下载日志已记录，仅供个人学习参考

券商债承成绩单出炉：科技创新债券领跑

——资本市场周报（2026 年第 22 期）

2026 年 8 月 24 日

核心观点

- **本周资本市场焦点（8 月 17 日-8 月 23 日）：**

- **8 月 18 日，中国证券业协会发布 2026 年上半年度证券公司债券（含企业债券）承销业务专项统计。证券公司 7 类债券承销业务规模明显扩大**，由 2025 年上半年 7349.23 亿元增至 2026 年上半年 10737.96 亿元，同比增加 3388.73 亿元，增长 46.1%。**科技创新债券承销规模稳居第一**，占比 46.6%。**中小微企业支持债券、低碳转型债券和绿色债券承销金额同比实现翻倍增长。证券公司中标地方政府债券 2577.16 亿元，同比增长 83.5%。展望后市，**（1）在金融支持实体经济的政策导向下，预计债券承销规模仍将保持增长。（2）科技金融是“十五五”时期资本市场发展的重中之重。2026 年 6 月，中国证券业协会修订发布《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法》，科技金融部分评分占比达 50 分。相关业务优势券商凭综合服务优势，仍有望保持领先。

- **资本市场重要政策动态：**

- **1.8 月 18 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会解读《关于进一步激发下沉市场活力活跃县域消费的意见》**。《意见》提出“支持符合条件的批发零售和服务消费企业发行债券和上市融资”。具备数字化、品牌化、连锁化优势的优质新型消费企业或迎来 A 股上市融资的政策窗口期。

- **2.8 月 18 日，国家金融监督管理总局党委委员、副局长肖远企在会见香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇一行时表示，支持内地保险机构通过沪深港通投资香港交易所买卖基金（ETF）**。近年来，内地与香港金融市场互联互通机制持续扩容，本次会见是两地互联互通机制的又一利好。一方面，内地险资规模大、久期长，能为香港 ETF 市场引入稳定的长期机构资金。另一方面，在低利率背景下，此举也为内地险资拓宽了稳健的境外配置渠道。

- **3.美国证券交易委员会公布加密货币监管方案，**提议豁免部分数字资产发行免于提交证券注册声明，豁免额度分别为最高 500 万美元和最高 7500 万美元。

- **全球资本市场表现：**

- **股票市场方面，（1）本周海外主要股指多数下跌，科技股继续承压**。对于科技估值较高市场而言，在缺乏新的产业催化、企业业绩未能进一步验证情况下，中期仍面临估值消化和内部进一步分化的压力。**（2）A 股风格切换，港股表现相对占优**。上证指数下跌 0.56%，沪深 300 下跌 1.01%，科创 50 下跌 3.73%。恒生指数上涨 3.55%，恒生科技指数上涨 1.24%。**债券市场方面，美国 30 年期国债收益率收报 5.27%，周内涨至 5.327%，续创 2007 年以来最高水平**，其深层压力主要来自财政赤字扩大。尽管市场担忧 Hyperscaler 厂商更多借助债券市场融资，进而推高债券收益率，但目前尚缺乏相关研究证据支持这一判断。周内美国财政部宣布将长期国债流动性回购规模由每次 20 亿美元提高至至少 40 亿美元，但扩大回购只能改善市场流动性，难以从根本上改变财政赤字和长期国债供给压力。**商品市场方面，本周伦敦现货黄金上涨 5.18%，收于 4602.66 美元/盎司。布伦特原油连续期货上涨 5.38%，收于 93.60 美元/桶**。

- **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

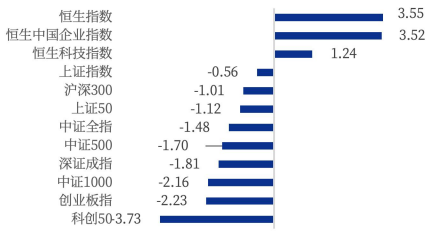
☎：010-8092 7767

✉：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】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）

2. 【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）

3. 【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）

4. 【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）

下载日志已记录，仅供内部参考

目录
Catalog

一、 本周焦点：2026H1 券商债券承销业务持续扩容 3
二、 资本市场重要政策动态 4
三、 全球资本市场行情概览 5
（一）美伊僵持推高油价，长债与科技股同步承压 5
（二）A 股、港股行情回顾 8
（三）海外股市行情回顾 10
（四）全球债券市场利率动态 11
（五）全球主要货币汇率 11
（六）主要大宗商品价格 12
四、 风险提示 12

