

深 V 反弹，未来市场怎么走-东源嘉盈周策略（2026 年第四十四周）

本周回顾

市场回顾：

如果没有周五的深 V 反弹，本周极有可能成为“科技股”股灾的开始，进而使整个 A 股陷入被动局面，但如此的反弹可能也会让本该加速完成的调整“科技股”陷入后期的慢慢阴跌路。全周上证综指跌 0.69%，深证成指跌 1.09%，创业板指跌 3.18%，北证 50 涨 3.67%。全周市场日均成交 15756.51 亿元，前一周为 15763.91 亿元，市场整体活跃度维持低位。行业方面计算机、机械设备、汽车涨幅居前，超过 1%，综合、煤炭、房地产、通信、电力设备跌幅居前，超过 3%。概念股方面人形机器人、存储器、航天设备概念涨幅居前，超过 2%；半导体设备、锂电池电解液、煤炭概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2026 年前三季度国内生产总值（GDP）为 107.11 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%，三季度增长 4.5%。

2026 年 9 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.5%，前三季度累计增长 5.3%。前三季度全国固定资产投资（不含农户）334115 亿元，同比下降 7.2%；9 月份社会消费品零售总额 42433 亿元，同比增长 1.1%，前三季度累计增速亦为 1.1%。

市场展望

周五收盘之前市场继续维持弱势，特别是 AI 产业链股票全球共振，导致创业板指和科创 50 指数均较高点下跌 40%以上，新一轮的“科技股”股灾之势已有所显现。但周五中午本轮科技牛市旗手的“易中天”等纷纷发布公告，有的说明自身经营情况并无异常，有的则抛出回购方案，监管层不想放任市场继续快速下跌的意图较为明显。此番动作之后，市场开始在创业板标杆股票的带领下反弹，单日创业板振幅接近 8%（从跌 3.21%到涨 4.16%）。

深 V 反弹后市场会怎么走呢，我们认为还是要分结构的去讨论这个问题。对于“科技股”来说，短期跌幅较大后维持一段时间反弹态势的可能性较大，但这个反弹可能不是好的投资时机，更像是以后慢慢阴跌路上的一个小插曲。而对于很多估值合理、业绩稳定的红利股来说，本轮跟随市场的下跌恰恰给了我们一个较好的买点。如果从“科技股”出逃成功的资金如果将注意力放在此类股票上，那么 A 股整体上也就会重回长牛、慢牛，而不是像二三季度那样的动荡市。

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	-0.69%	-7.01%
深证成指	-1.09%	-13.69%
创业板指	-3.18%	-16.21%
北证 50	3.67%	-31.62%
上证 50	-0.38%	-9.02%
沪深 300	-1.57%	-11.33%
中证 500	0.62%	-8.72%
恒生指数	-4.52%	-9.90%
恒生国企指数	-4.58%	-12.98%

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	计算机(申万)	5.21%	煤炭(申万)	19.02%
2	机械设备(申万)	3.01%	电子(申万)	8.17%
3	汽车(申万)	1.51%	石油石化(申万)	3.34%
4	医药生物(申万)	0.75%	通信(申万)	1.29%
5	家用电器(申万)	0.44%	银行(申万)	0.37%

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	综合(申万)	-4.12%	商贸零售(申万)	-30.42%
2	煤炭(申万)	-4.12%	电力设备(申万)	-26.85%
3	房地产(申万)	-3.61%	汽车(申万)	-25.35%
4	通信(申万)	-3.60%	钢铁(申万)	-23.34%
5	电力设备(申万)	-3.54%	社会服务(申万)	-22.36%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	15756.51
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	24478.79
香港大市日均成交	1745.77
港股通日均成交（周）	339.96
港股通日均净买入（周）	-34.09
港股通累计净买入	55207.87

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6411	-0.57
Shibor 隔夜	1.2710	0.70
Shibor 一周	1.3260	-1.30
R001	1.3139	0.76
R007	1.3738	-0.85
DR001	1.2737	1.29
DR007	1.3214	-0.44

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	
5910	7000	1500	5290		1500	7620

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.27 9月工业企业利润：累计同比；

10.31 10月官方制造业 PMI；

2.2 海外方面

10.28 EIA 库存周报；