下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 9 月宏观月报

经济保持平稳增长

方 正 证 券 研 究 所 证 券 研 究 报 告

分析师

许茹纯 登记编号：S1220525030003

燕翔 登记编号：S1220525030001

杨文吉 登记编号：S1220525040001

相 关 研 究

《2026 年 8 月宏观月报：经济发展动能向新、结构向优》2026.08.05

《2026 年 6 月宏观月报：经济保持向新向优发展态势》2026.05.31

《2026 年 5 月宏观月报：一季度经济起步有力》2026.05.03

《2026 年 4 月宏观月报：经济实现良好开局》2026.04.02

《2026 年 3 月宏观月报：通胀保持积极态势》2026.03.02

《2026 年 2 月宏观月报：宏观政策积极有为》2026.01.31

经济结构持续优化。生产端来看，受部分制造业行业进入传统生产淡季，叠加部分地区高温暴雨影响，7 月 PMI 指数降至荣枯线以下；工业生产增速整体保持平稳，结构向新向优发展态势延续，装备制造业增长较快，高技术制造业增速继续加快；工业企业利润保持较快增长，结构上看分化显著，高技术制造、原材料制造业利润快速增长。需求端看，服务消费增速领先商品消费；投资持续由总量扩张向质量提升转变，高技术产业投资继续较快增长，助力新质生产力加快培育壮大；外需方面韧性强劲，7 月进出口继续保持快速增长。

通胀保持合理回升。7 月 CPI 环比降幅收窄，食品价格涨幅低于季节性水平；受汽油价格涨幅回落影响，CPI 同比涨幅回落；核心 CPI 同比小幅下降。PPI 环比下降 0.7%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点，同比涨幅有所回落；从细分行业来看，除了受季节性因素影响部分行业价格下降影响外，输入性因素影响国内相关行业价格下行是导致环比降幅扩大的原因。

宏观政策发力提效。央行二季度货币政策执行报告延续了 7 月政治局会议精神，强调要充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，提出要继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用并适时调整货币政策工具。此外，货币政策执行报告还提出要平稳有序推动货币政策操作框架改革完善，更好引导货币市场短端利率围绕政策利率平稳运行。财政政策方面，优化财政结构支出预计将是今年财政政策的重要着力点，政策重心更加向提振消费、投资于人、保障民生等领域倾斜。国新办“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会——介绍发挥积极财政政策作用，推动经济社会高质量发展有关情况”发布会透露对年初财政金融协同促内需一揽子政策进行了优化完善，包括拓宽贴息范围、增加经办机构以及进一步提高额度上限，相关发言人还表示正在继续研究制订财政金融协同的新政策和新举措，并将于今年下半年推出。

大类资产表现多数上涨。8 月权益市场中 A 股主要市场指数多数上涨，债券市场长短端国债收益率走势分化，大宗商品价格基本收涨，人民币汇率指数录得小幅负收益。具体看权益市场方面，8 月 A 股震荡上行；结构上看，小盘股风格涨幅更大。展望未来，我们认为多重积极利好因素决定了中国资本市场长期向好的趋势不会改变：一是国内经济中长期向好态势不变。二是 A 股估值目前仍处于合理区间。三是上市公司质量稳步提升夯实微观基础。四是分红回购不断增加提高投资者回报。五是耐心资本持续流入助力市场健康发展。

风险提示：宏观经济不及预期、海外市场大幅波动、历史经验不代表未来。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 经济结构持续优化 4
1.1 工业生产保持平稳 4
1.2 外需出口增长强劲 7
2 通胀保持合理回升 11
2.1 CPI 同比温和上涨 11
2.2 PPI 同比涨幅回落 13
3 宏观政策发力提效 15
3.1 货币金融环境整体保持宽松 15
3.2 积极财政政策作用持续发挥 17
4 资本市场表现一览 18

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1：2026 年 7 月份制造业 PMI 指数及其分项指数变化（%）.....4
图表 2：近 3 年不同规模制造业企业 PMI 走势（%）.....5
图表 3：近 3 年工业企业增加值累计增速及当月同比增速走势（%）.....5
图表 4：三大类别工业企业增加值当月同比增速走势对比（%）.....6
图表 5：2026 年 7 月部分行业工业企业增加值同比增速变化情况.....6
图表 6：近 3 年规模以上工业企业利润总额累计及当月同比增速走势（%）.....7
图表 7：三大类别工业企业利润总额当月同比增速走势对比（%）.....7
图表 8：社会消费品零售总额及服务零售额同比变化情况（%）.....8
图表 9：2026 年 7 月商品零售及餐饮收入情况对比.....8
图表 10：近 2 年固定资产投资增速变化情况（%）.....9
图表 11：近 2 年主要固定资产类别投资增速走势对比（%）.....9
图表 12：最近 12 个月进出口增速变化情况.....10
图表 13：2026 年 7 月对主要出口国家当月同比增速变化情况（%）.....10
图表 14：2026 年 7 月主要产品类别当月出口同比增速变化情况（%）.....11
图表 15：近 5 年 CPI 及核心 CPI 增速走势.....12
图表 16：2026 年 7 月 CPI 分项环比变化（%）.....12
图表 17：2026 年 7 月主要类别 CPI 当月同比变化（%）.....13
图表 18：近 5 年 PPI 同比及环比增速变化情况.....14
图表 19：2026 年 7 月主要类别 PPI 当月同比变化（%）.....14
图表 20：近 2 年 LPR 利率走势（%）.....15
图表 21：2025 年以来长短端国债利率走势（%）.....15
图表 22：近 5 年 M1 及 M2 同比增速走势（%）.....16
图表 23：近 5 年社融存量及人民币贷款存量同比增速走势（%）.....16
图表 24：税收收入及非税收入当月同比增速走势情况（%）.....17
图表 25：近 3 年公共财政支出同比增速变化情况（%）.....18
图表 26：2026 年 7 月财政支出各分项变化（%）.....18
图表 27：2026 年 8 月主要资产类别涨跌幅情况.....19
图表 28：2026 年以来上证指数与创业板指走势对比.....20
图表 29：2026 年 8 月 A 股主要市场规模指数涨跌幅情况.....20
图表 30：2026 年 8 月申万一级行业涨跌幅情况.....21

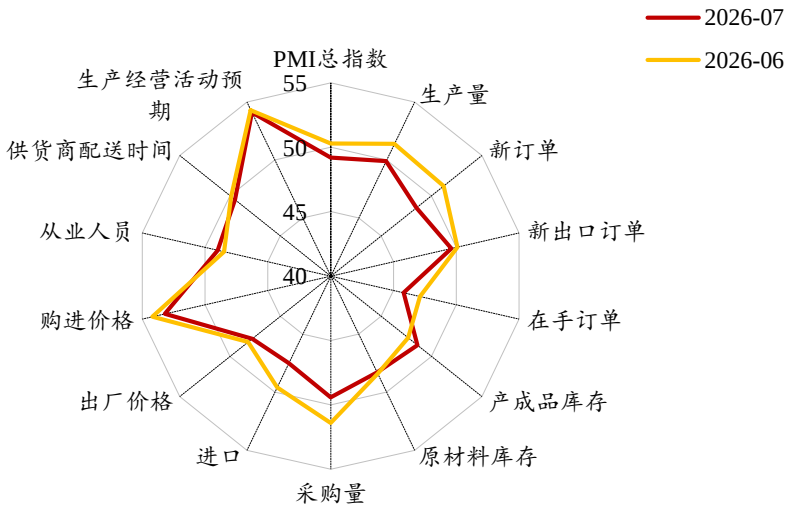
下载日志已记录，仅供内部参考

1 经济结构持续优化

1.1 工业生产保持平稳

受部分制造业行业进入传统生产淡季，叠加部分地区高温暴雨影响，7 月 PMI 指数降至荣枯线以下，供需均由扩张转为收缩，库存指数、价格指数以及企业生产经营活动预期也都大多回落。7 月中国制造业 PMI 为 49.2%，比上月下降 1.1 个百分点，制造业景气时隔四个月再度降至收缩区间。分项来看，供给方面，生产量指数由 51.4%降至 49.9%，采购量由 51.4%降至 49.4%，从业人员由 48.5%小幅升至 49%，供应商配送时间由 49.9%降至 49.5%；需求方面，7 月份新订单指数降至 48.5%，新出口订单指数降至 49.6%，降幅小于新订单指数，显示需求回落主要来自内需；库存方面，企业产成品库存升至 48.6%，原材料库存略降至 48.3%；价格方面，出厂价格继续由 48.2%回落至 47.8%，购进价格由 54.2%降至 53.2%。从企业规模来看，大型企业由 50.7%降至 49.5%，中型企业降至 49.7%，小型企业 PMI 降至 47.4%。企业生产经营活动预期由 54.3%降至 54.1%。

