下载日志已记录，仅供内部参考

二级行业涨幅居前行业出现轮动，A 股指数震荡下行

——2026.08.31-2026.09.04 日策略周报

分析师： 仇华
证书编号： S0500519120001
Tel： (8621) 50295323
Email： qh3062@xcsc.com
地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

❑ A 股指数震荡下行

据 Wind 数据，2026.08.31-2026.09.04 日，我们关注的 6 个 A 股指数，震荡走低：上证指数下跌 0.56%、深证成指下跌 3.13%、创业板指下跌 4.03%、沪深 300 下跌 1.33%、科创综指下跌 3.99%、万得全 A 下跌 1.79%。周振幅最大的是科创综指的 6.61%。

A 股指数 2026.08.31-2026.09.04 日震荡走低，主要原因有：一是美联储 9 月加息预期上升，压制贵金属相关板块，导致有色金属相关领域走弱；二是国内 8 月 PMI 数据虽与 7 月相比有所反弹，但依然位于荣枯线下方，显示国内经济的反弹力度有限。

❑ 二级行业涨幅居前行业出现轮动

据 Wind 数据，31 个申万一级行业上周数量上涨跌相当。周涨幅居前的板块是：传媒和银行，分别上涨了 6.03%、4.03%；而跌幅居前的是电子和有色金属，分别下跌了 5.36%和 5.01%。比较而言，科技相关领域依然偏弱，而美元加息预期上升，导致有色金属板块走弱；而 8 月以来持续转强的农林牧渔继续强势，预期市场将保持现有的热点切换趋势。

据 Wind 数据，124 个申万二级行业（扣除林业）中，上周涨幅居前的是数字媒体、地面兵装Ⅱ，周涨幅分别为 13.30%和 9.15%。2026 年以来累计涨幅居前的是玻璃玻纤、元件，累计涨幅分别为 63.56%、54.06%。而周跌幅居前的是非金属材料Ⅱ、电子化学品Ⅱ，周跌幅分别为 9.22%和 9.18%。2026 年以来累计跌幅居前的是航天装备Ⅱ、航空机场，分别累计下跌了 34.30%和 31.99%。

从申万二级行业周度涨跌状况来看，涨幅居前的数字媒体、地面兵装Ⅱ前期一致处于底部徘徊状态，与年度涨幅居前的 AI 相关板块无关，显示市场热度切换依然在不断扩散。

❑ 投资建议

长维度来看，2026 年是“十五五”开局年份，7 月政治局会议继续维持积极财政政策和适度宽松的货币政策，为 2026 年国内经济稳健运行、A 股市场下半年保持“慢牛”态势提供重要支撑。

短维度来看，市场在 7 月大幅回落后的反弹构筑出双底形态，主要是科技板块的反弹受海外因素影响被中断，以及近期美元加息预期上升导致贵金属板块承压。而国内宏观面的变化依然在缓慢推进，8 月国内投资政策加速落地，且 7 月出口数据继续保持强劲，预期推动三季度 GDP 增速相对二季度有所反弹。我们建议短期关注受益于政策支撑的服务消费领域以及农产品相关的种植业、农产品加工等领域，而基本面依然高景气的 AI 相关板块短期观望为宜。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

国际方面：从长周期视角判断，中美竞争依然会持续；地缘冲突方面，俄乌战争、中东冲突，对全球的影响不确定性依然较大。

国内方面：中美在贸易领域冲突暂缓，但存在受其他因素影响被中断的风险；我国房地产领域的投资进一步下滑，继续拖累固定资产投资增速；我国宏观杠杆率已连续 5 个季度突破 300%，制约了短期政策持续宽松的空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

