下载日志已记录，仅供内部参考

投资策略

技术分析系列：市场进入震荡休整期，关注前低区域的支撑

一、本周市场回顾

市场进入震荡休整期，科技与指数尚未形成全面共振。本周市场先扬后抑，周初在 AI 应用、局部 AI 硬件和大金融带动下走出较强修复，但创业板及科创 50 没有同步跟随，指数表现更多依靠金融等低位方向托底。上证两次接近 4000 点附近的本轮调整 50%分位数后遇阻，两市成交额一度降至 1.8 万亿元以下，增量资金仍在等待更明确的价格信号。本周上证指数、创业板指和科创 50 的周度涨跌幅分别为-0.56%、-4.03%和-5.10%，上证 50 微涨 0.02%；传媒、银行和农林牧渔相对占优，电子、有色和建材表现相对靠后。资金继续在低位防御和少数题材之间轮动，市场主线仍有待进一步凝聚。

二、市场走势分析

4000 点附近进入反复确认阶段，前低关键支撑区间成为下周核心观察位置。上证在 4000 点附近连续两次缺少突破后的阳线跟随，反弹高点也未能有效抬升。叠加美国非农数据偏强、海外利率路径仍有不确定性，下周指数可能围绕关键支撑（本轮反弹起涨区域）展开震荡确认。后续主要观察两种路径：

1. **关键支撑若获得有效承接，市场有望在箱体下沿形成阶段性修复。**若支撑区域出现强势底分型，并在随后一至两个交易日获得实体阳线跟随，市场有望止跌进入低位箱体震荡。
2. **关键支撑若仍需反复确认，市场可能延长区间整理时间。**若指数在支撑区域反复震荡，后续修复又缺少连续阳线跟随，说明筹码和估值压力仍需通过时间消化，需要等待箱体边界及新的右侧信号进一步明确。

大金融承接相对稳定，科技仍需等待价格企稳确认。银行正在尝试走破—回踩—确认支撑”的结构；保险已突破头肩底颈线，后续可观察回踩能否企稳；券商处于旗形整理阶段，若重新出现阳线跟随，修复行情有望延续。科技和 AI 硬件仍处于底部结构确认阶段，AI 模型与应用产品持续迭代，产业趋势尚未发生明显变化，但基本面看多仍需价格信号配合。

三、本周要闻概览

1.国内外宏观事件要闻：美伊冲突升级，霍尔木兹海峡风险上升，油价与全球利率成为主要传导路径；中国 8 月制造业 PMI 回升至 49.8%，生产和订单改善但整体仍低于临界点；美国 8 月非农增加 16.2 万人、失业率为 4.1%，偏紧利率预期升温。工行、农行拟分别募资不超过 1000 亿元、1600 亿元补充核心一级资本，显示政策继续通过国有资本和战略投资者为大型银行补充资本，稳定信用扩张能力。

2.产业事件要闻：AIGC 长剧《后西游记》进入主流播出；Claude Fable 5.1、WorkBuddy 和 GPT-6 Astra 相继发布，模型竞争向降本、Agent 平台和长流程执行延伸，应用端催化增多；Cybercab 投入载客运营，自动驾驶商业化继续前移。

风险提示：1、技术分析局限；2、地缘政治及外部环境；3、宏观与产业政策变动。

作者

分析师 杨柳
执业证书编号：S0680524010002
邮箱：yangliu3@gszq.com

分析师 王浩
执业证书编号：S0680524020001
邮箱：wanghao5@gszq.com

相关研究

1、《海外市场：关注 AI 及硬件催化——2026 年 9 月港股金股推荐》 2026-09-02
2、《投资策略：中报盈利修复的线索与变化》2026-09-01
3、《投资策略：估值分化的“消化”进度如何？》 2026-08-17



