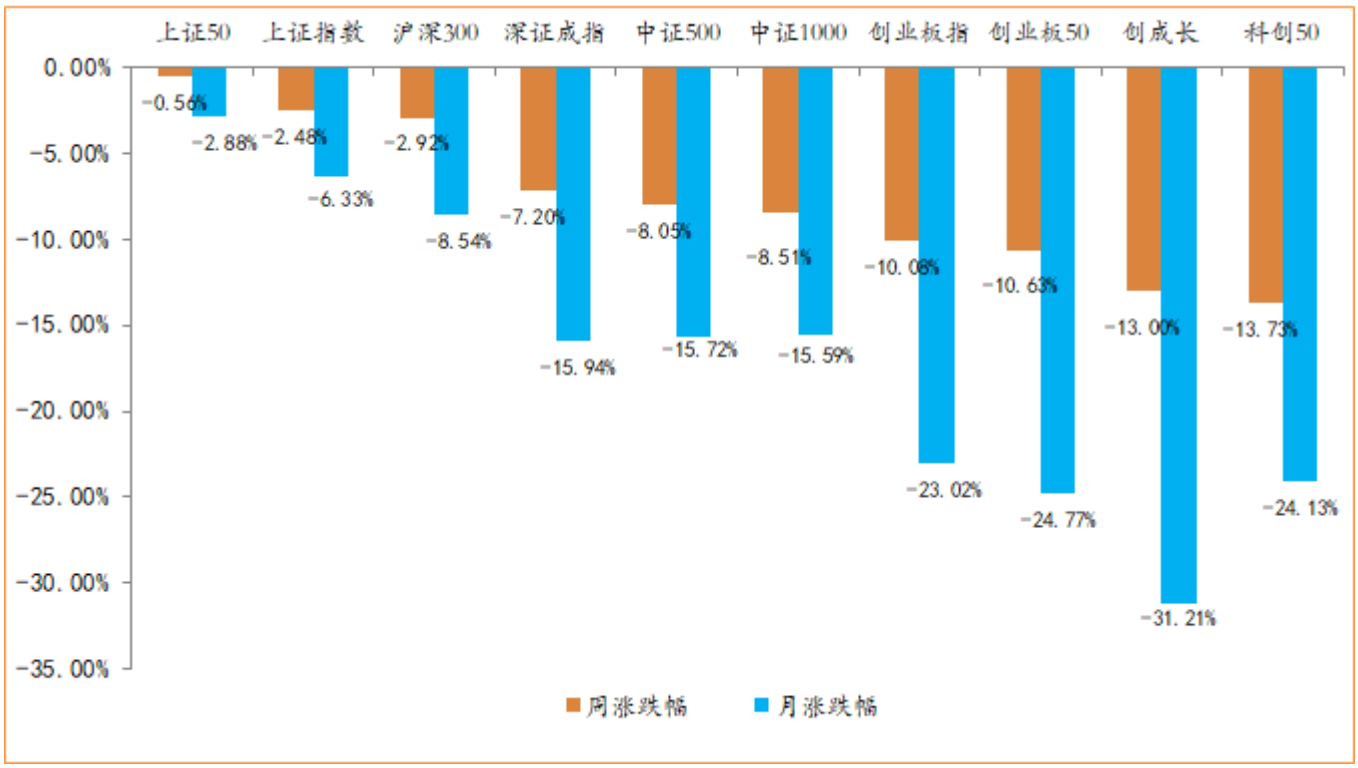
# 富荣权益：科技板块加速下跌，需等待方向性变化

## 一、权益市场周度表现

上周（2026 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 30 日，下同）权益市场指数整体回调。各指数表现如下：中证 1000（-8.51%）、中证 500（-8.05%）、上证 50（-0.56%）、上证指数（-2.48%）、科创 50（-13.73%）、深证成指（-7.20%）、沪深 300（-2.92%）、创业板指（-10.08%）、创业板 50（-10.63%）、创成长（-13.00%）。