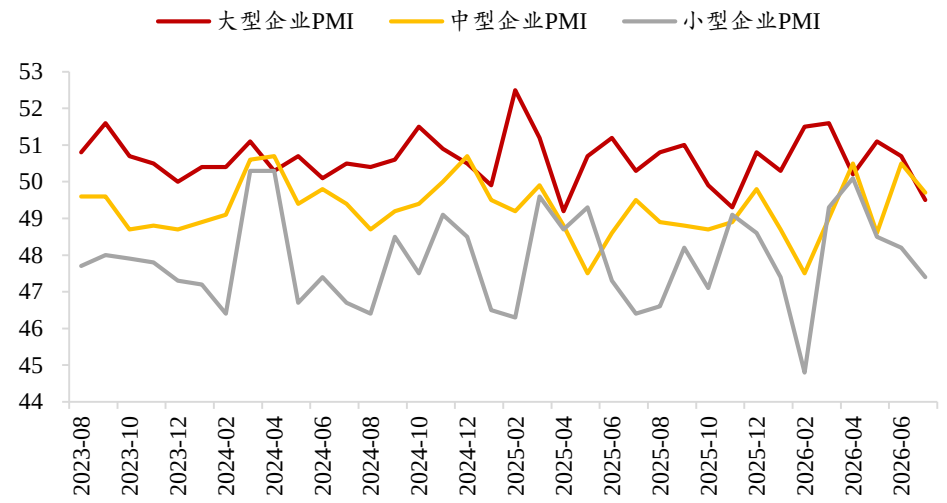
图表1:2026 年 7 月份制造业 PMI 指数及其分项指数变化（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

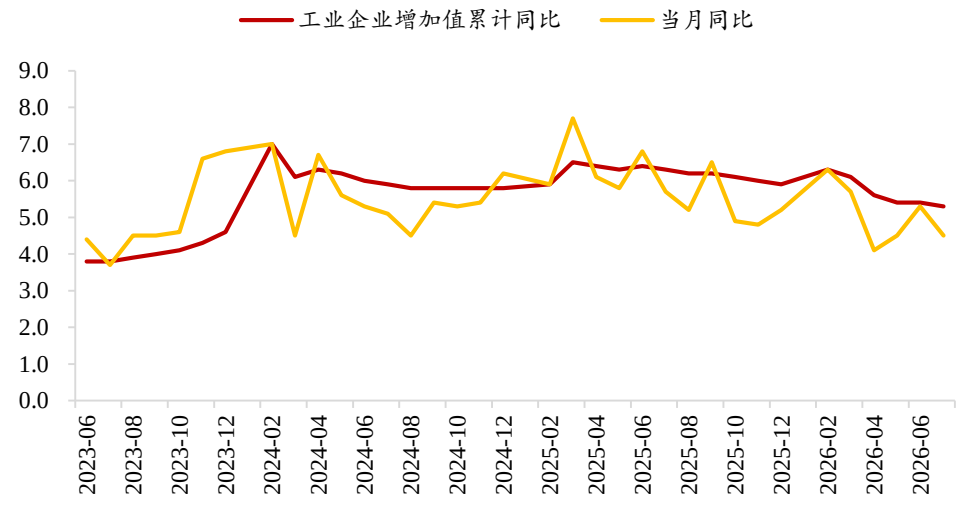
图表2:近3年不同规模制造业企业PMI走势（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

工业生产增速整体保持平稳，结构向新向优发展态势延续，装备制造业增长较快，高技术制造业增速继续加快。7月，我国工业增加值同比上年增长4.5%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），分三大门类看，受山西矿难后行业整顿拖累，采矿业工业增加值同比下降4.2%，制造业增加值同比增速为5.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值同比增速5.0%。从细分行业来看，装备制造业支撑有力，7月装备制造业增加值同比增长12.3%，继续显著快于全部规模以上工业增长；产业高端化发展继续向好，7月份规模以上高技术产业增加值同比增长16.9%，增速较6月加快。

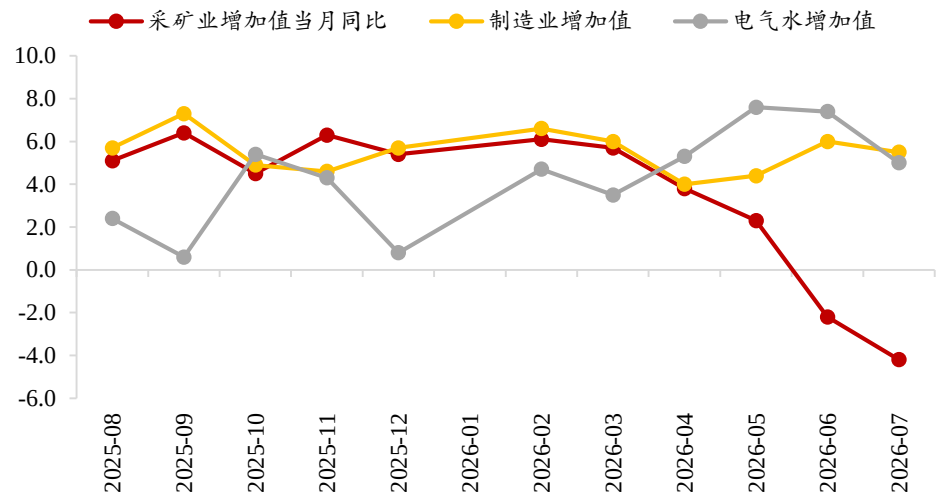
图表3:近3年工业企业增加值累计增速及当月同比增速走势（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表4:三大类别工业企业增加值当月同比增速走势对比（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

图表5:2026 年 7 月部分行业工业企业增加值同比增速变化情况

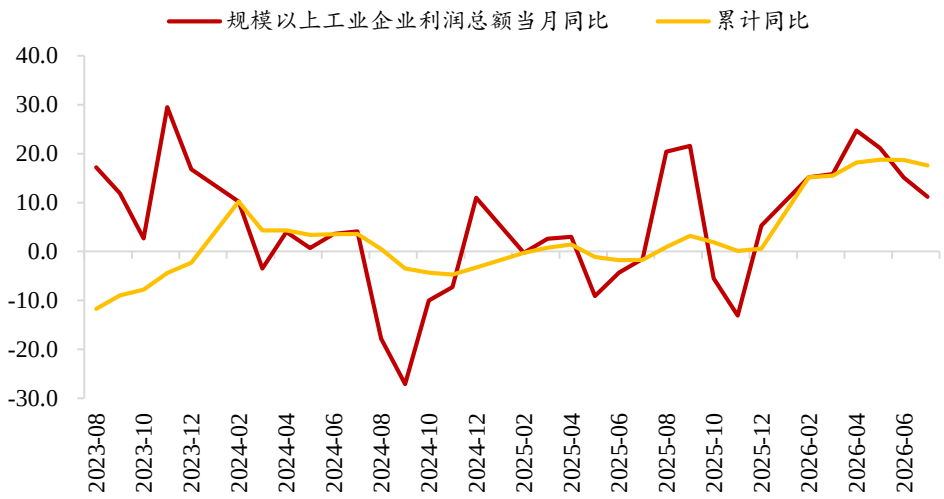
行业	当月同比(%)			累计同比(%)		
	2026-07	2026-06	变化值	2026-07	2026-06	变化值
煤炭开采和洗选业	-10.8	-5.9	-4.9	1.6	3.5	-1.9
石油和天然气开采业	6.1	1.0	5.1	5.0	4.8	0.2
农副食品加工业	3.8	3.1	0.7	4.7	4.8	-0.1
酒、饮料和精制茶制造业	2.6	6.1	-3.5	2.4	2.3	0.1
纺织业	2.3	3.4	-1.1	3.1	3.3	-0.2
化学原料及化学制品制造业	-1.2	-0.1	-1.1	4.1	5.0	-0.9
医药制造业	2.8	6.7	-3.9	5.3	5.6	-0.3
橡胶和塑料制品业	5.0	6.5	-1.5	6.4	6.5	-0.1
非金属矿物制品业	-3.3	-2.3	-1.0	-2.9	-2.8	-0.1
黑色金属冶炼及压延加工业	0.3	3.3	-3.0	1.8	2.1	-0.3
有色金属冶炼及压延加工业	-2.5	-3.8	1.3	-0.7	-0.3	-0.4
金属制品业	7.3	7.8	-0.5	5.2	4.9	0.3
通用设备制造业	9.5	9.9	-0.4	7.9	7.6	0.3
专用设备制造业	12.6	10.0	2.6	8.8	8.2	0.6
汽车制造业	8.7	8.7	0.0	7.2	7.0	0.2
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造	13.6	18.2	-4.6	12.7	12.6	0.1
电气机械及器材制造业	8.8	7.0	1.8	6.5	6.1	0.4
计算机、通信和其他电子设备制造业	19.1	15.7	3.4	15.4	14.8	0.6
电力、热力的生产和供应业	5.3	7.8	-2.5	6.0	6.1	-0.1
高技术产业	**16.9**	**14.1**	**2.8**	**13.8**	**13.3**	**0.5**
装备制造业	**12.3**	-	-	**9.7**	**9.3**	**0.4**