1 A 股市场回顾

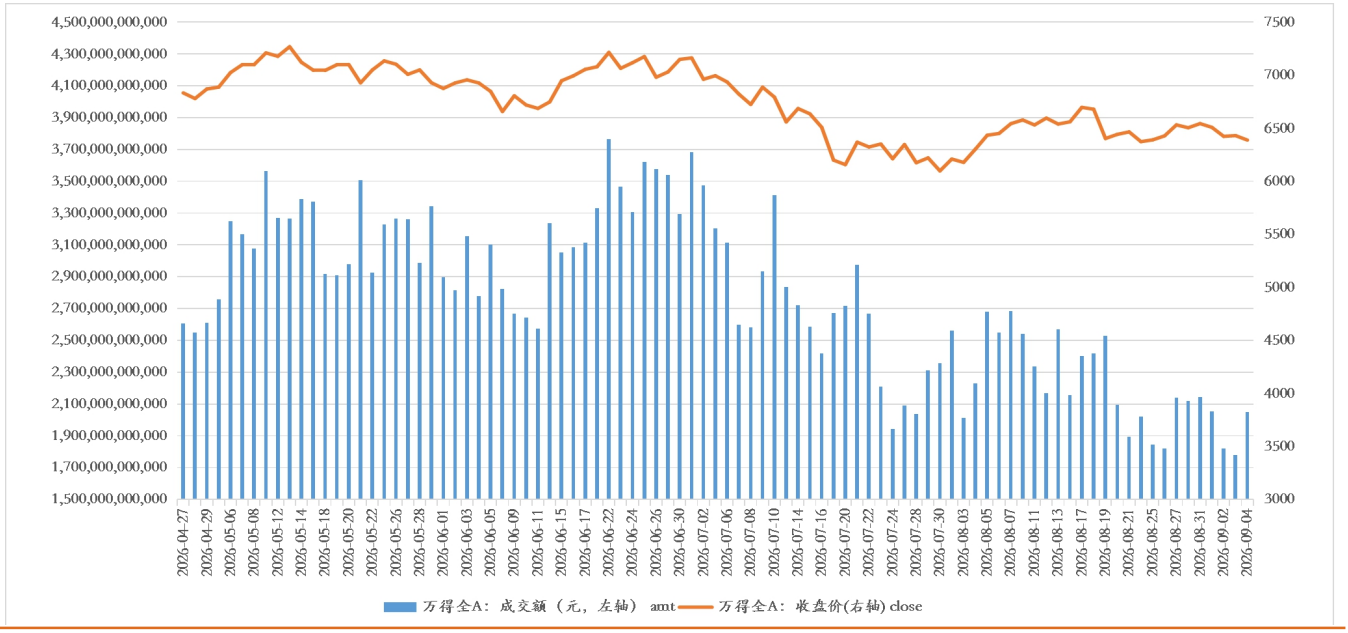
据 Wind 数据，2026.08.31-2026.09.04 日，我们关注的 6 个 A 股指数，震荡走低：上证指数下跌 0.56%、深证成指下跌 3.13%、创业板指下跌 4.03%、沪深 300 下跌 1.33%、科创综指下跌 3.99%、万得全 A 下跌 1.79%。周振幅最大的是科创综指的 6.61%。

表 1 A 股重要指数周度涨跌与成交情况（时间：2026.08.31-2026.09.04 日）

代码	名称	周涨跌幅 (%)	周振幅 (%)	周成交量 (亿股)	周成交额 (亿元)	年初以来涨跌幅
000001.SH	上证指数	-0.56	2.02	2,700.94	45,521.05	-0.98
399001.SZ	深证成指	-3.13	4.08	3,218.89	51,930.90	-0.06
399006.SZ	创业板指	-4.03	5.13	907.75	24,045.05	2.60
000300.SH	沪深 300	-1.33	2.37	1,018.55	25,512.73	-1.77
000680.SH	科创综指	-3.99	6.61	202.05	12,608.43	13.97
881001.WI	万得全 A	-1.79	2.94	5,971.99	98,488.86	-0.35

资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 1 万得全 A 指数近 90 个交易日运行状况（截至：2026 年 09 月 04 日）

