

央行“十五五”规划出台，金融改革如何发力？

——资本市场周报（2026 年第 21 期）

2026 年 8 月 17 日

核心观点

● 本周资本市场焦点（8 月 10 日-8 月 16 日）：

- 近日，中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》（以下简称《规划》），并配套制定 9 份重点领域行动方案。《规划》围绕货币政策、服务实体、金融市场、对外开放、金融基础设施五大板块部署重点任务。**聚焦资本市场的四项重点**：一是货币政策将更加注重根据经济金融形势灵活调整，进一步关注政策传导效率。调控方式将更加突出价格型调控，未来降准、降息等总量工具仍有操作空间。二是宏观审慎管理的覆盖范围有望进一步向非银金融机构和金融市场延伸，强化对跨市场、跨机构风险的监测与管理。三是做好金融“五篇大文章”是持续增强金融服务实体经济质效的重要保障，科技金融的权重最高，科技企业债券融资或进一步扩容。四是资本市场高水平开放将持续深化。随着内地与香港资本市场互联互通不断拓展，企业跨境融资将更加便利，跨境业务基础较好的中资金融机构有望迎来更多发展机遇。

● 资本市场重要政策动态：

- 1.8 月 14 日，证监会发布《上市公司 2025 年年度财务报告会计监管报告》。本次报告新增“研发支出”专项，较《上市公司 2024 年年度财务报告会计监管报告》进一步强化了对研发相关会计处理和信息披露问题的关注，有助于规范科技企业研发支出核算和信息披露。
- 2.8 月 14 日，中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《关于跨国公司本外币跨境资金集中运营业务有关事宜的通知》，内容包括：一是扩大政策覆盖面、降低准入门槛；二是提高资金调配灵活性；三是简化业务办理流程。
- 3.恒生科技指数拟调整，硬科技权重将提升。一是将成份股数量由 30 只扩至 50 只，并将六大科技主题下的子主题由 16 个增至 24 个；二是新增“收入增长组别”，作为市值选股的补充纳入机制。修订预计于 2026 年 9 月底公布。
- 4.纳斯达克 23 小时交易制度获批。据纳斯达克 2026 年一季度财报及提交的文件显示，其 23 小时交易制度已获美国证券交易委员会(SEC)批准。

● 全球资本市场表现：

- （1）股票市场方面，KOSPI 周涨 11.49%。日经 225 指数上涨 4.74%。A 股内部分化，综合、通信、医药生物和房地产板块表现较好。8 月 7 日北京发布《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》，推动房地产板块阶段性修复。港股三大指数下跌，恒生指数、恒生中国企业指数和恒生科技指数分别下跌 2.15%、2.24% 和 3.10%。（2）债券市场方面，美国 10 年期国债收益率较上周上升 3 个基点至 4.68%，日本和英国 10 年期国债收益率分别上升 7.8 个和 13.5 个基点至 2.88% 和 5.05%；中国 10 年期国债收益率则下降 1.6 个基点至 1.69%。美国通胀压力边际缓解，美联储 9 月加息预期继续降温，但短期加息预期降温并未推动长端收益率持续下降。（3）外汇市场方面，日元相对偏弱，美元兑日元上涨 1.05%，在美日利差仍处高位、日本海外投资收益和资金回流动力不足的背景下，美元相对日元仍占优势；人民币汇率总体稳定，美元兑人民币小幅下跌 0.09%。（4）商品市场方面，布伦特原油上涨 7.82% 至 88.82 美元/桶。黄金上涨 0.80%，铜价上涨 2.14%。

- 风险提示：政策理解不到位风险；地缘冲突不确定性风险。

分析师

吴京

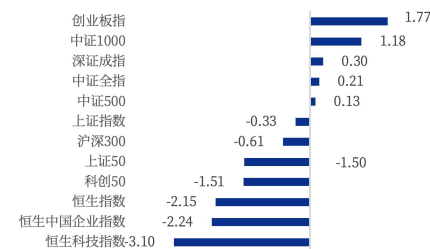
☎：010-8092 7767

✉：wujing-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523080001

研究助理：郝安琪

A 股港股主要股指周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

往期回顾

- 1.【CGS-NDI 跟踪】证监会推出 10 项举措深化内地与香港资本市场合作——资本市场周报（2026 年第 20 期）
- 2.【CGS-NDI 跟踪】全球市场波动加剧，资本市场韧性成政策焦点——资本市场周报（2026 年第 19 期）
- 3.【CGS-NDI 跟踪】地缘风浪再起，国内稳市发力——资本市场周报（2026 年第 18 期）
- 4.【CGS-NDI 跟踪】内需仍待修复，科技再起波澜——资本市场周报（2026 年第 17 期）

目录

Catalog

一、本周焦点：央行“十五五”规划出台，金融改革如何发力？	3
二、资本市场重要政策动态	6
三、全球资本市场行情概览	8
（一）日韩股市修复，油价与长端利率上行	8
（二）A股、港股行情回顾	10
（三）海外股市行情回顾	13
（四）全球债券市场利率动态	13
（五）全球主要货币汇率	14
（六）主要大宗商品价格	14
四、风险提示	15

一、本周焦点：央行“十五五”规划出台，金融改革如何发力？

近日，中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》（以下简称《规划》），并配套制定出台了9份相关细分领域的行动方案。《规划》以加快建设金融强国为目标，加快完善中央银行制度，并就“十五五”时期中国人民银行改革发展重点任务作出部署^[1]。

