

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

四季度A股怎么走？

七大券商资管一线研判

财闻联播

公募基金运作管理办法时隔12年迎来系统性修订。证监会就修订公募基金运作管理办法及配套规则公开征求意见。本次修订支持权益类基金发展,拟将股票基金、混合基金、公募FOF成立门槛降至5000万元;对指数基金触发举牌、短线交易、减持等予以适度豁免;完善“迷你基金”监管要求;删除发起式基金成立满3年规模不足2亿元强制清盘的相关规定。同时,纠正“高位发行”等问题,严管“风格漂移”和“赌押赛道”,提高违法行为法律责任。

中欧贸易投资磋商机制第二次例会发表联合声明。双方就混动汽车贸易达成谅解,并将继续推进电动汽车反补贴案企业价格承诺及复审相关程序;同意逐步推动解决医疗器械、农食产品、逆变器融资禁令等彼此关切,进一步强化中欧出口管制对话。中方将通过“绿色通道”机制,便利稀土及永磁体对欧出口许可审批。

财政部发布上半年中国财政政策执行情况报告表示,下一步将重点做好六方面工作,包括有力有效实施更加积极的财政政策,支持全方位扩大国内需求,推动科技创新和产业创新,持续保障和改善民生,加强重点领域风险防范化解,深化财政管理改革。

中国人民银行公布9月各项工具流动性投放情况显示,9月抵押补充贷款(PSL)净回笼14亿元,其他结构性货币政策工具净回笼564亿元;公开市场国债买卖净投放1000亿元。

国庆节假期7天,中国国内出游8.26亿人次,国内出游总花费7383.75亿元,按可比口径(日均)同比分别增长6.3%、4.3%。全国共接待入境游客298.3万人次,比去年同期分别增长19%和16.5%。

保荐代表人执业行为将迎来全面规范性管理。中证协起草《保荐代表人执业行为规范》,并向行业征求意见,这是保荐代表人执业行为首次被单独成文的自律规范。新规严禁以AI辅助工具替代专业判断,针对廉洁从业、违规入股、“只签不保”等负面情形进一步扎紧约束笼子。

上交所数据显示,2026年9月A股新开户191.1万户,环比下降20.25%,同比下降34.91%。2026年已累计新开2712.6万户,同比增长34.63%。另据中证数据披露,9月融资融券新开户10.89万户,同比下降46.98%。

2026年前三季度,A股市场在结构性分化中走过。进入四季度,市场将如何演绎?配置策略又该如何展开?近日,多家券商资管机构投研负责人把脉四季度权益市场并给出了相应观点。

综合来看,多家机构认为四季度权益市场或维持震荡,部分机构认为当前配置价值较高。风格上,成长仍是重要方向,红利资产作为防守端受到关注,AI产业链继续被视为进攻端核心,均衡配置、哑铃策略成为共识。

四季度或维持震荡格局

“市场正处于震荡蓄力阶段,国庆后有望迎来一波结构性行情,风格上成长仍然占优。”光证资管相关负责人表示,核心逻辑在于,宏观利空已被市场消化得比较充分,但基本面利好还没有集中反映出来。

“产业面其实相当正面。展望明年,无论国内还是海外,AI相关Capex都是超高增长;同时二三季度国内PCB、光模块等AI产业链细分领域的业绩已经在验证高增长,我们判断三季度的业绩环比增速会比二季度更高。”该人士称,“坏消息在钝化,好消息在积累,中间这块预期差还没被市场充分定价,这是我们认为四季度会向上的关键起点。”

“A股经过近两个月的回调,市场情绪处于较低位置,考虑到不断降低的无风险利率,沪深300指数的估值水平处于低位,配置价值较高。”中泰资管基金经理唐军说。

东方红资产管理判断,四季度A股可能由前期快速上涨转向区间震荡,风格逐步由估值修复驱动向盈利兑现驱动切换。预计四季度指数上涨斜率放缓,定价逻辑从交易远期成长空间转向关注盈利兑现能力。

