下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

金融产品周报 20260906

美伊冲突与加息预期升温，A 股或持续震荡

2026 年 09 月 06 日

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

《如何看待金铜油共振的持续性？》
2026-08-26

《谁能给美债利率降温？——海外周报 20260824》
2026-08-24

基金数据统计：（2026.8.31-2026.9.4）

- **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：跨境规模指数 ETF（1.43 亿元），跨境行业指数 ETF（0.04 亿元），风格指数 ETF（-1.17 亿元），基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：主题指数 ETF（-299.22 亿元），规模指数 ETF（-153.68 亿元），跨境主题指数 ETF（-70.95 亿元）。
- **权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化：**变化排名前三名的指数分别为：创业板指（18.70 亿元），科创 50（14.14 亿元），中证军工（7.08 亿元）。变化排名后三名的指数分别为：半导体材料设备（-79.27 亿元），科创半导体材料设备（-48.06 亿元），中证 A500（-47.21 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 50（61.67 亿份），科创芯片（22.03 亿份），创业板指（21.37 亿份）。变化排名后三名的指数分别为：证券公司（-28.98 亿份），红利低波（-23.77 亿份），中证煤炭（-19.14 亿份）。

市场行情展望：（2026.9.7-2026.9.11）

- **观点：美伊冲突与加息预期升温，A 股或持续震荡。**
- **模型研判：**9 月月度宏观模型-1 分，与上月持平，历史上该分数后万得全 A 后续一个月上涨概率 61.54%，但平均收益率-0.82%，模型认为市场以震荡为主。日度模型综合信号从+2 回落至-1，快慢换手均持有，未触发极端信号，短期动能减弱但尚未进入明确下行区间。技术择时方面，北证 50 触发局部底右侧信号，中证红利、红利指数触发局部顶信号，结构性分化状态延续。
- **资金层面：**ETF 方面，创业板指、科创 50 等宽基 ETF 规模增加居前，成长方向仍有布局意愿；中证军工、中证传媒 ETF 规模增加，军工、传媒方向关注度提升。半导体材料设备、科创半导体材料设备 ETF 规模减少居前，前期涨幅较大的半导体方向出现获利了结；沪深 300、中证 500、中证 A500 等宽基 ETF 规模减少居前，宽基层面大资金持谨慎态度。
- **海外维度：**美伊冲突再度升级，霍尔木兹海峡油轮遇袭，布伦特原油重回 90 美元上方，市场认为地缘风险对通胀预期形成上行压力。美联储主席沃什 Jackson Hole 讲话偏鹰，美国 8 月非农新增 16.2 万远超预期，9 月加息概率升至 60%以上。整体来看，海外紧缩与地缘风险并存，全球风险偏好承压。
- **国内维度：**8 月官方制造业 PMI 49.8%，较上月回升 0.6 个百分点，新订单指数 50.6%重回扩张，产需两端同步改善，但整体仍处收缩区间，复苏基础尚不牢固。财新制造业 PMI 51.5 连续两月回升，指向中小企业景气改善。展望后市，国内经济边际修复但力度偏弱，海外紧缩与地缘风险升温制约风险偏好，市场或以震荡为主，建议均衡配置，等待更好的修复机会。

基金配置建议：

- 根据我们上述行情研判，我们认为市场或以震荡为主，政策托底预期仍在，建议均衡配置，等待更好的修复机会。
- 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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 基金数据统计（2026.8.31-2026.9.4）.....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（2026.9.7-2026.9.11）.....7
2.1. 大盘指数宏观模型结果展示.....9
2.2. 各大指数技术分析模型结果展示.....10
2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示.....11
2.2.2. 风格指数模型结果展示.....13
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示.....15
3. 基金配置建议.....18
4. 风险提示.....18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加（2026.8.31-2026.9.4）.....5
图 2: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少（2026.8.31-2026.9.4）.....5
图 3: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加（2026.8.31-2026.9.4）.....6
图 4: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少（2026.8.31-2026.9.4）.....7
图 5: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图（2026 年 9 月 04 日）.....8
图 6: 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图（2026 年 9 月 04 日）.....9
图 7: 2026 年 9 月 04 日主要宽基指数风险趋势模型综合图.....11
图 8: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 9 月份平均收益率统计.....13
图 9: 2026 年 9 月 04 日风格指数风险趋势模型综合图.....13
图 10: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 9 月份平均收益率统计.....15
图 11: 2026 年 9 月 04 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图.....15
图 12: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 9 月份平均收益率统计....17

表 1: 权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.9.4）.....4
表 2: 万得全 A 指数风险趋势模型结果（2026 年 9 月 04 日）.....8
表 3: 万得全 A 低频月度宏观模型结果（2026 年 9 月）.....9
表 4: 万得全 A 高频日度宏观模型结果（2026 年 8 月 31 日-2026 年 9 月 4 日）.....10
表 5: 2026 年 9 月 04 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果.....11
表 6: 2026 年 9 月 04 日风格指数风险趋势模型具体结果.....14
表 7: 2026 年 9 月 04 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果.....16
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）.....18
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）.....18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 基金数据统计（2026.8.31-2026.9.4）

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（2026.8.31-2026.9.4）基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：跨境规模指数 ETF（1.43 亿元），跨境行业指数 ETF（0.04 亿元），风格指数 ETF（-1.17 亿元），基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：主题指数 ETF（-299.22 亿元），规模指数 ETF（-153.68 亿元），跨境主题指数 ETF（-70.95 亿元）。