下载日志已记录，仅供内部参考

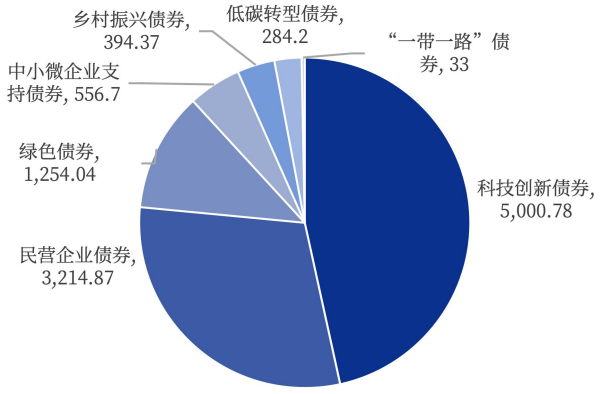
一、本周焦点：2026H1 券商债券承销业务持续扩容

8 月 18 日，中国证券业协会发布 2026 年上半年度证券公司债券（含企业债券）承销业务专项统计[1]。整体来看，证券公司专项债券承销（或管理）规模明显扩大，科技创新债券承销规模稳居首位，中小微企业支持债券、低碳转型债券和绿色债券承销金额同比实现翻倍增长。

证券公司债券承销业务规模明显扩大。2026 年上半年，绿色债券、低碳转型债券、科技创新债券、乡村振兴债券、“一带一路”债券、中小微企业支持债券、民营企业债券共 7 类债券的承销（或管理）金额由 2025 年上半年 7349.23 亿元增至 2026 年上半年 10737.96 亿元，同比增加 3388.73 亿元，增长 46.11%。若计入地方政府债券中标金额，合计金额则由 8753.82 亿元增至 13315.12 亿元，同比增加 4561.30 亿元，增长 52.11%。

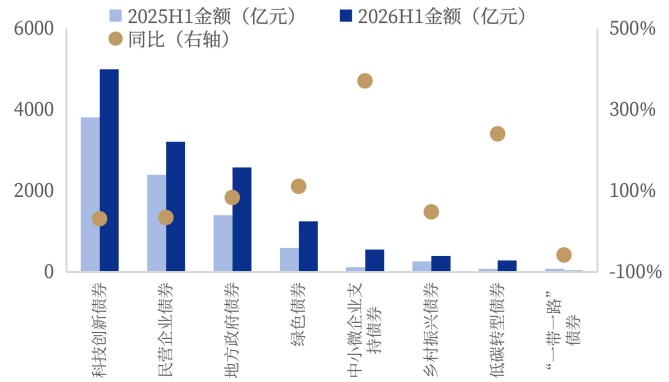
科技创新债券承销（或管理）稳居首位。2026 年上半年，科技创新债券规模为 5000.78 亿元，占比 46.57%；民营企业债券为 3214.87 亿元，占比 29.94%，位居第二；绿色债券为 1254.04 亿元，占比 11.68%，位居第三。三类债券合计占比达到 88.2%，是证券公司专项债券承销业务的主体。中小微企业支持债券、乡村振兴债券、低碳转型债券和“一带一路”债券占比分别为 5.18%、3.67%、2.65%和 0.31%。其中，科技创新债券（或资产证券化产品）主承销（或管理）金额排名前三的证券公司分别为中信证券、国泰海通和中信建投；民营企业债券（或资产证券化产品）排名前三的分别为中信证券、平安证券和中信建投。

图 1：2026 年 H1 券商七类债券承销金额（亿元）



资料来源：中国证券业协会，中国银河证券研究院

图 2：券商七类债券承销金额及同比



资料来源：中国证券业协会，中国银河证券研究院

中小微企业支持债券、低碳转型债券和绿色债券承销金额实现翻倍增长。2026 年上半年，中小微企业支持债券承销规模由 118.20 亿元增至 556.70 亿元，同比增长 371.0%；低碳转型债券由 83.50 亿元增至 284.20 亿元，同比增长 240.4%；绿色债券由 594.44 亿元增至 1254.04 亿元，同比增长 111.0%，以上三类债券均实现规模翻倍。乡村振兴债券、民营企业债券和科技创新债券分别增长 48.1%、34.3%和 31.1%。其中，科技创新债券虽然增速并非最高，但由于基数较大，承销规模同比增加 1186.87 亿元，是七类债券中增量最大的品种；民营企业债券和绿色债券分别增加 820.93 亿元和 659.60 亿元，是整体规模增长的另外两项主要来源。**此外，地方政府债券方面，2026 年上半年证券公司合计中标金额达到 2577.16 亿元，较 2025 年上半年的 1404.59 亿元增加 1172.57 亿元，同比增长 83.5%。**

展望后市，（1）在金融支持实体经济的政策导向下，预计证券公司债券承销规模仍将保持增长。（2）科技金融是“十五五”时期资本市场发展的重中之重。《证券公司做好金融“五篇大文章”专