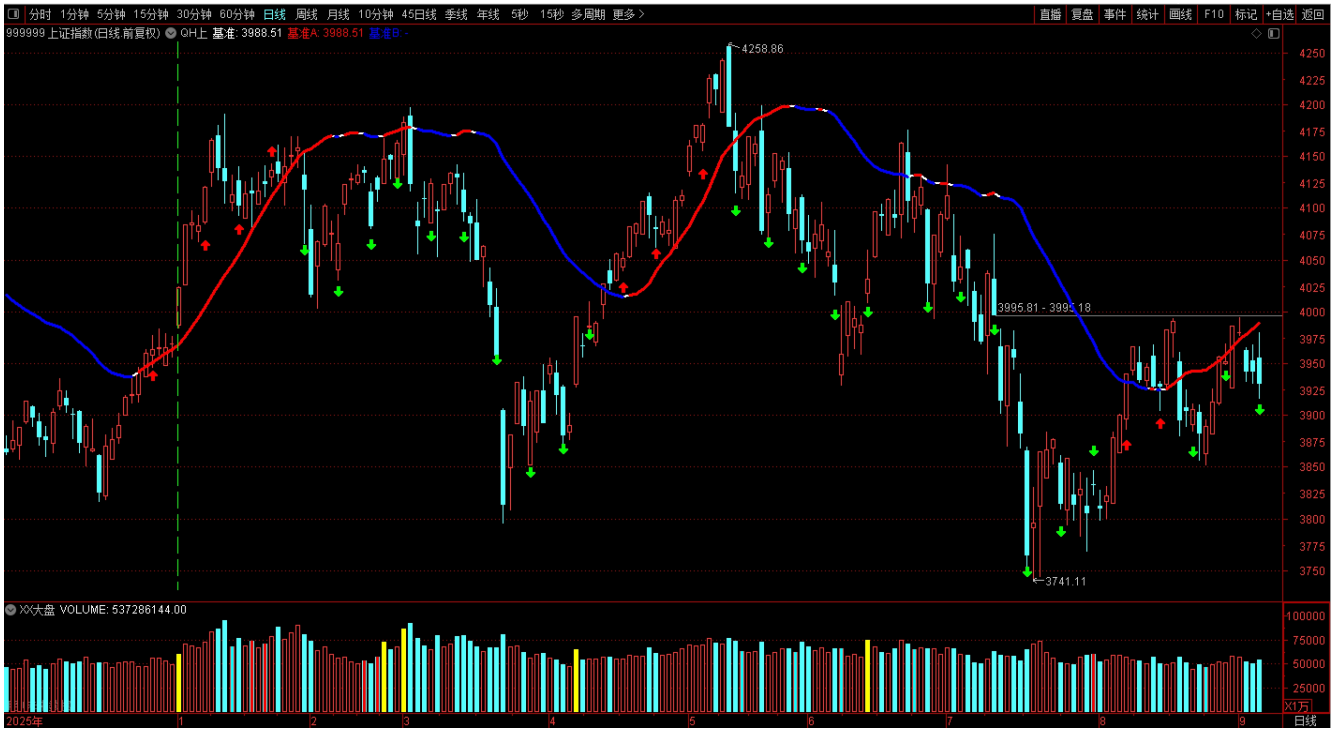


资料来源：Wind、湘财证券研究所

A 股指数 2026.08.31-2026.09.04 日震荡走低，主要原因有：一是美联储 9 月加息预期上升，压制贵金属相关板块，导致有色金属相关领域走弱；二是国内 8 月 PMI 数据虽与 7 月相比有所反弹，但依然位于荣枯线下方，显示国内经济的反弹力度有限。

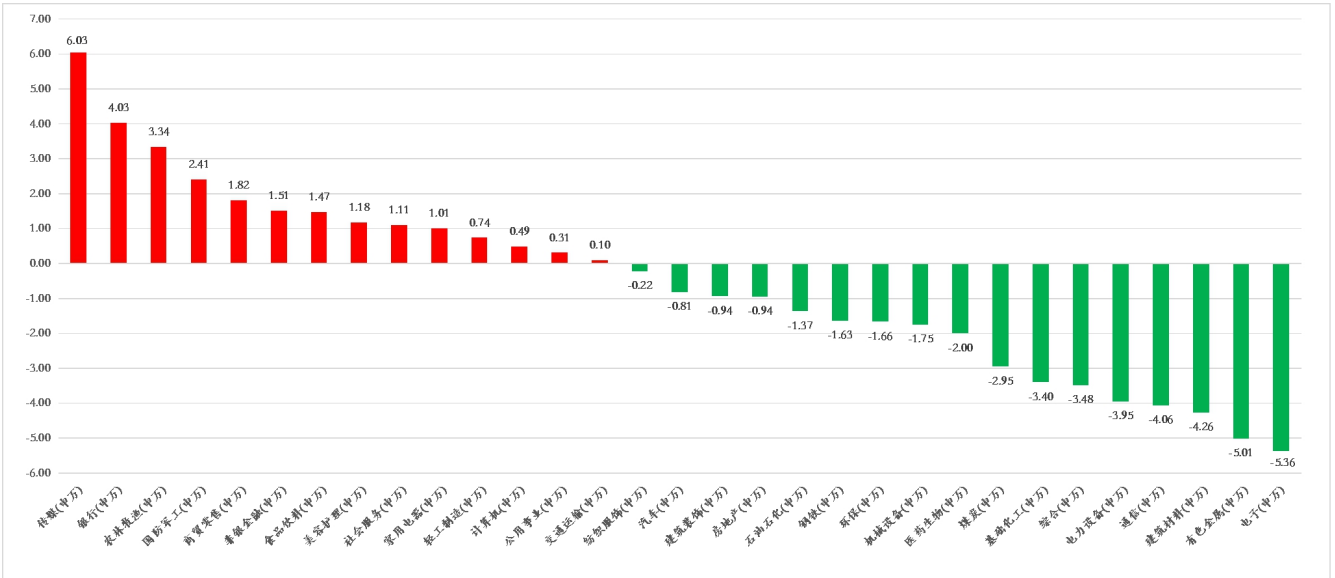
下载日志已记录，仅供内部参考

图 2 上证指数近期走势状况（截至：2026 年 09 月 04 日）



资料来源：通达信、湘财证券研究所

图 3 申万 31 个一级行业上周累计涨跌状况（截至：2026 年 09 月 04 日）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