表1：权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.9.4）

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)
跨境规模指数 ETF	2295.36	35.22	1.43	-0.20
跨境行业指数 ETF	170.19	0.37	0.04	-6.83
风格指数 ETF	227.33	-1.83	-1.17	16.31
跨境策略指数 ETF	516.01	3.30	-1.75	7.02
策略指数 ETF	2132.38	-2.86	-53.84	-33.34
行业指数 ETF	3000.93	-1.51	-60.93	-134.64
跨境主题指数 ETF	4981.97	65.90	-70.95	-408.39
规模指数 ETF	10776.30	71.77	-153.68	-714.63
主题指数 ETF	10486.84	-92.29	-299.22	-533.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

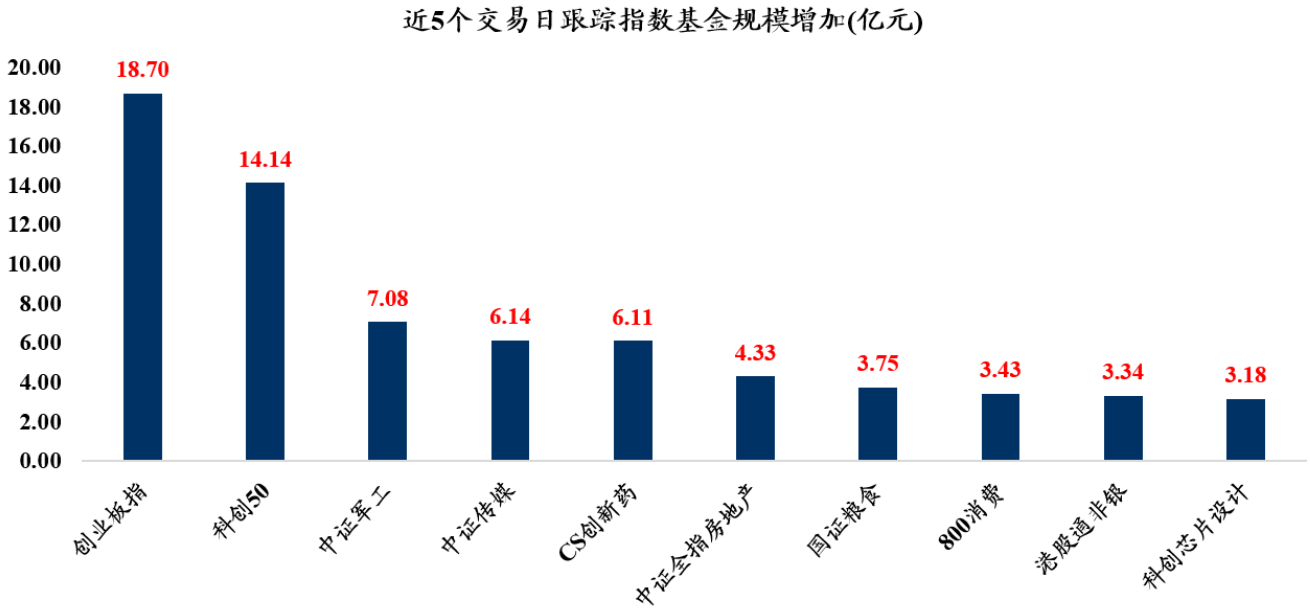
1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化

近 5 个交易日（2026.8.31-2026.9.4），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：创业板指（18.70 亿元），科创 50（14.14 亿元），中证军工（7.08 亿元）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

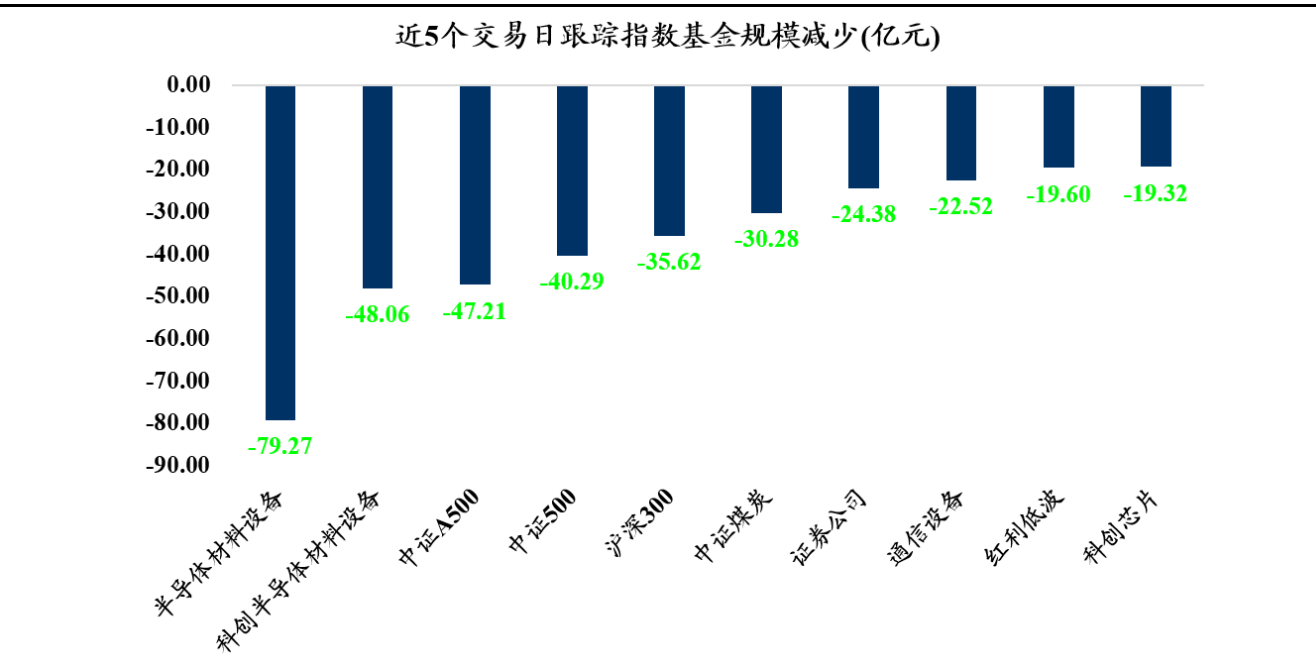
图1：权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加（2026.8.31-2026.9.4）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

