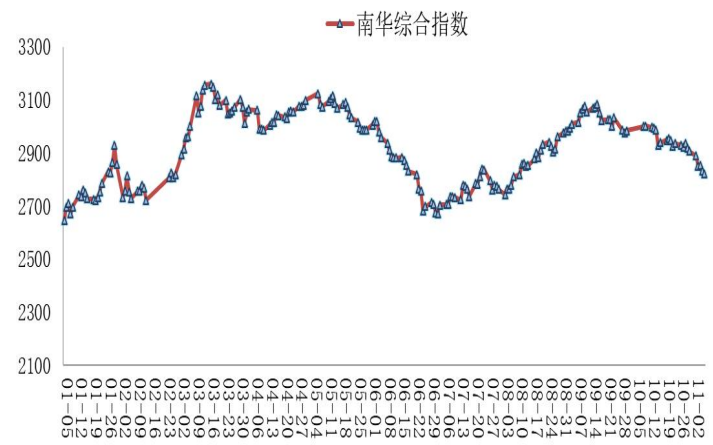
（一）核心观点：原油价格或成为短期商市回落主推手

本周，商品市场再度回落，整体表现偏弱。能源板块，受美国中期大选民主

党获胜、以及美国民众对美以伊战争不满日益加大影响，美以伊战争有望在短期迎来缓和，原油价格应声回落，且后续上攻预期较之前减弱，或成为短期商品市场回落主要推手。贵金属方面，美元与美债收益率的回落，促进了短期黄金等贵金属价格的拉升，短期或存在反弹可能。金属品类、农产品仍受限于供需影响，短期或依然难有收益。

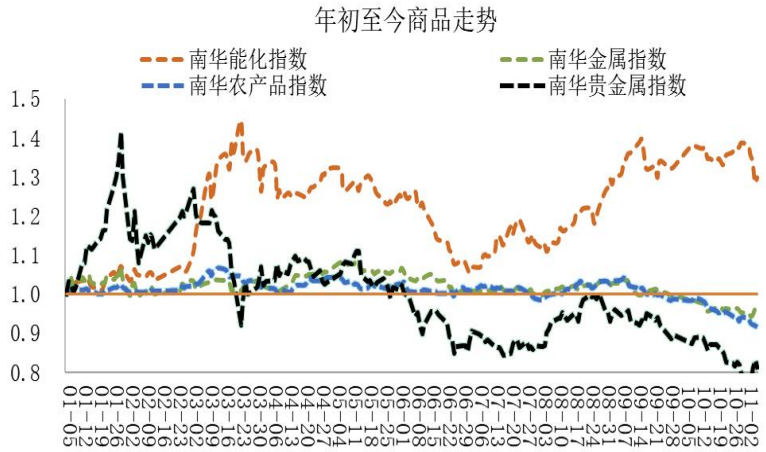
（二）商品配置建议：短期仍需警惕原油板块风险，黄金板块或可博弈短期反弹机会。

图表 16：商品市场持续回落



数据来源：Wind，大同证券

图表 17：原油高位回落，黄金小幅上拐



数据来源：Wind，大同证券

五、风险提示

地缘政治反复、美国中期选举后政策变动引发全球市场扰动

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	推荐	预计未来 6～12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6～12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6～12 个月内,股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6～12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“＋”表示市场表现好于基准，“－”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6～12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6～12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6～12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，保证报告所采用的相关资料及数据均为公开信息。
本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者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。
本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。
本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
市场有风险，投资需谨慎。此报告仅作参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

特别提示：

1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。