

【一周市场述评】成交回暖情绪修复，煤炭传媒石油表现居前

发布：2026年10月12日

市场表现回顾

上周（2026-10-08至10-09）指数层面区间收跌但幅度收敛，大盘、低估值相对抗跌：上证指数下跌0.74%、上证50下跌0.56%、北证50下跌0.22%、沪深300下跌0.93%、中证A500下跌1.34%、中证全指下跌1.38%、深证成指下跌1.91%、中证1000下跌1.96%、中证500下跌2.48%、创业板指下跌2.93%、科创50下跌4.75%。

行业层面（申万一级），表现相对居前的是**煤炭（+2.74%）、传媒（+2.70%）、石油石化（+2.25%）**；表现相对落后的是**电子（-5.66%）、通信（-4.72%）、机械设备（-3.46%）**。题材上，煤炭等能源涨价链、传媒（AI应用/影视院线）、石油石化与交运相对活跃；光模块、光芯片、先进封装等AI硬件方向受美国限制预期冲击领跌，**电子、通信已连续第三周领跌**。

（时间区间：2026年10月8日-2026年10月9日。市场过往表现不预示未来，指数涨跌不代表具体基金业绩表现。）

市场事件回顾

1. **中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，顶层设计落地。** 10月9日印发，围绕科技创新、科技与产业融合、发展方式、体制机制、人才工作五方面部署19项举措，提出全面实施“人工智能+”行动，前瞻布局量子科技、生物制造、氢能与核聚变能、脑机接口、具身智能及6G等未来产业，明确壮大耐心资本、建立企业研发准备金制度、提高研发费用加计扣除比例；同时要求因地制宜、先立后破，防止同质化投资与产业泡沫。机构认为政策有望从技术供给、应用场景、基础设施与资金支持形成合力，关注国产算力芯片、AIDC、大模型及AI应用、数据要素等方向。

2. **证监会召开资本市场和金融形势专家座谈会，“稳市”信号明确。** 10月10日证监会主席吴清在北京主持召开座谈会，与部分上市公司负责人、证券基金机构专家深入交流，与会专家建议持续加强稳市机制建设、拓宽中长期资金来源渠道与入市方式、发展壮大耐心资本，推动有条件的上市公司加大分红回购、优化发行上市制度、强化交易监管并研究储备更多增量政策工具。此前10月9日证监会就修订《公开募集证券投资基金运作管理办法》征求意见，将股票/混合/FOF基金成立门槛由2亿元、2亿份降至5000万元、5000万份，允许FOF投资ETF联接基金、非FOF基金投资其他基金比例上限提高至30%，并对指数基金举牌、短线交易、减持适度豁免，突出发展权益基金、强化投资者利益优先。政策呵护市场流动性与权益基金发展的取向清晰，利好权益基金发展与头部券商超额表现。

3. **美国FCC新规临近叠加S. 5548法案，光通信链遭遇政策冲击。** 美国10月13日将生效的FCC新规要求对进入北美的通信硬件进行更严格的穿透式核查；参议院9月24日提出的S. 5548法案拟将特定中国关联光收发模块纳入联邦关键系统采购限制（仍在审议、尚未生效）。摩根士丹利推演FCC或从3.2T光模块起限制、要求美国本土物料价值占比高于65%，但需注意“65%本土含量”系机构推演而非新规内容。卖方普遍判断短期实质影响有限（北美AI数据中心800G/1.6T高速光模块中中国厂商整机占比约70%，