近 5 个交易日（2026.8.31-2026.9.4），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：半导体材料设备（-79.27 亿元），科创半导体材料设备（-48.06 亿元），中证 A500（-47.21 亿元）。

图2：权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少（2026.8.31-2026.9.4）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

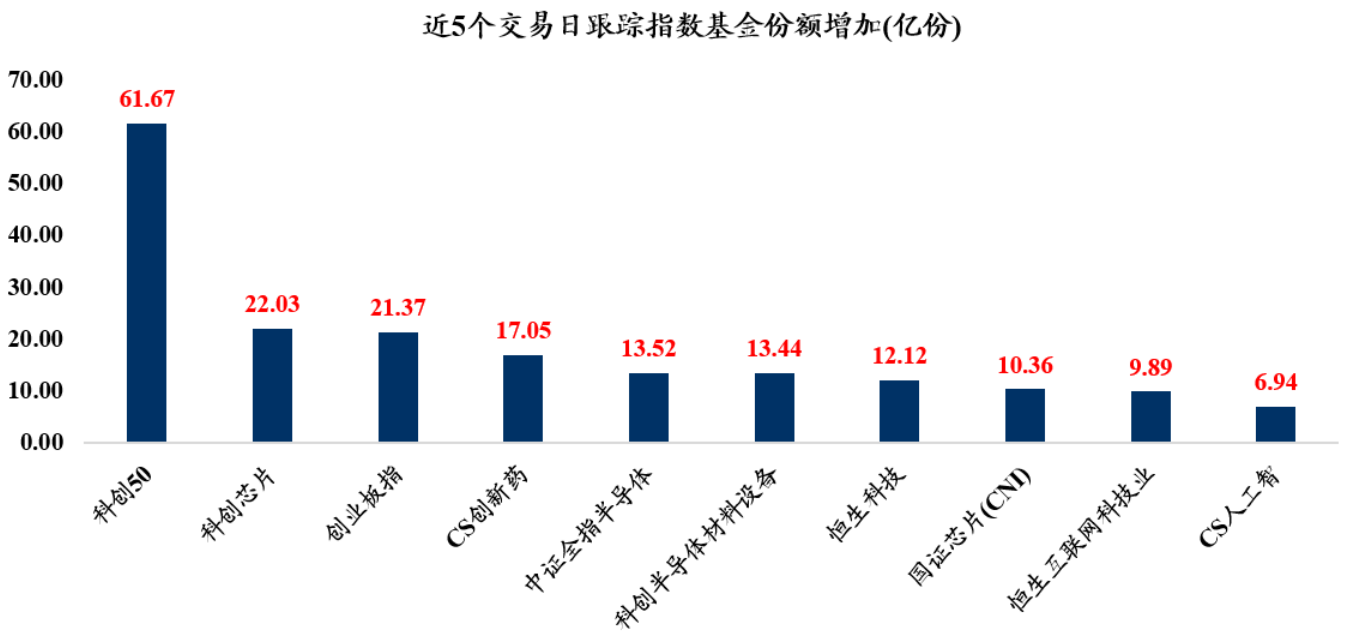
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化

近 5 个交易日（2026.8.31-2026.9.4），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 50（61.67 亿份），科创芯片（22.03 亿份），创业板指（21.37 亿份）。

图3：权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加（2026.8.31-2026.9.4）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

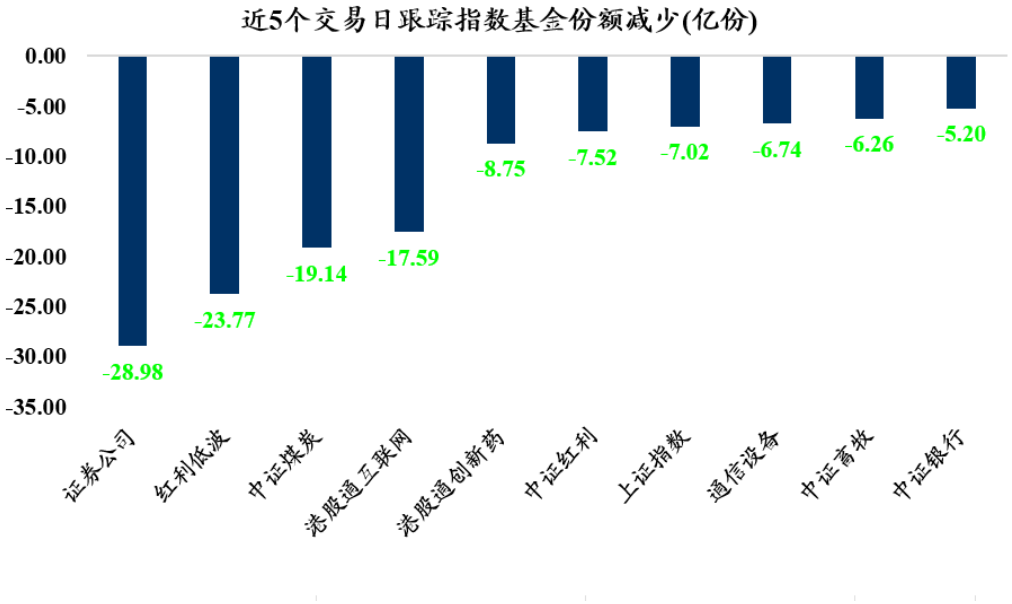
注：部分基金可能会出现份额拆分的情况，导致数据波动较大。

近 5 个交易日（2026.8.31-2026.9.4），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：证券公司（-28.98 亿份），红利低波（-23.77 亿份），中证煤炭（-19.14 亿份）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图4：权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少（2026.8.31-2026.9.4）



