全球共振，AI 产业链到底怎么了

-东源嘉盈周策略（2026 年第四十五周)

本周回顾

市场回顾：

如果周五下午的反弹能够持续，那么本周市场的走势将和上周基本一致。然而在全球 AI 产业链持续共振的情况下，A 股很难独善其身，短期的集中买入只会带来规模更大的抛售。全周上证综指跌 2.48%，深证成指跌 7.02%，创业板指跌 10.08%，北证 50 跌 10.07%。全周市场日均成交 15995.09 亿元，前一周为 15756.51 亿元，市场整体活跃度继续维持低位。行业方面银行、石油化工、食品饮料涨幅居前，超过 3%，通信、电子、计算机跌幅居前，超过 10%。概念股方面航天设备、白酒、煤炭、CRO 概念涨幅居前，超过 3%；CPO、半导体设备、电子元器件概念跌幅居前，超过 13%。

财经事件回顾

2026 年 9 月，中国规模以上工业企业利润增长 14.4%；今年前三季度中国规模以上工业企业实现利润总额 60337.4 亿元，同比增长 15.5%，今年以来持续保持两位数增长。电子行业对利润增长贡献显著。

2026 年 10 月，官方制造业 PMI 为 49.3%，前值 50.1%，预期 50%；官方非制造业 PMI 为 49.7%，前值 50.2%。10 月份经济景气水平较 9 月回落，新动能保持较快增长，高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 51.3%和 50.6%，继续高于临界点。

市场展望

目前 AI 产业链股票依然是左右市场情绪和方向的最主要因素。如果周五的反弹能够延续，本周 A 股的走势将和上周一样。但随着产业链上国内外龙头公司的三季报相继披露，投资者对整个产业链盈利情况的担忧愈发严重。A 股所谓的救市资金短期的大额买入也必定是徒劳，反而会引起更大规模的卖出。

7 月至今国内外 AI 产业链股票回撤的幅度和速度都非常惊人，这可能是产业自身的问题和短期涨幅过大共同导致的。产业方面，大模型及其各种应用究竟是技术革命还是革命性技术现在还不得而知。但从 chatGPT 发布至今来看，大模型起对整个社会进步的推动可能并没有想象的那么大，更多是对现有工作的替代。但如果大模型未来能在科学领域和其他产业相结合（AI4S），那么下一次技术革命可能会真的到来。短期涨幅方面，尽管产业链上龙头

公司的业绩同比增速仍然较快，但在巨大的累计涨幅下，投资者对环比数据已经非常敏感。这些公司业绩稍微出现一些下滑的趋势，那么新一轮的调整肯定是不可避免。

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	-2.48%	-9.32%
深证成指	-7.20%	-19.90%
创业板指	-10.08%	-24.65%
北证 50	-10.07%	-38.51%
上证 50	-0.56%	-9.53%
沪深 300	-2.92%	-13.92%
中证 500	-8.05%	-16.07%
恒生指数	0.87%	-9.11%
恒生国企指数	1.37%	-11.80%

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	银行(申万)	4.97%	煤炭(申万)	22.55%
2	石油石化(申万)	3.50%	石油石化(申万)	6.96%
3	食品饮料(申万)	3.29%	银行(申万)	5.36%
4	煤炭(申万)	2.97%	公用事业(申万)	-1.55%
5	交通运输(申万)	2.44%	电子(申万)	-6.77%

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	通信(申万)	-14.77%	商贸零售(申万)	-32.24%
2	电子(申万)	-13.82%	电力设备(申万)	-31.17%
3	计算机(申万)	-10.85%	计算机(申万)	-28.14%
4	建筑材料(申万)	-8.79%	汽车(申万)	-28.07%
5	机械设备(申万)	-8.20%	国防军工(申万)	-27.47%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	15995.09
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	23733.75
香港大市日均成交	1876.61
港股通日均成交（周）	329.57
港股通日均净买入（周）	-22.07
港股通累计净买入	55097.51

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6474	1.6474
Shibor 隔夜	1.2890	1.2890
Shibor 一周	1.3920	1.3920
R001	1.3892	1.3892
R007	1.4324	1.4324
DR001	1.2890	1.2890
DR007	1.3898	1.3898

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	
51470	7000		37360	9000		12110

2. 财经日历

2.1 国内方面

2.2 海外方面

11.04　EIA 库存周报；