[1] 资料来源：https://www.sac.net.cn/xxgk/hysj/yjpm/202608/t20260818_82177.html

下载日志已记录，仅供内部参考

项评价办法》中，科技金融部分评分占比高达 50 分。相关业务优势券商凭综合服务优势，仍有望保持领先。

二、资本市场重要政策动态

1. 国务院新闻办公室举行新闻发布会，重点介绍激发下沉市场活力、活跃县域消费的有关情况[2]

8 月 18 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，深入解读了商务部等 9 部门联合发布的《关于进一步激发下沉市场活力活跃县域消费的意见》（简称《意见》）。《意见》强调：“提升金融服务质效。引导金融机构优化下沉市场消费领域金融服务，加强对符合条件的消费商业设施项目的金融支持。支持符合条件的批发零售和服务消费企业发行债券和上市融资。对符合条件的在县域新开设连锁门店的商贸流通企业，可申请创业担保贷款政策并给予贴息支持。”

简评：优质新型消费企业或迎来 A 股上市融资的政策窗口期。结合今年 4 月，中国证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》，提出“积极支持优质未盈利创新企业以及新型消费、现代服务业等领域优质创新企业发行上市”，具备数字化、品牌化、连锁化优势的优质新型消费企业，有望迎来 A 股上市融资的政策窗口期。

2. 金融监管总局宣布支持内地保险资金参与内地与香港金融市场互联互通[3]

8 月 18 日，国家金融监督管理总局党委委员、副局长肖远企会见香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇一行。双方就两地金融行业最新发展、支持香港巩固提升国际金融中心地位等议题进行交流。肖远企表示，金融监管总局支持内地保险资金参与内地与香港金融市场互联互通，支持内地保险机构通过沪深港通投资香港交易所买卖基金（ETF）。

简评：此举有望为香港 ETF 市场带来长期资金增量。近年来，内地与香港金融市场互联互通机制持续扩容，本次会见是两地互联互通机制的又一利好。一方面，内地险资规模大、久期长，能为香港 ETF 市场引入稳定的长期机构资金。另一方面，在低利率背景下，此举也为内地险资拓宽了稳健的境外配置渠道。

3. 美国证券交易委员会（SEC）公布加密货币监管方案[4]

美国证券交易委员会（SEC）公布加密货币监管方案，提议豁免部分数字资产发行免于提交证券注册声明，豁免额度分别为最高 500 万美元和最高 7500 万美元。提案对发行方提出提交财务报表并满足持续信息披露义务等要求，并设立安全港条款，将相关资产排除在证券法中”投资合约”的定义之外。

[2] 资料来源：http://www.scio.gov.cn/live/2026/39196/index.html
[3] 资料来源：https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1268504&itemId=915
[4] 资料来源：https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2026-76-sec-proposes-new-regulation-crypto-assets