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（2026.9.7-2026.9.11）

观点：美伊冲突与加息预期升温，A 股或持续震荡。

内容：

模型研判：9 月月度宏观模型-1 分，与上月持平，历史上该分数后万得全 A 后续一个月上涨概率 61.54%，但平均收益率-0.82%，模型认为市场以震荡为主。日度模型综合信号从+2 回落至-1，快慢换手均持有，未触发极端信号，短期动能减弱但尚未进入明确下行区间。技术择时方面，北证 50 触发局部底右侧信号，中证红利、红利指数触发局部顶信号，结构性分化状态延续。

资金层面：ETF 方面，创业板指、科创 50 等宽基 ETF 规模增加居前，成长方向仍有布局意愿；中证军工、中证传媒 ETF 规模增加，军工、传媒方向关注度提升。半导体材料设备、科创半导体材料设备 ETF 规模减少居前，前期涨幅较大的半导体方向出现获利了结；沪深 300、中证 500、中证 A500 等宽基 ETF 规模减少居前，宽基层面大资金持谨慎态度。

海外维度：美伊冲突再度升级，霍尔木兹海峡油轮遇袭，布伦特原油重回 90 美元上方，市场认为地缘风险对通胀预期形成上行压力。美联储主席沃什 Jackson Hole 讲话偏鹰，美国 8 月非农新增 16.2 万远超预期，9 月加息概率升至 60%以上。整体来看，海外紧缩与地缘风险并存，全球风险偏好承压。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

国内维度：8 月官方制造业 PMI 49.8%，较上月回升 0.6 个百分点，新订单指数 50.6%重回扩张，产需两端同步改善，但整体仍处收缩区间，复苏基础尚不牢固。财新制造业 PMI 51.5 连续两月回升，指向中小企业景气改善。展望后市，国内经济边际修复但力度偏弱，海外紧缩与地缘风险升温制约风险偏好，市场或以震荡为主，建议均衡配置，等待更好的修复机会。

表2：万得全 A 指数风险趋势模型结果（2026 年 9 月 04 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
2026/9/4	万得全 A	28.84	26.69	下跌	下跌	48.93	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 9 月 04 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图6：万得全 A 指数日 k 级别点位分析图（2026 年 9 月 04 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 9 月 4 日，大盘指数低频月度宏观模型后续 9 月的分数是-1 分，说明模型认为 wind 全 A 指数后续一个月可能为负收益。历史上该分数出现后，后续一个月 wind 全 A 指数上涨概率为 61.54%，平均涨跌幅-0.82%。

表3：万得全 A 低频月度宏观模型结果（2026 年 9 月）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/9/1	-2	1	0	-1	1	**-1**

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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 9 月 4 日，本周大盘指数高频日度宏观模型信号在-2 至 2 之间波动，整体表现中性，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 9 月 4 日缺少资金面中融资买入额数据（2026 年 9 月 7 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 31 日-2026 年 9 月 4 日）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/8/31	1	1	0	-1	1	**2**
2026/9/1	-1	1	0	-1	1	**0**
2026/9/2	-1	-1	0	-1	1	**-2**
2026/9/3	-1	-1	0	-1	1	**-2**
2026/9/4	1	0	0	-1	-1	**-1**

