首席策略

研究所周报

2026 年 11 月 16 日

一、市场回顾

1. 上周大类资产表现。10年期美债收益率上行至5.15%，利率维持高位。汇率方面，美元指数上行1.10%至103.41，离岸人民币基本持平于6.67，日元贬值0.76%至159.70，欧元下行1.06%至1.10。商品方面，ICE布油下行1.71%至96.29美元，伦敦金现下行4.56%至3883.98，LME铜下行2.94%。全球股指分化：上周美股三大指数集体反弹，标普500涨2.51%、纳斯达克涨2.27%、道指涨2.07%；亚太方面日经225涨6.46%、韩国综指涨4.56%，而恒生指数下跌3.45%、纳斯达克中国金龙指数下跌5.49%。A股方面，上证指数下跌0.41%，科创50逆势上涨2.11%，中证1000下跌2.28%；市场成交额16671亿元，周减少45亿元；融资余额22738亿元（截至11月12日），周减少47亿元。

2. 行业层面，通信（+3.06%）、银行（+2.11%）、电子（+1.87%）涨幅居前，电力设备（-5.45%）、有色金属（-4.77%）、美容护理（-3.96%）跌幅居前。成交热度上，TMT板块周度成交占比提升3.60%，机械设备提升1.03%，电新板块下降3.26%、周期板块下降0.79%，AI算力主线交易热度抬升。热门概念中，seedance视频大模型涨6.59%、光电路交换机（OCS）涨6.25%、FP8涨6.14%、GPU指数涨5.49%，资金聚焦AI算力与视频大模型产业链。风格方面，上周高价股（+2.86%）、高估值（+0.70%）占优，市场风格明显切换；大盘（-1.62%）、低估值（-1.87%）及央企系列风格回撤居前。

3. 上周ETF资金主要流入科创主题指数和货币基金。上周主题指数ETF获净申购95亿份，主要流入半导体材料设备和通信设备，大幅流出规模指数（-211亿份）。融资资金方面，上周主要流入电子、机械设备和传媒板块。

二、市场前瞻

短期A股大概率维持震荡整理格局。上周A股整体延续边际企稳态势，但盘面表现依然偏弱。后期在稳市政策持续发力、外部利空逐步消化、市场交易结构再平衡的共同作用下，两市有望逐步构筑阶段性底部。一方面，当前A股仍处于政策维稳窗口期。央行三季度货币政策报告提出将加大力度落实两项支持资本市场的货币政策工具，证监会主席吴清于11月14日提出要进一步深化市场稳定长效机制与市场微观结构相关研究，持续释放政策维稳信号。随着各项稳市政策陆续落地，后续将继续对A股形成支撑。但另一方面，外部压力仍有待消化。市场对美联储12月加息预期维持高位，叠加AI产业前景存在分歧、A股持仓结构仍较为集中等因素，相关负面影响仍需要时间缓释。综合判断，未来一段时期A股大概率维持震荡整理格局，沪深两市或将以反复震荡的方式逐步完成底部构筑。

三、重大事件

1.央行发布10月社融数据。央行公布的10月金融数据显示，2026年10月末社会融资规模存量为469.16万亿元，同比增长7.2%，增速较9月回升0.1个百分点；10月当月新增社融1.15万亿元，同比多增3333亿元。结构上，10月新增社融主要由政府债券融资支撑，企业债和委托贷款也有明显贡献。其中政府债券净融资1.19万亿元，同比多增7017亿元，是最大支撑项。企业债券净融资3468亿元，同比多增968亿元。10月人民币贷款减少1000亿元，同比多减3200亿元，是主要拖累项。

2.证监会主席吴清在首届中国资本市场学术年会开幕式上致辞，提出资本市场六个“进一步深化”。11月14日，在2026年中国资本市场学术年会上，中国证监会主席吴清提到，新形势下推进资本市场改革发展稳定，有很多重大理论和实践问题需要抓紧深化研究。对此，他提出六个“进一步”，即进一步深化中国资本市场发展特点规律研究，进一步深化市场稳定长效机制研究，进一步深化制度包容性适应性研究，进一步深化人工智能与资本市场双向赋能研究，进一步深化市场微观结构研究，进一步深化资本市场参与全球金融治理研究。