资料来源：Wind、方正证券研究所

7 月工业企业利润保持较快增长，结构上看分化显著，高技术制造、原材料制造业利润快速增长。7 月份，规模以上工业企业利润同比增长 11.2%，增速较 6 月放缓 3.9 个百分点。从三大门类看，通过累计增速倒轧，制造业增长 11.1%，较 6 月放缓了 9.3 个百分点；采矿业增 44.4%，大幅上涨，6 月为增长 33.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比下降 13.4%，降幅略有扩大。从细分行业结构来看，输入性通胀红利直接带动上游采矿业利润改善，此外，随着“人工智能+”加快拓展、算力需求持续扩张，相关产品需求增加拉动价格上涨，带动与人工智能生产和应用相关的电子行业利润高速增长，高技术制造业也出现了明显的盈利增长。

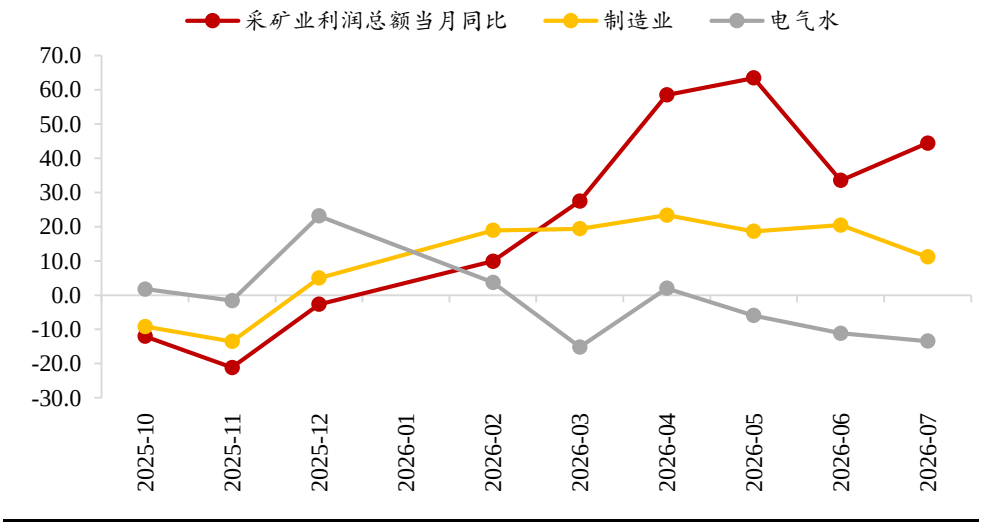
下载日志已记录，仅供内部参考

图表6:近3年规模以上工业企业利润总额累计及当月同比增速走势（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

图表7:三大类别工业企业利润总额当月同比增速走势对比（%）



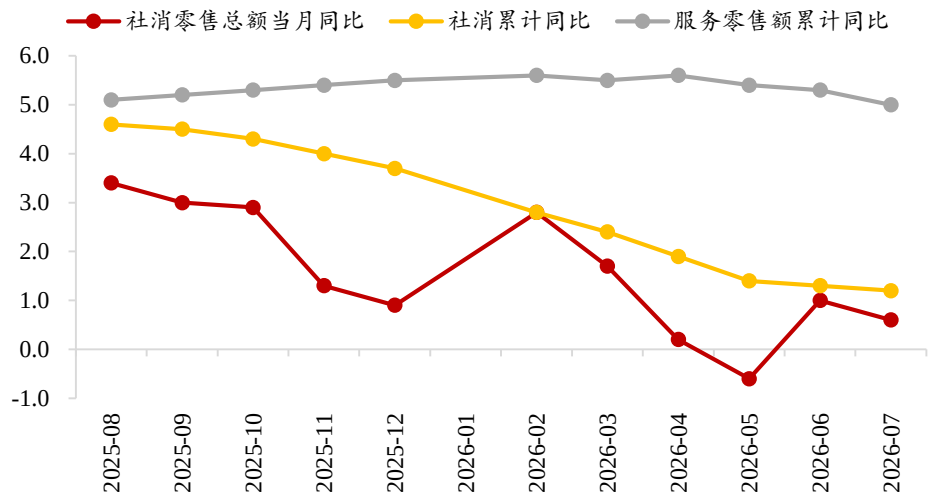
资料来源：Wind、方正证券研究所

1.2 外需出口增长强劲

服务消费增速领先商品消费。7月份，社会消费品零售总额39022亿元，同比增长0.6%，较上月有所下滑。商品零售是7月社零放缓的主要原因。7月份商品零售额34455亿元，同比增长0.5%，低于前值约0.4个百分点；在暑期出行增多的带动下，7月份餐饮收入4567亿元，增速加快0.2个百分点至1.4%。服务消费表现仍然好于商品消费。1-7月服务零售额累计同比增长5%，增速低于前值0.3个百分点，但高于同期商品零售增速。从贡献来看，7月份，商品零售拉动社消零售总额0.4个百分点，餐饮收入拉动社消零售总额增长0.2个百分点。商品零售增速减缓，核心是前期消费品“以旧换新”、车购税优惠等政策效应集中释放，对市场需求产生一定透支。

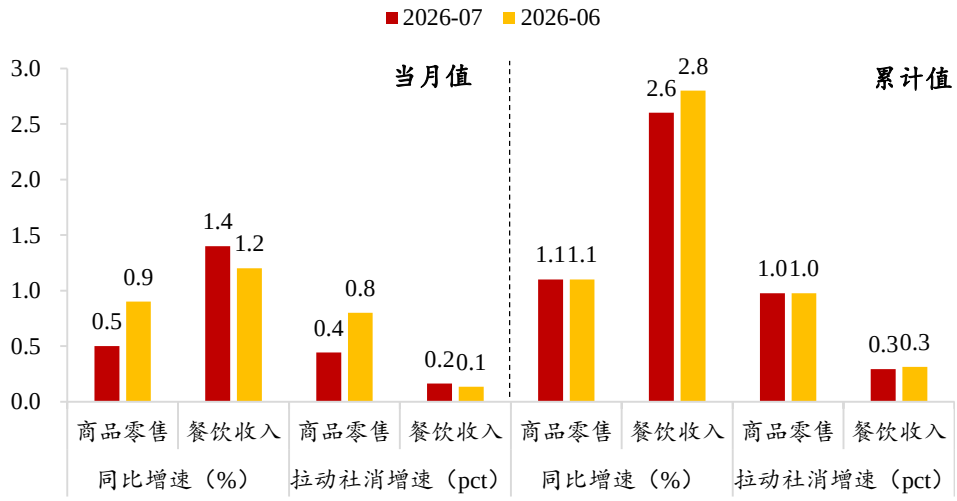
下载日志已记录，仅供内部参考

图表8:社会消费品零售总额及服务零售额同比变化情况（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

图表9:2026 年 7 月商品零售及餐饮收入情况对比

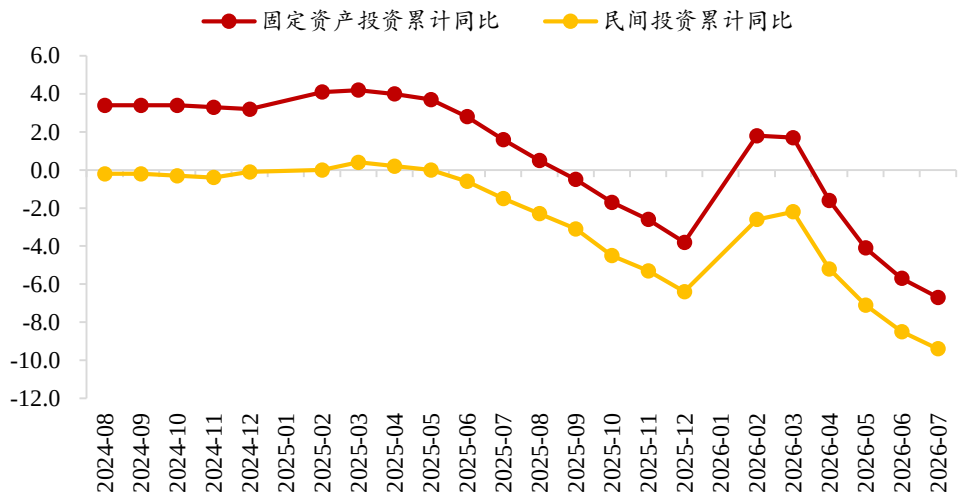


资料来源：Wind、方正证券研究所

投资持续由总量扩张向质量提升转变，高技术产业投资继续较快增长，助力新质生产力加快培育壮大。1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）260328 亿元，同比下降 6.7%（按可比口径计算）。1-7 月，民间固定资产投资同比下降 9.4%，降幅较此前有所加大。分类别来看，1-7 月制造业投资累计增速为-1.7%，增速较上半年下滑了 0.5 个百分点；基础设施投资同比下降 3.6%，降幅较上半年放大了 1.2 个百分点；房地产开发投资同比下降 19.2%，跌幅较上半年继续扩大。高技术产业投资增长加快，1-7 月同比增长 5%，相较于上半年加快了 0.4 个百分点，高技术服务业投资继续保持较快增长，1-7 月，高技术服务业投资同比增长 8.4%。

