

市场震荡，再平衡仍在路上-东源嘉盈周策略（2026 年第三十七周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场和上周差异较为明显，由于 AI 产业链股票在周一强势反弹，深市走势明显强于沪市。全周上证综指跌 1.07%，深证成指跌 0.34%，创业板指涨 11.08%，北证 50 跌 5.90%。全周市场日均成交 18931.59 亿元，前一周为 19701.21 亿元，市场整体活跃度继续下降，周四全市场成交低于 1.7 万亿。行业方面通信、建筑材料、综合、国防军工涨幅居前，超过 2%，非银金融、计算机、美容护理、纺织服装跌幅居前，超过 4%。概念股方面 CPO、电子元器件、发电设备概念涨幅居前，超过 3%；白酒、软件、创新药概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2026 年 8 月，CPI 同比上涨 0.8%。其中食品价格下降 1.4%，非食品价格上涨 1.2%；消费品价格上涨 0.8%，服务价格上涨 0.8%；CPI 比上涨 0.4%，其中食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.1%。1—8 月平均，CPI 比上年同期上涨 0.9%。

2026 年 8 月，PPI 同比上涨 3.8%，环比上涨 0.4%。PPIRM 同比上涨 5.8%，环比上涨 0.3%。1—8 月平均，PPI 比上年同期上涨 2.0%，PPIRM 上涨 3.2%。

市场展望

AI 产业链股票在上周大幅下挫后本周一迎来了较为可观的反弹，与之对应的则是红利股出现了不同程度的回调。我们认为这是市场在再平衡过程中的正常现象。部分资金在 AI 产业链股票上有了一定的损失后，仍然想通过高盈利预期赚取反弹收益。这种将强周期股票当成成长股去投资的思路，始终会绕不开一个难题：那就是这些公司真的会把赚到的收益分配给投资者吗，还是会去做最终伤害股东权益的再投资？亦或是只是想着趁着高估值去再融资呢？

8 月中旬到现在市场一直处于震荡过程中，未来的方向不是特别明朗。我们认为现在恰恰是布局高股息率股票的好时机。经过了上半年的调整后，很多红利股的股息率已经又回到了较为诱人的区间。这些公司盈利稳定，分红慷慨，在通缩压力较大的现阶段，会是特别稳妥的投资方向。

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	-1.07%	-2.03%
深证成指	-0.34%	-0.40%
创业板指	1.08%	3.71%
北证 50	-5.90%	-28.95%
上证 50	-1.90%	-5.37%
沪深 300	-0.83%	-2.59%
中证 500	-0.94%	1.54%
恒生指数	-3.30%	-3.22%
恒生国企指数	-3.61%	-7.49%

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	通信(申万)	6.87%	通信(申万)	33.49%
2	建筑材料(申万)	3.05%	电子(申万)	28.53%
3	综合(申万)	2.09%	煤炭(申万)	22.40%
4	国防军工(申万)	2.01%	建筑材料(申万)	11.19%
5	电子(申万)	1.30%	综合(申万)	7.36%

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	非银金融(申万)	-4.62%	商贸零售(申万)	-25.26%
2	计算机(申万)	-4.61%	美容护理(申万)	-23.13%
3	美容护理(申万)	-4.61%	汽车(申万)	-21.98%
4	纺织服饰(申万)	-4.08%	钢铁(申万)	-18.37%
5	食品饮料(申万)	-3.78%	计算机(申万)	-18.29%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	18931.59
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	26380.00
香港大市日均成交	2096.17
港股通日均成交（周）	447.11
港股通日均净买入（周）	40.21
港股通累计净买入	55022.56

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6890	0.90
Shibor 隔夜	1.4170	5.50
Shibor 一周	1.4200	4.40
R001	1.4240	5.28
R007	1.4193	1.66
DR001	1.4206	6.13
DR007	1.4232	5.06

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	
85		5000	100		5000	-15

2. 财经日历

2.1 国内方面

- 09.14 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；
- 09.15 8月工业增加值：当月同比；8月固定资产投资：累计同比；
8月社会消费品零售总额：当月同比

2.2 海外方面

- 09.16 EIA公布周度能源报告；
- 09.17 美联储9月议息会议决议；
- 09.19 日本央行9月利率决议；