主要宽基指数表现分化，政策支持工具或加码

——策略跟踪报告

2026 年 11 月 16 日

分析师: 宫慧菁
执业证书编号: S0270524010001
电话: 18028875418
邮箱: gonghj@wlzq.com.cn
研究助理: 卢天浩
电话: 18500866773
邮箱: luth@wlzq.com.cn

投资要点:

- **A 股主要宽基指数多数调整:** 11 月 9 日-11 月 13 日 A 股主要宽基指数表现分化，其中科创 50 指数上涨，其余指数有所调整，上证综指调整幅度最小，沪深 300 指数次之。分行业看，申万一级行业多数下跌，其中通信、银行、电子行业涨幅位居前列。

- **市场交投活跃度回落，电子行业成交额继续居首:** 11 月 9 日-11 月 13 日沪深京三市日均交易额为 16,625.87 亿元。分行业看，电子行业交投最为活跃，截至 11 月 13 日当周，电子行业成交额为 21,163.74 亿元，较上周下降 5.85%，继续位居全行业第一。

- **电子行业估值回升幅度较大:** 截至 11 月 13 日，分行业看，与上周相比，申万一级行业估值水平多数回落。其中市盈率、市净率提升前三的行业为电子、煤炭和银行行业。

- **海外方面，**10 月美国 CPI 季调环比上涨 0.4%，较前值下降 0.2pct，核心 CPI 季调环比上涨 0.3%，与前值持平。美联储理事沃勒发表讲话称，即使 10 月 CPI 较 9 月有所改善，仍将支持在 12 月加息 25 个基点。由于 CPI 涨幅超出此前市场预期，且美联储官员警告称可能需要更激进地加息，美债价格大幅下挫。美股主要指数震荡回升，科技股表现回暖。

- **国内方面，**国家统计局数据显示，10 月我国 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；PPI 同比上涨 5.7%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点。输入性和季节性因素影响主要能源相关行业价格上涨。整体看，上下游价格剪刀差继续扩大。外贸方面，10 月我国进出口 4.87 万亿元，同比增长 31.2%。其中，出口 2.79 万亿元，同比增长 28.7%。截至 10 月，我国进口、出口都已经连续 6 个月保持两位数增长。

- 11 月 11 日，人民银行发布三季度货币政策执行报告，提出下阶段加力实施支持资本市场的两项货币政策工具，用好债市非银大额赎回互换便利，维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行；推动贷款利率定价基准从单一参考 LPR 向更加多元定价基准转型，探索挂钩 DR001 的浮动利率贷款；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

- **投资建议:** 行业配置方面，建议关注：（1）防御属性较强，

相关研究

证监会主席吴清首提资本市场研究重点课题

产业整合纵深推进，新质生产力并购升温

北证 A 股三季报业绩向好，多数行业研发投入延续增长

同时受益于中长期资金入市、高分红高股息且现金流稳健的央国企及红利价值板块；（2）三季报业绩高景气验证、契合“十五五”科技创新导向的新质生产力赛道。

- **风险因素：**政策变动风险；企业盈利不及预期；经济数据不及预期。

正文目录

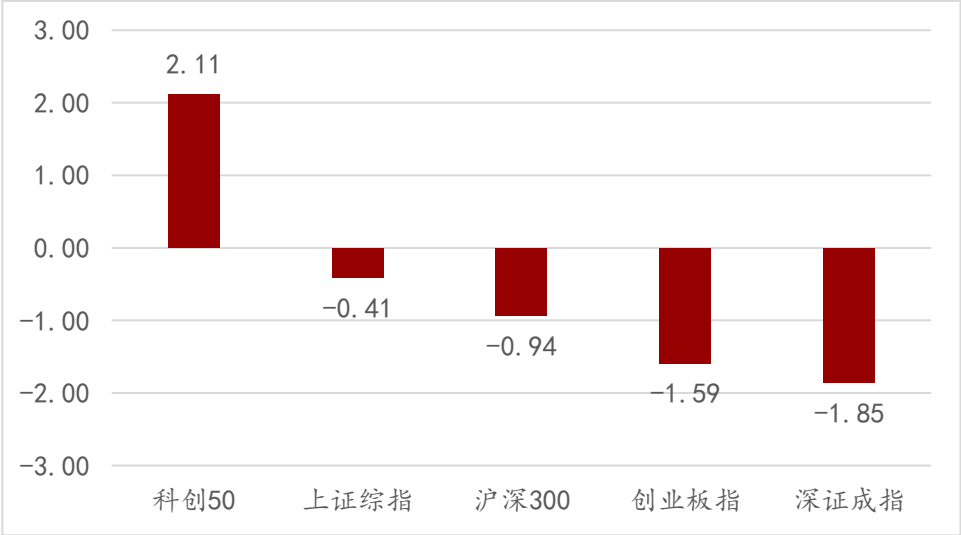
1 市场表现.....4
2 估值水平.....6
3 财经要闻.....8
4 投资建议.....8
5 风险提示.....9

