



10月12日,市场震荡回落,创业板指、科创50指数均跌超2%。截至收盘,沪指跌0.43%,深成指跌2.03%,创业板指跌2.61%。盘面上,题材弱势轮动,银行股逆势走强,影视、传媒板块盘中快速走高,风电、储能有所表现。下跌方面,贵金属概念集体调整。

全市场超4300只个股下跌。量能明显萎缩,沪深两市成交额1.54万亿元,较上一个交易日缩量3627亿元。

A股近期持续弱势回调,投资者该如何把握投资机会,来看看券商对四季度行情走势的研判。

中信证券:

密切跟踪AI投资周期拐点

油价回稳、非农数据低于预期、美联储加息预期下修,均未改变全球长债利率走高。背后的原因是持续强劲的私人部门投融资需求,在万亿美元投资带动下,北美率先走出了金融危机后低增长和低利率的“非常态”,全球高利率环境,在AI投资周期拐点前,是我们必须应对的常态。对海外高利率不敏感的需求只有北美AI以及与中国中央财政扩张相关的领域,而过去几年持股体验极佳的出海、资源板块都存在压力。在弱需求环境下,凸显出供给出清品种的稀缺性,反内卷进程明年依然值得重视。

配置策略上,围绕北美AI、中国“六张网”建设以及反内卷驱动的供给出清品种展开,AI+能化结构在当下高利率环境下依然适用,建议密切跟踪AI投资周期拐点。在科技板块内部关注光通信、PCB、MLCC、燃气轮机、晶圆制造等,尤其重视新技术和新题材;对于非科技板块,重点增配能化、创新药、红利(煤炭、银行)以及有出海潜力的头部券商。

华泰证券:

沿盈利与景气寻找性价比方向

上周交投较节前改善,ETF承接与政策呵护信号有助于稳定预期,后续关注量能与赚钱效应的进一步扩散。海外利率高位震荡,10月加息概率约两成,但年内再加息预期仍高,长周期资产估值约束尚未解除。基本上,科技部分细分仍有景气与盈利支撑,部分材料与消费细分出现边际改善,三季报将检验修复成色。

配置上:1)科技硬件侧业绩兑现,重点关注PCB、服务器等需求有支撑的环节,结合三季报验证择机布局,对高估值品种保持克制;2)顺周期与基建链,关注化纤、工程机械、航海装备;3)红利继续作为底仓,优选股息回报、估值与分红稳定性相匹配的股份行、公用事业等方向。

十大券商策略 市场积极信号逐渐累积 把握四季度做多窗口期

中信建投:

积极信号已开始累积

节后A股行情低于预期,科技板块成为调整重心。短期看是直接受FCC光模块限制与OpenAI收入不及预期冲击;根本原因则是A股处于第二波杠杆结构调整期,叠加海外流动性紧缩与中东地缘扰动,风险偏好持续承压。但积极信号已开始累积:海外地缘缓和,国内稳市机制就位,同时科技板块业绩保持景气,后续若宏观扰动减轻叠加三季报业绩验证,市场预期有望扭转。

配置上防御优先,建议以高股息、低估值、现金流稳定的红利资产作为防御底仓,重点关注银行、煤炭、公用事业及港股红利;景气方向围绕三季报布局AI算力、化工资源品等盈利改善环节,以及欧洲能源安全逻辑下的新能源板块。

招商证券:

由远期空间转向分子端景气兑现

市场反弹之后,配置核心由远期空间转向分子端景气兑现。未来3~6个月行业配置的核心思路在于:高利率阶段关注分子端的优势,其次看筹码结构是否健康;利率转跌优先考虑科技宽度;待后续国内政策接力再进一步向内需扩散。

配置短期仍应优先关注三季报业绩有望高增或改善的领域,如AI产业链、资源品、中高端制造业、医药、证券、纺织制造等。主要有三大机会:10年美债利率确认转跌后的科技宽度修复,确定性最高的一轮交易;内外共振下的内需与顺周期扩散,2024年9月经验的再检验;反常识的券商,指数回撤后的政策价值。

申万宏源:

市场短期性价比已明显改善

非科技方向跑赢的时间拉长,高股息绝对收益时间拉长。非科技赛道方向,重点方向不变:CXO、创新药、煤炭、航运、贵金属、工业金属和基础化工。房地产销售新规后,进入历史遗留问题化解,增量政策布局期阶段;叠加短期地产销售有亮点,房地产中短期内可能反复有脉冲机会。

高股息和科技赛道是“跷跷板效应”,据此关注银行和公用事业。在市场重回强势线索显现前,仍可以基于防御持有高股息。

长江证券:

资源类红利或更有弹性

近期A股和港股的市场风险偏好明显下降,相对稳定的红利资产逆势走强,其中部分银行龙头股价创历史新高。从红利择时模型来看,通过观察红利股息率与中债利率的差值的历史分位数,预计红利仍然有上行空间。

