

模型信号短期分化震荡，但中期仍然乐观

2026 年 08 月 16 日

基金数据统计：（2026.8.10-2026.8.14）

- **权益类 ETF 基金规模变化统计:** 基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：主题指数 ETF（138.15 亿元），跨境规模指数 ETF（22.59 亿元），风格指数 ETF（4.16 亿元），基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：规模指数 ETF（-440.31 亿元），跨境主题指数 ETF（-196.73 亿元），行业指数 ETF（-38.96 亿元）。
- **权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化:** 规模变化排名前三名的指数分别为：科创半导体材料设备（243.73 亿元），半导体材料设备（45.94 亿元），通信设备（7.02 亿元）。变化排名后三名的指数分别为：中证 1000（-135.56 亿元），沪深 300（-124.33 亿元），恒生科技（-51.64 亿元）。
- **权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化:** 份额变化排名前三名的指数分别为：科创半导体材料设备（103.47 亿份），半导体材料设备（43.89 亿份），证券公司（13.37 亿份）。变化排名后三名的指数分别为：中证 1000（-44.79 亿份），中证医疗（-37.38 亿份），沪深 300（-27.03 亿份）。

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥衍

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

相关研究

《美国 7 月 CPI：趋势温和，给加息预期再降温——2026 年 7 月美国 CPI 数据点评》

2026-08-13

《如何用 TACO 压力指数追踪美伊冲突进程？》

2026-08-12

市场行情展望：（2026.8.17-2026.8.21）

- **观点：模型信号短期分化震荡，但中期仍然乐观。**
- **模型研判：**8 月的月度宏观模型分数为 0 分。历史上该分数出现后，后续一个月 wind 全 A 指数上涨概率高达 81.25%，平均涨跌幅 3.27%，说明模型认为 8 月整体大盘指数上涨概率较高。然而，本周日频宏观模型的分数开始呈现下降趋势，说明模型认为短期可能要逐渐持谨慎态度。
- **资金层面：**ETF 方面，半导体材料设备、通信设备等 ETF 规模增加居前，说明资金持续聚焦半导体硬科技方向。但沪深 300、中证 1000 等宽基 ETF 遭遇较大赎回，说明宽基方面有大资金持谨慎态度。
- **海外维度：**美国 7 月 CPI 同比增 3.4%、核心 CPI 增 2.5%创 2021 年 3 月以来最低，PPI 同比增 4.7%低于预期，市场认为通胀降温进一步缓解了加息压力。但 7 月零售销售环比降 0.6%显示消费有所降温，日本央行释放 9 月加息信号扰动全球流动性。整体来看，通胀缓和叠加加息预期降温，海外市场风险偏好延续修复，但美债收益率高位仍需关注。
- **国内维度：**央行发布二季度货币政策执行报告，加大逆周期调节力度，8 月 14 日开展 10000 亿元买断式逆回购，人民币中间价创 2023 年 2 月以来新高，政策端持续释放稳增长信号。本周 A 股先扬后抑，医药、消费、地产板块轮动，8 月 14 日算力硬件走强带动创业板指反弹。展望后市，海外通胀降温与国内政策宽松共振，有望推动风险偏好继续修复，但美国消费走弱与美债收益率高位制约反弹空间，因此我们判断市场短期可能有所震荡，方向上看好半导体、通信等科技主线的修复。

基金配置建议：

- 根据我们上述行情研判，我们认为市场短期偏谨慎、中期仍乐观，成长风格评分领先，科技方向 ETF 配置价值显现。
- 因此从基金配置的角度，可根据风险偏好选择积极进取型和多元均衡型 ETF 组合配置。
- **风险提示：**1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2) 宏观经济不及预期；3) 发生重大预期外的事件。

内容目录

1. 基金数据统计（2026.8.10-2026.8.14）	4
1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计	4
1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化	4
1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化	6
2. 市场行情展望（2026.8.17-2026.8.21）	8
2.1. 大盘指数宏观模型结果展示	10
2.2. 各大指数技术分析模型结果展示	11
2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示	12
2.2.2. 风格指数模型结果展示	14
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示	16
3. 基金配置建议	19
4. 风险提示	20

图表目录

图 1:	权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加 (2026.8.10-2026.8.14)	5
图 2:	权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少 (2026.8.10-2026.8.14)	6
图 3:	权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加 (2026.8.10-2026.8.14)	7
图 4:	权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少 (2026.8.10-2026.8.14)	8
图 5:	万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图 (2026 年 8 月 14 日)	9
图 6:	万得全 A 指数日 k 级别点位分析图 (2026 年 8 月 14 日)	10
图 7:	2026 年 8 月 14 日主要宽基指数风险趋势模型综合图	12
图 8:	1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 8 月份平均收益率统计	14
图 9:	2026 年 8 月 14 日风格指数风险趋势模型综合图	15
图 10:	1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 8 月份平均收益率统计	16
图 11:	2026 年 8 月 14 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图	17
图 12:	1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 8 月份平均收益率统计	19
表 1:	权益类 ETF 基金规模变化统计 (截至 2026.8.14)	4
表 2:	万得全 A 指数风险趋势模型结果 (2026 年 8 月 14 日)	9
表 3:	万得全 A 低频月度宏观模型结果 (2026 年 8 月)	11
表 4:	万得全 A 高频日度宏观模型结果 (2026 年 8 月 10 日-2026 年 8 月 14 日)	11
表 5:	2026 年 8 月 14 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果	13
表 6:	2026 年 8 月 14 日风格指数风险趋势模型具体结果	15
表 7:	2026 年 8 月 14 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果	17
表 8:	后续一周积极进取型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日)	20
表 9:	后续一周多元均衡型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日)	20

1. 基金数据统计（2026.8.10-2026.8.14）

1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计

根据 Wind 中 ETF 二级投资类型的划分标准，近 5 个交易日（2026.8.10-2026.8.14）基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：主题指数 ETF（138.15 亿元），跨境规模指数 ETF（22.59 亿元），风格指数 ETF（4.16 亿元），基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：规模指数 ETF（-440.31 亿元），跨境主题指数 ETF（-196.73 亿元），行业指数 ETF（-38.96 亿元）。