3.12位APEC经济体领导人将出席APEC工商领导人峰会。在11月15日举行的2026年APEC工商界活动专题新闻发布会上，中国贸促会副会长李庆霜介绍，作为APEC领导人会议周的重要组成部分，2026年APEC工商领导人峰会将于11月17日至18日在深圳前海国际会议中心举办，12位APEC经济体领导人将出席峰会并发表演讲、致辞或参与专题研讨。

4.国家发改委、国家能源局印发《“十五五”新型储能实施方案》。方案提出，到2030年，新型储能由规模化发展阶段步入市场化发展阶段，全国新型储能装机规模达到3亿千瓦，平均储能时长3小时左右。“十五五”时期，新型储能主要满足系统“源网荷”侧日内调节需求，深化新型储能在促进新能源消纳、保障电力供应、支撑电力系统安全稳定运行等方面的应用，拓展创新应用场景和支撑新能源非电利用实践。加强关键技术装备攻关研发，新型储能技术创新能力、产业发展水平稳居全球前列，核心技术装备自主可控。

5.美国10月PPI同比增长6.5%，低于市场预期。美国10月生产者价格指数（PPI）同比增长6.5%，预估为6.6%，前值为6.3%。环比上涨0.3%，预估为0.4%。美国10月核心PPI同比增长5%，预期5%，前值5%；10月核心PPI环比增长0.3%，预期0.3%，前值由0.7%修正为0.8%。PPI报告公布后，交易员下调对美联储收紧政策的预期。