表1：《中国人民银行“十五五”改革发展规划》主要内容梳理

五大核心任务	具体任务要求
构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系	健全中国特色现代货币政策框架，完善基础货币投放机制，发挥好货币信贷政策工具的总量和结构功能。
	健全市场化利率形成、调控和传导机制。
	发挥市场在汇率形成中的决定性作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。
	完善宏观审慎管理体系，拓展中央银行宏观审慎和金融稳定功能，拓展宏观审慎管理覆盖范围，丰富宏观审慎管理工具，建立宏观审慎监测评估机制，加强金融稳定保障体系建设，稳妥化解重点领域金融风险。
持续增强金融服务实体经济质效	健全精准有力支持重大战略、重点领域和薄弱环节的金融政策体系。
	构建同科技创新相适应的科技金融体制，高质量建设债券市场“科技板”，提升金融支持绿色发展与低碳转型质效，持续完善普惠金融体系，健全养老金融体系，加快推进数字金融，强化金融支持提振和扩大消费。
持续建设开放包容、富有活力韧性的现代金融市场	完善多类别、多层次金融市场体系，进一步丰富金融市场业态，更好发挥金融市场功能。
	强化金融市场制度建设，维护金融市场平稳运行。
稳妥推进金融高水平对外开放	推进人民币国际化，拓展人民币在国际贸易和投融资中的使用。
	深化金融市场双向开放，加强金融基础设施跨境互联互通。推进人民币离岸市场发展。
	完善多层次、广覆盖的人民币跨境支付体系。加快建设上海国际金融中心，巩固提升香港国际金融中心地位。
	积极践行全球治理倡议，参与和推动全球金融治理改革。统筹开放和安全，强化开放条件下维护金融稳定能力建设。
优化金融基础设施和中央银行服务体系。	推动形成布局合理、治理有效、先进可靠、富有弹性的金融基础设施体系。
	提升中央银行金融服务质效，完善金融统计、支付、国库、现金服务体系，稳步发展数字人民币，推进征信业高质量发展，强化反洗钱监管。
	强化中央银行履职的治理基础，全面推进法治央行和数字央行建设。

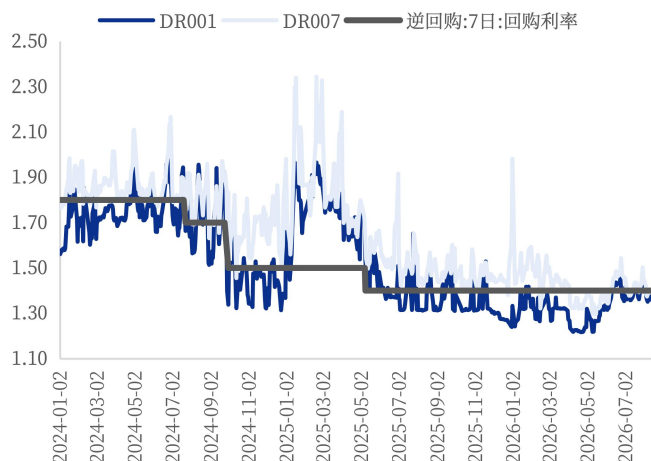
资料来源：中国人民银行，中国银河证券研究院

点评 1:如何理解“健全市场化利率形成、调控和传导机制”？

结合央行《2026年第二季度中国货币政策执行报告》提出的下阶段将“根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机，加强与财政政策协同配合，支持经济稳定增长、高质量发展和金融市场平稳运行”，我们认为在调控目标上，未来货币政策将更加关注政策传导效率（图1），注重根据经济金融形势灵活调整，加大逆周期调节力度。在调控方式上，货币政策将进一步强化价格型调控，推动数量工具与价格工具协同发力。2026年二季度，央行在公开市场操作中增加隔夜逆回购品种，短端流动性调控工具进一步丰富。综合来看，降准、降息等总量工具仍有操作空间。

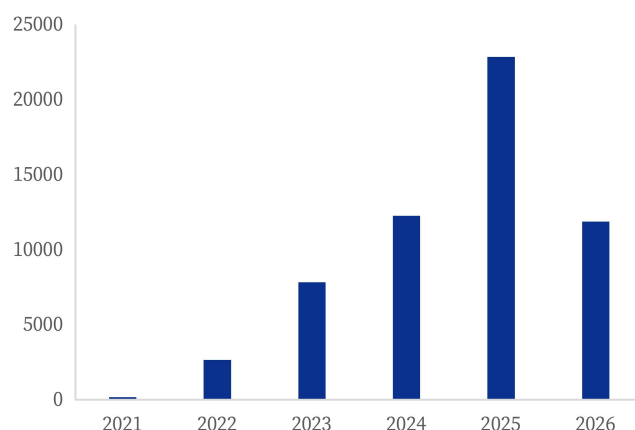
[1]资料来源：<https://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/2026081018132329141/index.html>

图 1：政策利率引导货币市场利率中枢下行（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：我国科创债发行规模情况（亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：2026 年数据截至 8 月 11 日

点评 2:如何理解“拓展宏观审慎管理覆盖范围，丰富宏观审慎管理工具，建立宏观审慎监测评估机制，加强金融稳定保障体系建设”？

央行宏观审慎覆盖范围进一步向非银机构和金融市场延伸。结合此前央行行长潘功胜在 2026 陆家嘴论坛上明确表态，央行正研究设立特定情景下非银流动性支持宏观审慎工具，当债券等市场出现系统性压力，正常流动性渠道受阻，机构群体性面临流动性危机且可能引发系统性风险时，通过互换方式向非银机构提供紧急流动性^[2]。因此，本次提出“拓展宏观审慎管理覆盖范围”或意味着央行宏观审慎覆盖范围进一步向非银机构和金融市场延伸。

点评 3:如何理解“构建同科技创新相适应的科技金融体制，高质量建设债券市场‘科技板’，提升金融支持绿色发展与低碳转型质效，持续完善普惠金融体系，健全养老金融体系，加快推进数字金融，强化金融支持提振和扩大消费”？