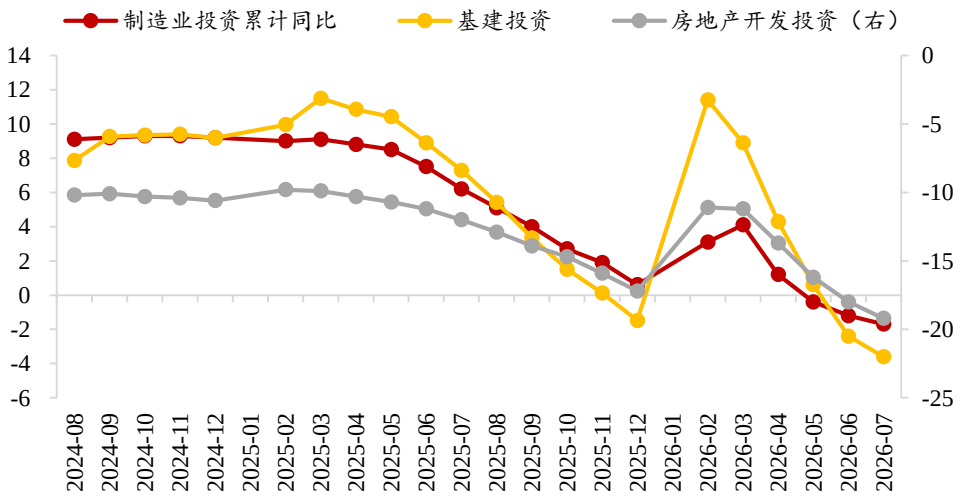
下载日志已记录，仅供内部参考

图表10:近2年固定资产投资增速变化情况（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

图表11:近2年主要固定资产类别投资增速走势对比（%）

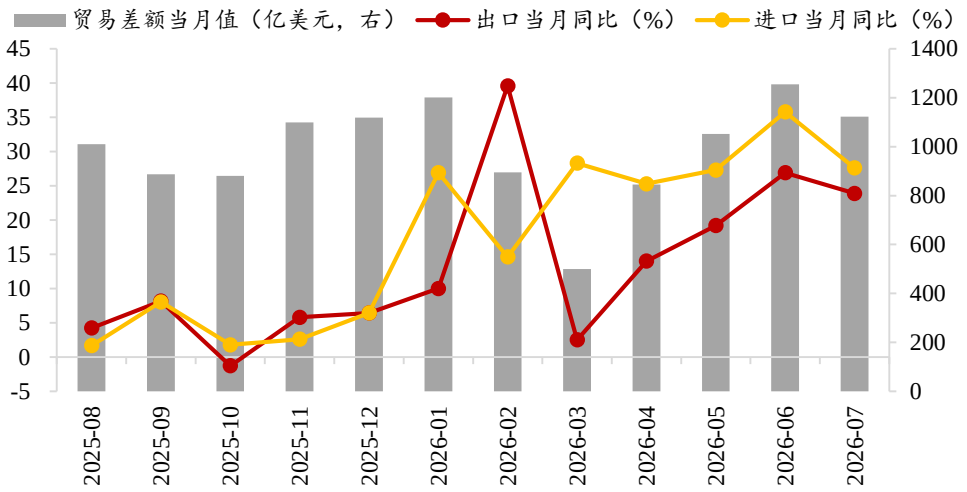


资料来源：Wind、方正证券研究所

外需方面韧性强劲，7月进出口继续保持快速增长。7月，我国出口（以美元计价）同比增长23.9%，前值为26.9%；进口同比增长27.6%，前值增35.8%，进口出口增速虽均有下降但仍然保持高位；贸易顺差1123.4亿美元，前值1255.2亿美元。分国别看，7月份我国对美国出口同比增长17%，对欧盟、非洲、拉丁美洲出口都维持两位数正增长，对东盟出口增速升至38.4%，对日本出口增速升至14.0%。分商品类别来看，7月机电产品出口同比增速为33.8%，高新技术产品出口增速52.7%，继续保持高速增长，纺织服装、塑料、钢材、农产品等主要出口类别增速多有下降但同比均保持正增长。

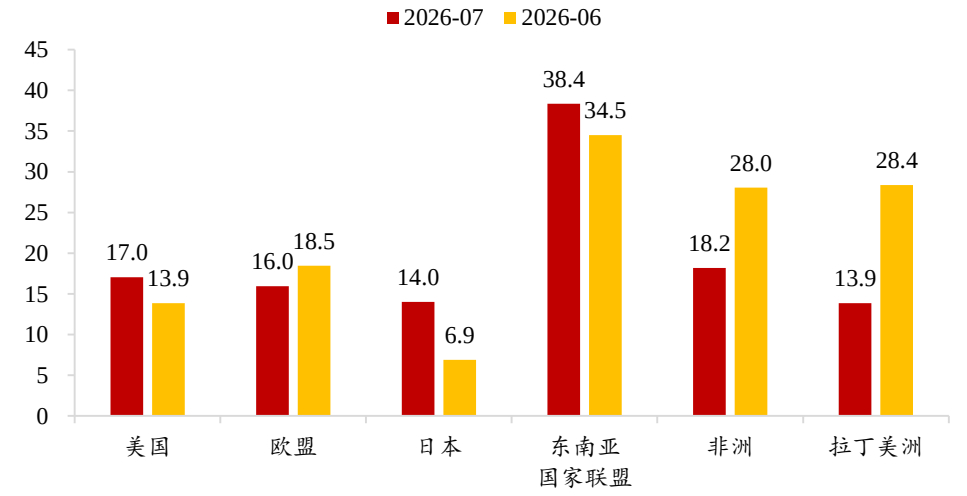
下载日志已记录，仅供内部参考

图表12:最近 12 个月进出口增速变化情况



资料来源：Wind、方正证券研究所

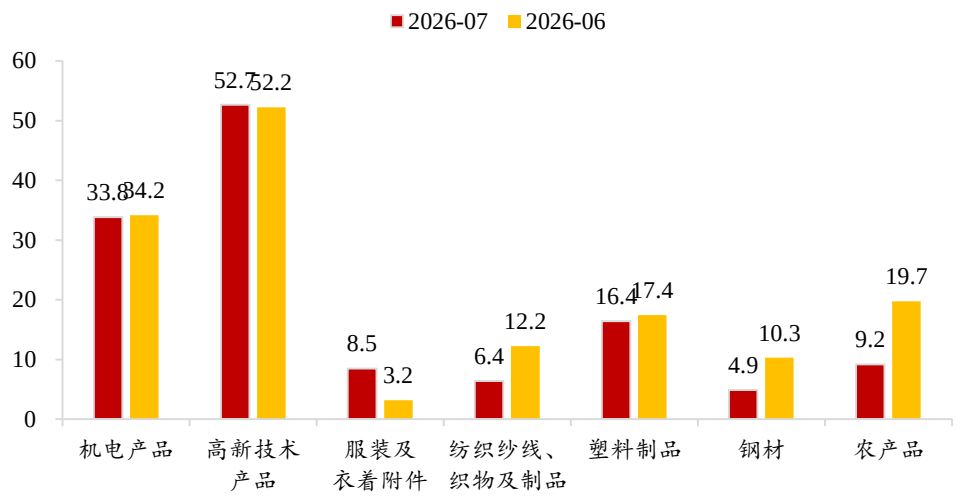
图表13:2026 年 7 月对主要出口国家当月同比增速变化情况（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表14:2026年7月主要产品类别当月出口同比增速变化情况（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

