

又见政策底？-东源嘉盈周策略（2026 年第四十二周）

本周回顾

市场回顾：

本周 A 股仅两个交易日，市场表现较差。如果没有周五下午券商带领下的拉升，那么本周又会成为投资者风险偏好被严重打击的一周。全周上证综指跌 0.74%，深证成指跌 1.91%，创业板指跌 2.93%，北证 50 跌 0.22%。全周市场日均成交 18056.70 亿元，前一周为 15296.02 亿元，市场整体活跃度大幅回升。行业方面煤炭、传媒、石油化工、纺织服装涨幅居前涨幅居前，超过 2%，电子、通信、机械设备跌幅居前，超过 3%。概念股方面锂电池电解液、黄金、煤炭概念涨幅居前，超过 2%；光芯片、半导体设备、存储器概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

证监会主席吴清召开座谈会，与部分上市公司负责人、证券基金机构专家深入交流，就当前资本市场和金融形势充分听取意见建议。与会专家提出持续加强稳市机制建设、推动有条件的上市公司加大分红回购力度、优化发行上市制度、研究储备更多增量政策工具等多方面建议。吴清表示，上市公司和行业机构是市场的重要主体，希望大家积极建言献策，共同把资本市场建设好，更好回报广大投资。

市场展望

国庆假期回来的 A 股再次给了投资者一个下马威，如果没有周五下午券商带领、科技股响应的反弹，那么本周又会是严重打击投资者风险偏好的一周。尽管市场整体表现较差，但细究来看，仍然是前期涨幅过大的“科技股”领跌造成的，低估值、高股息率的股票反倒是表现很好。

我们在上周的策略中对 A 股未来的走势做了判断，认为 A 股将重回慢牛。尽管本周市场表现不佳，但我们仍然坚持我们的观点。周末证监会主席吴清召开座谈会，社交媒体上很多人都认为是上证指数再次面临重要点位时决策层在主动安慰市场，3800 点会是新的政策底。我们认为即使没有本次座谈会，市场继续向下的空间也有限。924 至今决策层对市场的呵护态度就没有发生过改变。7 月至今科技股的下跌是各路资金抱团散去后的正常现象。很多股票目前业绩稳定、估值合理，如果资金重新将目光聚焦在此类股票，那么慢牛自然可成。但如果风格激进的资金将本次座谈会理解成政策底，又回头去参与科技股的炒作，那么 7 月那样的行情还将会反复出现。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.74%	-3.91%
深证成指	-1.91%	-6.53%
创业板指	-2.93%	-4.99%
北证 50	-0.22%	-27.99%
上证 50	-0.56%	-7.38%
沪深 300	-0.93%	-6.75%
中证 500	-2.48%	-2.87%
恒生指数	1.00%	-5.54%
恒生国企指数	1.46%	-8.59%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	煤炭(申万)	2.74%	煤炭(申万)	24.30%
2	传媒(申万)	2.70%	电子(申万)	18.37%
3	石油石化(申万)	2.25%	通信(申万)	17.89%
4	纺织服饰(申万)	2.10%	建筑材料(申万)	6.18%
5	交通运输(申万)	1.98%	石油石化(申万)	5.83%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	电子(申万)	-5.66%	商贸零售(申万)	-26.59%
2	通信(申万)	-4.72%	汽车(申万)	-22.83%
3	机械设备(申万)	-3.46%	国防军工(申万)	-20.10%
4	国防军工(申万)	-2.14%	钢铁(申万)	-19.77%
5	汽车(申万)	-1.86%	计算机(申万)	-19.34%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	18056.70
陆股通日均成交（周）	
陆股通日均净买入（周）	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	25660.29
香港大市日均成交	1415.04
港股通日均成交（周）	397.22
港股通日均净买入（周）	33.84
港股通累计净买入	55444.70

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6853	0.23
Shibor 隔夜	1.2933	-6.87
Shibor 一周	1.3310	-4.00
R001	1.2882	-9.22
R007	1.3316	-4.79
DR001	1.2812	-7.99
DR007	1.3241	-4.24

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
6080		12000	18205		10700	-10825

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.14 9月CPI、PPI同比；

10.15 9月M0、M1、M2同比；9月社会融资规模：当月值；

9月新增人民币贷款（亿元）；

2.2 海外方面

10.14 9月美国CPI：同比；