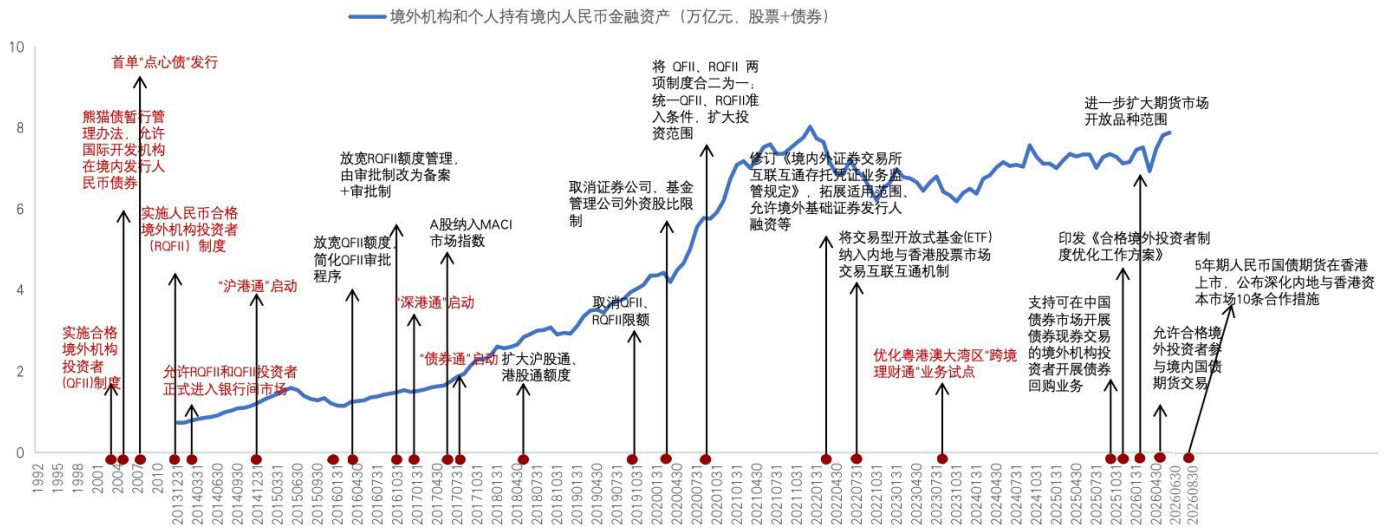
做好金融“五篇大文章”是持续增强金融服务实体经济质效的重要保障，科技金融的权重最高。《规划》强调“高质量建设债券市场‘科技板’”，科技企业债券融资有望进一步扩容。自 2025 年 5 月，债券市场“科技板”设立以来，极大提升债券市场服务科技创新的质效。2025 年，我国科创债发行规模达 22843.34 亿元，较 2024 年 12257.41 亿元同比增长约 86.36%（图 2）。同时，绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融将继续推进，强化金融对提振消费、扩大内需的支持。

点评 4：如何理解“深化金融市场双向开放，加强金融基础设施跨境互联互通。推进人民币离岸市场发展”？

高水平开放是金融强国的重要特征。2026 年以来，一系列围绕内地和香港资本市场“互联互通”、发展香港离岸人民币债券市场的政策密集出台（图 3）。例如，8 月 3 日，5 年期人民币国债期货在香港交易及结算所有限公司（港交所）正式挂牌上市。同日，中国证监会主席吴清在人民币国债期货在港交所挂牌上市仪式上，发布内地与香港深化务实合作、密切协同发展的 10 项政策举措。涵盖跨境双向上市、香港企业境内发债、指数与 ETF 合作、人民币期货产品、机构走出去、人才资格互认及跨境监管协作等领域。随着两地资本市场互联互通持续深化，企业跨境融资将更加便利，跨境业务基础较好的中资金融机构有望迎来更多发展机遇。

[2] 资料来源：<https://www.news.cn/fortune/20260617/3e7851c0cf854bdf872cca8bbddad0d8/c.html>

图 3：资本市场开放相关政策



资料来源：中国政府网，iFinD，中国银河证券研究院

二、资本市场重要政策动态

1. 证监会发布《上市公司 2025 年年度财务报告会计监管报告》^[3]

8 月 14 日，证监会发布了《上市公司 2025 年年度财务报告会计监管报告》。总体而言，上市公司能够较好地理解并执行企业会计准则和财务信息披露规则，但仍有部分上市公司在收入、金融工具、长期股权投资与企业合并、资产减值、研发支出等方面，存在会计处理或财务信息披露错误。针对上述问题，证监会将重点推进以下工作：**一是**深入贯彻落实党中央、国务院各项决策部署，不断完善上市公司财务信息披露监管工作机制，持续提升监管效能。**二是**持续跟进上市公司财务报告审阅发现的各类问题，依法依规做好后续监管处理。**三是**围绕监管工作发现的重点共性问题，强化监管协调，统一监管口径。**四是**针对市场热点难点会计实务问题加强实践指导，不断增强资本市场执行企业会计准则与财务信息披露规则的一致性、有效性。

简评：本次报告新增“研发支出”专项，较《上市公司 2024 年年度财务报告会计监管报告》进一步强化了对研发相关会计处理和信息披露问题的关注，有助于规范科技企业研发支出核算和信息披露。

2. 央行与外管局联合发布《关于跨国公司本外币跨境资金集中运营业务有关事宜的通知》^[4]

8 月 14 日，中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《关于跨国公司本外币跨境资金集中运营业务有关事宜的通知》（以下简称《通知》），在全国范围开展跨国公司本外币跨境资金集中运营业务。《通知》自 2026 年 9 月 14 日起施行，内容包括：**一是**扩大政策覆盖面，降低自由贸易试验区内跨国公司准入门槛，支持更多中小规模跨国公司参与资金池业务；**二是**提高资金调配灵活性，允许成员企业自主决定外债、境外放款额度归集比例，并通过国内资金主账户集中管理本外币资金，便利集团内部资金归集和余缺调剂；**三是**简化业务办理流程，由主办企业所在地国家外汇局分局统一办理备案，部分成员企业变更事项可由合作银行直接办理。同时，强化银行和外汇管理部门事中事后监测，防范跨境资金流动风险。