表1: 权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.8.14）

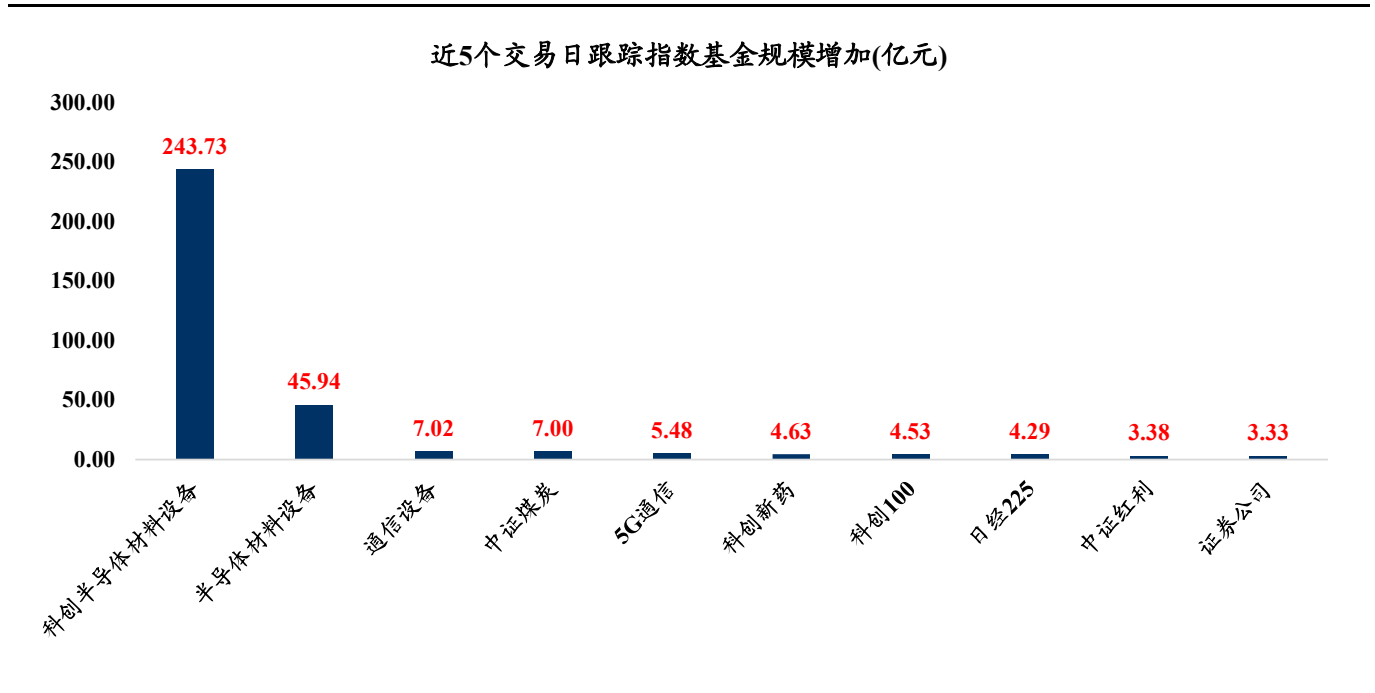
投资类型(权益分类)	基金规模(亿元)	近 1 个交易日基金 规模变化(亿元)	近 5 个交易日基金 规模变化(亿元)	近 20 个交易日基金 规模变化(亿元)
主题指数 ETF	11157.99	265.91	138.15	750.87
跨境规模指数 ETF	2318.15	34.98	22.59	175.56
风格指数 ETF	215.18	3.44	4.16	11.74
跨境策略指数 ETF	505.74	1.98	-3.25	-2.38
跨境行业指数 ETF	171.23	-3.63	-5.78	8.35
策略指数 ETF	2154.59	-0.54	-11.13	-73.15
行业指数 ETF	3096.61	-11.90	-38.96	50.34
跨境主题指数 ETF	5193.64	-78.38	-196.73	12.89
规模指数 ETF	11050.63	-1.07	-440.31	1014.39

数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化

近 5 个交易日（2026.8.10-2026.8.14），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名前三名的指数分别为：科创半导体材料设备（243.73 亿元），半导体材料设备（45.94 亿元），通信设备（7.02 亿元）。

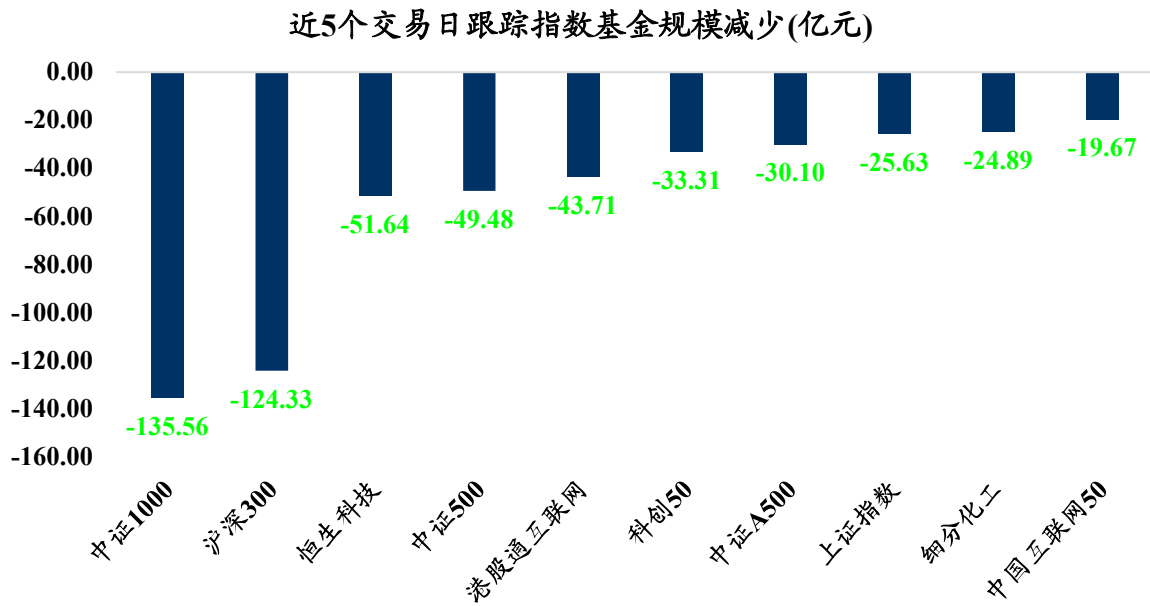
图1: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加 (2026.8.10-2026.8.14)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