据 Wind 数据，31 个申万一级行业上周数量上涨跌相当。周涨幅居前的板块是：传媒和银行，分别上涨了 6.03%、4.03%；而跌幅居前的是电子和有色金属，分别下跌了 5.36%和 5.01%。比较而言，科技相关领域依然偏弱，而美元加息预期上升，导致有色金属板块走弱；而 8 月以来持续转强的农林牧渔继续强势，预期市场将保持现有的热点切换趋势。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2 申万 124 个二级行业周度和年初以来涨跌幅前 10 行业（扣除：林业II(申万)（801011.SI））

涨跌幅排名序号	周涨跌幅前 10 行业和具体涨幅（%）		2026 年以来涨跌幅前 10 行业和具体涨幅（%）	
	名称	周涨跌幅(%)	名称	年涨跌幅(%)
1	数字媒体(申万)	13.30	玻璃玻纤(申万)	63.56
2	地面兵装Ⅱ(申万)	9.15	元件(申万)	54.06
3	影视院线(申万)	7.30	电子化学品Ⅱ(申万)	44.88
4	游戏Ⅱ(申万)	6.45	半导体(申万)	34.16
5	出版(申万)	6.06	通信设备(申万)	31.92
6	航海装备Ⅱ(申万)	6.04	非金属材料Ⅱ(申万)	30.74
7	养殖业(申万)	5.74	医疗服务(申万)	28.05
8	保险Ⅱ(申万)	4.72	煤炭开采(申万)	26.62
9	互联网电商(申万)	4.66	贵金属(申万)	21.12
10	股份制银行Ⅱ(申万)	4.31	航运港口(申万)	18.43

资料来源：Wind、湘财证券研究所

表 3 申万 124 个二级行业周度和年初以来涨跌幅后 10 行业（扣除：林业II(申万)（801011.SI））

涨跌幅排名序号	周涨跌幅后 10 行业和具体涨幅（%）		2026 年以来涨跌幅后 10 行业和具体涨幅（%）	
	名称	周涨跌幅(%)	名称	年涨跌幅(%)
124	非金属材料Ⅱ(申万)	-9.22	航天装备Ⅱ(申万)	-34.30
123	电子化学品Ⅱ(申万)	-9.18	航空机场(申万)	-31.99
122	能源金属(申万)	-8.81	商用车(申万)	-30.65
121	小金属(申万)	-8.55	电机Ⅱ(申万)	-30.18
120	光伏设备(申万)	-7.40	能源金属(申万)	-26.90
119	玻璃玻纤(申万)	-7.39	乘用车(申万)	-26.70
118	元件(申万)	-6.53	光伏设备(申万)	-26.57
117	半导体(申万)	-5.86	风电设备(申万)	-24.07
116	电池(申万)	-5.27	家电零部件Ⅱ(申万)	-23.43
115	塑料(申万)	-4.85	专业连锁Ⅱ(申万)	-22.97

资料来源：Wind、湘财证券研究所

据 Wind 数据，124 个申万二级行业（扣除林业）中，上周涨幅居前的是数字媒体、地面兵装Ⅱ，周涨幅分别为 13.30%和 9.15%。2026 年以来累计涨幅居前的是玻璃玻纤、元件，累计涨幅分别为 63.56%、54.06%。而周跌幅居前的是非金属材料Ⅱ、电子化学品Ⅱ，周跌幅分别为 9.22%和 9.18%。2026 年以来累计跌幅居前的是航天装备Ⅱ、航空机场，分别累计下跌了 34.30%和 31.99%。

从申万二级行业周度涨跌状况来看，涨幅居前的数字媒体、地面兵装Ⅱ前期一致处于底部徘徊状态，与年度涨幅居前的 AI 相关板块无关，显示市场热度切换依然在不断扩散。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 4 申万 259 个三级行业周度和年初以来涨跌幅前 10 行业（扣除 16 个无数据行业）