红利并非同质资产,红利低波是银行暴露,红利质量是消费与资源暴露,选择哪一类红利,本质上是在选择不同的行业基本面,叠加了一定高抛低吸的市场因素。在全球地缘摩擦的影响下,资源类红利或更有弹性,若未来内需能逐步企稳,消费类红利也同样值得关注。

国金证券:

沿能源链寻找红利属性资产

近期中美科技股背离是全球科技股缩圈的一种体现,背后是全球AI产业链利润的再分配带来了非美科技股的估值压制,同时伴随着A股交易结构仍然拥挤。但对于国内投资者而言,A股科技股在科技缩圈过程中不占优势,此时对利率敏感度较低且具备红利属性的能源板块反而成为较好的替代品。

推荐:第一,以石油、油运、煤炭为代表的能化链条将继续受益于全球对能源的补库需求,同时是具备红利属性的资产。第二,在AI产业趋势存在放缓趋势、基本面产生分歧的背景下,叠加10月加息预期大幅回落,实际利率的利率压制逐步缓和,黄金正在迎来配置时机。

东吴证券:

利率回落或催化下一轮行情

由于科技筹码仍较为拥挤,建议均衡配置。一方面,布局算力硬件分支,包括国产算力与半导体产业链、先进封装、PCB及其专用设备等订单与业绩加速放量的环节;同时关注前期调整充分、盈利下修与政策影响已充分定价的科技龙头,把握估值修复机会。另一方面,建议关注地产链,尤其是地产后周期的消费建材等方向;景气回升、价格稳中有升的化工、天然气等周期上游方向;业绩持续兑现、估值仍有吸引力的消费龙头以及供给格局偏紧的有色品种。

光大证券:

市场锚点转向政策预期变化

短期市场或迎来“风险释放后的修复窗口”。展望四季度,市场的核心锚点或将由盈利端的超预期转向政策预期的变化。国内基本面稳中向好,国庆假期消费数据较好,有望提振市场信心。

关注三条均衡配置方向。方向一,政策链,即沿着政策发力的重点方向进行布局,涵盖基建链、地产链、消费链以及各类细分领域。方向二,硬科技赛道。聚焦半导体、AI、高端制造等具有核心技术壁垒与国产替代逻辑的领域,既受益于全球科技产业周期的上行,也契合国家科技创新与自主可控的政策导向。方向三,有自下而上景气的其他板块,例如农林牧渔、医药、非银金融等,更多依靠自身基本面逻辑驱动而走出独立行情,不依赖宏观政策的强刺激,能够在市场震荡中提供一定的超额收益。

方正证券:

关注超跌反弹科技板块

建议把握好四季度做多的窗口期,关注三方面配置机会:一是科技的超跌反弹,进入10月份之后科技催化增多,AI的产业趋势和景气度仍较为坚实,近期大幅回调之后配置价值显著提高,关注10月公布的公募基金持仓变化,科技股内部向能涨价、能扩量、有新技术突破的细分方向倾斜;二是关注HALO资产逢低布局机会,油价回落之后,聚焦核心资源相关的有色金属+化工;三是对于货币政策变化反应最为直接,业绩估值匹配度较好,能够稳指数的非银金融。



亚历克斯·格尔科

相关新闻

英国46岁数学家 AI炒股 一年狂赚640亿元

《星期日泰晤士报》最新发布的2026英国富豪榜,被业内称为“数学家”的亚历克斯·格尔科排在第八,今年46岁,成为英国前十的富豪。他通过其旗下平台炒股、做市,让自己的总资产超过了160亿英镑(约合人民币1417.40亿元)。

在今年的英国富豪榜上,46岁的亚历克斯·格尔科特别显眼。他的总资产高达160.06亿英镑,较2025年财富暴涨72.61亿英镑(约合人民币642.99亿元),成为英国排名第八的富豪。

亚历克斯·格尔科,1979年生于莫斯科,莫斯科国立大学数学博士,研究方向含交换代数、同调维数,后获新经济学院经济学硕士,被Mathematics Genealogy Project登记为mathematician(数学家)。2004年入德意志银行做股票/外汇量化,2009年到GSA Capital主管外汇交易。

他在2015年创立了全球头部量化做市商XTX。XTX全公司仅250多名员工,没有一名传统意义上(人工喊单式)的交易员,日均交易额高达2500亿美元。XTX没有任何外部投资者,利润全部流向少数合伙人,亚历克斯·格尔科本人持有公司75%的股份,本次榜单财富增长来自公司股权估值提升。他现在的财富为160.06亿英镑,较2025年财富增长了72.61亿英镑,也就是说过去12个月平均每天增值1989万英镑(约人民币1.7亿元)。

据每日经济新闻、券商中国

股市有风险 投资需谨慎