近 5 个交易日 (2026.8.10-2026.8.14)，全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名后三名的指数分别为：中证 1000 (-135.56 亿元)，沪深 300 (-124.33 亿元)，恒生科技 (-51.64 亿元)。

图2: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少 (2026.8.10-2026.8.14)

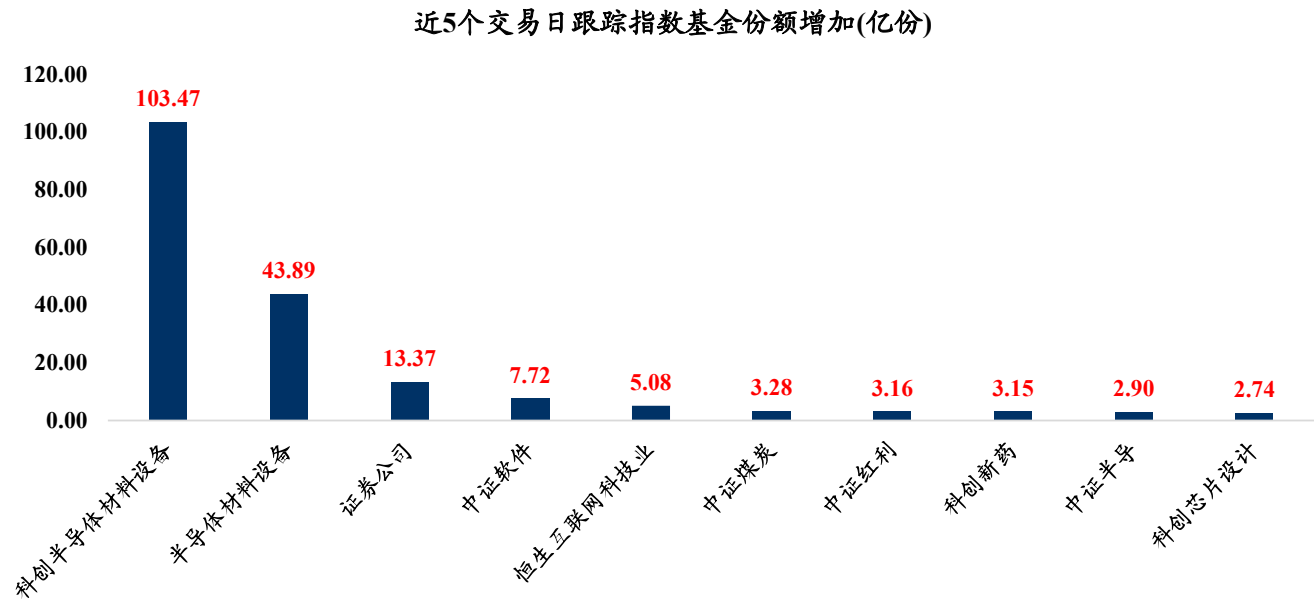


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化

近 5 个交易日 (2026.8.10-2026.8.14)，全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金份额，变化排名前三名的指数分别为：科创半导体材料设备（103.47 亿份），半导体材料设备（43.89 亿份），证券公司（13.37 亿份）。

图3: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加 (2026.8.10-2026.8.14)

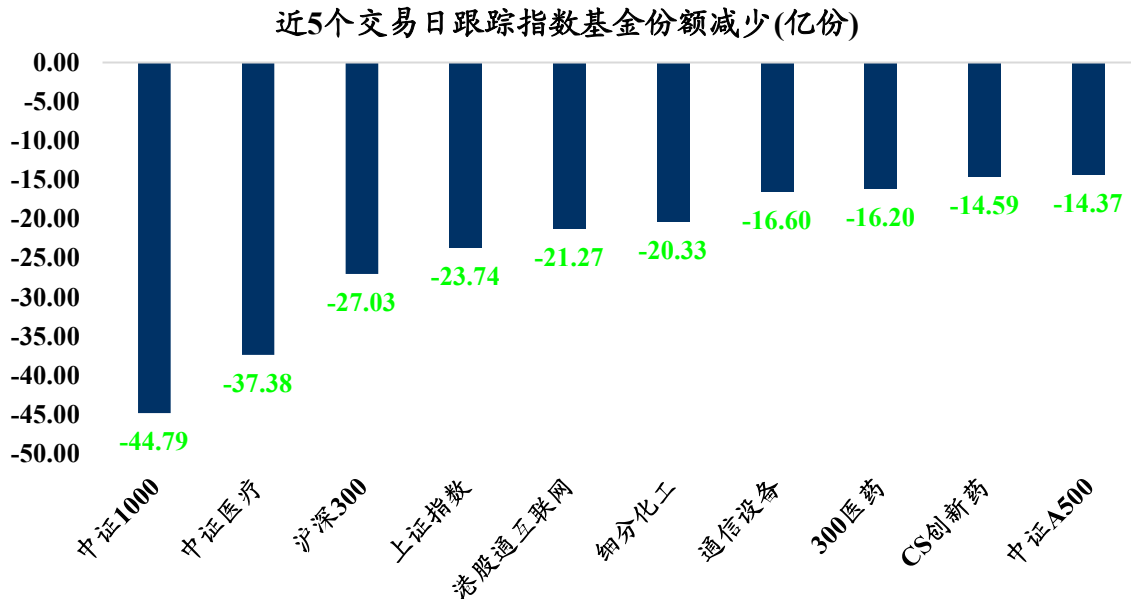


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 部分基金可能会出现份额拆分的情况, 导致数据波动较大。