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



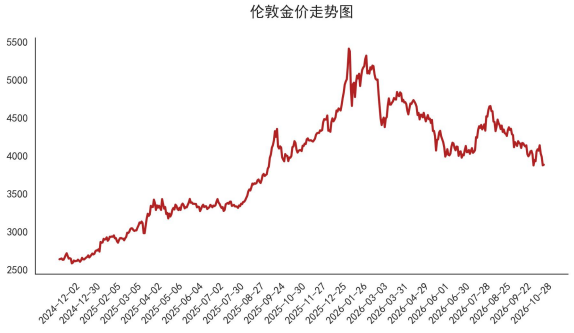
图表 4: 美元兑日元走势图



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



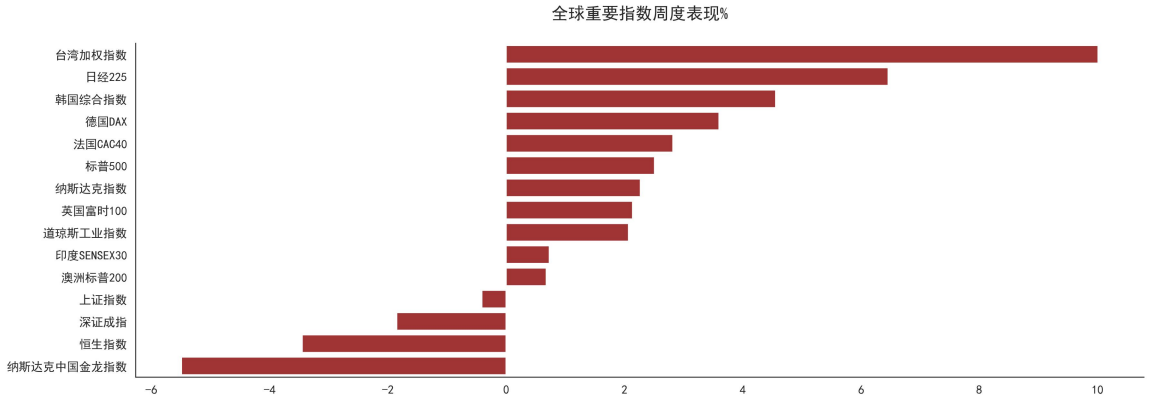
图表 8: ICE 布油价格走势图



数据来源：Wind，银泰证券研究所

全球重要市场

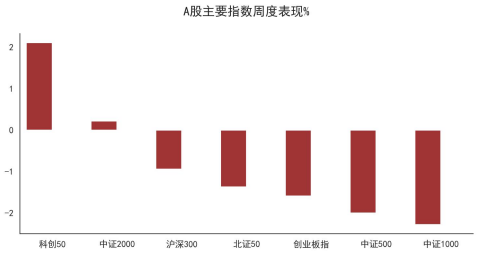
图表 9：全球重要指数周度表现



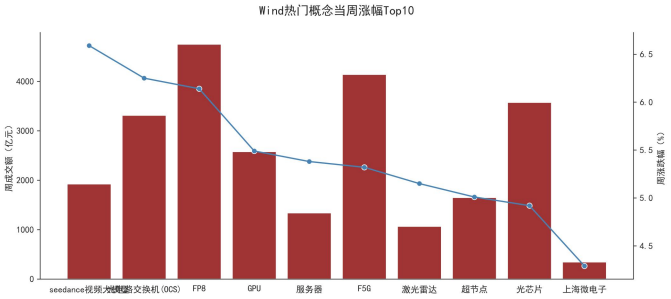
数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