2 通胀保持合理回升

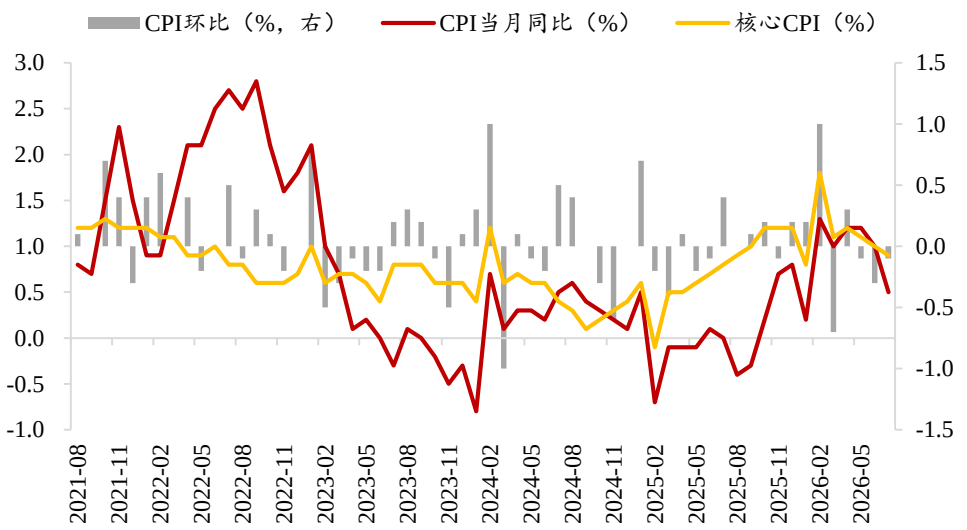
2.1 CPI同比温和上涨

7月CPI环比降幅收窄，食品价格涨幅低于季节性水平。7月份，CPI环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点。从主要类别来看，7月份，食品价格与上月持平，低于季节性水平0.6个百分点。

受汽油价格涨幅回落影响，CPI同比涨幅回落；核心CPI同比小幅下降。7月份，CPI同比上涨0.5%，上个月为1.0%，同比涨幅有所下降，主要受汽油价格涨幅回落影响；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅较上月小幅下降。分类别来看，7月份，食品价格同比涨幅为-1.5%，上个月为-1.6%，持续拖累CPI；非食品价格同比涨幅为0.9%，低于上个月的1.5%。服务价格同比继续维持增长，7月上涨0.7%；消费品价格同比增幅缩小，7月份为0.2%。

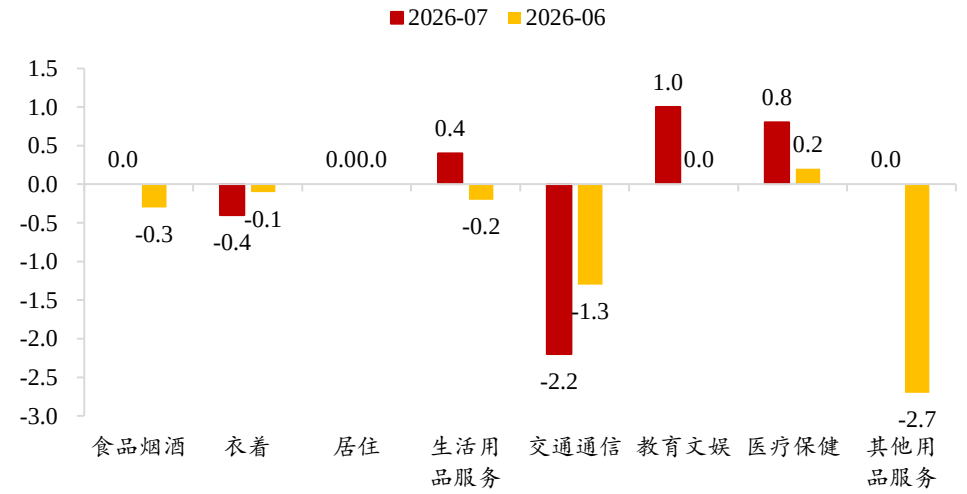
下载日志已记录，仅供内部参考

图表15:近5年CPI及核心CPI增速走势



资料来源：Wind、方正证券研究所

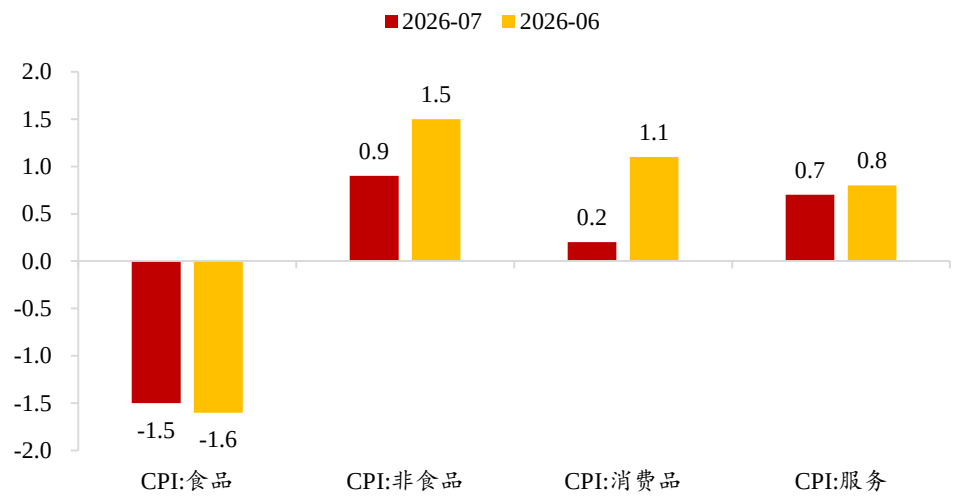
图表16:2026年7月CPI分项环比变化（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表17:2026年7月主要类别CPI当月同比变化（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

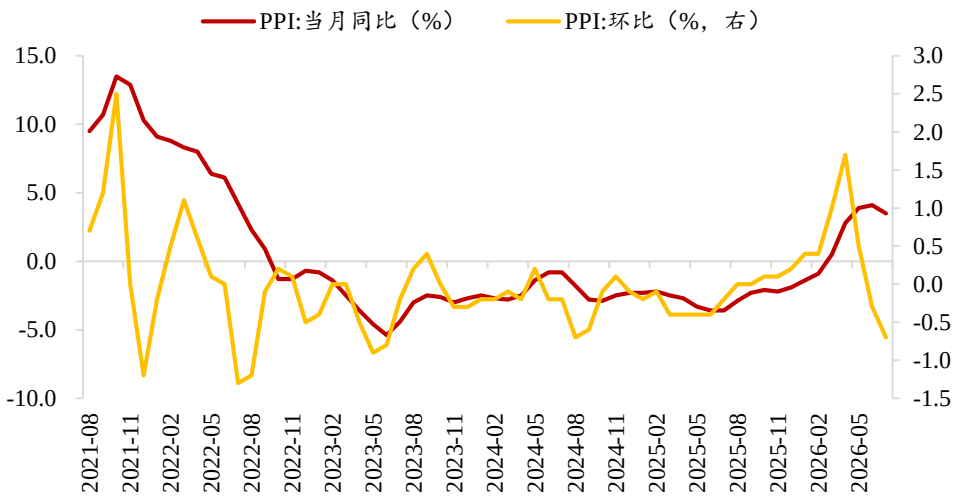
2.2 PPI同比涨幅回落

PPI环比下降。7月份，PPI环比下降0.7%，降幅比上月扩大0.4个百分点。从细分行业来看，除了受季节性因素影响部分行业价格下降影响外，输入性因素影响国内相关行业价格下行是导致环比降幅扩大的原因，石油开采、精炼石油产品制造、有机化学原料制造价格分别下降11.8%、8.4%和4.2%；有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业价格分别下降2.1%和1.7%，5个行业合计影响PPI环比下降约0.65个百分点。

PPI同比涨幅有所回落。7月份，PPI同比上涨3.5%，涨幅比上月回落0.6个百分点。具体分项来看，7月生产资料价格同比上涨4.8%，较6月的5.5%下降了0.7个百分点，其中，采掘工业价格同比维持高位增长，7月同比上涨16.4%，6月份为16.5%。7月生活资料价格同比增速为-0.8%，上月为-0.9%；其中耐用消费品同比涨幅较上月扩大，衣着类价格同比降幅略有扩大，食品类与一般用品类增速持平于6月。