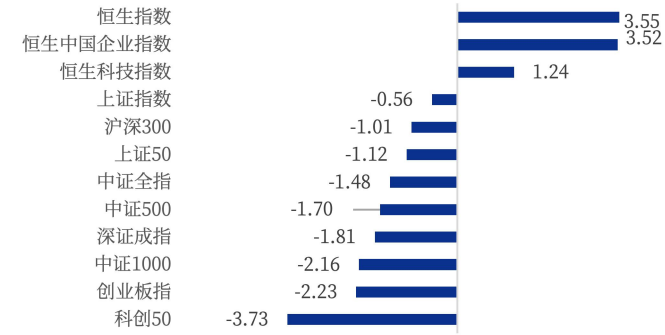
下载日志已记录，仅供内部参考

三、全球资本市场行情概览

（一）美伊僵持推高油价，长债与科技股同步承压

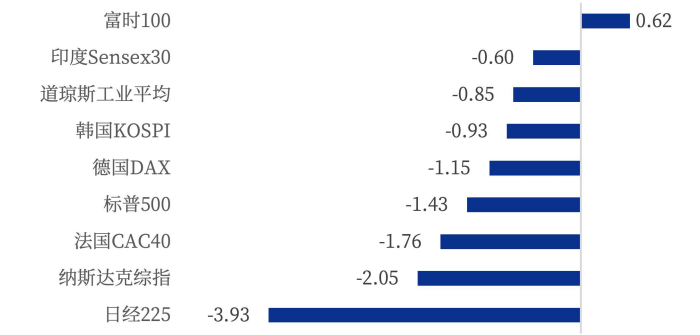
股票市场方面，（1）A 股风格切换，港股表现相对占优（图 1）。本周 A 股主要指数普遍下跌，其中上证指数下跌 0.56%，沪深 300 下跌 1.01%，科创 50 下跌 3.73%，创业板指下跌 2.23%。行业表现方面，石油石化上涨 5.44%，有色金属、银行和煤炭分别上涨 2.50%、2.40%和 1.93%；计算机、传媒、国防军工、食品饮料和建筑材料跌幅较大。港股表现较好，恒生指数上涨 3.55%，恒生科技指数上涨 1.24%。**（2）本周海外主要股指多数下跌，科技股继续承压**（图 2）。受长端利率攀升、科技股估值调整等因素影响，纳斯达克综指、标普 500 指数和道琼斯工业指数分别下跌 2.05%、1.43%和 0.85%，费城半导体指数下跌 5.45%（图 3）。美东时间周五公布的美国 8 月标普全球综合 PMI 初值由 7 月的 54.5 升至 56.0，创 2022 年 4 月以来新高；其中，服务业 PMI 由 54.6 升至 56.8，服务业加速扩张抵消了制造业增速放缓的影响，推动美国三大股指当日止跌回升。不过，当前费城半导体估值仍处于较高水平。在缺乏新的产业催化、相关企业业绩未能进一步验证高增长预期的情况下，科技股中期仍面临估值消化和内部进一步分化的压力。欧洲市场继续调整，法国 CAC40 指数和德国 DAX 指数分别下跌 1.76%和 1.15%；日经 225 指数、韩国 KOSPI 指数和 KOSDAQ 指数分别下跌 3.93%、0.93%和 7.25%（图 4）。韩国股市或仍处于去杠杆和估值修正阶段，日本科技股与美国、韩国半导体产业链关联度较高，后续可能继续受到科技板块情绪走弱影响。

图 3：A 股港股主要股指周涨跌幅（%）（8 月 17 日至 8 月 21 日）



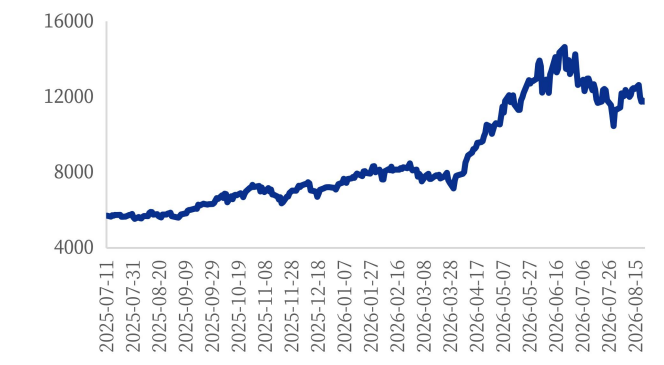
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 4：其他资本市场主要股指周涨跌幅（%）（8 月 17 日至 8 月 21 日）



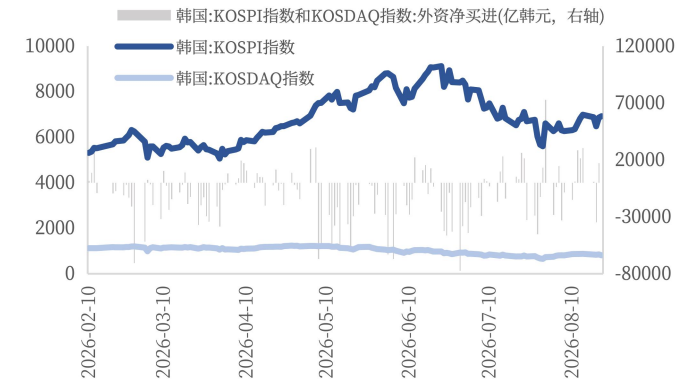
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 5：费城半导体指数



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 6：韩国主要指数及外资流入情况



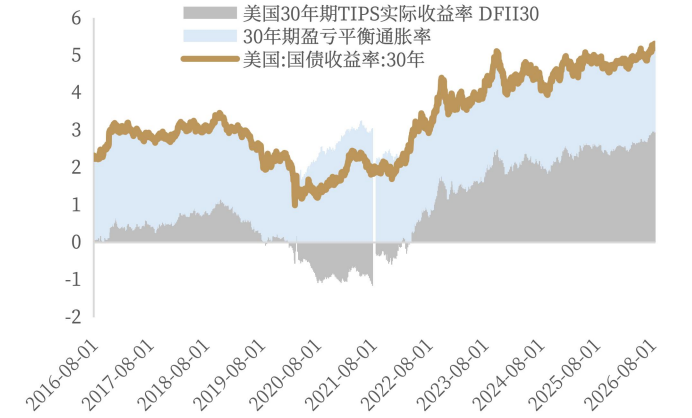
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

债券市场方面，本周全球主要经济体长期国债收益率普遍上升。美国 10 年期国债收益率上升约 6 个基点至 4.74%，德国和英国 10 年期国债收益率分别上升约 9 个和 5.5 个基点。日本 10 年期国债收益率周内一度升至 2.945%的 30 年高位，随后回落至 2.88%左右。中国 10 年期国债收益率基本稳定。