图表 1: 11 月 9 日-11 月 13 日主要指数涨跌幅（%）.....4
图表 2: 11 月 9 日-11 月 13 日申万一级板块涨跌幅（%）.....4
图表 3: A 股日均交易额（亿元）.....5
图表 4: A 股主要宽基指数单日成交换手率（%）.....5
图表 5: 11 月 9 日-11 月 13 日申万一级行业成交额（亿元）.....6
图表 6: 主要宽基指数当前估值水平.....6
图表 7: 申万一级行业当前估值水平.....7
图表 8: 11 月 9 日-11 月 13 日财经要闻.....8

1 市场表现

11月9日-11月13日A股主要宽基指数表现分化，其中科创50指数上涨，其余指数有所调整，上证综指调整幅度最小，沪深300指数次之。

图表1：11月9日-11月13日主要指数涨跌幅（%）

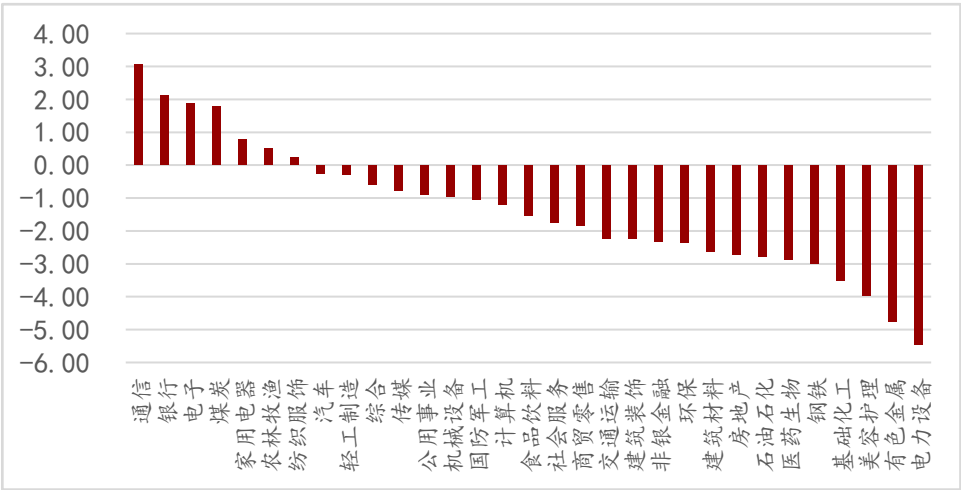


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年11月13日

11月9日-11月13日申万一级行业多数下跌，其中通信（3.06%）、银行（2.11%）、电子（1.87%）行业上涨幅度较大，电力设备、有色金属、美容护理行业跌幅较大。

图表2：11月9日-11月13日申万一级板块涨跌幅（%）



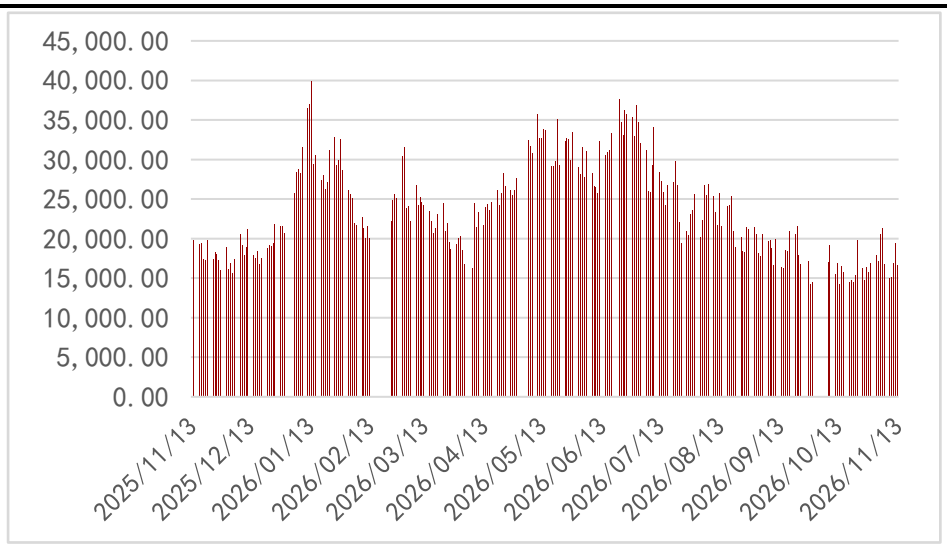
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年11月13日