下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

本周市场回顾 3
市场走势分析 5
本周要闻概览 9
1.国内外宏观事件要闻 9
2.产业事件要闻 9
风险提示 10

图表目录

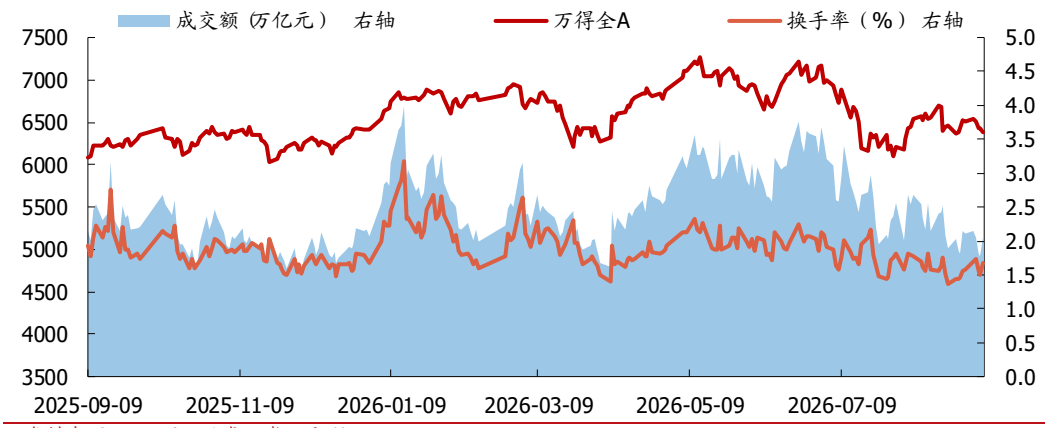
图表 1: 万得全 A 走势及其成交额、换手率 3
图表 2: 本周一级行业指数涨跌幅 3
图表 3: 本周主要宽基指数走势情况 4
图表 4: 上证指数反弹遇阻 5
图表 5: 创业板将再次测试 2026 年 4 月起涨点 6
图表 6: 科创 50 构筑低位收敛三角形盘整 6
图表 7: 银行指数走出突破回踩的结构 7
图表 8: 保险指数走出头肩底的反转形态 7
图表 9: 证券指数有望走出旗形整理阶段 8

下载日志已记录，仅供内部参考

本周市场回顾

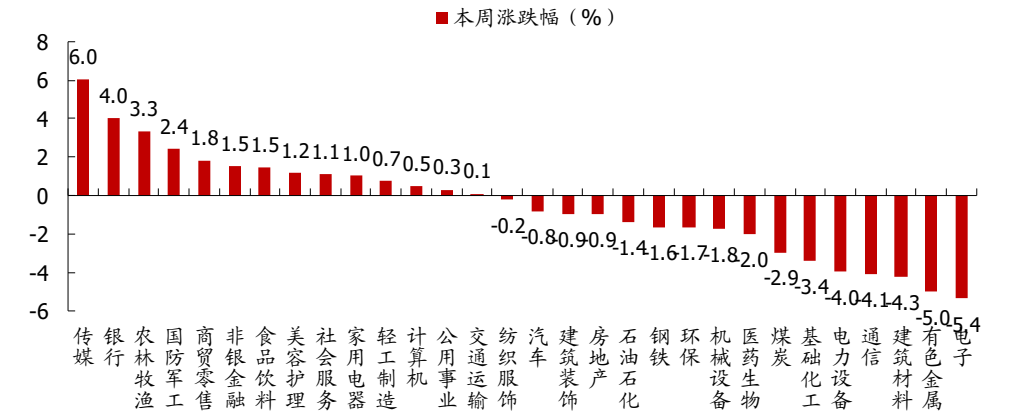
本周市场整体冲高后进入缩量调整，科技成长波动加大，传媒、银行及农业等低位方向轮动承接。周初在外围扰动下，市场借助 AI 应用、局部 AI 硬件和大金融走出实体阳线，但创业板、科创 50 及前期核心硬科技没有形成全面共振。上证两次接近 4000 点附近的本轮调整 50%分位数后均回到震荡区间，两市成交额一度降至 1.8 万亿元以下，说明增量资金仍在等待更明确的价格信号。本周上证指数、深证成指、创业板指和科创 50 的周度涨跌幅分别为-0.56%、-3.13%、-4.03%和-5.10%，上证 50 微涨 0.02%；传媒、银行和农林牧渔表现相对占优，电子、有色和建筑材料表现相对靠后。资金继续在低位防御和少数题材之间快速切换，能够持续带动风险偏好的市场主线仍有待进一步凝聚。

图表1：万得全 A 走势及其成交额、换手率



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表2：本周一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

周一，市场在外围扰动下低开回升，上证在传媒、半导体的带动下收出实体阳线。成交额维持在 2 万亿附近，虽然盘面完成较强修复，但还需要观察科技板块反弹的延续性，向上依然关注前高阻力位。