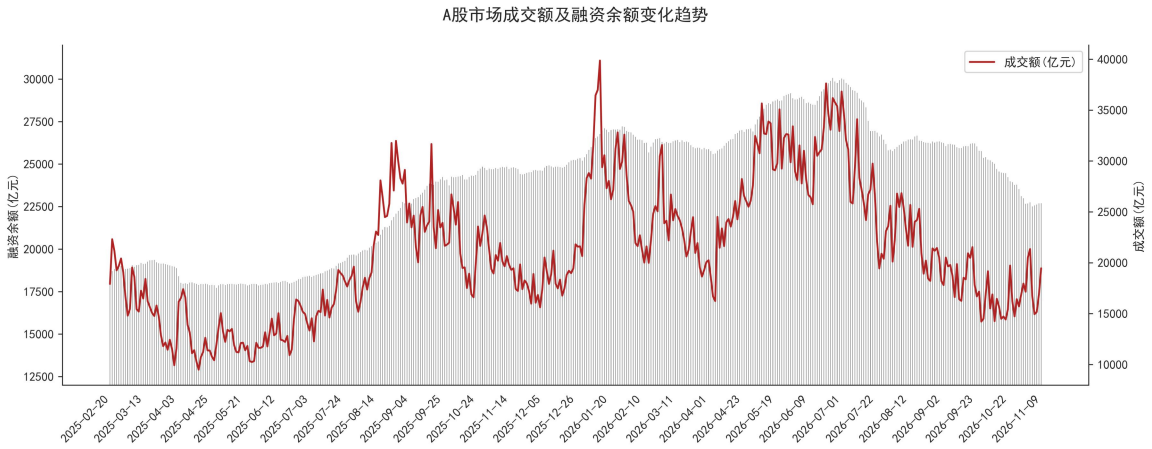
图表 10: A 股主要指数周度表现



图表 11: Wind 热门概念当周涨幅 Top10



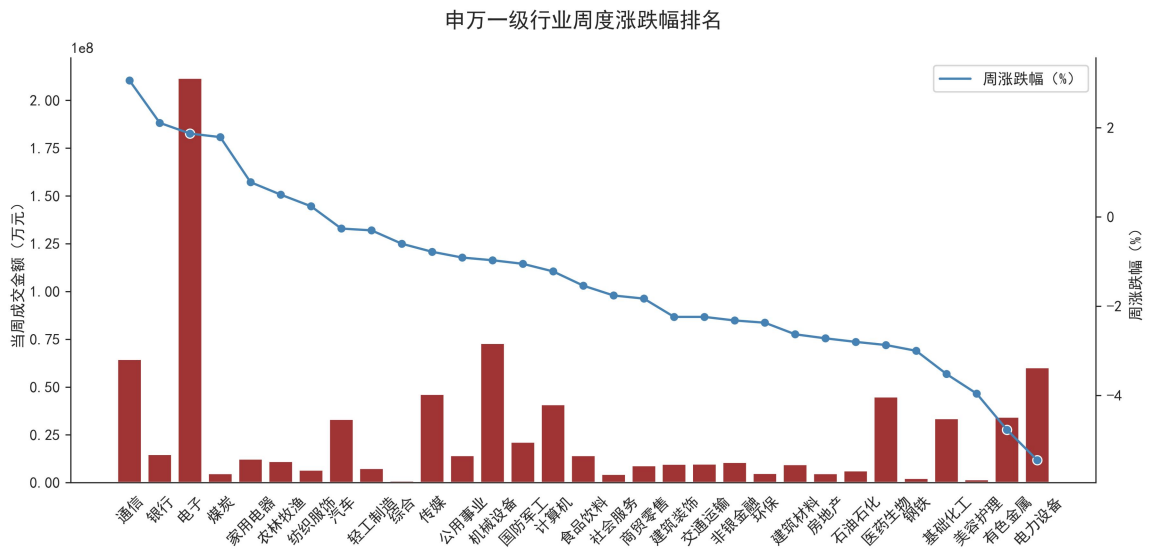
图表 12：市场成交额及融资余额变化趋势



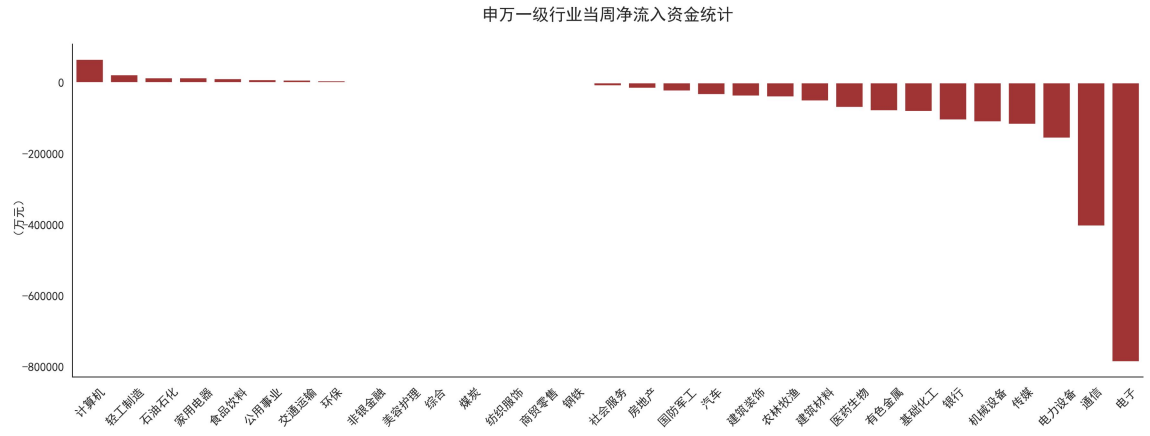
数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