近 5 个交易日 (2026.8.10-2026.8.14), 全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金份额, 变化排名后三名的指数分别为: 中证 1000 (-44.79 亿份), 中证医疗 (-37.38 亿份), 沪深 300 (-27.03 亿份)。

图4：权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少（2026.8.10-2026.8.14）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：部分基金可能会出现份额拆分的情况，导致数据波动较大。

2. 市场行情展望（2026.8.17-2026.8.21）

观点：模型信号短期分化震荡，但中期仍然乐观

内容：

模型研判：8月的月度宏观模型分数为0分。历史上该分数出现后，后续一个月wind全A指数上涨概率高达81.25%，平均涨跌幅3.27%，说明模型认为8月整体大盘指数上涨概率较高。然而，本周日频宏观模型的分数开始呈现下降趋势，说明模型认为短期可能要逐渐持谨慎态度。

资金层面：ETF方面，半导体材料设备、通信设备等ETF规模增加居前，说明资金持续聚焦半导体硬科技方向。但沪深300、中证1000等宽基ETF遭遇较大赎回，说明宽基方面有大资金持谨慎态度。

海外维度：美国7月CPI同比增3.4%、核心CPI增2.5%创2021年3月以来最低，PPI同比增4.7%低于预期，市场认为通胀降温进一步缓解了加息压力。但7月零售销售环比降0.6%显示消费有所降温，日本央行释放9月加息信号扰动全球流动性。整体来看，通胀缓和叠加加息预期降温，海外市场风险偏好延续修复，但美债收益率高位仍需关注。

国内维度：央行发布二季度货币政策执行报告，加大逆周期调节力度，8月14日开展 10000 亿元买断式逆回购，人民币中间价创 2023 年 2 月以来新高，政策端持续释放稳增长信号。本周 A 股先扬后抑，医药、消费、地产板块轮动，8 月 14 日算力硬件走强带动创业板指反弹。展望后市，海外通胀降温与国内政策宽松共振，有望推动风险偏好继续修复，但美国消费走弱与美债收益率高位制约反弹空间，因此我们判断市场短期可能有所震荡，方向上看好半导体、通信等科技主线的修复。

表2：万得全 A 指数风险趋势模型结果（2026 年 8 月 14 日）

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026-08-14	万得全 A	21.22	68.47	上涨	上涨	73.63	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图（2026 年 8 月 14 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：万得全 A 指数日 k 级别点位分析图（2026 年 8 月 14 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1. 大盘指数宏观模型结果展示

大盘指数宏观模型是从基本面、资金面、国际面、估值面、技术面等五个维度对万得全 A 指数进行打分测算。宏观模型包括低频月度宏观模型和高频日度宏观模型。

低频月度宏观模型更新时间为每个月 1 号。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时，看好下个月万得全 A 指数的收益率表现。

截至 2026 年 8 月 14 日，大盘指数低频月度宏观模型后续 8 月的分数是 0 分，说明模型认为 wind 全 A 指数后续一个月可能为正收益。历史上该分数出现后，后续一个月 wind 全 A 指数上涨概率为 81.25%，平均涨跌幅 3.27%。

表3：万得全 A 低频月度宏观模型结果（2026 年 8 月）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/8/1	-3	3	0	-1	1	0

数据来源：Wind，东吴证券研究所

高频日度宏观模型更新时间为每天早上开盘前。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时，看好下个交易日万得全 A 指数的收益率表现。（注：部分指标，如融资买入额和美国国债利率等，早上开盘前才会更新数据）

截至 2026 年 8 月 14 日，本周大盘指数高频日度宏观模型信号在-4 至-2 之间波动，整体表现偏谨慎，说明模型认为指数后续走势仍有待观察。

注：模型更新时，由于 2026 年 8 月 14 日缺少资金面中融资买入额数据（2026 年 8 月 17 日早上开盘前更新），采用了线性外推的方法对融资买入额进行了预估计算。

表4：万得全 A 高频日度宏观模型结果（2026 年 8 月 10 日-2026 年 8 月 14 日）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/08-10	-1	-1	0	-1	1	-2
2026/08-11	-3	-1	0	-1	1	-4
2026/08-12	-1	-1	0	-1	1	-2
2026/08-13	-3	1	0	-1	1	-2
2026/08-14	-3	0	0	-1	1	-3