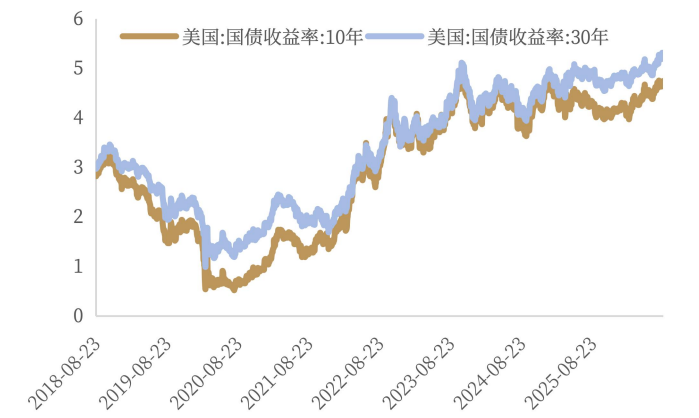
本周美国 30 年期国债收益率收报 5.27%，周内美国 30 年期国债收益率涨至 5.327%，续创 2007 年以来最高水平，其深层压力主要来自财政赤字扩大。截至 8 月 18 日，美国联邦政府未偿还公共债务总额达到 40.05 万亿美元，其中公众持有和政府账户持有的债务分别为 32.27 万亿美元和 7.78 万亿美元。2026 财年以来，美国关税退款增加，利息、社会保障和医疗等支出继续增长，前 10 个月财政赤字已超过 2025 财年全年，进一步加重了市场对财政可持续性的担忧。从收益率分解看（图 7），在美联储停止加息后，30 年期实际收益率仍持续处于高位，表明除政策利率预期外，财政赤字扩大、政策不确定性也在推高投资者要求的实际回报和期限补偿。拉长时间看，2025 年 4 月后，30 年期美债收益率上行幅度明显高于 10 年期（图 8），反映市场关注点逐渐由短期货币政策转向长期财政风险。尽管周内美国财政部宣布将长期国债流动性回购规模由每次 20 亿美元提高至至少 40 亿美元，一度推动美债收益率回落，但随后收益率重新上升。此外，**尽管市场担忧 Hyperscaler 厂商更多借助债券市场融资，进而推高债券收益率，但目前尚缺乏相关研究证据支持这一判断。**如果美国财政前景、长期国债供求不能明显改善，30 年期美债收益率可能继续维持高位震荡。扩大回购只能改善市场流动性，难以从根本上改变财政赤字和长期国债供给压力。

图 7：美国 30 年期国债收益率分解（%）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 8：美国 10 年期、30 年期国债收益率（%）



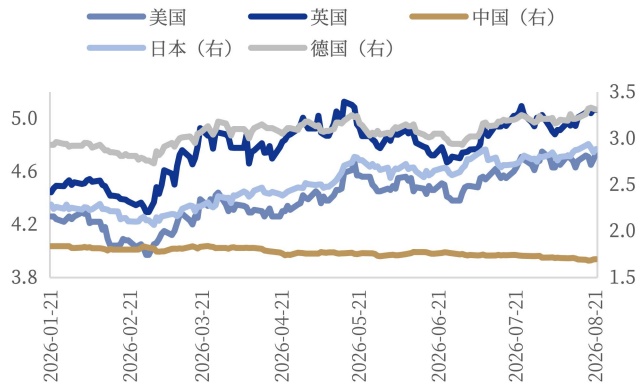
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

外汇市场方面，美元指数整体承压，主要非美货币汇率呈现普涨态势（图 10）。印度卢比相对偏弱，美元兑印度卢比微涨 0.07%；韩元、泰铢和瑞士法郎相对偏强，美元兑韩元、美元兑泰铢、美元兑瑞士法郎分别下跌 1.55%、1.49%和 1.33%；人民币汇率总体稳定，美元兑人民币小幅下跌 0.29%。

商品市场方面，本周伦敦现货黄金上涨 5.18%，收于 4602.66 美元/盎司。布伦特原油连续期货上涨 5.38%，收于 93.60 美元/桶，主要受中东风险推动。美国加大对伊朗的制裁力度，并威胁制裁与伊朗开展贸易的国家。同时，霍尔木兹海峡通航仍未完全恢复，市场担忧美伊冲突进一步升级并扰乱伊朗原油出口及海湾地区能源运输，推动原油风险溢价。

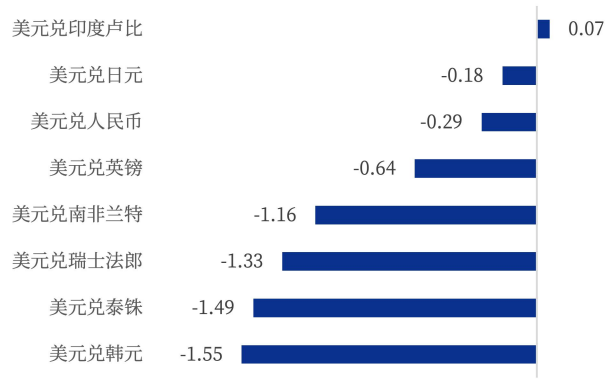
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：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