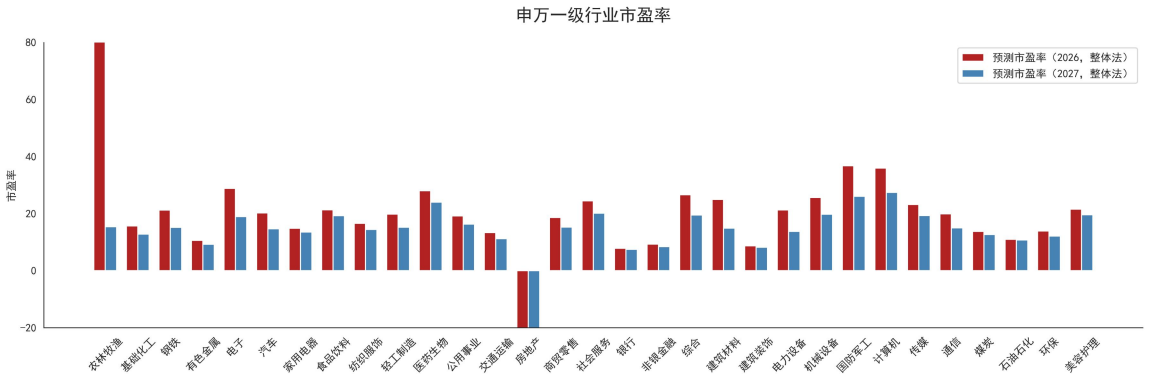
图表 13：申万一级行业周度涨跌幅排名



图表 14：申万一级行业当周净流入资金

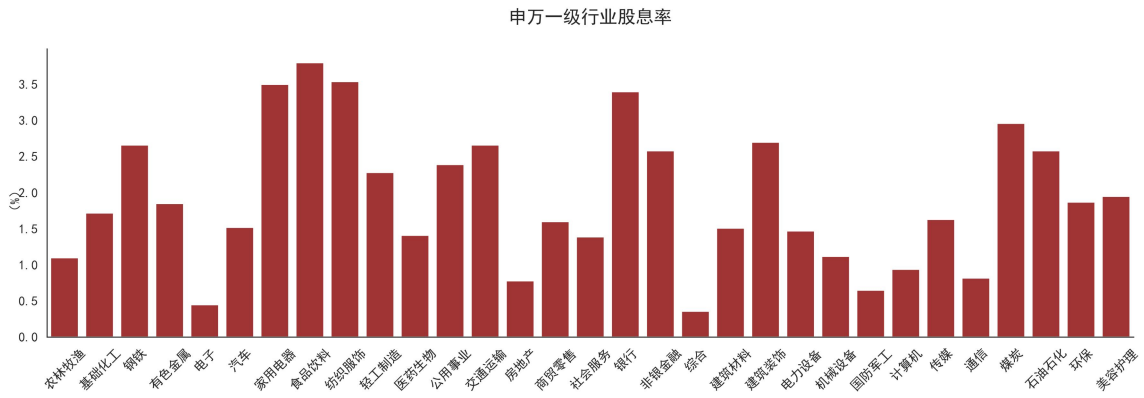


图表 15：申万一级行业市盈率

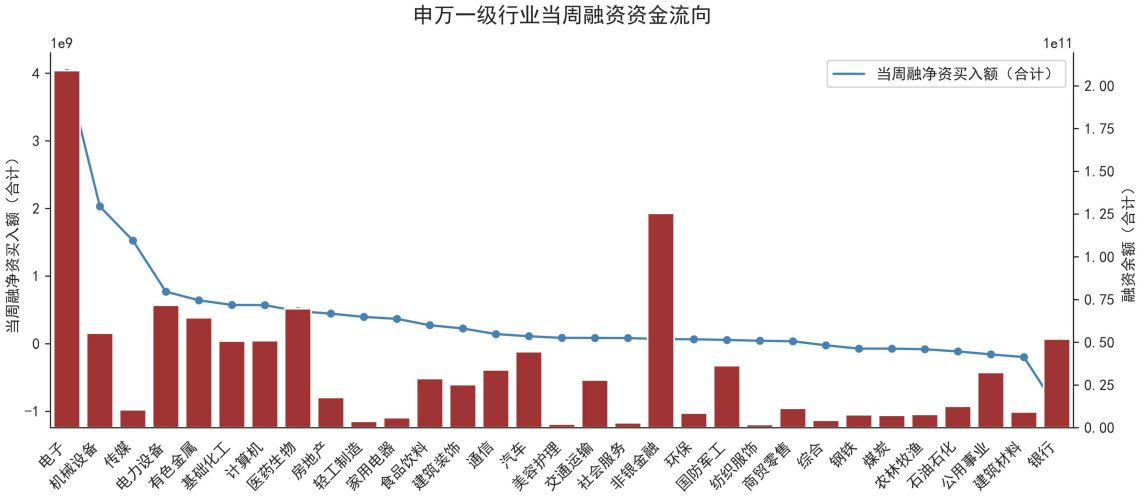


数据来源：Wind，银泰证券研究所

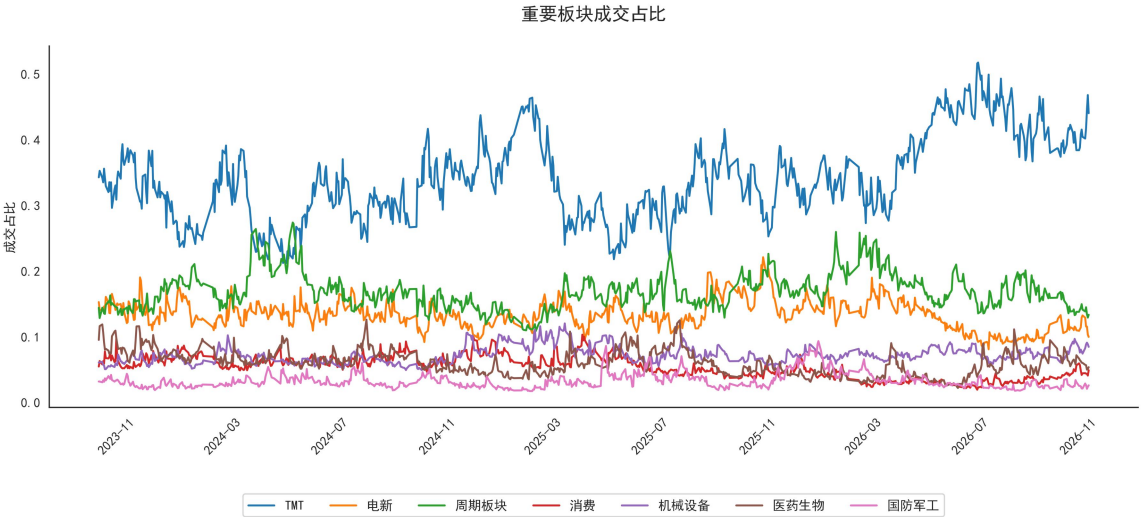