周二，市场震荡调整，创业板和科创方向均超跌 1%以上，农业、大消费、AI 应用和大金融轮动修复。科技板块的调整影响了短期风险偏好，低位方向的活跃尚未演化为稳定

下载日志已记录，仅供内部参考

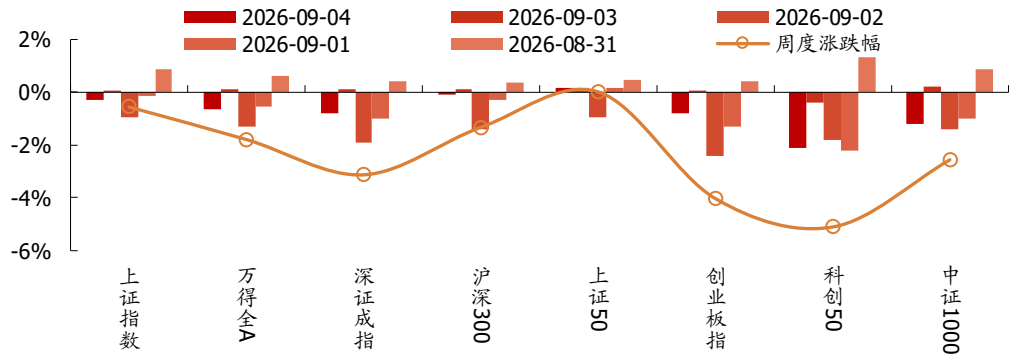
主线。叠加盘后消息，两艘大型油轮在霍尔木兹海峡遭炮弹击中，原油上涨，市场对 4000 点的突破预期随之转为谨慎。

周三，外围压力向 A 股传导，创业板缩量调整。农业板块出现涨幅回吐，军工虽有轮动，但整体赚钱效应改善仍不充分。上证第二次在 4000 点附近遇阻，说明该位置仍需通过反复换手消化抛压。

周四，主要指数窄幅震荡，成交额降至 1.8 万亿元以下，市场情绪保持谨慎。受美国可能扩大半导体关税范围的消息影响，科创 50 高开低走。连续缩量并不直接指向后续方向，在震荡阶段，表明买卖双方主动进攻意愿均有限，市场对新增消息较为敏感。

周五，市场高开后震荡走弱，科技持续调整。盘后美国 8 月非农就业增加 16.2 万人，失业率维持 4.1%，偏强数据使市场重新评估海外利率路径。对当前仍在凝聚主线的 A 股而言，外部利率和风险偏好的变化可能影响科技板块的修复节奏，市场关注点转向本轮反弹起涨区域的承接情况。

图表3：本周主要宽基指数走势情况



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

市场走势分析

上证反弹在 4000 点附近受阻，关键支撑区间的承接将决定后续震荡结构。从技术面看，4000 点附近既是前期震荡中枢，也是本轮调整的 50%分位数。指数两次接近该位置后均遇阻回落，有效突破和连续阳线跟随暂未形成，说明市场仍处于区间内消化抛压的阶段。下周指数可能围绕关键支撑（本轮反弹起涨区域）展开震荡确认。后续主要观察两种路径：

1. **关键支撑若获得有效承接，市场有望在箱体下沿形成阶段性修复。**如果支撑区域出现强势底分型，并在随后一至两个交易日获得实体阳线跟随，则市场有望止跌进入低位箱体震荡。
2. **关键支撑若仍需反复确认，市场可能延长区间整理时间。**如果指数在支撑区域反复震荡，后续修复又缺少连续阳线跟随，说明前期筹码和估值压力仍需通过时间消化，建议等待箱体边界及新的右侧信号进一步明确。

交易上应等待价格信号而非提前押注方向。美国非农偏强后，海外利率和美元波动可能影响科技估值的修复节奏，国内市场又缺少能够聚拢增量资金的新主线，当前位置左侧博弈的胜率并不高。

图表4：上证指数反弹遇阻



资料来源：wind，国盛证券研究所

创业板和科创 50 走势弱于上证，科技方向仍处于底部结构确认阶段。创业板自 8 月 19 日反弹至本轮调整 50%分位数后进入回调，当前重点观察能否在 4 月反弹起涨区域上方形成窄幅箱体；若支撑确认仍不充分，震荡整理时间可能相应延长。科创 50 本轮反弹尚未触及 50%分位数，目前处于前期调整后的低位收敛整理阶段，后续重点观察能否向上脱离整理区间，并通过回踩确认支撑。整体来看，科技和 AI 硬件仍在构筑底部结构，产业趋势尚未发生明显变化，但当前位置需要连续阳线、二次回踩等价格行为提供交易确认。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表5：创业板将再次测试 2026 年 4 月起涨点



