调整到位了吗-东源嘉盈周策略（2026 年第四十三周)

本周回顾

市场回顾：

本周在全球 AI 产业链股票交替震荡下市场大幅下挫，深市跌幅远大于沪市，各主要指数周线均创下近期新低，沪市 300 指数更是连跌 10 周。全周上证综指跌 2.56%，深证成指跌 6.64%，创业板指跌 8.90%，北证 50 跌 8.42%。全周市场日均成交 15763.91 亿元，前一周为 18056.70 亿元，市场整体活跃度大幅回落。行业方面除食品饮料、银行涨幅超过 1%外其他申万一级行业全部下跌，通信、电子、电力设备、有色金属跌幅较大，超过 7%。概念股方面白酒、银行、航天军工概念涨幅居前，超过 1%；锂电池电解液、通信设备、CRO 概念跌幅居前，超过 10%。

财经事件回顾

2026 年 9 月 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比 8 月扩大 0.1 个百分点；核心 CPI 同比上涨 1%。9 月 PPI 环比上涨 1.2%，涨幅比 8 月扩大 0.8 个百分点；同比上涨 5%，涨幅比 8 月扩大 1.2 个百分点，创 2022 年 7 月以来新高。

2026 年 1-9 月中国人民币贷款增加 11.52 万亿元；社会融资规模增量累计为 27.46 万亿元，比上年同期少 2.63 万亿元，其中债券、股票融资合计占比 49.5%，超过贷款占比近 7 个百分点。9 月末，M2 余额同比增长 7.2%。

市场展望

上周下跌后本周市场继续表现不佳，全球 AI 产业链股票交替震荡下各主要指数周线均创下了近期新低。马斯克关于长鑫科技的推文看似是导致本次下跌最主要的原因，但斯坦利克罗的观点可能是表达的更精准：市场会告诉你正在发生什么。当市场朝某个方向运行时，信息会在恰当的时候出现，为这一走势提供理由。我们一直强调 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，在这个过程中尽管会不时的伴随着利好消息有反弹的出现，但市场的趋势已经向下，反弹后连续下跌可才是这些股票的归宿。

三季度开始市场已连跌两周，各主要指数也都创下了周线新低，那么市场调整到位了吗？这是各结构性问题，我们的观点仍然和前期一致：AI 产业链股票的调整会继续；但很多股票目前估值合理、业绩稳定，已经到了很好的买点。如果资金重新将目光聚焦在此类股票，那么市场整体就可能重回稳定，慢牛长牛依然可期。

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	-2.56%	-6.36%
深证成指	-6.64%	-12.74%
创业板指	-8.90%	-13.45%
北证 50	-8.42%	-34.05%
上证 50	-1.39%	-8.67%
沪深 300	-3.40%	-9.92%
中证 500	-6.60%	-9.28%
恒生指数	-0.10%	-5.63%
恒生国企指数	-0.24%	-8.81%

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	食品饮料(申万)	1.89%	煤炭(申万)	24.13%
2	银行(申万)	1.52%	电子(申万)	8.02%
3	煤炭(申万)	-0.14%	通信(申万)	5.08%
4	石油石化(申万)	-0.82%	石油石化(申万)	4.96%
5	家用电器(申万)	-0.88%	银行(申万)	1.97%

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	通信(申万)	-10.87%	商贸零售(申万)	-29.76%
2	电子(申万)	-8.75%	汽车(申万)	-26.46%
3	电力设备(申万)	-7.42%	电力设备(申万)	-24.16%
4	有色金属(申万)	-7.32%	计算机(申万)	-23.38%
5	基础化工(申万)	-6.98%	国防军工(申万)	-21.62%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	15763.91
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	24951.57
香港大市日均成交	1892.09
港股通日均成交（周）	350.43
港股通日均净买入（周）	-13.27
港股通累计净买入	55378.33

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6468	-3.85
Shibor 隔夜	1.2640	-2.93
Shibor 一周	1.3390	0.80
R001	1.3063	1.81
R007	1.3823	5.07
DR001	1.2608	-2.04
DR007	1.3258	0.17

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	
2760		7000	3020		5000	1740

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.19　9 月工业增加值：当月同比；9 月固定资产投资：累计同比；

9 月社会消费品零售总额：当月同比；

第三季度 GDP：当季同比；

10.20　10 月 LPR：1 年，5 年；

2.2 海外方面

10.21　EIA 库存周报；