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。

综合评分 = （趋势 + 100 – 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。

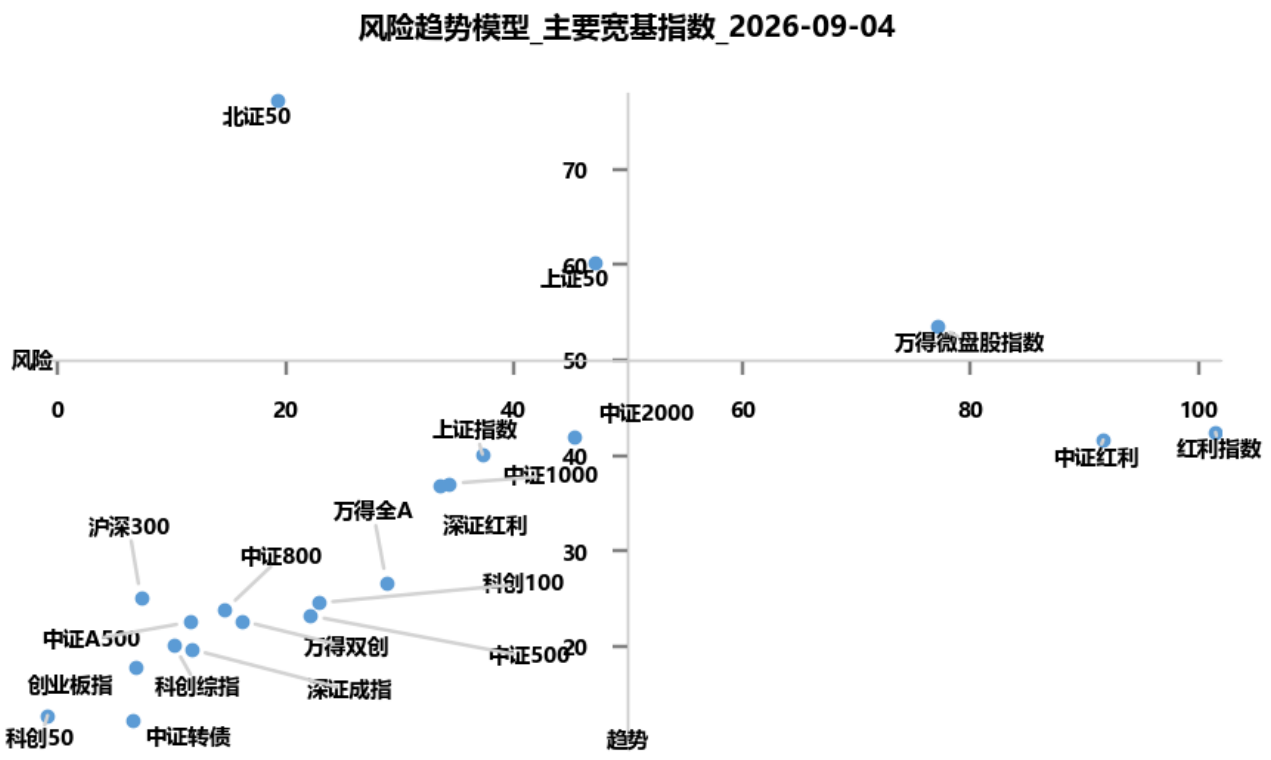
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至 2026 年 9 月 4 日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：北证 50（78.99 分），沪深 300（58.89 分），科创 50（56.81 分）；综合评分后三名分别为：万得微盘股指数（38.26 分），中证红利（25.00 分），红利指数（20.48 分）。

图7：2026 年 9 月 04 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 9 月 04 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
2026/9/4	北证 50	19.30	77.27	上涨	上涨	78.99	局部底，右侧信号 2
2026/9/4	沪深 300	7.32	25.10	下跌	下跌	58.89	无
2026/9/4	科创 50	-0.85	12.77	下跌	下跌	56.81	无
2026/9/4	上证 50	47.11	60.28	下跌	上涨	56.58	无
2026/9/4	创业板指	6.91	17.82	下跌	下跌	55.46	无

请务必阅读正文之后的免责声明部分

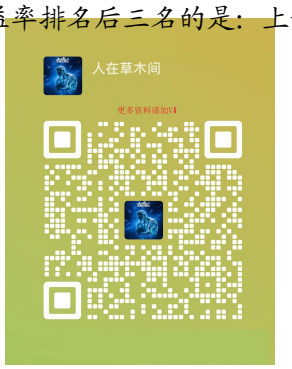
下载日志已记录，仅供内部参考

2026/9/4	中证 A500	11.68	22.56	下跌	下跌	55.44	无
2026/9/4	科创综指	10.19	20.20	下跌	下跌	55.00	无
2026/9/4	中证 800	14.68	23.80	下跌	下跌	54.56	无
2026/9/4	深证成指	11.74	19.70	下跌	下跌	53.98	无
2026/9/4	万得双创	16.12	22.69	下跌	下跌	53.28	无
2026/9/4	中证转债	6.59	12.27	下跌	下跌	52.84	无
2026/9/4	深证红利	33.46	36.86	下跌	下跌	51.70	无
2026/9/4	上证指数	37.24	40.14	下跌	上涨	51.45	无
2026/9/4	中证 1000	34.32	37.05	下跌	上涨	51.37	无
2026/9/4	科创 100	22.89	24.55	下跌	下跌	50.83	无
2026/9/4	中证 500	22.14	23.22	下跌	下跌	50.54	无
2026/9/4	万得全 A	28.84	26.69	下跌	下跌	48.93	无
2026/9/4	中证 2000	45.25	41.94	下跌	上涨	48.35	无
2026/9/4	万得微盘股指数	77.09	53.61	下跌	上涨	38.26	无
2026/9/4	中证红利	91.63	41.64	下跌	上涨	25.00	局部顶，左侧信号 2
2026/9/4	红利指数	101.48	42.43	下跌	上涨	20.48	超涨状态，局部顶左侧信号