财通资管首席资产配置官李美岑认为,四季度市场可能呈现区间震荡、结构分化、再平衡的格局。外部主要经济体货币政策转向偏紧,或压制全球风险资产估值;内部生产端边际改善、需求端相对偏弱,但国内无风险利率较低,流动性环境对权益资产相对友好。

国联资管相关负责人表示,四季度AI或依然是全球经济的拉动主引擎,国内新旧动能转换趋势明确,但权益市场整体风格或以均衡为主。一方面,短期油价高企、海外流动性收紧预期强化,权益资产分母端承压;另一方面,AI长期产业趋势明确,部分公司业绩增长向好,订单能见度较高,但模型层价格战、海外AI安全等问题导致短期分歧存在。

国金资管全球研究部认为,四季度权益市场可能维持震荡,配置上保持均衡布局,防守端观察现金流红利类资产,进攻端观察三季报维持高增、估值性价比合理的成长型资产如科技、创新药等。

成长板块跌出性价比，仍是重要方向

回顾刚刚过去的三季度,以通信、电子为代表的成长板块大幅回调,价值板块则有所修复。

德邦资管分析称,三季度A股属于典型的成长股高估值环境下,对远期成长的担忧带来的估值压缩+资金去杠杆。但把指数涨跌拆成“估值”与“盈利”两部分后,会发现跌幅几乎全部来自估值收缩,盈利端并未恶化,反而仍在做正贡献。“杀估值可以靠风险偏好修复来扭转,杀盈利则不能。”德邦资管由此认为,四季度主要矛盾不是盈利下行,而是风险偏好能否修复。

在配置思路上,多家机构认为成长仍是重要方向,当前相比红利、顺周期有更好性价比。

德邦资管提出,权益从低配回归中性偏上,结构上做“半步再平衡”——把前期超配的向基准回归、低配的向基准回补,而不是一次性、方向性的全面切换。风格层面,红利资产依然稳健,但性价比出现阶段性透支;成长方向经历估值压缩,仍处于产业景气周期,具备更好性价比。

光证资管认为,三季度资金再平衡已在发生,节奏快于市场预期,资金从二季度扎堆的科技板块部分流出,向其他方向扩散。四季度这一趋势或延续,基本面过硬的板块将受益,估值有修复空间。但社零等内需数据尚未明显反转,宏观也没有走强信号,顺周期虽能阶段性受益,整体排序仍排在成长之后。

光证资管相关负责人表示,四季度相对看好的方向,第一位仍是AI,其次是出口链和医药CXO等高景气细分领域。AI确定性最强,国内AI产业链公司业绩高增长,今明两年资本开支预测不断上修。出口链看好摩托车、船舶等方向;船舶方面,集装箱油轮订单高峰后,未来几年散货船有望迎来订单高峰。医药CXO方面,海外biotech融资回暖会直接传导到国内CXO企业订单和产能利用率;板块估值经大幅消化后处于历史低位,业绩底与估值底叠加,安全边际相对充分。

德邦资管则聚焦三类板块。第一类是“下跌但资金在流入”的左侧方向,包括电子、机械、通信、计算机、有色金属等。它们三季度跌幅居前,但同期资金仍在净流入,其中电子单季净流入规模居全行业之首。德邦资管认为,三季度的下跌是前期过度乐观预期下的估值回撤,而非产业趋势破坏。

第二类是“上涨但资金在流出”的兑现方向,典型如煤炭、石油石化、消费者服务。它们三季度涨幅居前,但同期资金净流出,意味着上涨更多由存量资金博弈完成,增量资金在撤出。对这类方向,倾向于把前期偏高的配置向基准回归。第三类是“上涨且资金在流入”的顺势方向,如医药、银行、农林牧渔,维持基准配置;而钢铁、建材等“下跌且资金流出”的方向,则持相对审慎态度。