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 各大指数技术分析模型结果展示

技术分析模型，又名风险趋势模型，主要分为两个维度：1、趋势维度；2、风险维度。

模型结果展示的图中，纵坐标为趋势维度，趋势越高，代表价格上涨的动力越强；趋势越低，代表价格向下调整的动力越强。

模型结果展示的图中，横坐标为风险维度，风险度越高，代表价格向下均值回归的力量越强；风险度越低，代表价格向上均值回归的力量越强。

$$\text{综合评分} = (\text{趋势} + 100 - \text{风险}) / 2。$$

综合评分越高，代表标的值博率越高。

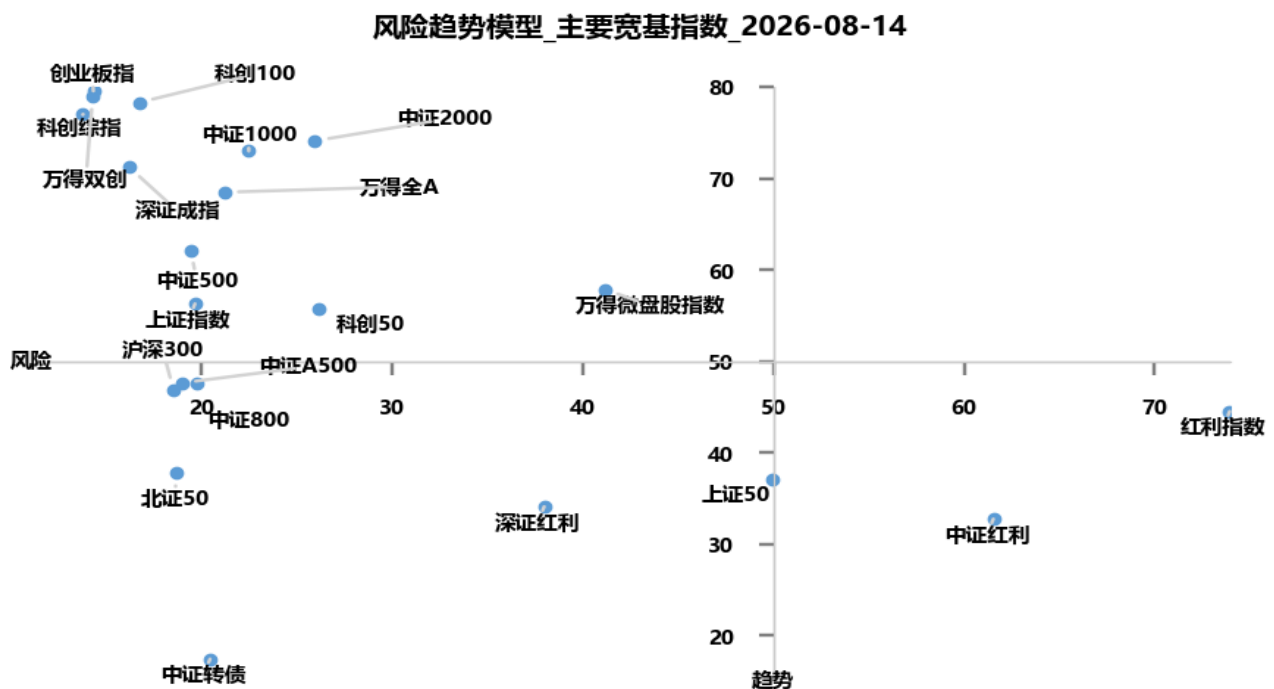


注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至 2026 年 8 月 14 日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：创业板指（82.60 分），万得双创（82.32 分），科创综指（81.60 分）；综合评分后三名分别为：上证 50（43.57 分），中证红利（35.61 分），红利指数（35.30 分）。

图7：2026 年 8 月 14 日主要宽基指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5：2026 年 8 月 14 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

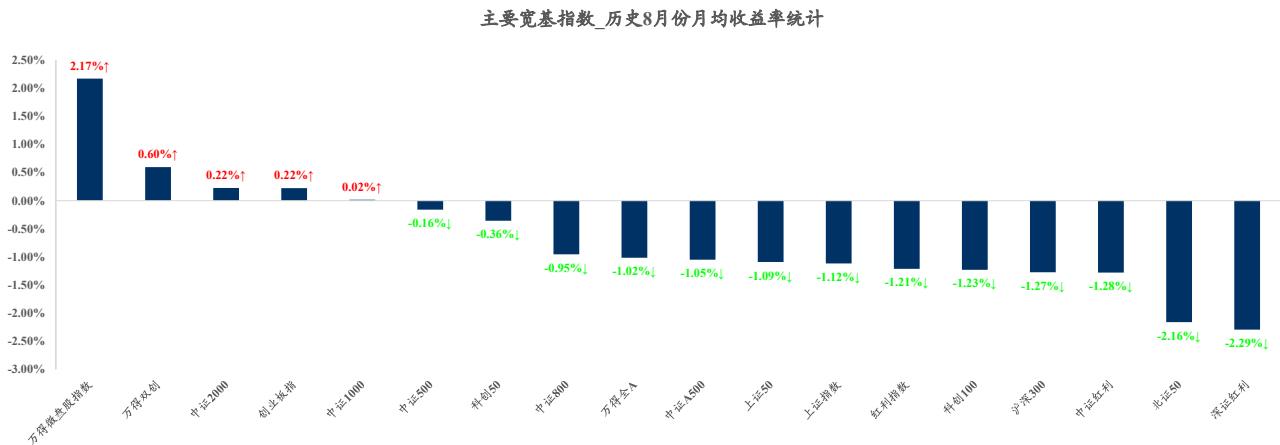
日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/8/14	创业板指	14.35	79.54	上涨	上涨	82.60	局部底，右侧信号 2
2026/8/14	万得双创	14.32	78.96	上涨	上涨	82.32	局部底，右侧信号 2
2026/8/14	科创综指	13.81	77.01	上涨	上涨	81.60	局部底，右侧信号 2
2026/8/14	科创 100	16.74	78.28	上涨	上涨	80.77	局部底，右侧信号 2
2026/8/14	深证成指	16.24	71.19	上涨	上涨	77.48	局部底，右侧信号 2
2026/8/14	中证 1000	22.50	72.97	上涨	上涨	75.24	无
2026/8/14	中证 2000	25.96	74.09	上涨	上涨	74.07	无
2026/8/14	万得全 A	21.22	68.47	上涨	上涨	73.63	无
2026/8/14	中证 500	19.45	62.14	下跌	上涨	71.35	无
2026/8/14	上证指数	19.68	56.28	下跌	上涨	68.30	无
2026/8/14	科创 50	26.14	55.76	上涨	下跌	64.81	无
2026/8/14	中证 A500	18.97	47.63	下跌	下跌	64.33	无
2026/8/14	沪深 300	18.56	46.83	下跌	下跌	64.14	无
2026/8/14	中证 800	19.74	47.65	下跌	下跌	63.95	无
2026/8/14	北证 50	18.68	37.83	下跌	下跌	59.57	无
2026/8/14	万得微盘股指数	41.15	57.87	下跌	上涨	58.36	无
2026/8/14	中证转债	20.47	17.46	下跌	下跌	48.49	无
2026/8/14	深证红利	37.99	34.11	下跌	上涨	48.06	无
2026/8/14	上证 50	49.98	37.13	下跌	下跌	43.57	无
2026/8/14	中证红利	61.54	32.76	下跌	上涨	35.61	无
2026/8/14	红利指数	73.93	44.52	下跌	上涨	35.30	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数在每年 8 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

8 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：万得微盘股指数（2.17%），万得双创（0.60%），中证 2000（0.22%）；主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：深证红利（-2.29%），北证 50（-2.16%），中证红利（-1.28%）。

