

震荡逐渐收敛，市场表现平淡

-东源嘉盈周策略（2026 年第三十五周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势前低后高，在周一大幅下跌后，其余四天市场稳步向上。尽管除上证外其他指数并没有收复失地，但从行业看仍然是普涨的局面。全周上证综指涨 1.20%，深证成指跌 1.00%，创业板指跌 3.42%，北证 50 涨 1.38%。全周市场日均成 19894.67 亿元，前一周为 23533.50 亿元，市场整体活跃度持续下降，周二、周三两天成交均低于 19000 亿元。行业方面农林牧渔、煤炭、非银金融涨幅居前，超过 3%，通信、电力设备、医药生物跌幅居前，超过 1%。概念股方面煤炭、铜、保险券商概念涨幅居前，超过 3%；CRO、电力设备、通信设备概念跌幅居前，超过 2%。

财经事件回顾

2026 年 1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45820.6 亿元，同比增长 17.6%。其中计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长 1.1 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 91.8%，化学原料和化学制品制造业增长 56.6%，煤炭开采和洗选业增长 50.4%。7 月单月，规模以上工业企业利润同比增长 11.2%。

市场展望

在经历了 7 月大幅下挫和 8 月上中旬的反弹后，现在市场的震荡正在逐渐收敛，表现归于平淡。我们认为这是很正常的现象。本段时间市场震荡的起源就是投资者对 AI 产业链的预期打的过满后的一种再平衡。而在 AI 产业链资本开支鼓励和资本开支惩罚之间的平衡出现新的变数之前，估计也很难再出现了 6、7 月那种极致的市场行情了。

在 AI 产业链表现逐渐归于平淡后，资金是否会向一直滞涨的消费轮动呢？我们认为这样的可能性仍然不大。A 股中报的披露基本结束，大消费行业的业绩仍然处于艰难探底的过程中，何时能真正复苏尚不明朗，而这也是投资者最为担心的事情。那除了大消费这个市场的洼地外，资金还可能流向哪里呢？我们的答案是业绩稳中求进的金融股。从本次的中报我们可以看出，银行的业绩已经开始出现稳步向上的迹象，券商保险则更是出现了爆发性的增长，而公募基金在二者上则呈现出了严重的低配。在 AI 产业链的超额收益逐渐消失的时候，金融股大概率会成为市场资金的新方向。

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	1.20%	-0.42%
深证成指	-1.00%	3.16%
创业板指	-3.42%	6.91%
北证 50	-1.08%	-26.15%
上证 50	1.38%	-3.56%
沪深 300	-0.21%	-0.45%
中证 500	0.52%	5.76%
恒生指数	-1.63%	-0.18%
恒生国企指数	-1.67%	-4.75%

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	农林牧渔(申万)	6.46%	电子(申万)	34.07%
2	煤炭(申万)	5.13%	通信(申万)	30.20%
3	非银金融(申万)	3.94%	煤炭(申万)	27.40%
4	商贸零售(申万)	3.41%	建筑材料(申万)	12.70%
5	基础化工(申万)	3.40%	石油石化(申万)	9.93%

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)	-3.13%	商贸零售(申万)	-24.54%
2	电力设备(申万)	-2.87%	美容护理(申万)	-20.36%
3	医药生物(申万)	-1.43%	传媒(申万)	-18.71%
4	综合(申万)	-0.70%	汽车(申万)	-18.71%
5	银行(申万)	0.02%	国防军工(申万)	-17.69%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	19894.67
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	26567.87
香港大市日均成交	2529.56
港股通日均成交（周）	491.14
港股通日均净买入（周）	19.54
港股通累计净买入	54747.87

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6970	1.37
Shibor 隔夜	1.3390	-9.50
Shibor 一周	1.3870	-3.86
R001	1.3625	-9.69
R007	1.4077	-3.43
DR001	1.3378	-10.07
DR007	1.3859	-4.55

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	
19250	5000		5985	6000		12265

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.31 8月官方制造业 PMI;

2.2 海外方面

09.02 EIA 公布周度能源报告;