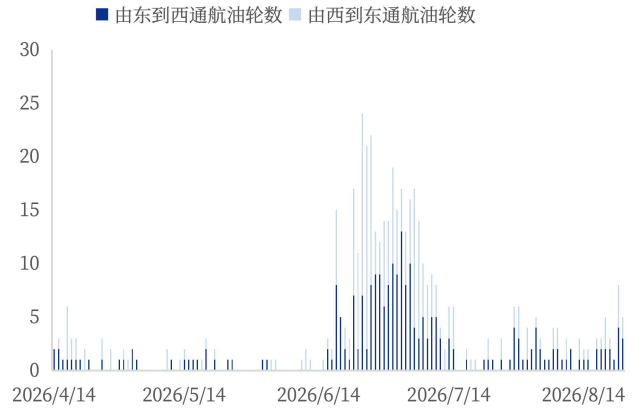
图 10：非美货币涨跌幅度（%）（8 月 17 日至 8 月 21 日）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

注：涨跌幅为 8 月 21 日收盘价与 8 月 14 日收盘价的对比

图 11：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 12：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

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）A 股、港股行情回顾

表 1：A 股、港股主要指数涨跌幅及估值分位统计（8 月 17 日至 8 月 21 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	3905.20	-0.56	-1.60	16.40	92.04	2.45	49.77
000985.CSI		中证全指	5902.11	-1.48	-0.29	21.09	88.36	2.02	52.88
399001.SZ		深证成指	14094.17	-1.81	4.21	32.80	88.59	1.47	65.62
000016.SH	主要宽基指数	上证 50	2883.55	-1.12	-4.87	11.26	74.45	3.22	47.75
000905.SH		中证 500	7854.33	-1.70	5.21	35.51	82.83	1.29	40.38
000300.SH		沪深 300	4618.90	-1.01	-0.24	14.11	80.82	2.75	57.02
000852.SH		中证 1000	7601.80	-2.16	0.09	44.02	58.86	1.10	57.26
399006.SZ		创业板指	3545.58	-2.23	10.69	40.72	33.66	0.89	77.46
000688.SH		科创 50	1653.56	-3.73	23.01	166.35	91.80	0.22	3.84
HSI.HK	港股主要指数	恒生指数	26009.46	3.55	1.48	11.87	75.92	3.33	21.15
HSCE.HK		恒生中国企业指数	8634.34	3.52	-3.13	10.21	82.36	3.47	26.87
HSTECH.HK		恒生科技指数	4766.16	1.24	-13.59	25.10	48.21	1.20	87.78

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 2：A 股风格指数涨跌幅统计（8 月 17 日至 8 月 21 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	0.25	-0.23	0.38	0.29	0.05	0.75
CI005918.CI	周期风格	2.12	0.20	-3.08	0.89	0.78	0.83
CI005919.CI	消费风格	0.13	0.15	-1.74	1.36	-1.92	-2.04
CI005920.CI	成长风格	3.07	-0.54	-6.46	0.40	0.97	-2.78
CI005921.CI	稳定风格	0.09	-0.27	-0.91	0.20	-0.70	-1.58

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 3：A 股宽基指数涨跌幅统计（8 月 17 日至 8 月 21 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	1.78	-0.04	-4.12	1.34	-0.08	-1.24
000016.SH	上证 50	1.00	-0.16	-1.53	-0.49	0.07	-1.12
000300.SH	沪深 300	1.61	-0.32	-2.90	0.09	0.57	-1.01
000001.SH	上证指数	1.41	0.19	-2.40	0.24	0.04	-0.56
399001.SZ	深证成指	2.44	-0.56	-5.01	0.59	0.87	-1.81
399006.SZ	创业板指	3.14	-0.92	-6.26	0.64	1.43	-2.23
000688.SH	科创 50	4.14	0.11	-6.89	-0.87	0.04	-3.73
399852.SZ	中证 1000	2.56	-0.28	-5.39	0.96	0.16	-2.16
899050.BJ	北证 50	1.91	2.67	-4.89	-0.06	-0.57	-1.12

