【一周市场述评】市场呈现科技加速轮动、红利稳健上涨的结构性行情

前海联合基金

发布：2026 年 11 月 16 日

市场表现回顾

上周上证指数下跌 0.41%、深证成指下跌 1.85%、沪深 300 下跌 0.94%、创业板指下跌 1.59%、科创 50 上涨 2.11%。其中，表现相对居前的申万一级行业是通信（+3.06%）、银行（+2.11%）、电子（+1.87%），表现相对落后的行业是电力设备（-5.45%）、有色金属（-4.77%）、美容护理（-3.96%）。

（时间区间：2026 年 11 月 9 日-2026 年 11 月 13 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. 中国人民银行发布 2026 年三季度货币政策执行报告，明确"适度宽松"延续、加大逆周期调节；加力实施支持资本市场两项结构性工具，并创设"债市非银大额赎回互换便利（BNSF）"，构建覆盖股市与债市的非银流动性支持宏观审慎体系；推动贷款利率定价基准从单一参考 LPR 向挂钩 DR001 等多元市场化利率转型，畅通利率传导、引导实体融资成本下行。

2. 美国 10 月 CPI 再度超预期：10 月 CPI 环比+0.35%，预期+0.3%，前值+0.65%；核心 CPI 环比+0.30%，预期+0.2%，前值+0.33%。能源涨幅虽放缓，但油价与关税的成本冲击正传导至商品和服务领域，核心通胀难现明显回落。

3. 英伟达董事会宣布，创始人黄仁勋辞去总裁、首席执行官及董事会成员职务。执行副总裁兼首席财务官科莱特·克雷斯（Colette Kress）出任临时 CEO，并继续兼任 CFO，直至确定正式继任者；董事会任命 Harvey C. Jones 为公司首任董事会主席，并启动新任 CEO 遴选程序（内部与外部候选人均在考虑范围）。

4.证监会主席吴清在首届中国资本市场学术年会开幕式上表示，为进一步提升市场定价和发展质量，需要深入研究改善资本供给结构，加快发展壮大长期资本、耐心资本；深入研究改善预期引导机制，减少“羊群效应”“短期化”交易等带来的市场波动；还要深入研究评估量化交易、股份减持等制度规则的优化和公平合理的监管安排，切实保护好投资者合法权益。

市场观点

上周市场呈现科技加速轮动、红利稳健上涨的结构性行情。民主党横扫两院叠加英伟达更换 CEO，利空海外算力链叙事；产业层面看，美国加紧封锁先进模型和算力，科技向应聚焦国内科技的自主成长逻辑。之前表现活跃的机器人、AI 短剧、商业航天等方向本周波动加大，尽管 AI 基础设施层分歧增加，中美 AI 应用侧产业仍在快速发展，预计 AI 应用仍是 4 季度市场关注的重要方向。

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 13 日，沪深 300PE(TTM)13.8 倍、创业板指 25.61 倍，市场处于底部区域，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:Al 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 Al 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、估值不高于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。