均衡配置及哑铃策略依然备受看好

与此同时,均衡配置、哑铃策略依然是不少机构的选择。

国联资管认为,四季度依然看好AI产业链,但行业整体贝塔机会将弱于前期,具备增量叙事的主题性细分环节及个股更有望贡献超额收益。除AI外,在海外流动性收紧预期下,从控制组合净值波动角度出发,价值、红利等防守主题同样有望受到市场青睐。

李美岑表示,配置策略上将围绕有业绩及产业景气支撑的成长方向,以及现金流具备韧性、分红可持续的资产。科技方向,除AI外,创新药、新能源等细分景气赛道也值得布局;传统方向,电网、储能及电力配套、建材、工程机械,以及住房政策优化带动的内需修复,具备低估值、拥挤度低等特征,有望获得一定机会。

东方红资产管理表示,四季度相对看好红利和科技两大方向。红利方面,低利率环境下高股息资产仍具备较强配置价值。保险新规要求险资更加重视净投资收益对负债成本的覆盖,而净投资收益主要来源于利息、股息和租金。在固收票息收益承压的背景下,险资有望进一步增配高股息股票,提升股息收入占比,为红利板块带来持续增量资金。

科技方面,三季度地缘政治、货币政策等宏观不确定性 with 产业叙事空窗期相互叠加,对科技板块形成一定扰动。展望四季度,海外AI产业有望进入密集催化窗口,新一轮产业叙事与技术进展有望带动市场关注度回升,为科技板块提供更多投资机会。

国金资管在红利方向相对关注水电、核电和部分必需消费品。该机构认为,在地缘冲突背景下,今年国内煤价中枢较去年有所抬高,有利于年底年度长协电价签订,明年以核电为首的公用事业模居全行业之首。德邦资管认为,三季度的下跌是前期过度乐观预期下的估值回撤,而非产业趋势破坏。

A股点评

存量博弈 快速轮动

截至10月9日15时,上证指数报3813.79点,当日上涨0.05%,当周跌幅为0.74%;深成指报12641.86点,当日上涨0.17%,当周跌幅为1.91%;创业板指数报3043.33点,当日上涨0.22%,当周跌幅为2.93%。

国庆节后首个交易日三大指数冲高回落,次日市场跌破3800点后上演V型反转。

10月是A股上市公司三季报密集披露期,包括券商板块在内的各个行业景气度状况备受关注。结合对第三季度A股行情及成交情况的分析,业内人士认为,A股上市公司2026年第三季度净利润有望保持增长,且业绩分化将进一步加剧,其中头部机构凭借专业化布局有望把握结构性机会,延续业绩高增长态势。梳理上市券商2026年半年报不难发现,在整体业绩保持增长的同时,行业内的分化十分明显。部分头部券商尽管体量较大,但仍凭借相对稳固的竞争优势实现了业绩的快速增长,部分头部券商业绩弹性并不逊色于中小型券商。在业内人士看来,券商行业业绩分化预计还会加剧,头部机构凭借专业化布局有望把握结构性机会,延续业绩高增长态势。

市场上演V型反转之时,多只宽基ETF成交大幅放量。从近期资金流向看,在市场震荡调整中,股票型ETF强势“吸金”,9月28日至10月8日的4个交易日里,资金净流入532.78亿元。与此同时,部分新发基金认购资金超过募集规模上限,启动比例配售。

长江证券义乌营业部的看法是,板块层面,传媒成为当周最主线。中秋国庆档票房收官11.64亿元,年内总票

期货点评

铜价年内屡创新高

当期货市场,商品期货涨多跌少。具体看,甲醇、纯苯、塑料、燃油、合成橡胶、苯乙烯、液化气、短纤、二甲苯、丙烯等涨幅领先,胶版纸、纤维板、欧线、沪铝、沪锡等跌幅居前。金融期货方面,IF周线、IH周线、IC周线、IM周线均收带上下引线的阴线,IH周线收的是十字星。国债期货方面,五年债周线、十年债周线、三十年债周线均收阳线,实体很小。