简评：此次《通知》进一步完善跨国公司跨境资金管理机制，有助于提升跨国公司资金管理效率和跨境贸易投融资便利化水平。**一是**将试点政策推广至全国并降低部分企业参与门槛，有助于将政策惠及更多中小规模跨国公司，提升跨境资金管理政策的普惠性。**二是**允许企业自主决定外债和境外放款额度归集比例，并统一使用本外币资金管理账户，有助于提高集团层面的资金配置灵活性。**三是**备案由所在地外汇局分局统一受理，部分成员企业变更事项可由合作银行直接办理，进一步降低企业办理成本。

3. 恒生科技指数拟调整，硬科技权重将提升^[5]

8 月 10 日，恒生指数公司发布咨询文件，拟对恒生科技指数进行两方面修订：**一是**将成份股数量由 30 只扩至 50 只，并将六大科技主题下的子主题由 16 个增至 24 个；**二是**新增“收入增长组别”，作为市值选股的补充纳入机制。相关修订预计于 2026 年 9 月底公布，并在截至 9 月 30 日的指数检讨中实施，任何相应的指数成份股变动，将于 2026 年 12 月的指数调整生效。

简评：此次修订有助于提升恒生科技指数对港股硬科技板块的代表性。**一方面**，成份股扩容并扩大先进硬件、人工智能等主题覆盖，有助于降低指数此前对互联网平台企业的集中，增强对多元科技企业的覆盖。**另一方面**，引入“收入增长组别”，有助于覆盖处于高速成长期但市值相对较小

[3] 资料来源：<https://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7652148/content.shtml>

[4] 资料来源：<https://www.pbc.gov.cn/tiaofasi/144941/3581332/2026081411081241742/index.html>

[5] 资料来源：https://www.hsi.com.hk/static/uploads/contents/zh_cn/news/pressRelease/20260810T180000.pdf

的硬科技企业，增强指数覆盖面与成长属性。**展望后续**，若修订方案最终落地，新增成份股尤其是中小市值硬科技、AI 及先进硬件企业有望获得更多指数资金配置，而大型互联网平台的指数权重或有所下降，恒生科技指数也将成为港股硬科技板块更具代表性的投资基准。

4.山东出台促进私募股权投资基金高质量发展新规^[6]

8月10日，山东省财政厅等5部门印发《关于促进投资基金高质量发展的实施意见》的通知（以下简称《实施意见》）。为促进全省私募股权投资基金高质量发展，山东省提出健全投资基金“募投管退”全链条管理机制，优化行业发展生态，强化政策要素供给，加快形成多层次、分领域、全周期投资基金体系。坚持政府引导、市场运作，统筹发展和安全，推动基金规模稳定增长、机构实力显著增强、优质资源加速集聚，有效防范和化解风险，促进投资基金规范健康发展。

简评：此次《实施意见》进一步完善政府引导、市场化运作的基金投资生态。**一是**畅通产投对接渠道，提高资本对接效率。通过建设省投资基金综合服务管理平台，推动基金库与项目库信息共享、精准匹配，推动基金、机构与优质项目精准对接。**二是**促进资本有效集聚，拓宽基金募资渠道。通过引入国家级基金、社保基金、AIC、CVC、央企及外省市投资机构等多元资本，增强对重点产业和新质生产力领域的资本支持。**三是**畅通基金退出渠道，提升资本循环效率。通过培育上市资源、发展S基金和并购基金等方式完善基金退出渠道，打通“募投管退”链条。

5.韩国设立半导体专项基金，强化产业链支持^[7]

8月10日，韩国政府宣布设立5万亿韩元半导体专项基金，重点面向具有增长潜力的芯片材料、零部件、设备企业以及无晶圆厂（Fabless）设计公司。还将额外提供5万亿韩元贸易融资支持供应商，并在十年内投入1万亿韩元推动大企业与中小供应商良好合作。同时，政府计划在年内推动国会通过《超级特区法》，以流程简化、加快合作基础设施建设。

6.纳斯达克 23 小时交易制度获批^[8]

据纳斯达克2026年一季度财报及提交的文件显示，其23小时交易制度已获美国证券交易委员会(SEC)批准，将于2026年12月6日正式上线。届时，美股市场每天仅休市1小时(美东时间晚上8—9点)用于系统清算和数据处理，其余23小时连续开放交易。

[6] 资料来源：http://fgw.shandong.gov.cn/art/2026/8/10/art_91650_10495165.html

[7] 资料来源：<https://wallstreetcn.com/articles/3779077>

[8] 资料来源：<https://www.sfcen.com/2026/8-12/0NMDE0MDRfMjIwNjY0Nw.html>

三、全球资本市场行情概览

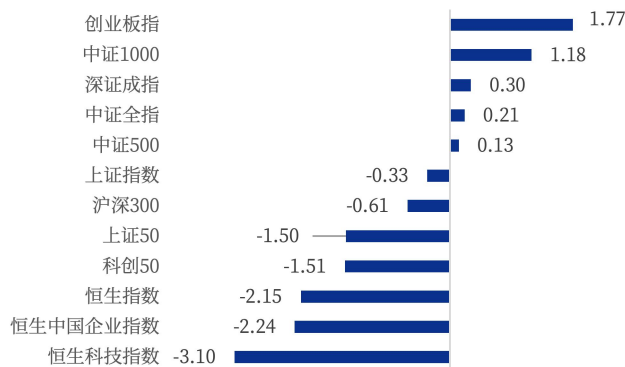
(一) 日韩股市修复，油价与长端利率上行

股票市场方面，前期调整幅度较大的韩国股市明显修复，KOSPI 周涨 11.49%。日经 225 指数上涨 4.74%。美股小幅上涨，标普 500 和纳斯达克指数分别上涨 0.36% 和 0.14%，道指下跌 0.56%。欧洲股市整体偏弱，德国 DAX 指数小幅上涨 0.46%，法国 CAC40 和英国富时 100 指数分别下跌 0.90% 和 1.38%。