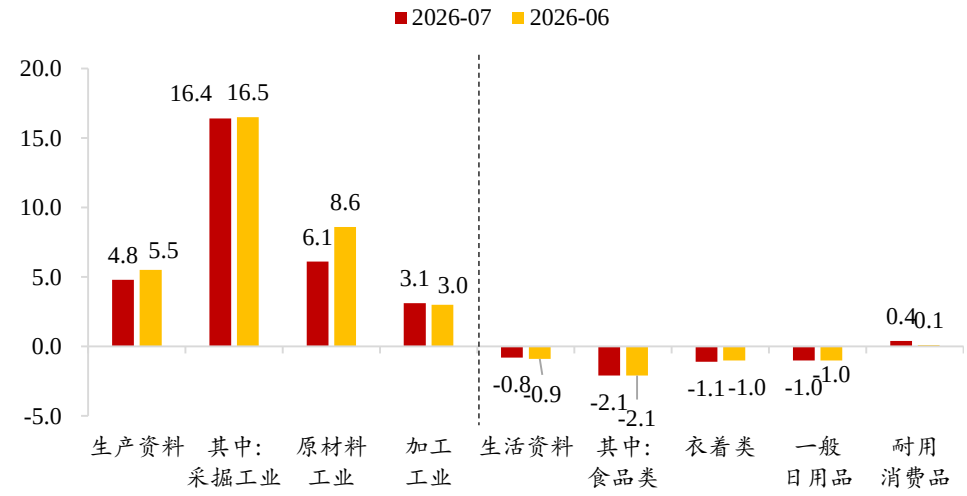
下载日志已记录，仅供内部参考

图表18:近5年PPI同比及环比增速变化情况



资料来源：Wind、方正证券研究所

图表19:2026年7月主要类别PPI当月同比变化（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

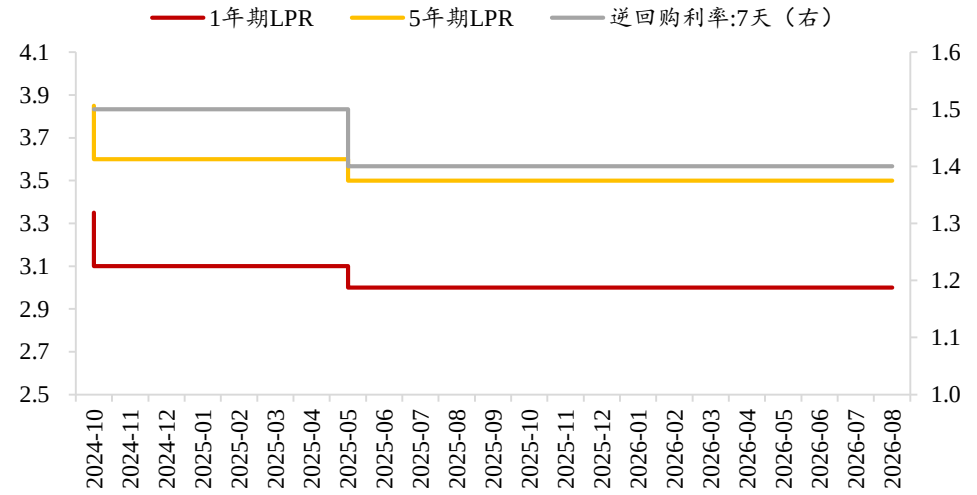
下载日志已记录，仅供内部参考

3 宏观政策发力提效

3.1 货币金融环境整体保持宽松

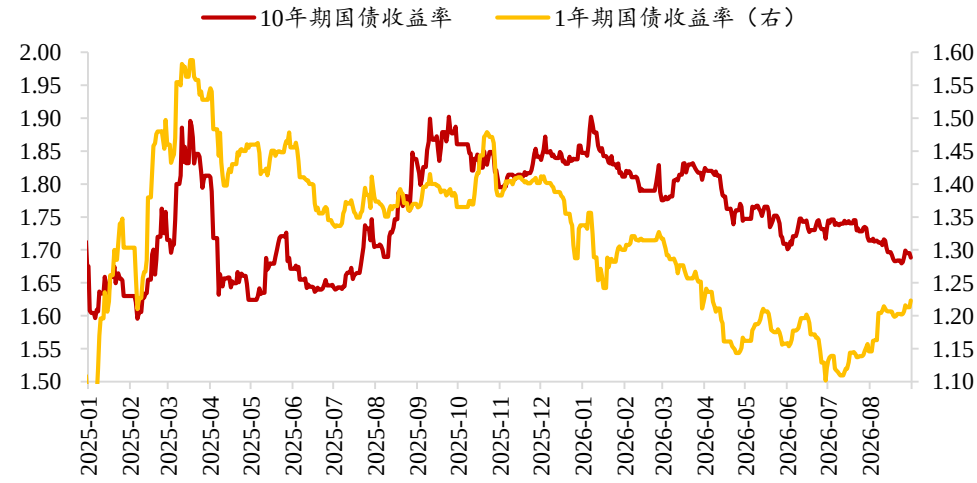
政策利率维持低位，国债收益率走势分化。根据中国人民银行发布最新的贷款市场报价利率，1 年期及 5 年期以上 LPR 分别报 3.0%、3.5%，持续保持稳定。从国债收益率来看，7 月份国债收益率走势分化，截至 8 月末，1 年期中债国债到期收益率相较 7 月底上行 7.7BP 至 1.22%，10 年期中债国债到期收益率小幅下降 2.6BP 至 1.69%。

图表20:近 2 年 LPR 利率走势（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

图表21:2025 年以来长短端国债利率走势（%）

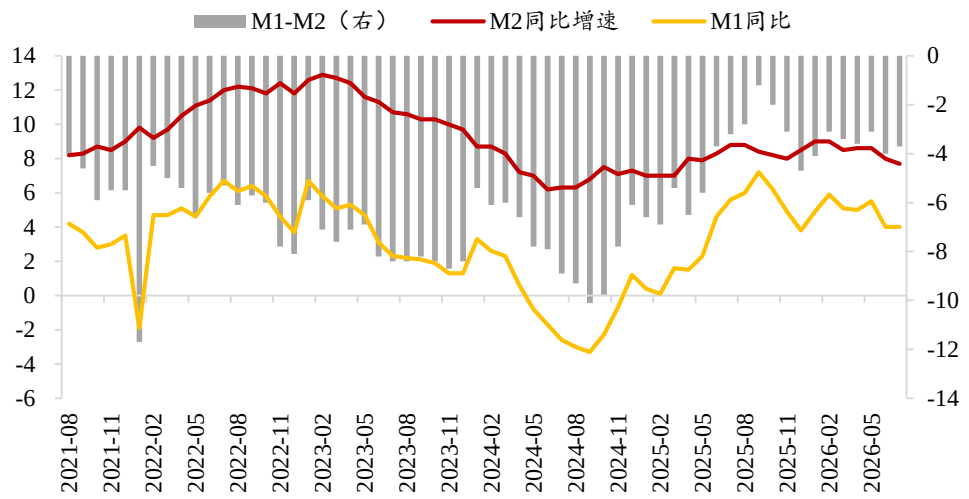


资料来源：Wind、方正证券研究所

M2 增速持续高于名义 GDP 增速。7 月末，广义货币（M2）余额 355.51 万亿元，同比增长 7.7%，相较于 6 月小幅下降 0.3 个百分点；M1 余额 115.46 万亿元，同比增速 4.0%，持平于 6 月份，M1 与 M2 的负剪刀差缩小。社融方面，7 月末，社融存量 463.27 万亿元，同比增速为 7.4%，持平于 6 月份，整体保持在较高增速；其中，人民币贷款 278.57 万亿元，同比增速为 5.2%，6 月份为 5.3%。

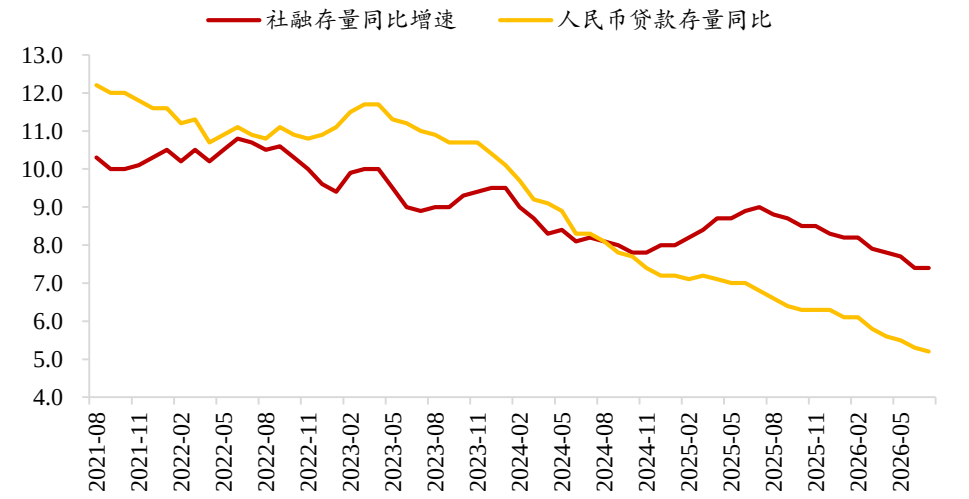
下载日志已记录，仅供内部参考

图表22:近5年M1及M2同比增速走势（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

图表23:近5年社融存量及人民币贷款存量同比增速走势（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

2026年第二季度中国货币政策执行报告延续了7月政治局会议精神，强调要充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，提出要继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用并适时调整货币政策工具。此外，货币政策执行报告还提出要平稳有序推动货币政策操作框架改革完善，更好引导货币市场短端利率围绕政策利率平稳运行。此前央行释放了政策框架改革信号，整体呈现出从规模扩张向质量提升、从数量型调控向价格型调控稳步演进的清晰脉络。一是政策框架方面，央行已丰富并完善了短端政策工具，新增隔夜逆回购操作品种，优化调整临时正逆回购利率区间，致力于构建更为精准的利率走廊，提升对货币市场利率的引导与调控能力；二是结构性工具方面，央行目前已密集落地了一系列精准支持举措，如设立民营企业再贷款、扩充科技创新与技术改造再贷款额度等，综合发挥结构性工具“精准滴灌”的实效。央行还透露正逐步淡化数量型中介目标，推动货币政策框架转向价格型调控。这一表态标志着货币政策调控模式正在经历系统性升级。未来一