2026年前三季度,铜市场在宏观扰动与产业供需的反复博弈中走出强势行情。尽管中东部缘冲突、美联储货币政策转向等因素一度引发市场调整,但矿端供给约束持续强化,叠加美国铜进口关税预期引发全球贸易流重构,铜价中枢仍不断抬升。9月10日,LME三个月铜价盘中触及14875美元/吨,创下历史新高;沪铜期货主力合约价格当日站上112330元/吨的历史高位仅一步之遥。进入四季度,分析师认为,此前主导行情的矿端供给紧缺、冶炼减产与库存迁移等因素仍将提供支撑,但美国“232铜关税”政策的最终走向及美国铜库存能否回流,将成为影响铜价的重要变量。近期铜价维持高位震荡运行,市场多空因素交织。一方面,国外供应扰动尚未完全消退,国内外铝库存仍处

房已突破300亿元,消费端验证了内容市场韧性更重要的是,AI正在重塑内容生产方式,爱奇艺表示AI技术推动短剧爆发,有数据显示今年上半年国内AI短剧市场规模已突破220亿元,用户超6亿。文化和旅游部“十五五”文化产业规划也明确推动AI与内容创作深度融合,多重催化下,出版、广告营销、影视院线集体走强。

固态电池板块延续强势,核心驱动力来自工信部等七部门联合印发的《新型电池产业发展“十五五”规划》,这是我国电池领域首个国家级专项规划,明确到2030年全固态电池初步实现规模化应用,叠加财政部对固态电池免征消费税政策持续发酵,宁德时代、比亚迪等头部企业产业化进度加速,10月锂电排产环比增长,资金连续多日净流入电解质、正极、设备等环节。

此外,零售商贸板块受益于国庆假期服务消费日均销售收入同比增长19.5%的数据支撑,银行、贵金属板块也阶段性活跃,其中工商银行、中国银行盘中创历史新高。

沪指在3750点附近获得支撑后探底回升,3800点关口失而复得,但上方5日均线仍是短期压力位,若后续不能带量站稳,则震荡探底格局延续,两市成交额从1.68万亿放大至1.92万亿,恐慌性抛压减少,但距2万亿的强势信号仍有距离,市场整体仍处于存量博弈、快速轮动的震荡蓄势阶段。

综合看,短期海外加息预期扰动与地缘风险仍压制估值,但国内政策发力预期,三季报盈利验证以及节后资金回流为市场提供了修复基础,多数机构对10月行情持谨慎乐观态度,建议均衡配置,关注AI应用端、红利资产及三季报业绩确定性较高的方向。

特约记者 杨庆文

期货点评

铜价年内屡创新高

于去化过程中,叠加“金九银十”需求旺季尚未结束,铝价下方仍有较强的现实支撑;另一方面,国内需求修复相对温和,库存降幅较前期有所收窄,市场对明年供应恢复及新增产能释放的预期逐步升温,铝价继续上行的驱动有所减弱。

供给侧结构性改革持续推进叠加电煤长协机制落地,重塑了煤炭行业盈利底色。资本配置煤炭,看重的不再是煤价短期暴涨带来的弹性,而是稳定现金流与持续分红构筑的防御价值。随着一大批绿色矿山陆续建成,煤炭不再简单等同于污染,清洁高效利用已经成为行业转型主线。从开采、洗选到转化利用,煤炭产业向着更安全、智能、低碳的方向迭代。

美联储公布9月会议纪要。纪要显示,美联储内部对这次加息的定性存在分歧:一部分人认为这主要是预防性操作;另一部分人则认为,这代表货币政策转向大幅收紧,目的是抑制投资与消费支出。

10月7日,央行数据显示,中国9月末黄金储备报7747万盎司,环比增加74万盎司,这是央行继2024年11月重启增持以来,连续第23个月增持黄金。

大超预期义乌营业部对纯碱的看法是,个别企业检修或减量,随着前期检修的恢复,预期供应呈现增加趋势。下游浮法玻璃、光伏日熔量整体延续下滑,纯碱厂库处于历史同期高位。基本面疲弱,短期预计震荡偏弱运行。特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