A 股内部继续分化，综合、通信、医药生物和房地产板块表现较好。创业板指和中证 1000 分别上涨 1.77% 和 1.18%，上证指数、沪深 300 和科创 50 分别下跌 0.33%、0.61% 和 1.51%。行业方面，综合、通信、医药生物和房地产板块表现较好。8 月 7 日，北京市发布进一步优化调整房地产政策的通知，从住房限购、公积金贷款和住房赠与等方面完善政策安排，推动房地产板块阶段性修复。

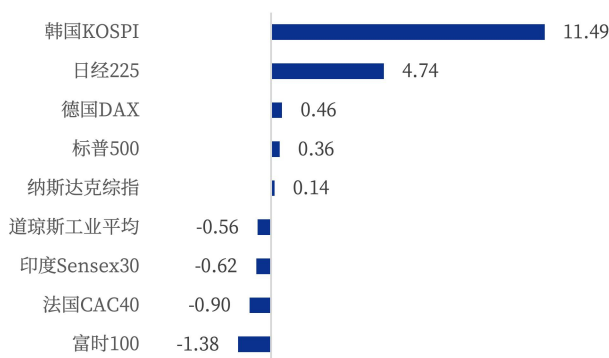
港股三大指数下跌，恒生指数、恒生中国企业指数和恒生科技指数分别下跌 2.15%、2.24% 和 3.10%。其中，港股互联网科技板块跌幅相对较大，主要公司财报表现分化是重要因素。腾讯二季度收入同比增长 11%，游戏、广告等核心业务保持较快增长，但 AI 资本开支同比增长 176%，腾讯当季自由现金流转为负 138 亿元，净现金由一季度末的 1469 亿元降至 582 亿元。

图 4: A 股港股主要股指周涨跌幅 (%) (8 月 10 日至 8 月 14 日)



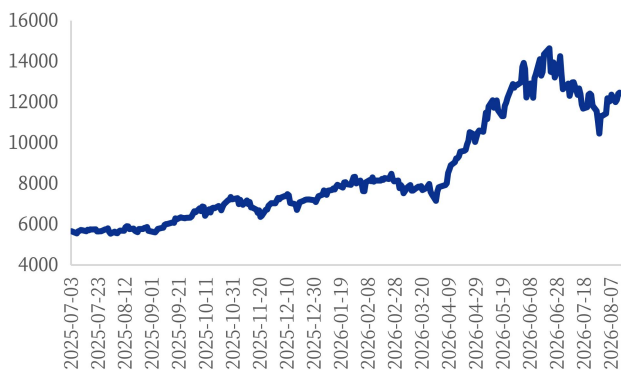
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 5: 其他资本市场主要股指周涨跌幅 (%) (8 月 10 日至 8 月 14 日)



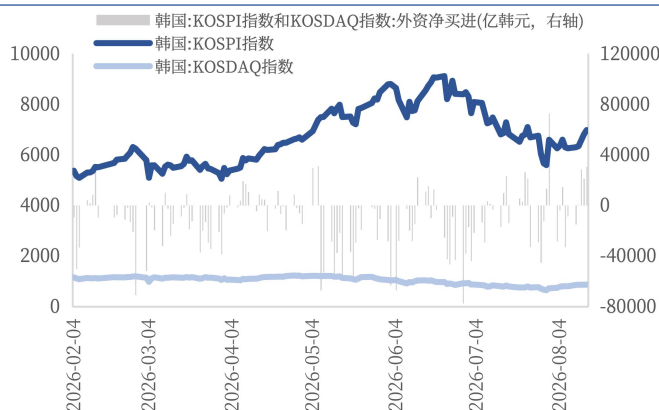
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 6: 费城半导体指数



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 7: 韩国主要指数及外资流入情况



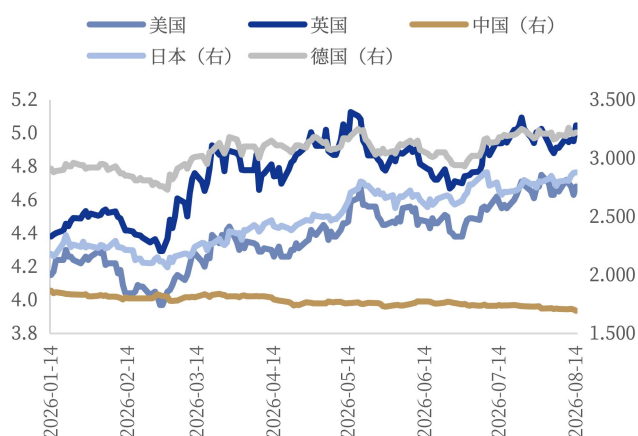
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

债券市场方面，除中国外，主要经济体长期国债收益率普遍上升。美国 10 年期国债收益率较上周上升 3 个基点至 4.68%，日本和英国 10 年期国债收益率分别上升 7.8 个和 13.5 个基点至 2.88% 和 5.05%；中国 10 年期国债收益率则下降 1.6 个基点至 1.69%。**美国通胀压力边际缓解，美联储 9 月加息预期继续降温，但短期加息预期降温并未推动长端收益率持续下降。**美国 7 月 CPI 同比上涨 3.4%，较上月的 3.5% 继续回落；核心 CPI 同比上涨 2.5%，较上月下降 0.1 个百分点。CPI 和核心 CPI 环比分别上涨 0.1% 和 0.2%，均符合市场预期。随后公布的 7 月 PPI 环比持平，同比涨幅由 5.5% 回落至 4.7%；核心 PPI 环比上涨 0.2%，低于市场预期，进一步强化了通胀降温的信号。然而，短期加息预期降温并未推动长端收益率持续下降。一方面，布伦特原油本周上涨 7.82%，霍尔木兹海峡仍未恢复通航；另一方面，美国财政赤字、长期国债供给和期限溢价仍处于高位，30 年期美债发行利率升至 2001 年以来高位。受此影响，美国 10 年期国债收益率全周仍上涨 3 个基点。**日本国债收益率上涨主要受到加息预期升温推动。**日本央行可能在 9 月 17 日至 18 日的货币政策会议上再次讨论加息。油价上涨、日元偏弱以及通胀预期上升，加大了日本央行进一步收紧货币政策的压力，日本 10 年期国债收益率因此升至 2.88%。**英国 10 年期国债收益率本周上升 13.5 个基点至 5.05%，主要受到经济增长、通胀和财政三方面因素影响。**