数据来源：Wind，东吴证券研究所

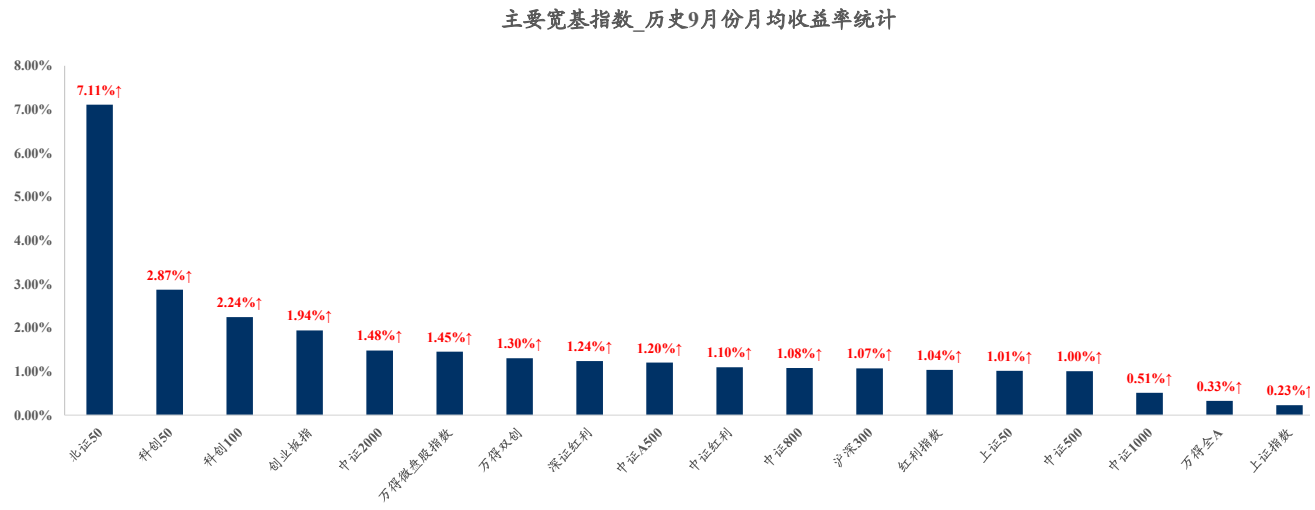
我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数在每年 9 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

9 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：北证 50（7.11%），科创 50（2.87%），科创 100（2.24%）；主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：上证指数（0.23%），万得全 A（0.33%），中证 1000（0.51%）。



下载日志已记录，仅供内部参考

图8：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 9 月份平均收益率统计

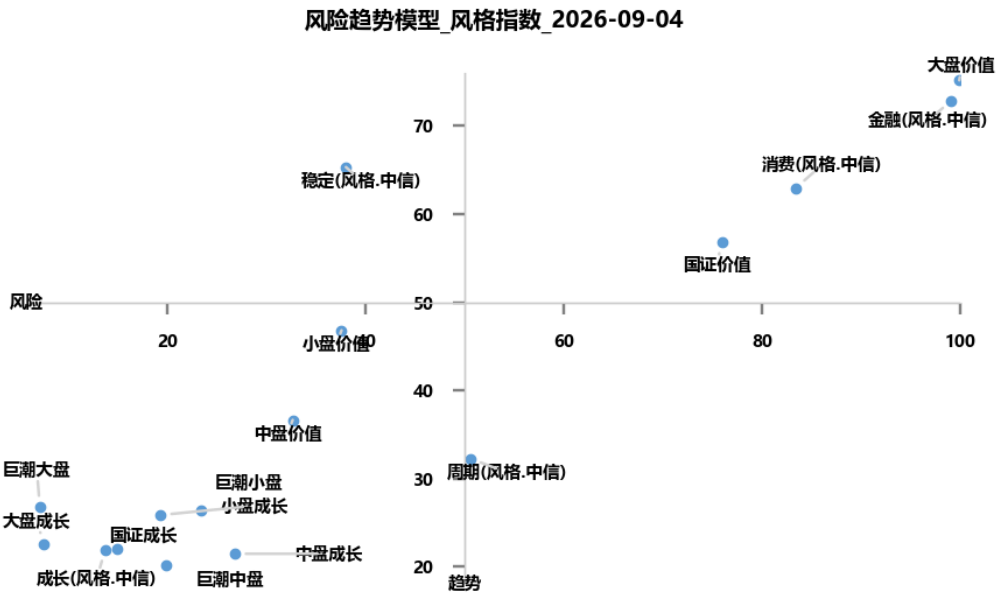


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至 2026 年 9 月 4 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：稳定(风格.中信)（63.67 分），巨潮大盘（59.85 分），大盘成长（57.56 分）；综合评分后三名分别为：消费(风格.中信)（39.79 分），大盘价值（37.65 分），金融(风格.中信)（36.91 分）。

图9：2026 年 9 月 04 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

表6：2026 年 9 月 04 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
2026/9/4	稳定(风格.中信)	37.97	65.32	下跌	上涨	63.67	无
2026/9/4	巨潮大盘	7.09	26.78	下跌	下跌	59.85	无
2026/9/4	大盘成长	7.49	22.62	下跌	下跌	57.56	无
2026/9/4	小盘价值	37.53	46.81	下跌	上涨	54.64	无
2026/9/4	成长(风格.中信)	13.66	21.89	下跌	下跌	54.11	无
2026/9/4	国证成长	14.91	22.05	下跌	下跌	53.57	无
2026/9/4	小盘成长	19.24	25.86	下跌	下跌	53.31	无
2026/9/4	中盘价值	32.60	36.64	下跌	下跌	52.02	无
2026/9/4	巨潮小盘	23.38	26.40	下跌	下跌	51.51	无
2026/9/4	巨潮中盘	19.88	20.18	下跌	下跌	50.15	无
2026/9/4	中盘成长	26.74	21.47	下跌	下跌	47.36	无
2026/9/4	周期(风格.中信)	50.51	32.27	下跌	上涨	40.88	无
2026/9/4	国证价值	75.89	56.80	下跌	上涨	40.45	无
2026/9/4	消费(风格.中信)	83.37	62.96	上涨	上涨	39.79	无
2026/9/4	大盘价值	99.85	75.16	上涨	上涨	37.65	无
2026/9/4	金融(风格.中信)	99.05	72.87	上涨	上涨	36.91	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