分类信息

结婚启事、生日祝福
结婚周年纪念（金婚、银婚等）
升学、乔迁祝贺，可加微信办理

服务热线：85381058
地址：义乌市融媒体中心一楼服务大厅（江东路33号）
温馨提示：本栏目信息仅供参考

义北出租

苏溪高速公路厂房出租 13957955766

佳人**有约**®婚介交友

本地**红娘**实名制**一对一**牵线

女未婚99年165cm本科编制老师 父母经商 家境优越
女未婚01年168cm本科和父母一起经商 家有多间店面
女未婚97年163cm本科公务员 父母经商 家有多处房产
女离异73年162cm本科国际商贸城经商 名下房产店铺多间
男未婚99年181cm本科公务员 独生子 父母经商 家有重楼店面
男未婚97年178cm本科编制老师 父母经商 家有多间店面
男未婚00年181cm本科和父母一起经商 家有多间店面房产
男离异77年173cm本科公务员 家有别墅店面重楼 家境优越

http://www.jryy520.cn/(免费注册)
缘分热线：15058572298
微信号：未婚15058572298
离婚15058572298
地址：江东南路158号二楼

现场发布的为准
最终以彩票中心
以下彩票公告

中国体育彩票浙江省20选5第26269期开奖公告		
开奖日期:2026年10月10日 本期全国销售金额:21802200元		
本期开奖号码:01 03 10 11 18		
本期出球顺序:10 18 11 01 03		
本期中奖情况		
奖级	本期中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	5	7988
二等奖	347	50
三等奖	4788	5
0.00元奖金滚入下期奖池,本期兑奖截止日为2026年12月9日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。		

中国体育彩票排列5第26269期开奖公告		
开奖日期:2026年10月10日 本期全国销售金额:3212914005元		
本期开奖号码:06 7 4 0		
本期中奖情况		
奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	82	100000
合计	82	8200000
21748702.94元奖金滚入下期奖池,本期兑奖截止日为2026年12月9日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。		
中国体育彩票排列3(浙江)第26269期开奖公告		
开奖日期:2026年10月10日 本期全国销售金额:42722196元		
本省(市、区)销售金额:3112936元		
本期开奖号码:0 6		
本期中奖情况		
投注方式	全国中奖注数(注)	本期中奖注数(注)
直选	26175	2247
组选3	0	346
组选6	55461	3373
55538396.84元奖金滚入下期奖池,本期兑奖截止日为2026年12月9日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。		

中国体育彩票超级大乐透第26115期开奖公告		
开奖日期:2026年10月10日 本期全国销售金额:3212914005元		
本期出球顺序:20 12 32 35 33		
本期开奖号码:12 20 32 33 35		
本期中奖情况		
奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	10	6339312
二等奖	3	5071450
三等奖	92	181232
四等奖	11	144985
五等奖	1243	5000
六等奖	16190	300
七等奖	66688	150
八等奖	783899	15
九等奖	8312341	5
合计	/	/
733972024.10元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2026年12月9日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。		

浙江义乌市自来水有限公司2025年度股权分红公告

《浙江义乌市自来水有限公司2025年度利润分配方案》已经2026年10月10日召开的2025年度股东大会审议通过,现将本次分配方案公告如下:

1. 每10股派1.2元(含税),公司代扣代缴此次利润分配的个人所得税20%(法人股除外);
2. 股权登记日:2026年10月15日;
3. 除权除息基准日:2026年10月16日;

4. 红利到账日:2026年10月19日;
5. 红利由义乌产权交易所自动分配到各股东资金账户;
6. 现金红利派发至各股东的资金账户内,股东可凭资金账户、身份证及银行卡,在红利到账日及以后的任一工作日(上午9:00-11:30,下午1:00-3:00)到义乌产权交易所办理转账。

浙江义乌市自来水有限公司
二〇二六年十月十日

安全生产你我他
平安幸福靠大家