图表 16：申万一级行业股息率



图表 17：申万一级行业融资资金流向



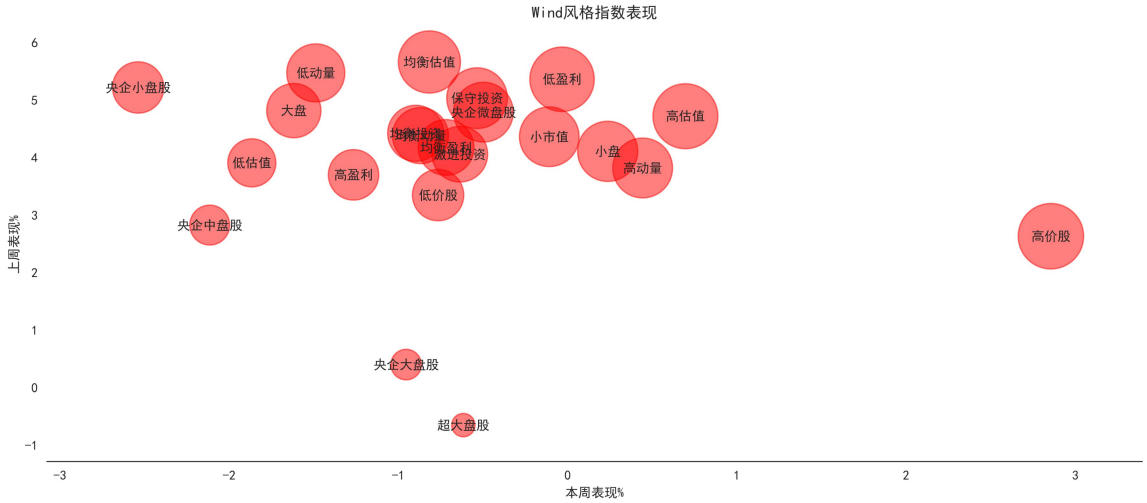
图表 18：重要板块成交占比变化趋势



日期	TMT	电新	周期板块	消费	机械设备	医药生物	国防军工
周度占比变化	3.60%	-3.26%	-0.79%	0.46%	1.03%	-0.66%	0.48%
月度占比变化	5.06%	-1.48%	-3.34%	0.73%	1.99%	-0.59%	0.13%

市场风格表现