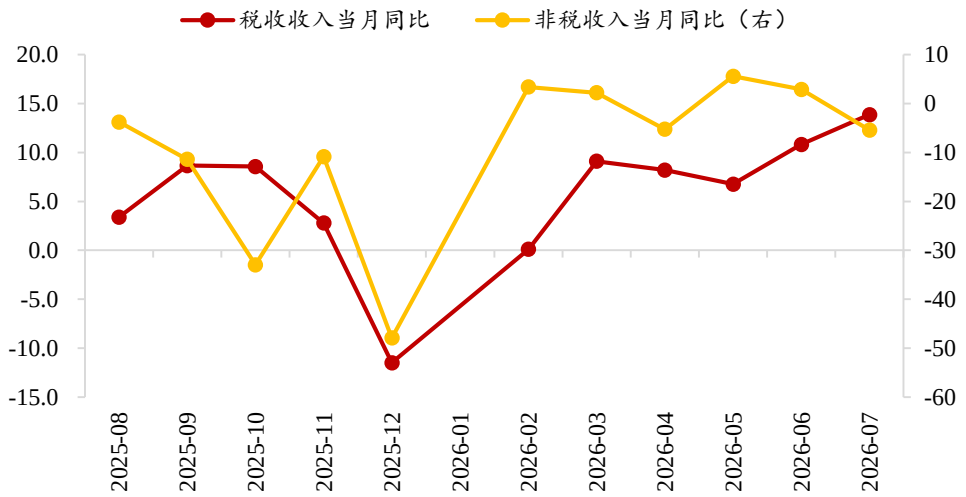
下载日志已记录，仅供内部参考

段时期，货币信贷将继续从外延式扩张转向内涵式发展，贷款“降速提质”可能成为宏观运行的新常态之一，政策重心转向关注融资成本和融资结构优化。

3.2 积极财政政策作用持续发挥

7月，税收收入增速维持相对高位，非税收入不及去年同期。7月份，税收收入同比增速13.9%，增速相较于去年同期提升了8.9个百分点。主要税种中，国内增值税、消费税、个人所得税、企业所得税以及房产税相比去年同期均有正增长，土地增值税以及契税继续同比下降。7月非税收入当月同比下降5.4%。今年以来财政收入呈现逐步向好趋势，且当前财政收入端的持续改善多来自内生税基修复，而非依赖一次性非税拉动：年初税收收入增速一度落后于财政收入整体增速，二季度开始税收收入累计同比增速持续高于总收入增速，而非税收入增速较年初则有一定回落。

图表24:税收收入及非税收入当月同比增速走势情况（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

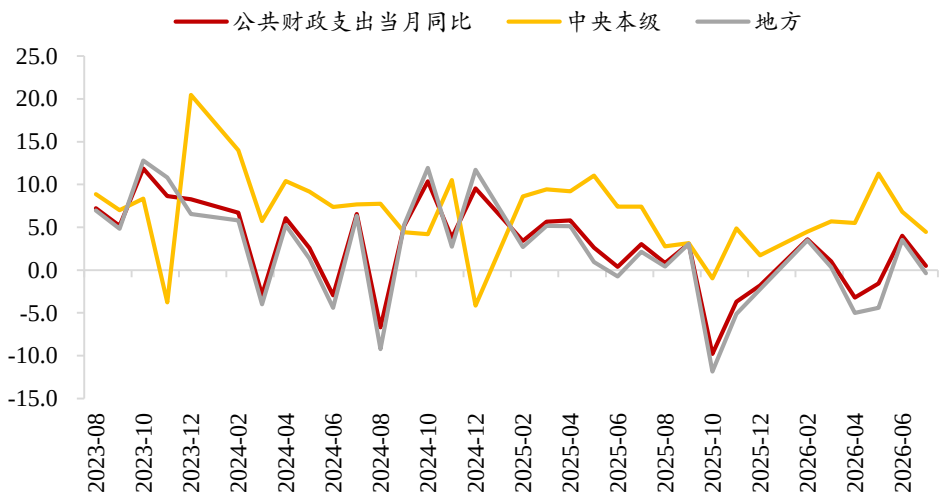
财政支出方面，民生保障相关持续加码。7月份，全国一般公共预算支出当月同比增速0.5%。财政支出结构继续呈现鲜明的“民生优先”特征，民生类支出中社会保障和就业（+2.3%）、卫生健康（+1.7%）、教育（+1.5%）、科学技术（+2.6%）均保持正增长，基建相关支出多数下降，城乡社区事务支出（-10.7%）、节能环保（-22.6%）、交通运输（-1.4%）同比增速均较上月下降，农林水事务增速则由负转正。

政治局会议提出，要加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作，兜牢基层“三保”底线。从实际的财政支出情况来看，优化财政结构支出是今年财政政策的重要着力点，政策重心更加向提振消费、投资于人、保障民生等领域倾斜。事实上，2026年年初财政部等部门出台的财政金融协同促内需一揽子政策，就是分别从加力提振消费、扩大民间投资两个方面聚焦，以推动扩大有效需求。具体来看，一揽子政策中，有四项是聚焦激发民间投资，一方面通过贷款贴息降低融资成本，解决民营企业融资贵的问题，另一方面通过专项担保、发债分险帮助企业获得资金，降低融资门槛，解决民营企业融资难的问题。一揽子政策中的服务业经营主体贷款贴息与个人消费贷款贴息则旨在同时瞄准供需两侧提振消费，相比此前在提高贴息力度、拓宽消费领域、延长实施期限以及加大机构覆盖面等方面进行了优化。国新办“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会——介绍发挥积极财政政策作用，推动经济社会高质量发展有关情况”发布会透露对相关政策进行了优化完善，包括拓

下载日志已记录，仅供内部参考

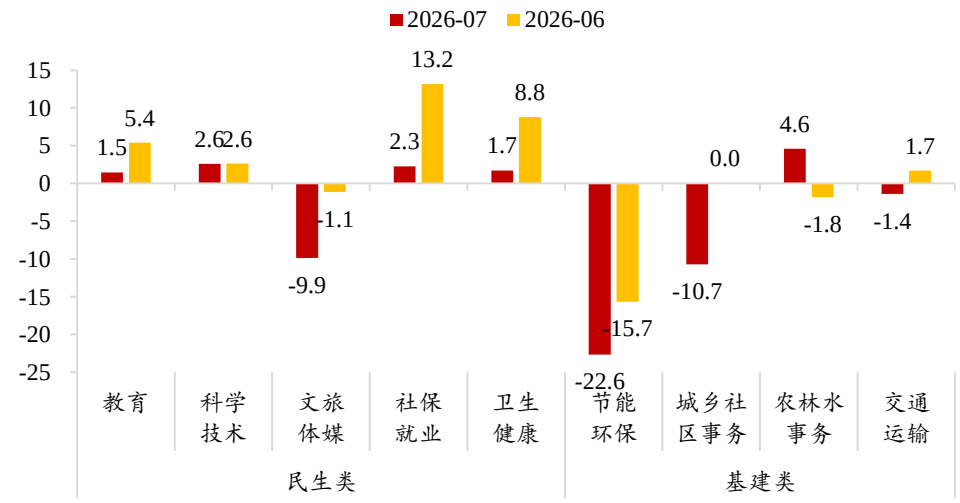
宽贴息范围、增加经办机构以及进一步提高额度上限，相关发言人还表示正在继续研究制订财政金融协同的新政策和新举措，并将于今年下半年推出。