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表6：科创 50 构筑低位收敛三角形盘整



资料来源：wind，国盛证券研究所

大金融仍是下周更值得关注的低位承接方向。银行板块正在尝试走出“突破—回踩—确认支撑”的结构，周末工行、农行定向增发补充核心一级资本进一步强化了政策支持预期，后续重点观察回踩后的承接和阳线跟随。保险板块已经突破头肩底颈线，若回踩颈线后保持稳定，可寻找右侧入场机会；券商板块处于旗形整理阶段，若重新出现连续阳线，修复行情有望延续。

图表7：银行指数走出突破回踩的结构



资料来源：wind，国盛证券研究所

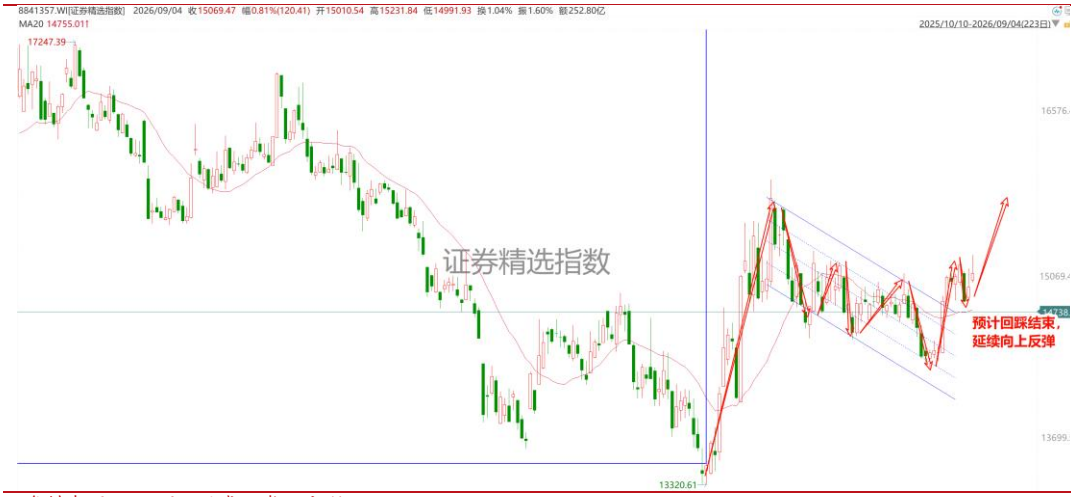
图表8：保险指数走出头肩底的反转形态



资料来源：wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：证券指数有望走出旗形整理阶段



资料来源：wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

本周要闻概览

1.国内外宏观事件要闻

1）美伊冲突再度升级，霍尔木兹海峡风险上升。9 月 1 日，美军对伊朗革命卫队防空、雷达、海上资产、布雷能力和通信设施等目标发动新一轮打击，称行动是回应伊方近期针对霍尔木兹海峡商业航运和美军的袭击企图。

简评：这轮冲突对 A 股更直接的传导仍是油价、通胀预期和全球利率。若局势继续外溢，油运、船舶和资源安全可能获得事件驱动，但这类行情对消息变化敏感，适合按脉冲交易；科技成长则要承受通胀与利率同时上行的估值压力。

2）中国 8 月制造业景气回升，但整体仍在临界点下方。8 月 31 日，国家统计局公布 8 月制造业 PMI 为 49.8%，较上月上升 0.6 个百分点；生产指数和新订单指数分别回升至 50.4%和 50.6%，高技术制造业 PMI 为 52.9%，非制造业商务活动指数则维持在 49.0%。

简评：生产和订单改善说明制造业需求边际修复，高技术制造业仍是结构亮点，但制造业 PMI 尚未回到扩张区间，非制造业也偏弱，暂不足以确认总需求进入持续上行阶段。顺周期和消费方向若要从低位反弹演化为趋势行情，仍需后续数据和价格走势共同确认。

3）美国就业数据偏强，美联储 9 月政策路径重新转向数据依赖。9 月 3 日，美联储理事沃勒表示，如果近期通胀改善能够延续，他倾向于维持利率不变；若改善只是暂时现象，则可能支持加息。9 月 4 日公布的美国 8 月非农就业增加 16.2 万人，大幅好于市场预期，失业率维持在 4.1%。

简评：非农强化了偏紧的利率预期，但新增就业主要集中在餐饮和地方政府教育，改善的扩散面仍有限，因此单份就业数据还不足以锁定加息。下周通胀数据将成为更关键的验证，短期美元和美债收益率上行仍可能压制 A 股科技成长的估值修复。