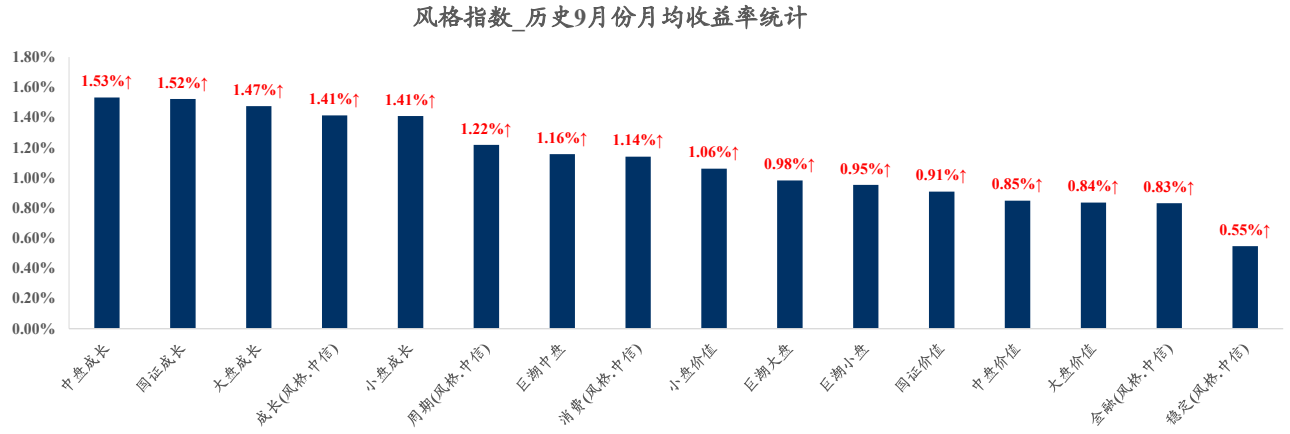
我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数在每年 9 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

9 月份风格指数平均收益率排名前三名的是：中盘成长（1.53%），国证成长（1.52%），大盘成长（1.47%）；风格指数平均收益率排名后三名的是：稳定（风格·中信）（0.55%），金融（风格·中信）（0.83%），大盘价值（0.84%）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图10：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 9 月份平均收益率统计

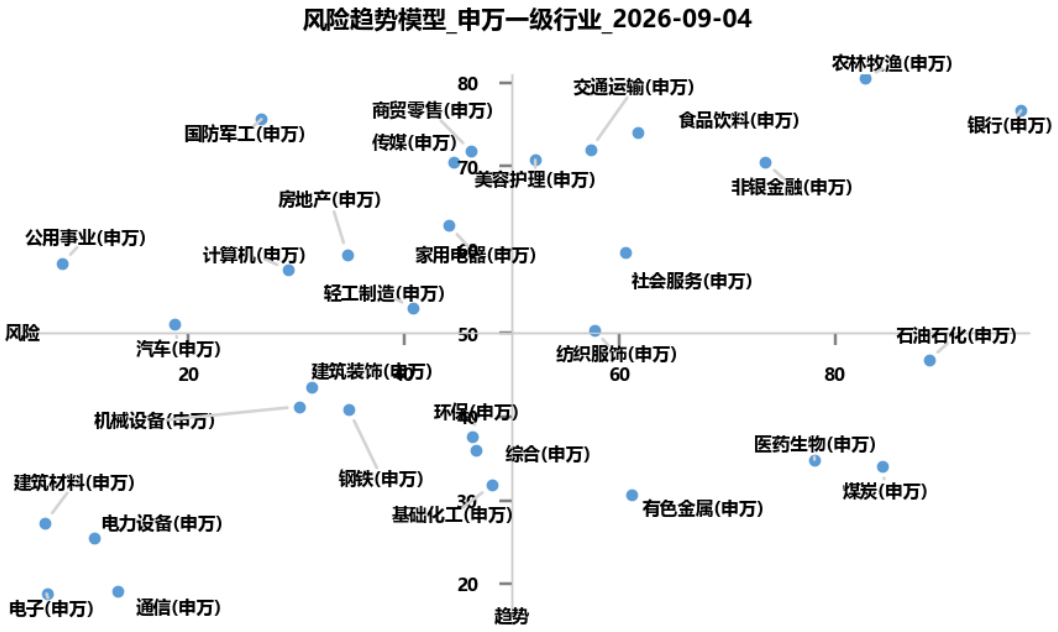


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至 2026 年 9 月 4 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：公用事业（75.06 分），国防军工（74.42 分），汽车（66.19 分）；综合评分后三名分别为：石油石化（29.05 分），医药生物（28.40 分），煤炭（24.87 分）。