涨跌幅排名序号	周涨跌幅前 10 行业和具体涨幅（%）		2026 年以来涨跌幅前 10 行业和具体涨幅（%）	
	名称	周涨跌幅(%)	名称	年涨跌幅(%)
1	地面兵装Ⅲ(申万)	9.15	通信线缆及配套(申万)	100.51
2	影视动漫制作(申万)	8.43	玻纤制造(申万)	88.53
3	畜禽饲料(申万)	6.90	被动元件(申万)	88.08
4	大众出版(申万)	6.88	半导体设备(申万)	76.83
5	其他酒类(申万)	6.66	分立器件(申万)	57.12
6	游戏Ⅲ(申万)	6.45	半导体材料(申万)	55.16
7	公交(申万)	6.23	激光设备(申万)	52.38
8	生猪养殖(申万)	6.13	集成电路封测(申万)	48.95
9	航海装备Ⅲ(申万)	6.04	印制电路板(申万)	47.35
10	营销代理(申万)	5.63	其他自动化设备(申万)	46.54

资料来源：Wind、湘财证券研究所

表 5 申万 259 个三级行业周度和年初以来涨跌幅后 10 行业（扣除 16 个无数据行业）

涨跌幅排名序号	周涨跌幅后 10 行业和具体涨幅（%）		2026 年以来涨跌幅后 10 行业和具体涨幅（%）	
	名称	周涨跌幅(%)	名称	年涨跌幅(%)
259	非金属材料Ⅲ(申万)	-9.22	商用载货车(申万)	-37.81
258	电子化学品Ⅲ(申万)	-9.18	综合乘用车(申万)	-36.75
257	半导体材料(申万)	-9.12	航空运输(申万)	-34.55
256	半导体设备(申万)	-9.10	航天装备Ⅲ(申万)	-34.30
255	其他小金属(申万)	-8.73	印刷(申万)	-31.49
254	光伏加工设备(申万)	-8.65	电机Ⅲ(申万)	-30.18
253	通信线缆及配套(申万)	-8.43	光伏电池组件(申万)	-29.59
252	玻纤制造(申万)	-8.18	产业地产(申万)	-27.92
251	集成电路封测(申万)	-8.02	旅游综合(申万)	-27.01
250	氟化工(申万)	-7.99	血液制品(申万)	-25.95

资料来源：Wind、湘财证券研究所

据 Wind 数据，259 个申万三级行业（扣除 16 个无数据行业）中，上周涨幅居前的是地面兵装Ⅲ、影视动漫制作，周涨幅分别为 9.15%和 8.43%。2026 年来累计涨幅居前的是通信线缆及配套、玻纤制造，累计涨幅分别为 100.51%、88.53%。周跌幅居前的是非金属材料Ⅲ、电子化学品Ⅲ，跌幅分别为 9.22%、9.18%。2026 年以来跌幅居前的是商用载货车、综合乘用车，跌幅分别为 37.81%、36.75%。

从申万三级行业周度涨跌状况来看，结论与二级行业保持一致，涨幅居前的是地面兵装Ⅲ、影视动漫制作，都不属于累计涨幅居前的 AI 相关板块，市场热点短期继续向不同方向扩散。

下载日志已记录，仅供内部参考

2 投资建议

长维度来看，2026 年是“十五五”开局年份，7 月政治局会议继续维持积极财政政策和适度宽松的货币政策，为 2026 年国内经济稳健运行、A 股市场下半年保持“慢牛”态势提供重要支撑。

短维度来看，市场在 7 月大幅回落后的反弹构筑出双底形态，主要是科技板块的反弹受海外因素影响被中断，以及近期美元加息预期上升导致贵金属板块承压。而国内宏观面的变化依然在缓慢推进，8 月国内投资政策加速落地，且 7 月出口数据继续保持强劲，预期推动三季度 GDP 增速相对二季度有所反弹。我们建议短期关注受益于政策支撑的服务消费领域以及农产品相关的种植业、农产品加工等领域，而基本面依然高景气的 AI 相关板块短期观望为宜。

3 风险提示

国际方面：从长周期视角判断，中美竞争依然会持续；地缘冲突方面，俄乌战争、中东冲突，对全球的影响不确定性依然较大。

国内方面：中美在贸易领域冲突暂缓，但存在受其他因素影响被中断的风险；我国房地产领域的投资进一步下滑，继续拖累固定资产投资增速；我国宏观杠杆率已连续 5 个季度突破 300%，制约了短期政策持续宽松的空间。



下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，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书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。