完全美国本土制造将使单模块成本至少上升 30%)，但事件压低了光通信的增长天花板，成为上周电子、通信领跌的直接原因。

4. 国庆假期消费平稳增长，结构上“服务强、耐用品弱”。据文旅部数据中心，假期 7 天全国国内出游 8.26 亿人次、国内出游总花费 7383.75 亿元，按可比口径（日均）同比分别+6.3%、+4.3%，客单价约 894 元、同比-1.9%，延续“量增价减”；交通运输部数据显示全社会跨区域人员流动量 21.42 亿人次、日均同比+0.6%，铁路日均客运量同比+12.7%。商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）营业额同比+5.3%；税务总局增值税发票数据显示假期服务消费相关行业日均销售收入同比+19.5%，家电、通讯器材销售收入分别同比+40.1%、+119.8%，以旧换新带动明显。但**国庆档票房偏弱**（约 11.6 亿元、日均同比-27.5%）。

市场观点

上周 A 股走出“节后补跌、情绪修复、上游资源与红利接棒”：指数先抑后扬、成交自节前“地量”回升，煤炭、石油石化、交运等涨价链与传媒、内需方向提供相对收益，电子、通信延续深度调整。线索更新为：**海外“利率高位+产业政策限制”双约束并存，是节后首日调整与 AI 硬件承压的直接原因。**国内“政策底+假期消费验证”为顺周期与内需提供支撑，基本面修复仍需数据确认。证监会座谈会明确“稳市机制”与“更多增量政策工具”预期，公募运作新规征求意见利好权益基金发展与头部券商；**结构上“高低切换”延续，且科技内部正从“硬件”向“应用”分化。**

后市展望，10 月上半月大概率呈现“震荡修复、结构再平衡”。支撑因素在于油价有望缓和、美债上行趋缓、加息预期降温、稳市信号与稳增长政策持续落地；关注三条线索：一是三季报业绩兑现（景气扎实方向占优，AI 产业链盈利兑现度为关键）；二是 9 月出口、CPI/PPI、社融与三季度 GDP 的验证；三是海外变量（10 月 FOMC、美债长端、油价与地缘）。

估值方面，截至 10 月 9 日，沪深 300 约 13.19 倍（近 10 年 59.8%分位），整体仍处历史中枢偏上、结构分化明显。配置继续锚定**估值与拥挤度匹配、业绩可验证、政策确定性高**的方向。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：关注 AI 应用对传媒计算机的催化。GPT-6、Gemini 4 Argon、Kling 4.0、腾讯短剧等大模型与企业智能体密集落地，与“人工智能+”行动、数据要素改革共振，传媒上周上涨 2.70%；关注具备真实应用渗透与商业模式跑通的公司，影视、游戏及国产算力、工业软件、数据要素方向。

行业方向二：AI 算力链在回调中精选，等待政策扰动落地与三季报验证。PCB 受 AI 服务器与高速交换机升级推动（Prismark 上修 2025 年全球 PCB 产值至 858 亿美元、同比+16.7%）。但光模块、光芯片面临 FCC 与 S.5548 的政策不确定性，10 月 9 日新增的 VPD 337 调查亦指向 AI 服务器电源环节，关注具备自有技术路线、在专利授权格局下受益的供电环节。

行业方向三：医药生物的事件与政策共振。ESMO 2026（10 月 23-27 日）将有 12 项主席专场 LBA（其中 5 项为中国原研分子）及另外 22 项中国原研 LBA 披露，是创新药的重要催化窗口；叠加三大“十五五”规划落地与医保目录调整预期，关注创新药、CXO 与器械的结构机会，控制事件驱动波动。

行业方向四：能源与资源品的涨价链、高股息红利。 煤炭受供给受限与旺季补库推动上周领涨，石油石化受中东地缘与油价支撑，有色（铜铝）在矿端偏紧与 AI、电力需求下高位运行；高股息、稳现金流的能源资源龙头兼具防御与抗通胀属性，注意油价与需求波动。

风险提示与免责声明：数据来源于 Wind，**市场过往不预示未来**。上述观点为基于当前市场情况做出的判断，仅代表成文时的观点，未来可能发生变化。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，公司不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考，不构成任何投资建议。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。**基金有风险，投资需谨慎**。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规，远离非法金融活动，切实履行反洗钱义务。