11月9日-11月13日沪深京三市日均交易额为87亿元，较上周减少11.27%。

11月9日-11月13日A股主要宽基指数换手率普遍下降。与上周相比，创业板指调整幅度最小，中证500指数次之。

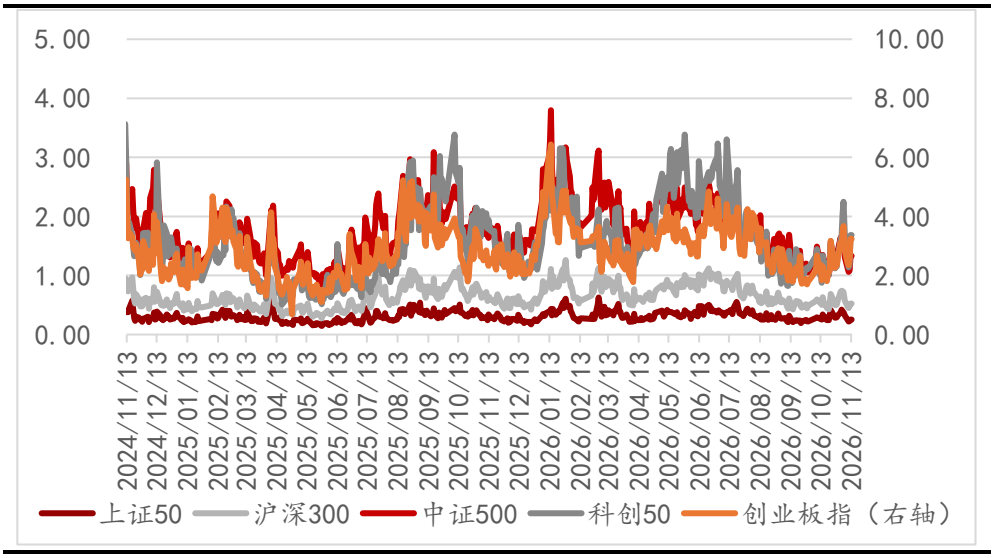
图表3：A股日均交易额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年11月13日

