

## 924 两周年，市场的变与不变

### -东源嘉盈周策略（2026 年第三十八周）

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

本周市场震荡上行，继续呈现出较强的结构化特征。红利股有所下挫而 AI 产业链股票继续反弹导致深市表现强于沪市。全周上证综指涨 0.61%，深证成指涨 1.26%，创业板指涨 1.52%，北证 50 涨 2.04%。全周市场日均成 18101.74 亿元，前一周为 18931.59 亿元，市场整体活跃度继续下降，周一周二连续两天全市场成交位于 1.6 万亿级别。行业方面电子、通信、房地产涨幅居前涨幅居前，超过 3%，石油石化、农林牧渔、煤炭跌幅居前，超过 2%。概念股方面 CRO、半导体设备、CPO 概念涨幅居前，超过 7%；煤炭、大飞机、黄金概念跌幅居前，超过 2%。

##### 财经事件回顾

2026 年 1-8 月，我国社会融资规模增量累计为 23.91 万亿元，比上年同期少 2.64 万亿元；人民币贷款增加 10.44 万亿元；债券、股票融资增长较快，直接融资占比首次超过贷款。8 月末，M2 余额同比增长 7.5%。

2026 年 8 月，全国规模以上工业增加值同比增长 5.2%，比 7 月加快 0.7 个百分点；社会消费品零售总额增长 0.4%。1-8 月份，全国固定资产投资同比下降 7.2%，房地产开发投资下降 19.9%；高技术产业投资增长 5.2%，累计增速连续三个月加快。

#### 市场展望

8 月中旬以来上证指数基本保持稳定，但深市各主要指数均呈现出震荡下行的态势。对此我们在前期的策略中也反复提及了原因：这是 AI 产业链类股票在 6 月大幅上涨的后遗症，前期投资者预期打的过满导致即使产业链上股票业绩增速依旧可观，但还是透支了后续的上涨空间。

下周就是 924 两周年了，那么市场在这两年间有什么变与不变呢？首先不变的是大多是公募基金和个人投资者仍然在追求增量投资，追逐高景气度赛道，但在浮盈加仓的机制下大多很难全身而退。那市场又发生了什么变化呢？保险资金作为最重要的增量机构投资者开始大规模入市，是市场走出长牛慢牛最重要的力量源泉。而其重点投资的红利股也在开始从市场的边缘角色逐渐成为现在和未来追逐绝对收益投资者的最理想投资方向。

## 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   | 0.61%  | -1.44%  |
| 深证成指   | 1.26%  | 0.86%   |
| 创业板指   | 1.52%  | 5.29%   |
| 北证 50  | 2.04%  | -27.50% |
| 上证 50  | -0.26% | -5.62%  |
| 沪深 300 | -0.06% | -2.65%  |
| 中证 500 | 2.89%  | 4.47%   |
| 恒生指数   | -0.22% | -3.43%  |
| 恒生国企指数 | -0.25% | -7.72%  |

#### 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  | 电子(申万)   | 6.06% | 通信(申万)   | 38.49% |
| 2  | 通信(申万)   | 3.75% | 电子(申万)   | 36.33% |
| 3  | 房地产(申万)  | 3.26% | 煤炭(申万)   | 19.07% |
| 4  | 医药生物(申万) | 3.26% | 建筑材料(申万) | 13.77% |
| 5  | 机械设备(申万) | 3.20% | 综合(申万)   | 7.58%  |

#### 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  | 石油石化(申万) | -3.72% | 商贸零售(申万) | -25.85% |
| 2  | 农林牧渔(申万) | -2.78% | 美容护理(申万) | -21.91% |
| 3  | 煤炭(申万)   | -2.72% | 汽车(申万)   | -20.78% |
| 4  | 银行(申万)   | -1.82% | 钢铁(申万)   | -19.13% |
| 5  | 社会服务(申万) | -1.12% | 传媒(申万)   | -17.25% |

## 1.2 市场成交数据

| 市场          | 金额（亿元 RMB/HKD） |
|-------------|----------------|
| 沪深市场日均成交    | 18101.74       |
| 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      | 26307.61       |
| 香港大市日均成交    | 2026.02        |
| 港股通日均成交（周）  | 407.07         |
| 港股通日均净买入（周） | 24.02          |
| 港股通累计净买入    | 55142.64       |

## 1.3 资金面数据（截止周末）

| 品种        | 利率(%)  | 周涨跌（bps） |
|-----------|--------|----------|
| 十年期国债     | 1.6814 | -0.76    |
| Shibor 隔夜 | 1.3650 | -5.20    |
| Shibor 一周 | 1.4100 | -1.00    |
| R001      | 1.4314 | 0.74     |
| R007      | 1.4692 | 4.99     |
| DR001     | 1.4277 | 0.71     |
| DR007     | 1.4396 | 1.64     |

## 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   |      |
| 31683 |     | 5700 | 23095 |     | 5700 | 8588 |

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

09.21 9月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

09.27 8月工业企业利润：累计同比；

### 2.2 海外方面

09.23 EIA 公布周度能源报告；