图8：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 8 月份平均收益率统计

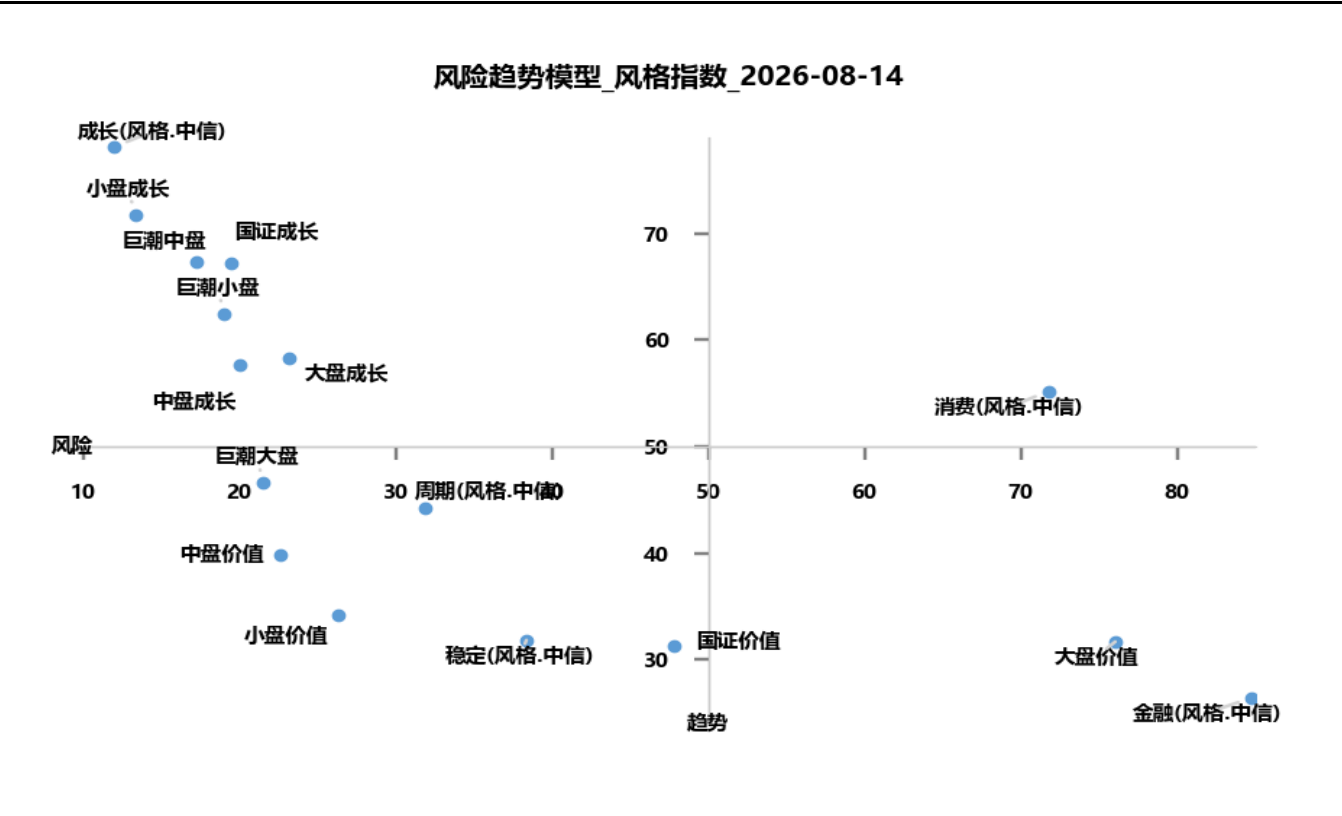


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至 2026 年 8 月 14 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：成长(风格.中信) (83.06 分)，小盘成长 (79.20 分)，巨潮中盘 (75.04 分)；综合评分后三名分别为：消费(风格.中信) (41.71 分)，大盘价值 (27.82 分)，金融(风格.中信) (20.82 分)。

图9：2026 年 8 月 14 日风格指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表6：2026 年 8 月 14 日风格指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/8/14	成长(风格.中信)	11.98	78.10	上涨	上涨	83.06	局部底，右侧信号 2
2026/8/14	小盘成长	13.33	71.73	上涨	上涨	79.20	局部底，右侧信号 2
2026/8/14	巨潮中盘	17.25	67.33	上涨	上涨	75.04	局部底，右侧信号 2
2026/8/14	国证成长	19.49	67.20	上涨	上涨	73.86	局部底，右侧信号 2
2026/8/14	巨潮小盘	19.03	62.45	下跌	上涨	71.71	无
2026/8/14	中盘成长	20.03	57.66	下跌	上涨	68.81	无
2026/8/14	大盘成长	23.15	58.29	上涨	下跌	67.57	无
2026/8/14	巨潮大盘	21.50	46.55	下跌	下跌	62.52	无
2026/8/14	中盘价值	22.59	39.87	下跌	下跌	58.64	无

