【一周市场述评】成长风格回归，A 股主要宽基指数全线收涨

发布： 2026 年 11 月 9 日

市场表现回顾

上周（2026-11-02 至 11-06）A 股**主要宽基指数全线收涨，风格从前一周的红利防御切回成长与主题**，上证 50 上涨 **1.65%**、上证指数上涨 **1.39%**、沪深 300 上涨 1.73%、中证 A500 上涨 2.52%、创业板指上涨 2.14%、中证全指上涨 3.29%、深证成指上涨 **3.16%**、科创 50 上涨 **7.96%**、北证 50 上涨 **0.31%**。

行业层面（申万一级），**31 个行业中 27 个收红，**上涨较多的是**传媒（+13.41%）、电力设备（+9.33%）、农林牧渔（+7.09%），下跌较多的有通信（-6.40%）、煤炭（-6.00%）、石油石化（-3.58%）**。

（时间区间：2026 年 11 月 2 日-2026 年 11 月 6 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. 11 月 2 日央行、证监会一日双会，稳市工具从"给额度"转向"用足用好"。 当日上午，人民银行、证监会召集 20 余家证券与基金公司座谈，研究推动支持资本市场工具使用；同日人民银行、金融监管总局、证监会召集商业银行开会，研究优化股票回购增持再贷款政策。核心成果有三：一是**启动第三次证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）操作**；二是**股票回购增持再贷款由阶段性安排转为长期制度性安排、利率由 1.25%降至 1%**；三是会议明确要求"报足、做实工具操作量，尽快形成工作实效"，大型机构与公开市场一级交易商要发挥带头作用。存量额度方面，两项工具自 2025 年 5 月合并使用、合计 **8000 亿元**；截至会议时点股票回购增持贷款签约金额约 4400 亿元、累计发放超 2800 亿元，**相对 8000 亿元总额度使用率仍有较大提升空间**。

2. 证监会同步集中部署多项稳市场稳预期举措，直指回购与 ETF 两端。 一是调整优化护盘式回购，**把"破发"纳入护盘式回购情形**，取消上市满 6 个月、集合竞价不能申报等限制，要求上市公司严格履行稳股价承诺、超募及时回购、设立回购专项基金，并抓紧修订《上市公司股份回购规则》；二是**引导和鼓励首批 18 只主动 ETF 加快建仓**，推出更多新指数股票 ETF，研究推出**股债恒定比例等多资产指数基金**；三是指导券商优化融资风险控制指标、适度释放融资空间。

3. 11 月 3 日美国中期选举，民主党夺回参众两院。民主党在中期选举中同时夺回参议院和众议院控制权，打破共和党此前对国会两院的控制格局，并在得克萨斯、南卡罗来纳、堪萨斯等共和党传统优势地区取得突破；生活成本、通胀及持续的中东冲突是选民最关注的议题，**AI 数据中心建设带来的电力成本上升与资源消耗也在部分州引发反对。新一届国会将于 2027 年 1 月就任，共和党对立法议程、财政预算及关键人事任命的控制力将下降**。市场影响方面：美国财政扩张空间可能受约束（但特朗普保留否决权、参议院 60 票规则也限制民主党直接推动大规模逆转），2027 年债务上限与政府拨款谈判值得关注；国会专业委员会主导权更迭还可能影响**科技反垄断、AI 数据监管及能源政策**的推进方向。**中选结果落地叠加地缘缓和预期，油价暴跌，新能源与消费金融受益，AI 相关硬件板块下跌。**

市场观点

上周 A 股与美股走出了罕见的**方向背离**：过去几周两地科技股是同向共振（10 月下旬 A 股算力链跟随海外财报调整），上周第一次出现"外冷内热"。这个背离背后的定价分歧值得关注。民主党主张暂停 AI 数据中心建设、对先进 AI 开发设限，而 AI 数据中心是当前全球算力需求最主要的增量来源。后续需重点跟踪各州数据中心审批与用电政策的实际落地。在美股波动加剧的背景下应**聚焦国内科技的自主成长逻辑**。

上周流动性有三点积极变化：一是 ETF 持续净流入且"越跌越买"格局未改，二是两融余额在 11 月 3 日见低后连续两日回升，杠杆资金边际回流；三是政策工具从"表态"进入"操作"——第三次互换便利申报额度超 1000 亿元、回购增持再贷款转为长期制度并降息至 1%，直接降低机构加仓与产业资本增持的成本。这是政策底从"意图"走向"工具"的一步。

后市展望业绩真空期内的震荡筑底，支撑因素明确且在增强：政策工具已进入实操环节、ETF 与产业资本构成持续性承接力量、估值结构性错位仍然显著。制约同样清晰：一是**外部 AI 监管不确定性短期无法证伪**，数据中心审批与用电政策的落地细节要到 2027 年才逐步明朗，期间估值折价可能反复；二是 **12 月 FOMC 仍是硬约束**，非农数据后加息概率升至 76.8%，长端美债绝对水平仍在 4.8%以上，压制全球成长资产估值；三是经济基本面弹性有限，"AI 资本开支持续性短期无法证伪、国内基本面弹性有限"意味着指数缺乏反转条件。截至 11 月 6 日，沪深 300 PE(TTM)13.53 倍、创业板指 28.03 倍。重点关注以下方向：

行业方向一：AI 应用（传媒、计算机），从主题轮动走向商业化验证。基本面支撑在于 AI 应用商业化路径逐渐清晰：短剧与漫剧出海、互动影游模式开始跑通，8 月头部漫剧抖音累计播放量已超 10 亿次、头部 AI 真人剧超 5 亿次。

行业方向二：新能源与电力设备，政策预期反转驱动的估值修复，弹性优先于确定性。中选后民主党掌控国会，不排除恢复被取消的 IRA 税收抵免、推进能源账单减负法案（含电网设备升级支持），储能独立 ITC 延续概率上升；国内方面，2027 年 1 月 1 日新能耗与能效标准生效有望加速落后产能退出。**当前仍是预期定价**，建议以龙头与格局更好的环节为主。

行业方向三：AI 算力硬件，国内外出现背离，等待外部条件确认。产业景气并未逆转：AI 通胀链业绩兑现较强，**但海外监管扰动使估值折价短期难以消除，建议等待"海外 AI 链止跌"这一条件，**相对而言，存储、先进封装与半导体设备材料的国产化逻辑受外部压制更小，可作为结构性替代。

行业方向四：红利资产，从"守仓"转为"兑现"，防御价值阶段性下降。外部冲击下的避险需求仍在。

行业方向五：医药生物，独立高景气与低估值兼具，攻守兼备。在外部 AI 监管不确定性上升、内部政策底夯实的组合下，医药是少数同时具备业绩韧性、估值不高与低海外政策敞口的成长方向。

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。