

整体稳定，结构正在发生变化

-东源嘉盈周策略（2026 年第三十六周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势总体稳定，但结构却在发生变化，上证表现明显好于深证，创业板指则创下 7 月来的周线新低。全周上证综指跌 0.56%，深证成指跌 3.13%，创业板指跌 4.03%，北证 50 涨 2.24%。全周市场日均成交 19701.21 亿元，前一周为 19894.67 亿元，市场整体活跃度维持低位，周四全市场成交低于 1.8 万亿。行业方面传媒、银行、农林牧渔涨幅居前，超过 4%，电子、有色金属、建筑材料、通信跌幅居前，超过 4%。概念股方面保险、银行、航天军工概念涨幅居前，超过 3%；半导体设备、稀土、锂电池电解液概念跌幅居前，超过 6%。

财经事件回顾

2026 年 8 月，制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点，景气水平回升。从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点；原材料库存指数、从业人员指数低于临界点。非制造业商务活动指数为 49.0%，与上月持平。

市场展望

本周市场总体稳定，但结构性却出现了明显的分化。红利股占主要权重的上证表现明显好于深证，通信设备行业权重较大的创业板指则是创下了 7 月以来的周线新低。我们在 8 月一致强调尽管 AI 产业链有所反弹，但很难再次超过前期高点，反而可能会面临新一轮的阴跌。这不是 AI 产业链公司业绩增速的问题，而是前期市场预期打的过满导致的。这种情况在当年的“茅指数”和“宁组合”时代都曾经上演过，没有什么这次不一样。再宏大的叙事都很难抵消过高估值后的一轮轮调整。

根据各银行和保险公司周日的公告，财政部启动新一轮金融机构资本补充行动，工商银行、农业银行、中国人寿、中国人保、中国太平、进出口银行及中国信保、中国再保八家机构合计获注 3600 亿元。叠加首轮 5200 亿元，两轮累计注资规模突破 8000 亿元。财政部注资国有大行在显著提升银行自身风险抵御能力的同时，也有望在整体息差收窄的趋势下，继续维持相对稳定和可持续的分红能力。而保险公司在获得注资后将有望提升权益资产配置能力，有利于其把长期资金导入股市、实体经济股权项目，发挥资本市场压舱石作用。

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	-0.56%	-0.98%
深证成指	-3.13%	-0.06%
创业板指	-4.03%	2.60%
北证 50	2.24%	-24.49%
上证 50	0.02%	-3.54%
沪深 300	-1.33%	-1.77%
中证 500	-3.07%	2.51%
恒生指数	0.26%	0.08%
恒生国企指数	0.76%	-4.02%

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	传媒(申万)	6.03%	电子(申万)	26.88%
2	银行(申万)	4.03%	通信(申万)	24.91%
3	农林牧渔(申万)	3.34%	煤炭(申万)	23.64%
4	国防军工(申万)	2.41%	石油石化(申万)	8.43%
5	商贸零售(申万)	1.82%	建筑材料(申万)	7.90%

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	电子(申万)	-5.36%	商贸零售(申万)	-23.17%
2	有色金属(申万)	-5.01%	美容护理(申万)	-19.42%
3	建筑材料(申万)	-4.26%	汽车(申万)	-19.36%
4	通信(申万)	-4.06%	钢铁(申万)	-16.87%
5	电力设备(申万)	-3.95%	国防军工(申万)	-15.71%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	19701.21
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	26482.16
香港大市日均成交	2492.97
港股通日均成交（周）	468.40
港股通日均净买入（周）	14.73
港股通累计净买入	54821.51

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6800	-1.70
Shibor 隔夜	1.3620	2.30
Shibor 一周	1.3760	-1.10
R001	1.3712	0.87
R007	1.4027	-0.50
DR001	1.3593	2.15
DR007	1.3726	-1.33

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	
8160			22725			-14115

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.08 8月进出口数据：当月同比；

09.09 8月CPI、PPI：当月同比；

09.10 8月M0、M1、M2当月同比；8月社会融资规模：当月值；

8月新增人民币贷款：亿元；

2.2 海外方面

09.09 EIA公布周度能源报告；