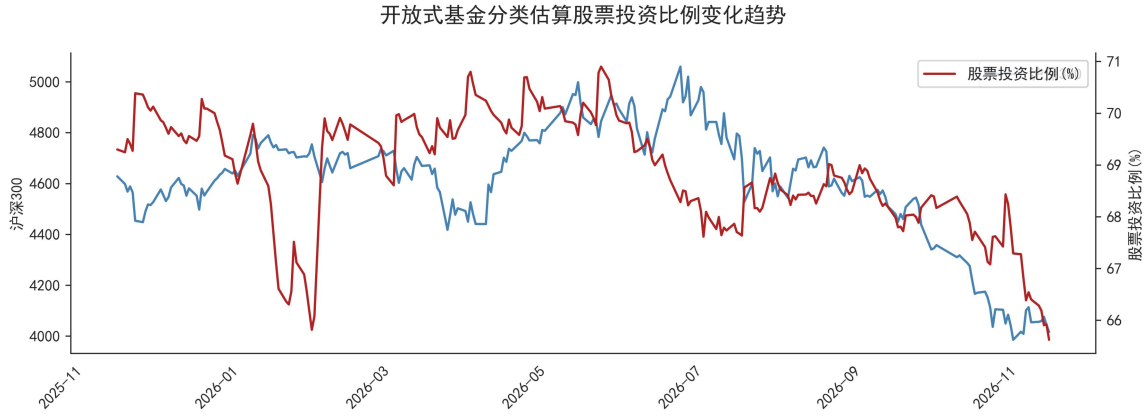
图表 19: Wind 风格指数表现



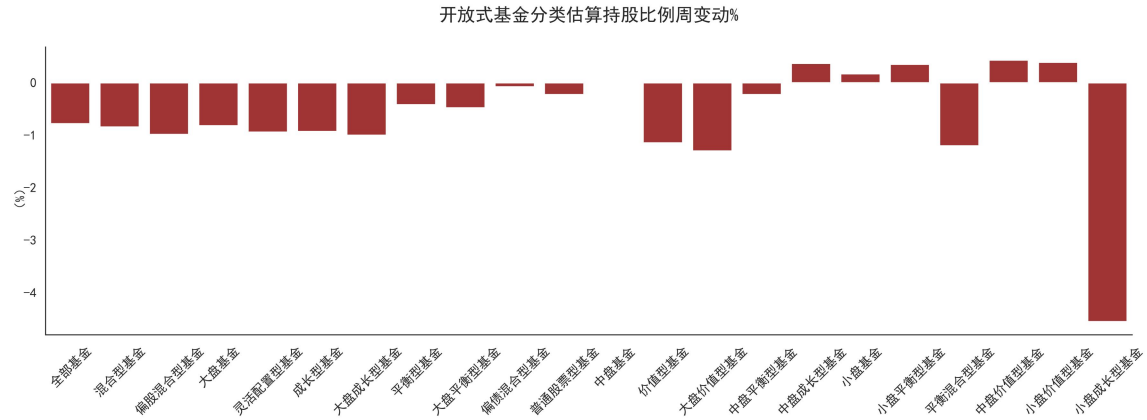
数据来源：Wind，银泰证券研究所 气泡图说明：x 轴=本周表现，y 轴=上周表现，气泡大小=近一个月表现

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、准确也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。