图11：2026 年 9 月 04 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

表7：2026 年 9 月 04 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
2026/9/4	公用事业(申万)	8.28	58.39	下跌	下跌	75.06	无
2026/9/4	国防军工(申万)	26.77	75.62	上涨	上涨	74.42	无
2026/9/4	汽车(申万)	18.65	51.03	下跌	上涨	66.19	无
2026/9/4	计算机(申万)	29.25	57.63	下跌	上涨	64.19	无
2026/9/4	传媒(申万)	44.61	70.42	上涨	上涨	62.91	无
2026/9/4	商贸零售(申万)	46.25	71.75	上涨	上涨	62.75	无
2026/9/4	房地产(申万)	34.72	59.45	上涨	上涨	62.36	无
2026/9/4	建筑材料(申万)	6.69	27.34	下跌	下跌	60.33	无
2026/9/4	家用电器(申万)	44.15	62.90	下跌	上涨	59.37	无
2026/9/4	美容护理(申万)	52.18	70.74	上涨	上涨	59.28	无
2026/9/4	交通运输(申万)	57.30	72.00	上涨	上涨	57.35	无
2026/9/4	电力设备(申万)	11.30	25.46	下跌	下跌	57.08	无
2026/9/4	食品饮料(申万)	61.73	74.07	上涨	上涨	56.17	无
2026/9/4	轻工制造(申万)	40.80	53.03	下跌	上涨	56.11	无
2026/9/4	建筑装饰(申万)	31.45	43.60	下跌	上涨	56.08	无
2026/9/4	电子(申万)	6.84	18.81	下跌	下跌	55.99	无
2026/9/4	机械设备(申万)	30.28	41.24	下跌	上涨	55.48	无
2026/9/4	钢铁(申万)	34.88	40.83	下跌	上涨	52.98	无
2026/9/4	通信(申万)	13.42	19.10	下跌	下跌	52.84	无
2026/9/4	社会服务(申万)	60.55	59.72	下跌	上涨	49.59	无
2026/9/4	农林牧渔(申万)	82.80	80.57	上涨	上涨	48.88	无
2026/9/4	非银金融(申万)	73.52	70.47	上涨	上涨	48.47	无
2026/9/4	纺织服饰(申万)	57.68	50.37	下跌	上涨	46.35	无
2026/9/4	环保(申万)	46.29	37.65	下跌	上涨	45.68	无
2026/9/4	综合(申万)	46.66	35.94	下跌	上涨	44.64	无
2026/9/4	基础化工(申万)	48.16	31.80	下跌	上涨	41.82	无
2026/9/4	银行(申万)	97.25	76.65	上涨	上涨	39.70	无

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

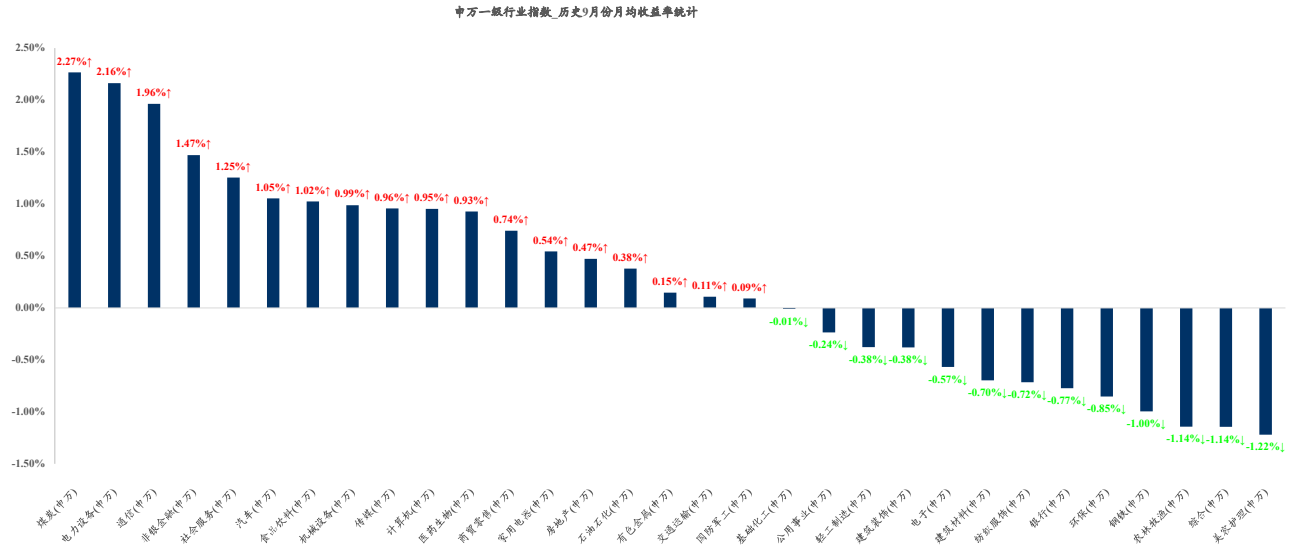
2026/9/4	有色金属(申万)	61.09	30.69	下跌	上涨	34.80	无
2026/9/4	石油石化(申万)	88.68	46.78	下跌	上涨	29.05	局部顶，左侧信号2
2026/9/4	医药生物(申万)	78.08	34.88	下跌	下跌	28.40	无
2026/9/4	煤炭(申万)	84.35	34.09	下跌	上涨	24.87	无

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 9 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。

9 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：煤炭（申万）（2.27%），电力设备（申万）（2.16%），通信（申万）（1.96%）；申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：美容护理（申万）（-1.22%），综合（申万）（-1.14%），农林牧渔（申万）（-1.14%）。

图12：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 9 月份平均收益率统计



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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，我们认为市场或以震荡为主，政策托底预期仍在，建议均衡配置，等待更好的修复机会。

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
512070.SH	证券保险 ETF 易方达	中国平安	中信证券	东方财富	国泰海通	华泰证券
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
512980.SH	传媒 ETF 广发	世纪华通	蓝色光标	分众传媒	岩山科技	巨人网络
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
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

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
512800.SH	银行 ETF 华宝	招商银行	兴业银行	工商银行	农业银行	交通银行
159825.SZ	农业 ETF 富国	牧原股份	温氏股份	海大集团	盐湖股份	藏格矿业
512660.SH	军工 ETF 国泰	中国船舶	中航光电	睿创微纳	航天电子	菲利华
512200.SH	房地产 ETF 南方	张江高科	保利发展	万通发展	招商蛇口	万科 A
516570.SH	石化 ETF 易方达	万华化学	中国石油	盐湖股份	巨化股份	中国石化

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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