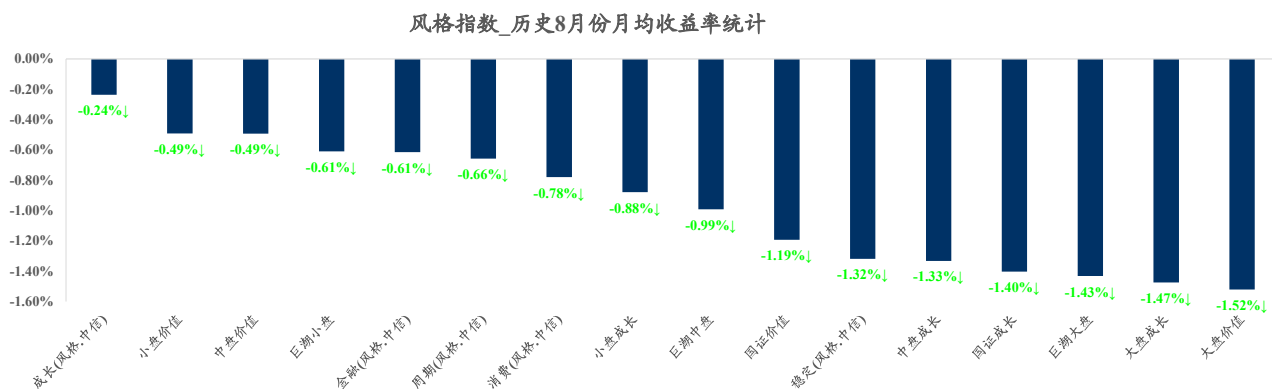
2026/8/14	周期(风格.中信)	31.88	44.26	下跌	上涨	56.19	无
2026/8/14	小盘价值	26.33	34.14	下跌	上涨	53.91	无
2026/8/14	稳定(风格.中信)	38.38	31.83	下跌	上涨	46.73	无
2026/8/14	国证价值	47.81	31.23	下跌	上涨	41.71	无
2026/8/14	消费(风格.中信)	71.76	55.17	下跌	上涨	41.71	无
2026/8/14	大盘价值	76.05	31.68	下跌	上涨	27.82	无
2026/8/14	金融(风格.中信)	84.77	26.41	下跌	下跌	20.82	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日风格指数在每年8月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日，则按照成立日期计算。

8月份风格指数平均收益率排名前三名的是：成长(风格.中信) (-0.24%)，小盘价值 (-0.49%)，中盘价值 (-0.49%)；风格指数平均收益率排名后三名的是：国证成长 (-1.40%)，大盘成长 (-1.47%)，大盘价值 (-1.52%)。

图10：1999年12月31日至2025年12月31日风格指数8月份平均收益率统计



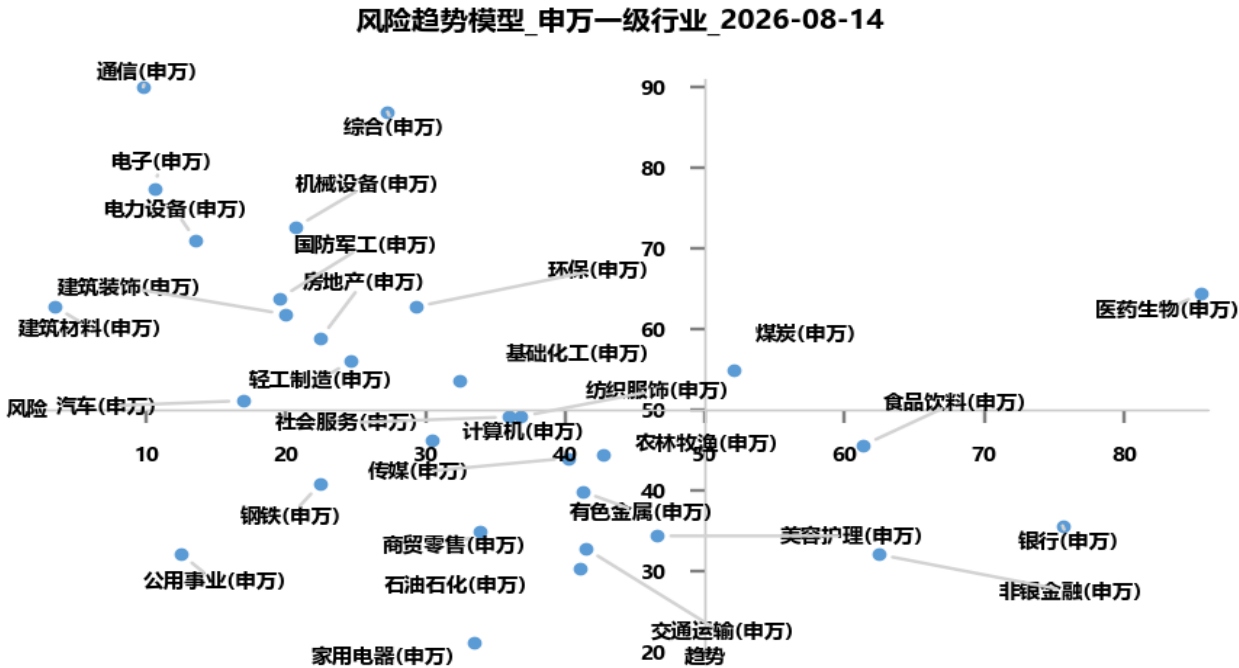
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至2026年8月14日，风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别

为：通信（90.12 分），电子（83.42 分），综合（79.85 分）；综合评分后三名分别为：医药生物（39.44 分），非银金融（34.80 分），银行（30.01 分）。

图11： 2026 年 8 月 14 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表7： 2026 年 8 月 14 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/8/14	通信(申万)	9.78	90.02	上涨	上涨	90.12	局部底，右侧信号2
2026/8/14	电子(申万)	10.55	77.40	上涨	上涨	83.42	局部底，右侧信号2
2026/8/14	综合(申万)	27.27	86.96	上涨	上涨	79.85	无
2026/8/14	建筑材料(申万)	3.46	62.78	下跌	上涨	79.66	无
2026/8/14	电力设备(申万)	13.55	70.98	上涨	上涨	78.71	局部底，右侧信号2
2026/8/14	机械设备(申万)	20.70	72.65	上涨	上涨	75.98	无
2026/8/14	国防军工(申万)	19.57	63.86	上涨	上涨	72.15	局部底，右侧信号2