4）工行、农行拟合计募资不超过 2600 亿元补充核心一级资本。9 月 6 日，工商银行公告拟向财政部、中国烟草总公司及相关子公司定向发行 A 股，募集资金不超过 1000 亿元；农业银行拟向财政部、中国烟草及相关主体定向发行 A 股，募集资金不超过 1600 亿元。两次发行募集资金扣除相关费用后，均将用于补充核心一级资本。

简评：两家大型国有银行集中补充资本，反映政策正在通过财政资金和国有战略投资者缓解银行资本约束，为后续信贷投放、服务实体经济和处置潜在风险预留空间。由于发行对象以财政部及国有资本为主，对二级市场直接抽离流动性的影响相对有限，但新增股份仍会带来每股收益和净资产收益率摊薄预期，短期股价表现需要观察市场对发行价格及摊薄程度的反馈。

2.产业事件要闻

1）AIGC 长剧《后西游记》上线电视与网络平台。8 月 31 日，《后西游记》第一季“花果山篇”上线芒果 TV，并登陆湖南卫视黄金档，AIGC 内容由短视频和短剧进一步进入长篇剧集与主流电视播出场景。

简评：长剧上线验证了 AI 生成内容在制作流程和播出审核上的进一步推进，对传媒板块形成了直接催化。单部作品的收视表现还不足以证明商业模式成熟，后续更重要的是制作成本、更新效率、广告与会员转化能否持续改善。

2）Anthropic 发布 Claude Fable 5.1。9 月 1 日，Anthropic 推出 Fable 5.1 和面向受信任访问计划的 Mythos 5.1，该公司称这两款模型为“全球最先进的编程与知识工作模型”，同时下调缓存读取价格。

下载日志已记录，仅供内部参考

简评：头部模型继续提升性能并降低典型任务成本，有利于 Agent 和企业应用加快渗透，也会压缩只靠模型调用差价的商业模式。应用公司的核心差异将更多落在场景、数据、客户渠道和交付能力上，不能把模型升级简单等同于所有 AI 标的受益。

3）腾讯 WorkBuddy 开放平台上线。9 月 2 日，WorkBuddy 面向智能硬件、行业应用和开发者开放底层 Agent 能力，首批引入超过 100 家生态伙伴，发布 9 款联名智能硬件，并接入 30 余个覆盖金融、法律、医疗和教育等领域的行业应用。
简评：WorkBuddy 从单一办公产品向 Agent 平台扩展，意味着竞争焦点开始从模型能力转向行业数据、任务交付。对 A 股的映射更偏应用软件、端侧硬件和企业服务，但生态伙伴数量不等于商业收入，后续还要观察活跃度、付费率和真实订单。

4）OpenAI 发布 GPT-6 Astra。9 月 3 日，OpenAI 推出 GPT-6 Astra。与上一代 GPT-5.6 Sol 相比，Astra 尤其强化了直接操作计算机和执行复杂多步骤任务的能力，可以在更少人工干预下完成研究、编码以及文档、表格和演示文稿制作等工作。
简评：模型能力继续向长流程执行和真实软件操作延伸，AI 应用的可交付边界进一步扩大，本周资金从硬件向应用扩散也获得新的产业催化。但模型发布不会自动转化为国内应用公司的收入，后续仍要看产品接入、调用成本和付费兑现。

5）特斯拉 Cybercab 在奥斯汀提供乘车服务。9 月 3 日，特斯拉在奥斯汀推出不配备方向盘和踏板的 Cybercab 载客服务，目前运营范围仍较有限。
简评：Cybercab 从样车和测试走向付费运营，自动驾驶商业化进程继续前移，但有限区域运营与规模化盈利仍有距离，安全和监管也是后续约束。A 股智能驾驶、传感器和汽车零部件可能获得主题映射，是否形成持续行情仍要看订单、城市扩张和价格跟随。

风险提示

1、技术分析局限性风险：过去走势不代表未来表现；宏观环境与资金行为变化可能导致相关判断与实际行情发生偏差。
2、地缘政治及外部环境恶化风险：国际地缘冲突扩大、贸易制裁及供应链受阻等不可控外生事件，可能引发全球金融市场大幅震荡并波及国内资产价格。
3、宏观调控与产业政策变动风险：国内外宏观流动性环境、财政刺激力度及重点产业政策若出现超预期调整或低于市场预期，可能导致行业估值与盈利预期下修。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com