

【一周市场述评】ETF 放量、政策与产业催化共振，积极信号累积

发布：2026 年 10 月 26 日

市场表现回顾

上周（2026-10-19 至 10-23）A 股先抑后扬、指数小幅收跌，但风格与前一周几乎完全镜像。北证 50 上涨 3.67%、科创综指上涨 1.42%、中证 1000 上涨 0.79%、中证 500 上涨 0.62%；上证 50 下跌 0.38%、中证全指下跌 0.67%、上证指数下跌 0.69%、科创 50 下跌 0.97%、中证 A500 下跌 1.01%、深证成指下跌 1.09%、沪深 300 下跌 1.57%、创业板指下跌 3.18%。

行业层面（申万一级），31 个行业中 7 个收红，结构由防御转向超跌修复。上涨的是计算机（+5.21%）、机械设备（+3.01%）、汽车（+1.51%）。下跌的是煤炭（-4.12%）、综合（-4.12%）、房地产（-3.61%）。

（时间区间：2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 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. **第三季度 GDP 同比 4.5%超预期，9 月供需两端同步改善。** 10 月 19 日国家统计局公布，前三季度 GDP 为 1071071 亿元、同比增长 4.6%；分季度看一季度 5.0%、二季度 4.3%、三季度 4.5%（高于 Wind 一致预期 4.4%），环比增长 1.2%。9 月单月，规模以上工业增加值同比 5.5%（前值 5.2%）、社会消费品零售总额同比 1.1%（前值 0.4%、预期 0.5%至 0.7%）、1-9 月固定资产投资累计同比 -7.2%（前值 -7.2%、预期 -7.3%至 -7.5%，为年内首次止跌）、房地产开发投资同比 -20.6%。机构判断：前三季度累计 4.6%意味着四季度只需 4.24%至 4.3%即可达到全年 4.5%目标，全年目标压力明显下降；但需求端仍弱，社零绝对水平偏低、地产投资降幅继续扩大是主要拖累。

2. **金融街论坛四部门集中发声，稳市机制与制度建设并举。** 10 月 19 日 2026 金融街论坛年会开幕，央行行长潘功胜、金融监管总局局长丁向群、证监会主席吴清、外汇局局长朱鹤新分别发表演讲。央行方面，将会同金融监管总局、证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，扩大常备借贷便利（SLF）适用机构范围至境内外资法人银行，研究择机把公开市场主要操作品种期限切换为隔夜；证监会宣布同意首批 18 只主动 ETF 注册，并推出筹建基金业运行监测中心、发布 AI 在证券期货业安全合规应用意见、完善违规减持处罚规则、制定证券市场先行赔付指导意见四项举措；外汇局推出经常项目与资本项目便利化一揽子政策。首批 18 只主动 ETF 于 10 月 23 日起集中募集，按单只 20 亿元上限计算最多可带来约 360 亿元增量资金。

3. **央行隔夜逆回购连续操作，政策利率锚向隔夜迁移。** 央行开启于 10 月 21 日至 11 月 2 日连续 9 个工作日隔夜逆回购，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过 1 万亿元，首日操作量 800 亿元。隔夜逆回购自 2026 年 6 月末创设以来，操作天数已由每月 2 天升至 4 天、8 天，规模上限由不超过 3000 亿元、6000 亿元升至单日 1 万亿元，正走向每日常态操作。此举主要针对税期延后与月末因素叠加的短期资金需求，同时为“公开市场隔夜回购利率成为主要政策利率”铺路。

4. 美国 COINS Act 实施拟议规则公布，拟将特定生物技术纳入禁止类。10月22日美国财政部公布《COINS Act》实施拟议规则（NPRM），拟加强美国人士对中国等受关注国家在特定敏感技术领域的对外投资限制；生物医药方面拟将特定生物技术纳入禁止性技术范围，涵盖生物系统开发与改造、脑机接口、生物制造设备、测序与细胞流式及质谱等设备。关键细节是：**未限制纯 License 交易**，禁止性技术主要限制股权投资、债务融资、合资及并购交易；目前仍为草案，公众意见征询截止 **2026 年 12 月 7 日**。

市场观点

上周五的反转具备底部特征，但确认仍需时间。反转的三个抓手分别是**国家队 ETF 放量**（9 只重点 ETF 成交 840 亿元）、**政策组合**（四部门表态加主动 ETF 开幕）与**产业催化**（OpenAI 入局机器人、Optimus 量产时间表）。从筹码看，杠杆出清已较为充分、ETF 持续净申购、上市公司回购增持增多，形成对冲存量抛压的增量资金。

后市展望：从**"单边调整"转入"震荡筑底、结构修复"**。积极因素是估值继续消化（上证 PE 分位降至 73.54%、沪深 300 降至 62.41%）、杠杆去化较充分、政策托底明确、三季报进入验证期；制约因素是美债绝对水平仍高、市场主流预期 12 月仍存加息可能、油价高位下的通胀黏性未解、AI 资本开支预期仍在重定价。

截至 10 月 23 日，沪深 300 为 12.87 倍、近 5 年 62.41%、近 10 年 52.10%，估值消化在进行，但沪深 300 近 5 年分位仍在六成以上。

行业方向一：超跌成长的修复弹性，关注 AI 应用计算机与传媒、AI 端侧视觉等。随着语言模型能力的不断成熟，行业开始将视觉识别与物理动作执行相结合，发展出了视觉-语言-动作模型，AI 应用持续推进中，物理 AI、AI 端侧、工业软件、传媒、AI 安全等值得重点关注。

行业方向二：机器人产业链，催化明确但存在真空期。受益于 OpenAI 切入机器人赛道与 Optimus 量产时间表。但量产可能要到 2028 年，年底至明年上半年为催化真空期。

行业方向三：AI 算力硬件，分歧最大、需等订单验证。产业侧信息显示算力投入、产品迭代与订单指引并未出现方向性恶化，三季报前后核心公司经营数据也没有系统性低预期；但市场重心已从**"叙事"转向"订单与价格改善"**。向下有业绩支撑，向上缺乏新增催化，宜等三季报落地再定。

行业方向四：医药生物，政策免疫叠加超跌。在 COINS Act 拟将特定生物技术纳入禁止类的消息下仍保持正收益，关键在于该规则未限制纯 License 交易，主流的对外授权与 CXO 外包通道不受影响。结合前一周技术出口目录同样豁免 License-out 与 CXO，**"创新药出海通道不受阻"**已被两份政策双向验证，是攻守兼备的方向。

行业方向五：红利防御阶段性退潮，但仍是底仓。机构观察到**"红利方向压力开始放大"**。红利下跌本身就是市场从避险切向进攻的证据。但在地缘扰动与海外利率高位波动期，红利资产作为底仓的对冲价值继续有效。

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。