图表25:近3年公共财政支出同比增速变化情况（%）



资料来源：Wind、方正证券研究所

图表26:2026年7月财政支出各分项变化（%）



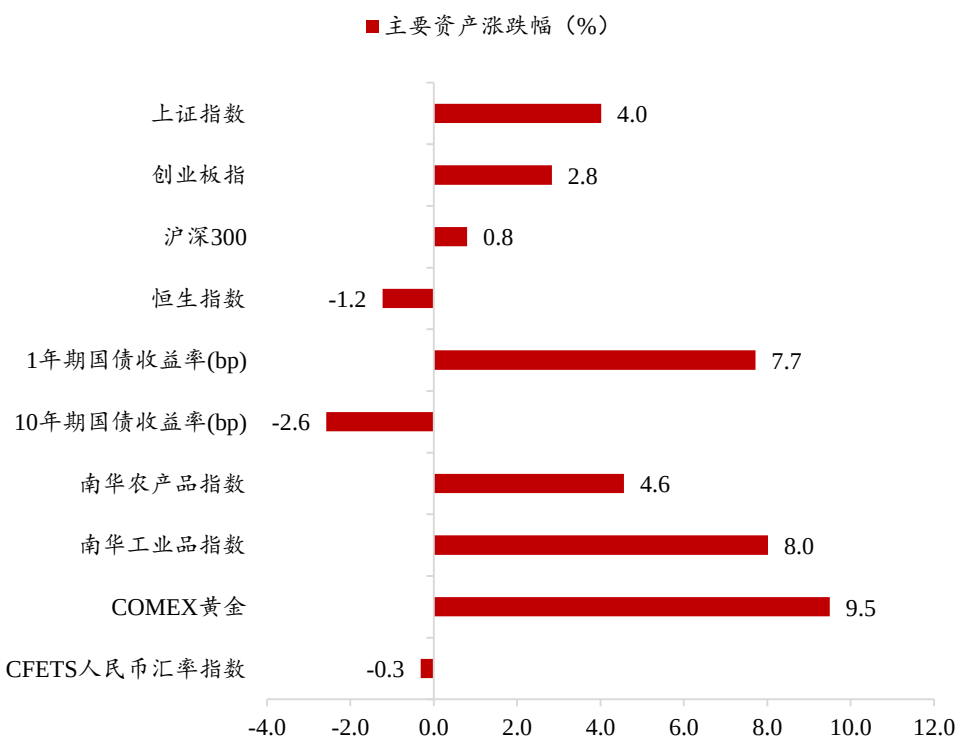
资料来源：Wind、方正证券研究所

4 资本市场表现一览

8月主要大类资产多数上涨。权益市场方面，A股主要市场指数多数上涨，8月上证指数上涨4.0%，创业板指涨2.8%，沪深300指数涨0.8%，港股恒生指数小幅调整，当月跌幅为1.2%。债券市场方面，长短端国债收益率走势分化，1年期国债收益率上升7.7个BP，10年期国债收益率下行2.6个BP。大宗商品方面，南华农产品指数涨4.6%，南华工业品指数涨8.0%，COMEX黄金涨9.5%。汇率方面，8月CFETS人民币汇率指数收益率为-0.3%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表27:2026年8月主要资产类别涨跌幅情况



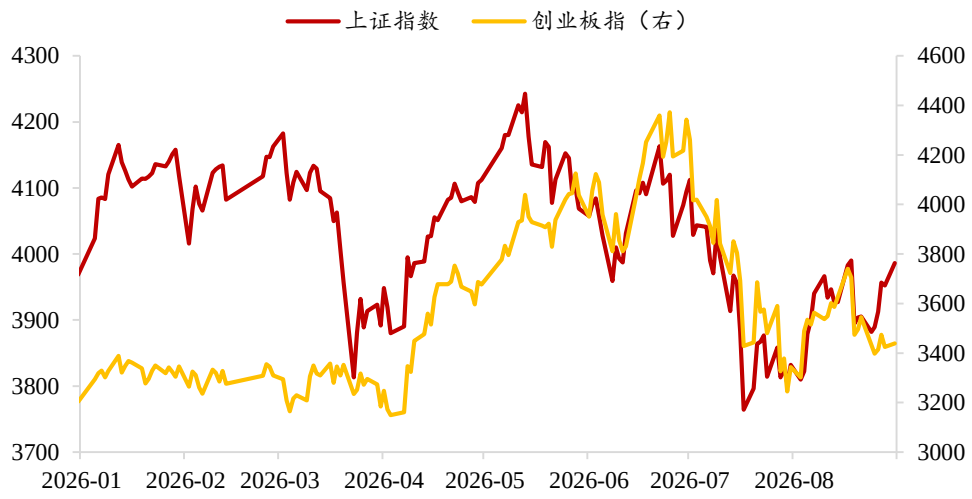
资料来源：Wind、方正证券研究所

从走势来看，8月A股震荡上行，结构上来看，小盘股涨幅更大。规模上看，截至8月末，万得微盘股涨幅最大，8月累计上涨16.4%，上证50、沪深300、中证500、中证800、中证1000以及中证2000指数累计涨跌幅分别为0.5%、0.8%、6.1%、2.2%、9.8%和13.2%；风格上看，科创50表现领先，8月上涨3%，北证50下跌1.7%。从细分行业看，8月申万一级行业中，电子、煤炭和综合涨幅靠前，食品饮料、美容护理和公用事业行业跌幅领先。

展望未来，我们认为多重积极利好因素决定了中国资本市场长期向好的趋势不会改变：一是国内经济中长期向好态势不变。二是A股估值目前仍处于合理区间。三是上市公司质量稳步提升夯实微观基础。四是分红回购不断增加提高投资者回报。五是耐心资本持续流入助力市场健康发展。

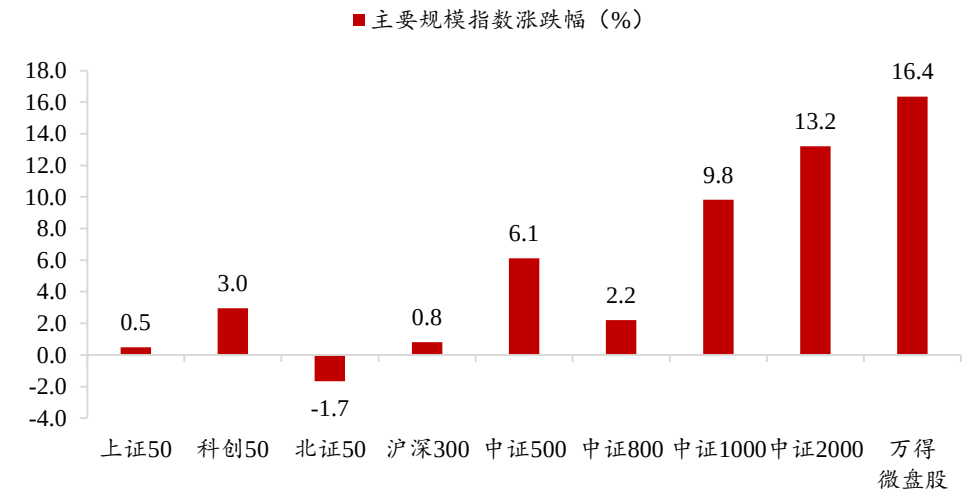
下载日志已记录，仅供内部参考

图表28:2026年以来上证指数与创业板指走势对比



资料来源：Wind、方正证券研究所

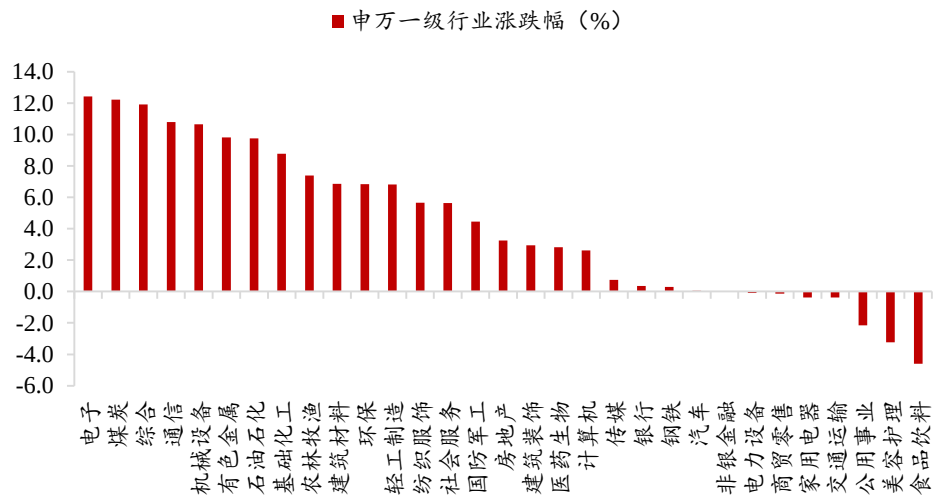
图表29:2026年8月A股主要市场规模指数涨跌幅情况



资料来源：Wind、方正证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表30:2026年8月申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind、方正证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为 C3 及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

评级说明：

类别	评级	说明
公司评级	强烈推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。
	推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅。
	中性	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。
	减持	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。
行业评级	推荐	分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。
	中性	分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。
	减持	分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。
基准指数说明		A股市场以沪深300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

方正证券研究所联系方式：

北京：朝阳区朝阳门南大街 10 号兆泰国际中心 A 座 17 层
上海：静安区延平路71号延平大厦2楼
深圳：福田区竹子林紫竹七道光大银行大厦31层
广州：天河区兴盛路12号楼隽峰苑2期3层方正证券
长沙：天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层
网址：https://www.foundersc.com
E-mail：yjzx@foundersc.com