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

表 4：A 股行业周涨跌幅统计（8 月 17 日至 8 月 21 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
801960.SL	石油石化	5.44	6.50	47.30	36.29
801050.SL	有色金属	2.50	2.27	25.87	80.49
801780.SL	银行	2.40	-3.49	87.18	30.30
801950.SL	煤炭	1.93	21.19	92.67	16.31
801170.SL	交通运输	1.71	-9.10	24.53	80.49
801010.SL	农林牧渔	1.29	-17.83	94.13	95.37
801110.SL	家用电器	0.27	-6.87	46.02	97.40
801030.SL	基础化工	-0.10	-0.91	71.81	30.79
801040.SL	钢铁	-0.36	-18.13	90.94	48.33
801790.SL	非银金融	-0.70	-16.21	0.11	96.18
801210.SL	社会服务	-0.72	-17.80	46.67	97.55
801130.SL	纺织服饰	-0.84	-9.85	16.34	81.57
801200.SL	商贸零售	-0.93	-27.04	——	69.87
801720.SL	建筑装饰	-1.01	-8.78	73.13	82.75
801140.SL	轻工制造	-1.26	-15.92	93.53	87.98
801770.SL	通信	-1.39	34.40	45.30	62.05
801970.SL	环保	-1.42	-2.14	55.69	86.61
801880.SL	汽车	-1.53	-19.59	47.56	42.47
801730.SL	电力设备	-1.70	-6.24	42.21	80.61
801180.SL	房地产	-1.81	-15.03	0	0.04
801890.SL	机械设备	-1.98	3.22	70.16	38.55
801160.SL	公用事业	-2.18	0.02	33.73	93.45
801193.SL	证券	-2.22	-13.25	4.03	93.64
801150.SL	医药生物	-2.38	-0.82	76.82	83.52
801980.SL	美容护理	-2.38	-22.64	17.40	97.86
801080.SL	电子	-2.76	33.86	97.01	2.53
801710.SL	建筑材料	-3.72	10.52	97.42	24.92
801120.SL	食品饮料	-3.77	-14.98	3.50	97.51
801740.SL	国防军工	-3.84	-19.08	37.23	76.59
801230.SL	综合	-3.97	9.71	——	29.62
801750.SL	计算机	-4.95	-15.92	68.64	96.40
801760.SL	传媒	-5.54	-18.88	43.84	95.67

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 5：港股二级行业周涨跌幅（%）

分类	分类	2026/07/31	2026/08/07	2026/08/14	2026/08/21
HSIDI.HK	恒生创新药	-4.42	6.77	-1.27	2.88
HSSCCSI.HK	恒生港股通必需性消费(可投资)	4.50	-3.38	1.24	0.15
HSME.HK	恒生传媒	7.12	-0.16	-5.08	-3.97
HSHKLB.HK	恒生香港上市银行	4.27	-4.73	-0.24	4.03
HSIII.HK	恒生互联网科技业	7.74	0.47	-5.95	1.47

下载日志已记录，仅供内部参考

HSSCAM.HK	恒生港股通汽车主题	5.61	-3.18	-1.56	3.94
HSTECH.HK	恒生科技	4.31	0.60	-3.10	1.24
HSAIT.HK	恒生人工智能主题	-1.66	6.97	-0.15	-1.07
HSSCBSI.HK	恒生保险主题	3.38	-3.61	-3.53	4.28
HSBIO.HK	恒生生物科技	-1.77	9.15	-0.20	5.92
HSHCI.HK	恒生医疗保健	-1.36	8.00	-0.49	5.02
HSSCCI.HK	恒生港股通消费行业(可投资)	5.35	-1.27	-2.08	1.10
HSCGSI.HK	恒生消费	4.27	-1.40	-0.87	1.16
HSPDM.HK	恒生地产及物业管理	2.15	-2.81	0.96	5.28
HSSCCDI.HK	恒生港股通非必需性消费(可投资)	5.38	-1.02	-2.46	1.19
HSIT.HK	恒生半导体产业主题	-8.47	8.59	2.27	-3.71

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 6：中国“十杰”涨跌幅（8 月 17 日至 8 月 21 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	457.00	440.00	599.00	3.86%	-23.71%
阿里巴巴-W	123.00	119.90	142.80	2.59%	-13.87%
美团-W	85.00	87.20	103.30	-2.52%	-17.72%
小米集团-W	29.02	25.62	39.30	13.27%	-26.16%
比亚迪股份	93.15	88.25	95.35	5.55%	-2.31%
京东集团-SW	115.20	110.20	111.60	4.54%	3.23%
网易-S	202.00	193.60	214.60	4.34%	-5.87%
百度集团-SW	93.20	100.80	131.50	-7.54%	-29.13%
吉利汽车	18.75	17.82	17.90	5.22%	4.75%
中芯国际	72.50	70.80	71.45	2.40%	1.47%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（三）海外股市行情回顾

表 7：海外主要股市行情（8 月 17 日至 8 月 21 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	26136.56	-1.15	6.72
FCHI.GI		法国 CAC40	8484.43	-1.76	4.11
UKX.FS		富时 100	10816.56	0.62	8.91
DJI.GI	美股行情	道琼斯工业平均	53277.01	-0.85	10.85
SPX.GI		标普 500	7674.37	-1.43	12.11
IXIC.GI		纳斯达克综指	26180.45	-2.05	12.64
KS11.GI	亚洲行情	韩国 KOSPI	6912.95	-0.93	64.04
N225.GI		日经 225	66016.36	-3.93	31.14
SENSEX.GI		印度 Sensex30	77540.83	-0.60	-9.01