图表4：A股主要宽基指数单日成交换手率（%）

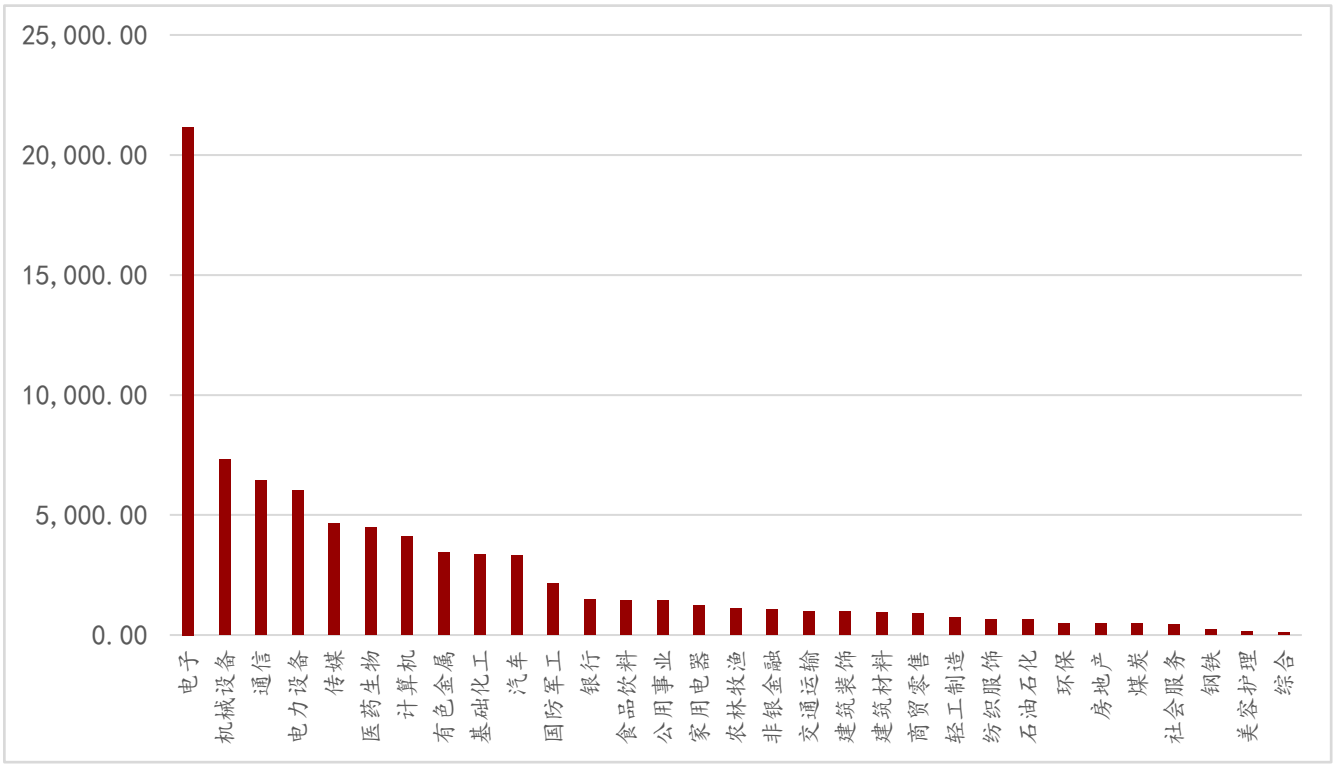


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年11月13日

分行业来看，申万一级行业中，截至11月13日当周，电子行业交投仍最为活跃，继续位居全行业第一，当周行业成交额为21,163.74亿元，较上周下降5.85%。机械设备、通信行业位列第二和第三，成交额分别为7,293.91亿元和6,454.30亿元。

图表5：11月9日-11月13日申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年11月13日

2 估值水平

11月9日-11月13日，在A股主要宽基指数中，从市盈率与市净率看，科创50指数估值较上周提升较大，上证50指数次之，其余指数估值水平有所下降，与上周相比，沪深300指数的市盈率与市净率回调较小。

图表6：主要宽基指数当前估值水平

	PE (TTM)		PB (LF)	
	2026/11/13	2026/11/6	2026/11/13	2026/11/6
上证50	11.66	11.60	1.23	1.23
沪深300	12.62	12.67	1.33	1.34
中证500	22.37	22.94	2.00	2.04
创业板指	23.71	24.21	3.86	3.93
科创50	61.74	60.90	6.23	6.06

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年11月13日

分行业看，11月9日-11月13日，与上周相比，申万一级行业估值水平多数回落。其中市盈率、市净率提升前三的行业为煤炭和银行行业。

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE(TTM)		PB(MRQ)	
	2026/11/13	2026/11/6	2026/11/13	2026/11/6
农林牧渔	34.02	34.90	2.34	2.34
基础化工	18.52	19.17	1.93	1.99
钢铁	20.97	21.45	0.88	0.90
有色金属	12.61	13.25	2.45	2.57
电子	31.99	31.62	5.17	5.06
家用电器	15.82	15.72	2.31	2.30
食品饮料	21.94	22.31	3.58	3.64
纺织服饰	19.67	19.80	1.66	1.67
轻工制造	21.75	22.16	1.81	1.82
医药生物	26.21	27.23	2.61	2.69
公用事业	22.73	22.95	1.67	1.69
交通运输	13.26	13.50	1.26	1.28
房地产	7.02	7.24	0.76	0.78
商贸零售	20.28	20.73	1.56	1.59
社会服务	27.94	28.48	2.29	2.33
综合	53.25	53.36	2.11	2.12
建筑材料	22.58	23.35	1.29	1.33
建筑装饰	10.82	11.12	0.63	0.65
电力设备	21.28	22.48	2.31	2.44
国防军工	44.30	44.72	3.36	3.39
计算机	36.84	37.55	3.41	3.46
传媒	25.21	25.99	2.40	2.41
通信	22.23	22.10	2.21	2.20
银行	7.79	7.59	0.73	0.72
非银金融	11.06	11.31	1.11	1.14
汽车	22.13	22.48	1.85	1.87
机械设备	31.60	31.74	2.76	2.77
煤炭	15.96	15.61	1.74	1.70
石油石化	12.27	12.54	1.35	1.38
环保	16.46	16.88	1.35	1.39
美容护理	24.75	25.86	2.17	2.26