外汇市场方面，主要货币表现分化。日元相对偏弱，美元兑日元上涨 1.05%，在美日利差仍处高位、日本海外投资收益和资金回流动力不足的背景下，美元相对日元仍占优势；英镑和韩元相对偏强，美元兑英镑、美元兑韩元分别下跌 0.43% 和 0.27%；人民币汇率总体稳定，美元兑人民币小幅下跌 0.09%。

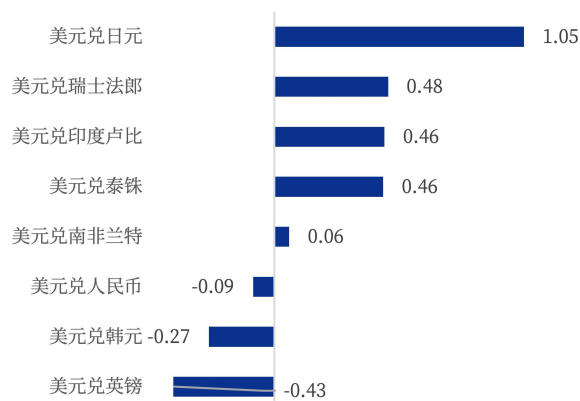
商品市场方面，布伦特原油上涨 7.82% 至 88.82 美元/桶。伦敦金现上涨 0.80%，铜价上涨 2.14%。

图 8：主要经济体 10 年国债收益率 (%)



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 9：非美货币涨跌幅度 (%) (8 月 10 日至 8 月 14 日)

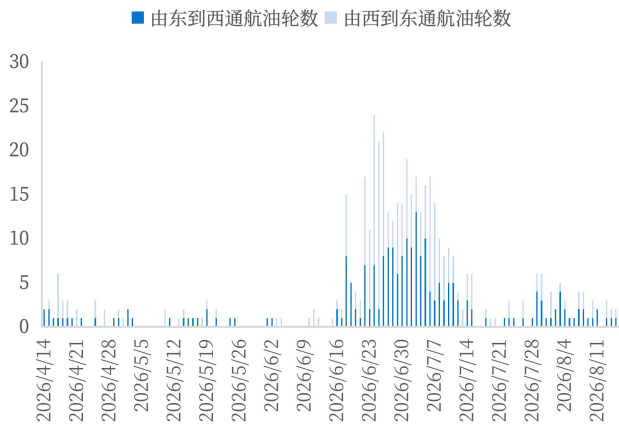


资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

注：涨跌幅为 8 月 14 日收盘价与 8 月 07 日收盘价的对比



图 10：霍尔木兹海峡油轮通航量



资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究院

图 11：欧洲布伦特原油期现价差（美元/桶）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（二）A 股、港股行情回顾

表 2：A 股、港股主要指数涨跌幅及估值分位统计（8 月 10 日至 8 月 14 日）

分类代码	分类	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM, 倍)	16 年以来 PE 历史分位(%)	股息率 (%)	16 年以来股息率历史分位(%)
000001.SH	大盘指数	上证指数	3927.18	-0.33	-1.05	16.71	94.83	2.43	47.70
000985.CSI		中证全指	5991.02	0.21	1.21	21.64	94.07	2.00	50.68
399001.SZ		深证成指	14354.31	0.30	6.13	33.83	92.57	1.45	62.78
000016.SH	主要宽基指数	上证 50	2916.13	-1.50	-3.79	11.45	79.17	3.19	45.49
000905.SH		中证 500	7990.33	0.13	7.03	37.13	84.69	1.28	39.26
000300.SH		沪深 300	4665.88	-0.61	0.78	14.31	85.56	2.73	55.44
000852.SH		中证 1000	7769.82	1.18	2.30	45.93	63.87	1.09	55.41
399006.SZ		创业板指	3626.30	1.77	13.21	44.51	46.61	0.91	78.38
000688.SH		科创 50	1717.68	-1.51	27.78	184.74	97.26	0.21	3.54
HSI.HK	港股主要指数	恒生指数	25116.85	-2.15	-2.00	11.47	67.42	3.48	32.44
HSCE.HK		恒生中国企业指数	8340.83	-2.24	-6.43	9.78	75.06	3.61	36.23
HSTECH.HK		恒生科技指数	4707.62	-3.10	-14.65	22.63	32.63	1.22	88.62

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 3：A 股风格指数涨跌幅统计（8 月 10 日至 8 月 14 日）

分类代码	分类	周一 (%)	周二 (%)	周三 (%)	周四 (%)	周五 (%)	本周涨跌幅 (%)
CI005917.CI	金融风格	0.43	-0.45	0.22	0.21	-1.00	-0.60
CI005918.CI	周期风格	1.33	-1.60	0.64	-1.84	0.22	-1.29
CI005919.CI	消费风格	1.91	-0.22	0.12	0.20	-0.95	1.03
CI005920.CI	成长风格	-0.15	-0.59	1.61	-1.01	1.11	0.96

CI005921.CI	稳定风格	0.91	0.01	-0.17	-0.06	-1.02	-0.34
-------------	------	------	------	-------	-------	-------	-------

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表 4: A 股宽基指数涨跌幅统计 (8 月 10 日至 8 月 14 日)