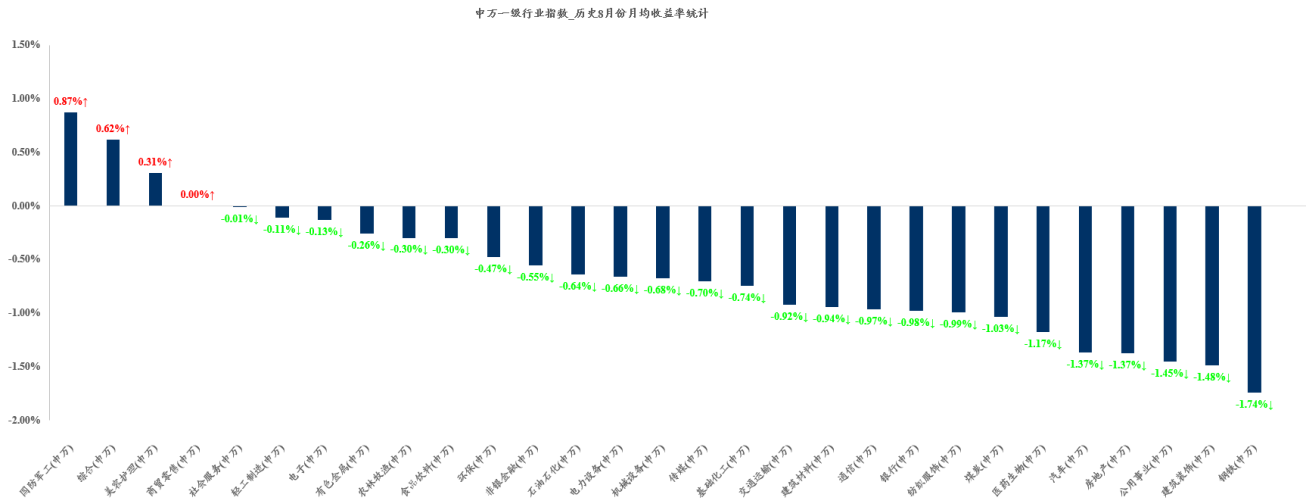
2026/8/14	建筑装饰(申万)	19.97	61.84	下跌	上涨	70.93	无
2026/8/14	房地产(申万)	22.48	58.88	上涨	上涨	68.20	无
2026/8/14	汽车(申万)	16.90	51.12	下跌	上涨	67.11	无
2026/8/14	环保(申万)	29.29	62.77	上涨	上涨	66.74	无
2026/8/14	轻工制造(申万)	24.60	56.02	下跌	上涨	65.71	无
2026/8/14	基础化工(申万)	32.43	53.61	下跌	上涨	60.59	无
2026/8/14	公用事业(申万)	12.51	32.06	下跌	下跌	59.77	无
2026/8/14	钢铁(申万)	22.43	40.79	下跌	上涨	59.18	无
2026/8/14	计算机(申万)	30.45	46.21	下跌	上涨	57.88	无
2026/8/14	社会服务(申万)	35.99	49.11	下跌	上涨	56.56	无
2026/8/14	纺织服饰(申万)	36.83	49.16	下跌	上涨	56.16	无
2026/8/14	传媒(申万)	40.23	44.00	下跌	上涨	51.89	无
2026/8/14	煤炭(申万)	52.11	54.84	下跌	上涨	51.37	无
2026/8/14	农林牧渔(申万)	42.70	44.47	下跌	上涨	50.88	无
2026/8/14	商贸零售(申万)	33.88	34.94	下跌	上涨	50.53	无
2026/8/14	有色金属(申万)	41.23	39.85	下跌	上涨	49.31	无
2026/8/14	交通运输(申万)	41.49	32.76	下跌	上涨	45.64	无
2026/8/14	石油石化(申万)	41.01	30.28	下跌	上涨	44.63	无
2026/8/14	美容护理(申万)	46.56	34.35	下跌	上涨	43.90	无
2026/8/14	家用电器(申万)	33.45	21.15	下跌	下跌	43.85	无
2026/8/14	食品饮料(申万)	61.34	45.60	下跌	上涨	42.13	无
2026/8/14	医药生物(申万)	85.53	64.41	下跌	上涨	39.44	局部顶，左侧信号 1
2026/8/14	非银金融(申万)	62.45	32.05	下跌	下跌	34.80	无
2026/8/14	银行(申万)	75.61	35.62	下跌	上涨	30.01	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日申万一级行业指数在每年8月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日，则按照成立日期计算。

8 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：国防军工(申万) (0.87%)，综合(申万) (0.62%)，美容护理(申万) (0.31%)；申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：家用电器(申万) (-2.78%)，钢铁(申万) (-1.74%)，建筑装饰(申万) (-1.48%)。

图12：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 8 月份平均收益率统计



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 基金配置建议

基金配置方向，我们以 ETF 为主。筛选 ETF 时，要求基金成立时间满一年，同时最新一期季报基金规模大于一亿元。

根据上述研判，我们认为市场短期偏谨慎、中期仍乐观，成长风格评分领先，科技方向 ETF 配置价值显现。

因此从基金配置的角度，可根据风险偏好选择积极进取型和多元均衡型 ETF 组合配置。

表8：后续一周积极进取型配置 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日）

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
159516.SZ	半导体设备 ETF 国泰	中微公司	北方华创	长川科技	拓荆科技	华海清科
515880.SH	通信 ETF 国泰	新易盛	中际旭创	工业富联	亨通光电	天孚通信
512400.SH	有色金属 ETF 南方	紫金矿业	洛阳钼业	北方稀土	厦门钨业	中钨高新
159870.SZ	化工 ETF 鹏华	万华化学	盐湖股份	天赐材料	巨化股份	多氟多
159992.SZ	创新药 ETF 银华	药明康德	恒瑞医药	科伦药业	凯莱英	康龙化成

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表9：后续一周多元均衡型配置 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日）

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
515220.SH	煤炭 ETF 国泰	中国神华	陕西煤业	兖矿能源	中煤能源	广汇能源
159566.SZ	储能电池 ETF 易方达	阳光电源	亿纬锂能	宁德时代	麦格米特	英维克
159326.SZ	电网设备 ETF 华夏	亨通光电	中天科技	特变电工	思源电气	国电南瑞
159611.SZ	电力 ETF 广发	长江电力	中国核电	三峡能源	国电电力	永泰能源
159865.SZ	养殖 ETF 国泰	海大集团	牧原股份	温氏股份	正邦科技	梅花生物

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；
- 2) 宏观经济不及预期；
- 3) 发生重大预期外的事件。

免责及评级说明部分**免责声明**

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>