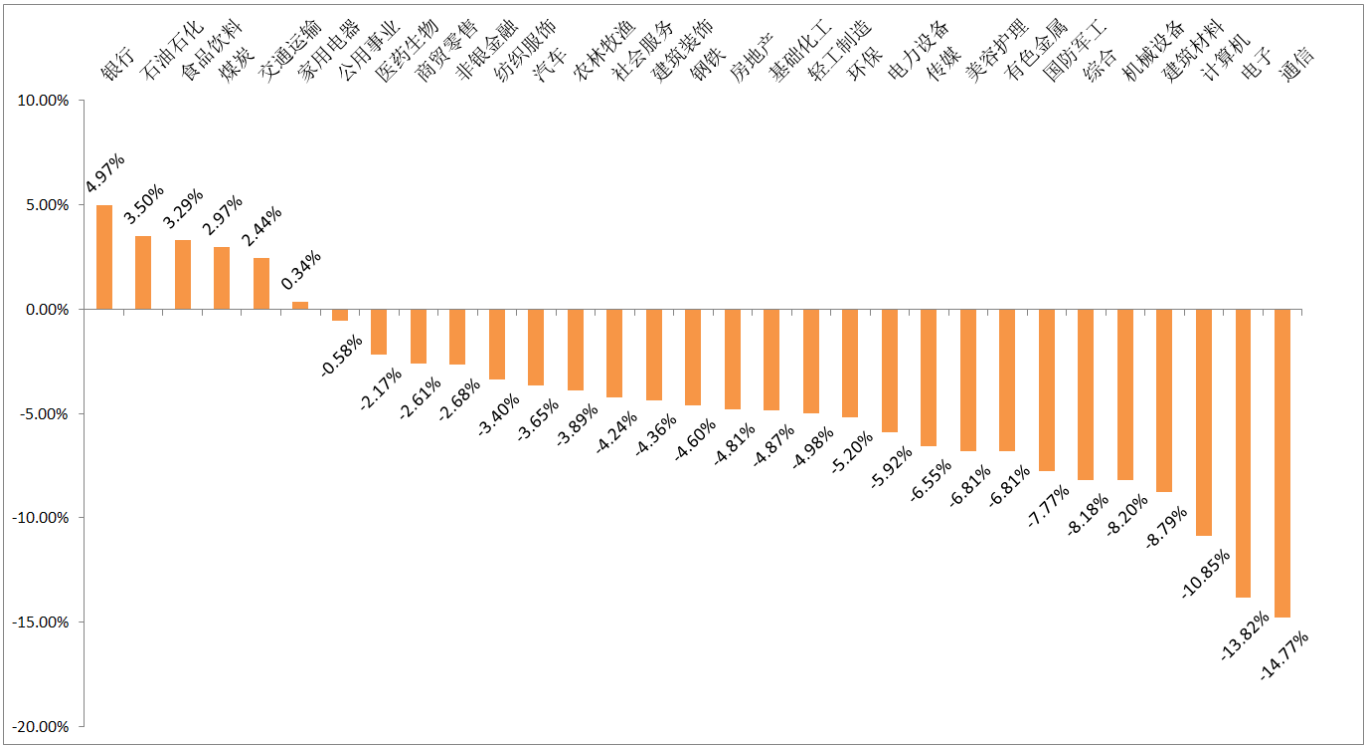
**图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）**




数据来源：wind，富荣基金；周涨跌幅统计区间：20261026-20261030；月涨跌幅统计区间：20261001-20261030

上周各行业分化明显，其中申万行业指数中，银行（+4.97%）、石油石化（+3.50%）、食品饮料（+3.29%）等行业领涨，通信（-14.77%）、电子（-13.82%）、计算机（-10.85%）等行业领跌。

**图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）**




数据来源：wind，富荣基金；统计区间：20261026-20261030

## 二、石油石化行业点评与展望

上周石油石化申万一级行业指数上涨 3.50%，跑赢沪深 300 指数 6.42 个百分点，在 31 个申万一级行业中涨幅居第 2 位。

2026 年 10 月 24 日至 27 日，胡塞武装对沙特发动多轮打击，目标覆盖利雅得与达曼机场、沙特阿美炼油厂及原油泵站。10 月 27 日其宣称袭击沙特日炼油能力 55 万桶的拉斯坦努拉炼油厂，沙特确认控制火情，但市场对持久性产能损失的担忧升温。布伦特原油一度冲高至 117 美元/桶上方；截至 10 月 29 日，布伦特现货报 111.64 美元/桶，周涨 2.59%；WTI 报 102.78 美元/桶，周涨 5.80%。全球粗柴油出口同比下降、成品油库存处于五年低位，放大价格弹性，直接推升上游勘探与油服景气定价。

政策端，彭博报道中国政府计划对石化及炼油行业全面整顿，措施可能下月推出：对超过 20 年厂龄的石化设施（约占全国 40%）改造升级，年产能低于 200 万吨的小型炼油厂可能关闭。若落地，或许将重塑供给曲线，可能为炼化子板块提供独立于油价波动的景气修复空间。上周仅美容护理与石油石化实现融资净流入，资金向低配红利迁移特征明显。

展望后市，短期地缘溢价存在回吐压力，若拉斯坦努拉炼厂产能损失被证伪，油价风险溢价可能回落；美联储偏鹰亦压制大宗商品金融属性。但中期核心矛盾已从“油价方向博弈”切换为“供给秩序重构”。短期关注上游与油服龙头盈利弹性。

## 三、本周展望

上周权益市场延续调整，红利、低估等方向表现靠前，科技则出现加速下跌。上半周市场仍是震荡格局，周三甚至出现放量大涨，但周四起美国 CSP 大厂与 A 股 AI 部分龙头公司财报不及预期，成为压垮短期情绪的核心变量，市场开始加速下行。

基本面上，AI 算力产业景气度及当前估值处于历史低位，仍是中期核心支撑；但美债长端利率维持高位、海外 AI 融资与现金流压力尚未缓解，科技板块风险偏好仍受约束，后续需等待方向性变化。短期或因筹码因素市场会出现加速下跌的可能，但我们仍然维持市场底部区间的判断。节奏上，三季报后进入业绩空窗期，估值向 2027 年切换以及主题性机会仍有机会，但需更重视盈利可见度和交易拥挤度。

行业配置上，后续可继续关注两大主线：一是成长主线，聚焦 AI 算力、应用及半导体等方向；二是非 AI 线，关注新能源、创新药等具备困境反转逻辑或政策预期改善的方向。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。