分类代码	分类	周一 (%)	周二 (%)	周三 (%)	周四 (%)	周五 (%)	本周涨跌幅 (%)
883957.TI	全 A 指数	1.36	-0.43	1.20	-1.06	0.12	1.18
000016.SH	上证 50	0.25	-1.27	0.29	-0.35	-0.41	-1.50
000300.SH	沪深 300	0.16	-0.81	0.58	-0.57	0.04	-0.61
000001.SH	上证指数	0.67	-0.82	0.32	-0.50	0.01	-0.33
399001.SZ	深证成指	0.04	-0.40	1.09	-0.87	0.45	0.30
399006.SZ	创业板指	-0.73	0.34	1.49	-0.45	1.12	1.77
000688.SH	科创 50	-0.36	-1.63	1.61	-1.11	0.00	-1.51
399852.SZ	中证 1000	0.71	-0.46	1.24	-1.00	0.70	1.18
899050.BJ	北证 50	-1.00	-0.86	0.23	-1.62	-0.94	-4.12

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表 5: A 股行业周涨跌幅统计 (8 月 10 日至 8 月 14 日)

分类代码	分类	周度板块涨跌幅(%)	年初以来涨跌幅 (%)	16 年以来 PE 历史分位数	16 年以来股息率历史分位数
801230.SL	综合	7.21	14.25	0	28.02
801770.SL	通信	5.10	36.30	45.51	61.88
801150.SL	医药生物	1.92	1.60	79.13	82.52
801180.SL	房地产	1.81	-13.46	0	7.61
801120.SL	食品饮料	1.39	-11.65	6.30	95.54
801950.SL	煤炭	1.38	18.89	92.32	16.89
801970.SL	环保	1.24	-0.73	58.62	86.05
801730.SL	电力设备	1.16	-4.62	49.84	82.27
801130.SL	纺织服饰	0.99	-9.09	15.84	80.97
801720.SL	建筑装饰	0.56	-7.85	73.59	89.96
801080.SL	电子	0.51	37.66	98.00	1.49
801140.SL	轻工制造	0.51	-14.85	93.00	87.65
801890.SL	机械设备	0.45	5.30	72.99	46.01
801210.SL	社会服务	0.05	-17.21	47.17	98.39
801010.SL	农林牧渔	0.03	-18.88	83.79	95.44
801780.SL	银行	-0.01	-5.75	82.69	37.34
801760.SL	传媒	-0.09	-14.13	55.13	90.14
801710.SL	建筑材料	-0.26	14.79	97.95	24.32
801110.SL	家用电器	-0.27	-7.13	45.70	91.92
801880.SL	汽车	-0.33	-18.34	46.31	42.25

801740.SL	国防军工	-0.56	-15.85	41.69	76.95
801160.SL	公用事业	-0.58	2.25	37.22	94.33
801750.SL	计算机	-0.71	-11.54	71.66	85.22
801200.SL	商贸零售	-0.97	-26.35	0	68.83
801193.SL	证券	-0.98	-11.28	6.47	89.83
801960.SL	石油石化	-1.03	1.00	46.21	40.97
801040.SL	钢铁	-1.21	-17.83	90.28	48.05
801030.SL	基础化工	-1.25	-0.82	72.57	31.88
801170.SL	交通运输	-1.61	-10.63	22.08	87.35
801790.SL	非银金融	-1.63	-15.62	0.57	95.43
801980.SL	美容护理	-1.72	-20.75	22.20	97.52
801050.SL	有色金属	-3.70	-0.23	29.53	74.61

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表 6: 港股二级行业周涨跌幅 (%)

分类	分类	2026/07/24	2026/07/31	2026/08/07	2026/08/14
HSIDI.HK	恒生创新药	4.34	-4.42	6.77	-1.27
HSSCCSI.HK	恒生港股通必需性消费(可投资)	0.11	4.50	-3.38	1.24
HSME.HK	恒生传媒	-3.29	7.12	-0.16	-5.08
HSHKLB.HK	恒生香港上市银行	4.75	4.27	-4.73	-0.24
HSIII.HK	恒生互联网科技业	-1.89	7.74	0.47	-5.95
HSSCAM.HK	恒生港股通汽车主题	0.03	5.61	-3.18	-1.56
HSTECH.HK	恒生科技	0.14	4.31	0.60	-3.10
HSAIT.HK	恒生人工智能主题	4.00	-1.66	6.97	-0.15
HSSCBSI.HK	恒生保险主题	5.30	3.38	-3.61	-3.53
HSBIO.HK	恒生生物科技	4.27	-1.77	9.15	-0.20
HSHCI.HK	恒生医疗保健	3.43	-1.36	8.00	-0.49
HSSCCI.HK	恒生港股通消费行业(可投资)	-0.08	5.35	-1.27	-2.08
HSCGSI.HK	恒生消费	-0.28	4.27	-1.40	-0.87
HSPDM.HK	恒生地产及物业管理	-0.56	2.15	-2.81	0.96
HSSCCDI.HK	恒生港股通非必需性消费(可投资)	-0.08	5.38	-1.02	-2.46
HSIT.HK	恒生半导体产业主题	4.73	-8.47	8.59	2.27

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表 7: 中国“十杰”涨跌幅 (8月10日至8月14日)

分类代码	本周收盘价 (港元)	上周收盘价 (港元)	去年末收盘价 (港元)	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
腾讯控股	440.00	478.80	599.00	-8.10%	-26.54%
阿里巴巴-W	119.90	123.80	142.80	-3.15%	-16.04%
美团-W	87.20	92.20	103.30	-5.42%	-15.59%
小米集团-W	25.62	27.06	39.30	-5.32%	-34.81%

比亚迪股份	88.25	90.15	95.35	-2.11%	-7.45%
京东集团-SW	110.20	127.50	111.60	-13.57%	-1.25%
网易-S	193.60	205.20	214.60	-5.65%	-9.79%
百度集团-SW	100.80	106.80	131.50	-5.62%	-23.35%
吉利汽车	17.82	18.42	17.90	-3.26%	-0.45%
中芯国际	70.80	66.90	71.45	5.83%	-0.91%

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

(三) 海外股市行情回顾

表 8: 海外主要股市行情 (8 月 10 日至 8 月 14 日)