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

表 8：美股“七姐妹”涨跌幅（8 月 17 日至 8 月 21 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	309.35	305.93	271.86	1.12%	13.79%
微软	483.24	495.40	483.62	-2.45%	-0.08%
谷歌 A	344.82	345.90	313.00	-0.31%	10.17%
Meta	549.90	589.85	660.09	-6.77%	-16.69%
英伟达	214.72	225.16	186.50	-4.64%	15.13%
特斯拉	362.86	342.27	449.72	6.02%	-19.31%
亚马逊	258.63	262.65	230.82	-1.53%	12.05%

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 9：10 年期国债收益率以及利差（8 月 17 日至 8 月 21 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	4.74	1.28	13.40
	中国 10 年期国债收益率	1.70	0.15	-8.17
	日本 10 年期国债收益率	2.88	0.21	38.43
	英国 10 年期国债收益率	5.06	0.35	13.38
10 年期国债收益率利差（bp）	美中 10Y 利差	304.37	1.92	30.48
	美日 10Y 利差	186.20	3.33	-11.38
	美英 10Y 利差	-32.39	-11.60	13.09

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（五）全球主要货币汇率

表 10：全球主要货币汇率（8 月 17 日至 8 月 21 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	6.72	-0.29	-3.93
	美元兑日元	158.92	-0.18	1.34
	美元兑瑞士法郎	0.80	-1.33	0.89
	美元兑英镑	0.73	-0.64	-1.44
	美元兑韩元	1393.00	-1.55	-2.92
	美元兑印度卢比	95.70	0.07	6.49
	美元兑南非兰特	16.00	-1.16	-3.36
	美元兑泰铢	32.64	-1.49	3.61

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

（六）主要大宗商品价格

表 11：主要大宗商品价格（8 月 17 日至 8 月 21 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）	3006.00	2.95	3.66	-3.03
LME 铝（美元/吨）	3227.00	-0.65	0.97	8.73
LME 铜（美元/吨）	14291.00	-1.75	3.30	14.29
伦敦金现（美元/盎司）	4602.66	5.18	13.89	6.42
SHFE 镍（元/吨）	128940.00	1.69	-1.75	-1.12
RJ/CRB 商品价格指数	406.24	3.79	5.49	35.97
期货收盘价(连续):布伦特原油:ICE（美元/桶）	93.60	5.38	3.90	53.67
CBOT 大豆（美分/蒲式耳）	1225.75	4.21	4.70	18.86
NYMEX 天然气（美元/百万英热单位）	2.76	1.47	-1.33	-25.76

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 2026 年 H1 券商七类债券承销金额（亿元） 3
图 2： 券商七类债券承销金额及同比 3
图 3： A 股港股主要股指周涨跌幅（%）（8 月 17 日至 8 月 21 日） 5
图 4： 其他资本市场主要股指周涨跌幅（%）（8 月 17 日至 8 月 21 日） 5
图 5： 费城半导体指数 5
图 6： 韩国主要指数及外资流入情况 5
图 7： 美国 30 年期国债收益率分解（%） 6
图 8： 美国 10 年期、30 年期国债收益率（%） 6
图 9： 主要经济体 10 年国债收益率（%） 7
图 10： 非美货币涨跌幅度（%）（8 月 17 日至 8 月 21 日） 7
图 11： 霍尔木兹海峡油轮通航量 7
图 12： 欧洲布伦特原油期现价差（美元/桶） 7
表 1： A 股、港股主要指数涨跌幅及估值分位统计（8 月 17 日至 8 月 21 日） 8
表 2： A 股风格指数涨跌幅统计（8 月 17 日至 8 月 21 日） 8
表 3： A 股宽基指数涨跌幅统计（8 月 17 日至 8 月 21 日） 8
表 4： A 股行业周涨跌幅统计（8 月 17 日至 8 月 21 日） 9
表 5： 港股二级行业周涨跌幅（%） 9
表 6： 中国“十杰”涨跌幅（8 月 17 日至 8 月 21 日） 10
表 7： 海外主要股市行情（8 月 17 日至 8 月 21 日） 10
表 8： 美股“七姐妹”涨跌幅（8 月 17 日至 8 月 21 日） 11
表 9： 10 年期国债收益率以及利差（8 月 17 日至 8 月 21 日） 11
表 10： 全球主要货币汇率（8 月 17 日至 8 月 21 日） 11
表 11： 主要大宗商品价格（8 月 17 日至 8 月 21 日） 12

下载日志已记录，仅供内部参考

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