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年11月13日

3 财经要闻

图表8：11月9日-11月13日财经要闻

标题	内容	时间
2026 年第三季度中国货币政策执行报告	前三季度国内生产总值（GDP）同比增长 4.6%。中国人民银行继续实施适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，为经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。一是总量上保持流动性充裕，社会融资条件处于较为适宜水平。二是价格上推动社会综合融资成本低位运行。三是结构上加大重点领域金融支持力度。适度宽松的货币政策持续显效，金融服务实体经济质效不断提升。当前外部环境更加复杂多变，世界经济增长韧性不足，地缘冲突和经贸摩擦多发频发，主要经济体经济表现分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。坚持实施好适度宽松的货币政策，为经济稳定增长、高质量发展和金融市场平稳运行营造适宜的货币金融环境。	2026/11/11
中国证监会副主席刘浩凌在 2026 年上海证券交易所国际投资者大会上的致辞	中国证监会副主席刘浩凌在 2026 年上海证券交易所国际投资者大会上分享几点看法，第一，中国发展具有长期确定性，投资中国具备坚实基础。第二，资本市场具有发展韧性，投资生态持续改善。第三，产业创新价值加速激活，面向未来的投资机遇不断显现。下一步，中国证监会将全面贯彻“十五五”规划部署，始终坚持稳中求进总基调，一体推进防风险、强监管、促高质量发展。持续深化资本市场投融资综合改革，强化对科技创新的金融支撑，不断提升上市公司质量和长期投资价值。持续加大监管执法力度，切实维护投资者合法权益。	2026/11/12
2026 年 10 月金融统计数据报告	报告显示，一、社会融资规模存量同比增长 7.2%。二、前十个月社会融资规模增量累计为 28.61 万亿元。三、10 月末，广义货币（M2）余额 359.06 万亿元，同比增长 7.1%。狭义货币（M1）余额 116.9 万亿元，同比增长 4.4%。流通中货币（M0）余额 15 万亿元，同比增长 10.7%。前十个月净投放现金 9023 亿元。四、前十个月人民币存款增加 21.97 万亿元。五、前十个月人民币贷款增加 11.42 万亿元。六、10 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.3%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.33%。七、10 月份经常项下跨境人民币结算金额为 1.9 万亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 0.56 万亿元。	2026/11/13

资料来源：上海证券交易所、中国人民银行，万联证券研究所整理

海外方面，10月美国CPI季调环比上涨0.4%，较前值下降0.2pct，核心CPI季调环比上涨0.3%，与前值持平。美联储理事沃勒发表讲话称，即使10月CPI较9月有所改善，仍将支持在12月加息25个基点。由于CPI涨幅超出此前市场预期，且美联储官员警告称可能需要更激进地加息，美债价格大幅下挫。美股主要指数震荡回升，科技股表现回暖。

国内方面，国家统计局数据显示，10月我国CPI同比上涨0.7%，涨幅比上月回落0.2个百分点；PPI同比上涨5.7%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。输入性和季节性因素影响主要能源相关行业价格上涨。整体看，上下游价格剪刀差继续扩大。外贸方面，10月我国进出口4.87万亿元，同比增长31.2%。其中，出口2.79万亿元，同比增长28.7%。截至10月，我国进口、出口都已经连续6个月保持两位数增长。

11月11日，人民银行发布三季度货币政策执行报告，提出下阶段加力实施支持资本市场的两项货币政策工具，用好债市非银大额赎回互换便利，维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行;推动贷款利率定价基准从单一参考LPR向更加多元定价基准转型，探索挂钩DR001的浮动利率贷款；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

4 投资建议

投资建议：行业配置方面，建议关注：（1）防御属性较强，同时受益于中长期资金入市、高分红高股息且现金流稳健的央国企及红利价值板块；（2）三季报业绩高景气验证、契合“十五五”科技创新导向的新质生产力赛道。

5 风险提示

政策变动风险；企业盈利不及预期；经济数据不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场