分类代码	分类	指数名称	收盘价	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
GDAXI.GI	欧洲行情	德国 DAX	26440.31	0.46	7.96
FCHI.GI		法国 CAC40	8636.80	-0.90	5.98
UKX.FS		富时 100	10750.11	-1.38	8.24
DJI.GI	美股行情	道琼斯工业平均	53732.41	-0.56	11.80
SPX.GI		标普 500	7785.76	0.36	13.74
IXIC.GI		纳斯达克综指	26729.16	0.14	15.00
KS11.GI	亚洲行情	韩国 KOSPI	6977.94	11.49	65.58
N225.GI		日经 225	68713.80	4.74	36.50
SENSEX.GI		印度 Sensex30	78009.25	-0.62	-8.46

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表 9: 美股“七姐妹”涨跌幅 (8 月 10 日至 8 月 14 日)

分类代码	本周收盘价 (美元)	上周收盘价 (美元)	去年末收盘价 (美元)	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
苹果	305.93	313.33	271.86	-2.36%	12.53%
微软	495.40	499.99	483.62	-0.92%	2.44%
谷歌 A	345.90	354.30	313.00	-2.37%	10.51%
Meta	589.85	592.10	660.09	-0.38%	-10.64%
英伟达	225.16	223.96	186.50	0.54%	20.73%
特斯拉	342.27	328.58	449.72	4.17%	-23.89%
亚马逊	262.65	274.48	230.82	-4.31%	13.79%

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

(四) 全球债券市场利率动态

表 10：10 年期国债收益率以及利差（8 月 10 日至 8 月 14 日）

分类	指标名称	本周收盘价	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
10 年期国债收益率 (%)	美国 10 年期国债收益率	4.68	0.65	11.96
	中国 10 年期国债收益率	1.69	-0.91	-8.31
	日本 10 年期国债收益率	2.88	2.79	38.43
	英国 10 年期国债收益率	5.05	2.41	12.99
10 年期国债收益率利差 (bp)	美中 10Y 利差	298.63	1.55	28.02
	美日 10Y 利差	180.20	-2.59	-14.23
	美英 10Y 利差	-36.64	31.99	27.93

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（五）全球主要货币汇率

表 11：全球主要货币汇率（8 月 10 日至 8 月 14 日）

分类	指标名称	本周收盘价	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
外汇汇率 (USD 计价)	美元兑人民币	6.74	-0.09	-3.65
	美元兑日元	159.20	1.05	1.52
	美元兑瑞士法郎	0.81	0.48	2.25
	美元兑英镑	0.74	-0.43	-0.81
	美元兑韩元	1414.90	-0.27	-1.39
	美元兑印度卢比	95.63	0.46	6.42
	美元兑南非兰特	16.19	0.06	-2.22
	美元兑泰铢	33.13	0.46	5.18

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（六）主要大宗商品价格

表 12：主要大宗商品价格（8 月 10 日至 8 月 14 日）

主要大宗商品价格	最新值	涨跌幅 (%)		
		过去一周	月初至今	年初至今
SHFE 螺纹钢 (元/吨)	2920.00	-0.17	0.69	-5.81
LME 铝 (美元/吨)	3248.00	-0.96	1.63	9.43
LME 铜 (美元/吨)	14545.00	2.14	5.14	16.32
伦敦金现 (美元/盎司)	4376.16	0.80	8.29	1.18
SHFE 镍 (元/吨)	126800.00	-2.58	-3.38	-2.76
RJ/CRB 商品价格指数	391.41	2.78	1.64	31.00
期货收盘价(连续):布伦特原油:ICE (美元/桶)	88.82	7.82	-1.41	45.82
CBOT 大豆 (美分/蒲式耳)	1176.25	1.40	0.47	14.06
NYMEX 天然气 (美元/百万英热单位)	2.72	1.65	-2.76	-26.84

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

四、风险提示

政策理解不到位风险；地缘冲突不确定性风险。

图表目录

图 1: 政策利率引导货币市场利率中枢下行 (%)	4
图 2: 我国科创债发行规模情况 (亿元)	4
图 3: 资本市场开放相关政策	5
图 4: A 股港股主要股指周涨跌幅 (%) (8 月 10 日至 8 月 14 日)	8
图 5: 其他资本市场主要股指周涨跌幅 (%) (8 月 10 日至 8 月 14 日)	8
图 6: 费城半导体指数	8
图 7: 韩国主要指数及外资流入情况	8
图 8: 主要经济体 10 年国债收益率 (%)	9
图 9: 非美货币涨跌幅度 (%) (8 月 10 日至 8 月 14 日)	9
图 10: 霍尔木兹海峡油轮通航量	10
图 11: 欧洲布伦特原油期货价差 (美元/桶)	10
表 1: 《中国人民银行“十五五”改革发展规划》主要内容梳理	3
表 2: A 股、港股主要指数涨跌幅及估值分位统计 (8 月 10 日至 8 月 14 日)	10
表 3: A 股风格指数涨跌幅统计 (8 月 10 日至 8 月 14 日)	10
表 4: A 股宽基指数涨跌幅统计 (8 月 10 日至 8 月 14 日)	11
表 5: A 股行业周涨跌幅统计 (8 月 10 日至 8 月 14 日)	11
表 6: 港股二级行业周涨跌幅 (%)	12
表 7: 中国“十杰”涨跌幅 (8 月 10 日至 8 月 14 日)	12
表 8: 海外主要股市行情 (8 月 10 日至 8 月 14 日)	13
表 9: 美股“七姐妹”涨跌幅 (8 月 10 日至 8 月 14 日)	13
表 10: 10 年期国债收益率以及利差 (8 月 10 日至 8 月 14 日)	14
表 11: 全球主要货币汇率 (8 月 10 日至 8 月 14 日)	14
表 12: 主要大宗商品价格 (8 月 10 日至 8 月 14 日)	14

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴京：中国银河证券新发展研究院院长助理、资本市场研究员、博士后科研工作站执行负责人。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn