仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

策略周评 20260907

加息预期再次上行，港股如何变？——港股周观点

2026 年 09 月 07 日

证券分析师 陈梦
执业证书：S0600524090001
chenm@dwzq.com.cn
证券分析师 葛晓媛
执业证书：S0600525040003
gexy@dwzq.com.cn

相关研究

《静候通胀“开奖”——美股周观点》
2026-09-07
《GPT-6 Astra 发布，前沿模型能力继续提升》
2026-09-07

■ **一、上周回顾（2026/8/31-9/4）**：涨幅居前的为恒生中国企业指数（+0.76%），纳斯达克指数（+0.40%），恒生指数（+0.26%）；跌幅靠前的为日经 225（-2.09%），德国 DAX（-1.97%），韩国综合指数（-1.50%）。**港股三大指数涨跌分化：**恒生科技指数下跌 0.8%，恒生中国企业指数上涨 0.8%，恒生指数上涨 0.3%；**行业上**，金融业（+3.7%），综合企业（+1.5%）领涨；原材料业（-3.7%），必需性消费（-2.7%），地产建筑业（-2.5%）领跌。

港股小幅震荡，主要受美联储鹰派预期压制及美伊局势升级的影响。海外方面，一是美伊冲突进一步升级。美军对伊朗拉拉克岛及沿海军事设施发动新一轮打击，伊朗随后对多国驻美军基地展开报复。随着冲突向油轮及海峡通航领域蔓延，原油供应中断风险上升，推动国际油价再度走强。二是美联储主席沃什在杰克逊霍尔释放鹰派信号，市场加息预期明显升温，一度将 9 月加息概率推升至近 70%，对全球风险资产形成压制。国内方面，宏观数据边际改善，但结构分化仍较明显。8 月制造业 PMI 环比回升 0.6 个百分点至 49.8%，新订单重返扩张区间，装备制造业 PMI 维持 51.4%的较高景气度。不过，“供强需弱”“大强小弱”格局尚未扭转，终端需求修复仍需财政政策持续发力。

上周净流出 24 亿港元，较前一周减少 238 亿港元。港股通成交额占全部港股成交从前周 38%升至上周 39%。行业方面，净流入：资讯科技业、能源、地产等；净流出：原材料、医疗保健、电讯业等。个股方面，净流入：中际旭创、腾讯控股、友邦保险；净流出：智谱、华虹宏力、建设银行。

上周内地投向中国香港市场（南向资金）的 ETF（港股通+QDII）净流出。总规模缩减至 3053 亿元，环比减少 41 亿元。其中港股通 ETF 净流出 36 亿元，QDII ETF 净流入 7 亿元。港股宽基净流出 2 亿元。上周无净流入行业主题。

上周港股回购 25 亿港元，较前周减少 6 亿港元；上周 IPO 数额 159 亿港元，较前周增加 128 亿港元；解禁市值为 65 亿港元，较前周减少 120 亿港元。

■ **二、展望：港股仍处在震荡整理阶段。下行空间有限，上行动力仍不足，关注结构性机会。**

1、 **市场聚焦美国通胀，定价 9 月加息，而我们认为美联储或不加息。**FOMC 前市场仍会反复交易概率，波动大于方向。沃什“放鹰”、非农偏强后，加息概率一度抬升。上周 CPI 是市场关注重点，我们看数据，预计不加息。即便美联储加息 25bp，对美股更像消化预期，盈利和产业叙事有支撑。但对港股略有不同，如果加息，美债长端收益率高企，或压制港股反弹。

2、 除了关注美联储加息之外，还需：1）动态关注中美会面前后，在关税、地缘、科技等方面潜在变化。2）警惕美伊冲突有长期化可能，市场相对低估地缘尾部风险。当前油价和航运仍按可控定价。一旦拖延，通胀预期和避险会同时回来，一边推升美债和加息担忧，一边压制风险偏好。此风险并未被充分计价。

建议关注，低波红利作底仓。结构性机会关注 AI 中下游与应用、出海龙头、创新药、有色等。但要注意美债收益率敏感品种节奏，关税潜在升级出海品种。

■ **三、未来重点关注数据及事件**

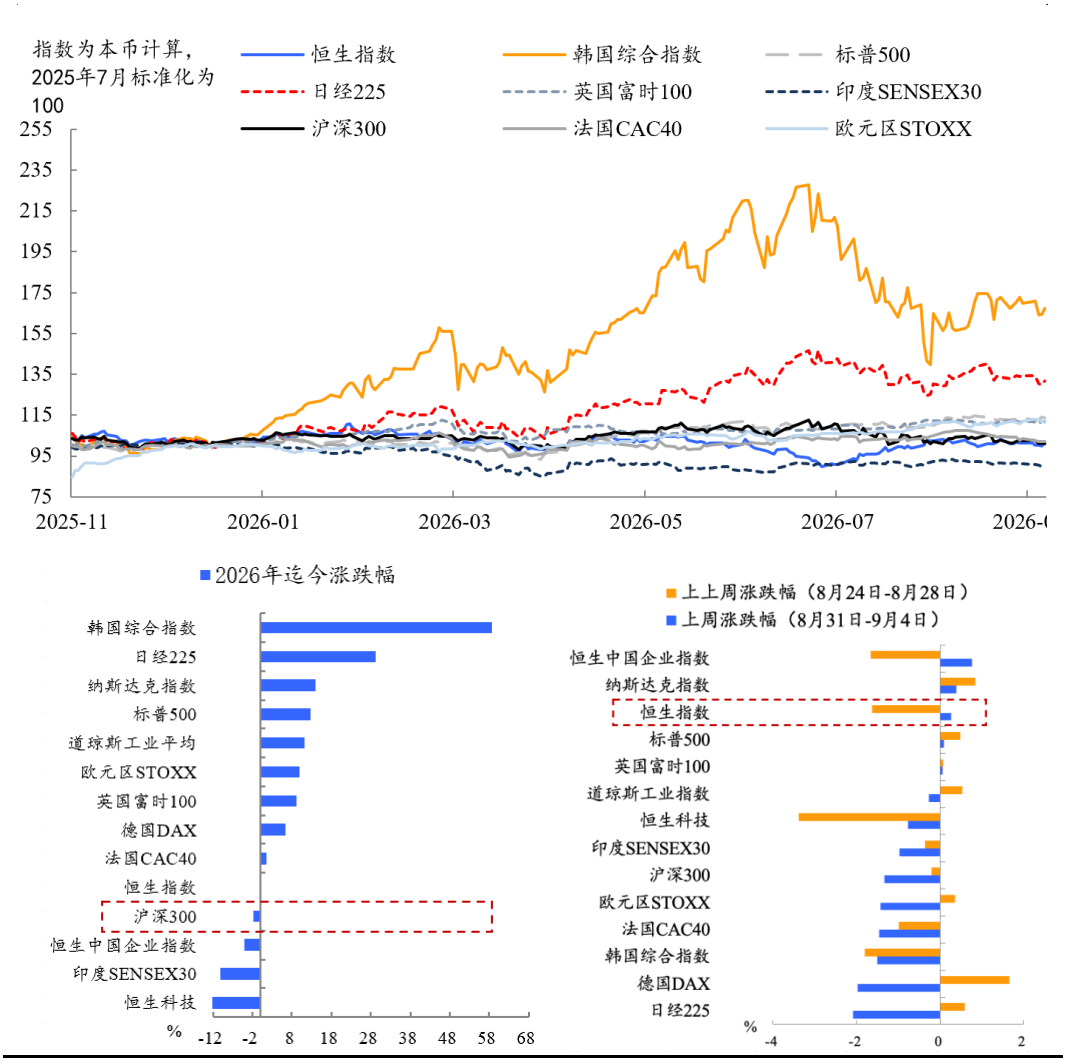
基本面方面：1）9 月 8 日：中国 8 月进出口数据；2）9 月 9 日：中国 8 月 CPI、PPI；3）9 月 10 日欧洲央行 9 月利率决议；4）9 月 11 日：美国 8 月 CPI；美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

财报及事件方面：1）9 月 10 日：苹果（Apple）秋季新品发布会；2）甲骨文 2027 财年 Q1 财报；3）Adobe 2026 年 Q3 财报。

风险提示：全球地缘政治风险超预期；海外科技巨头财报及指引不及预期；美联储货币政策超预期偏鹰。

图1：恒生指数上周上涨



数据来源：Wind，Bloomberg，东吴证券研究所

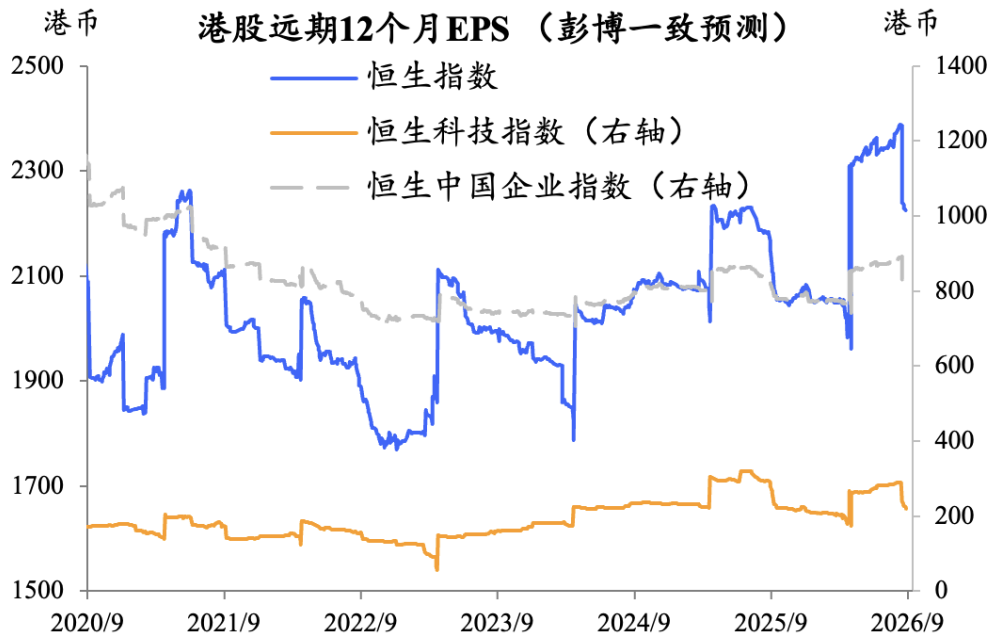


图2：港股周度涨跌幅

板块	2026/7/17	2026/7/24	2026/7/31	2026/8/7	2026/8/14	2026/8/21	2026/8/28	2026/9/4	2026至今
主要指数									
恒生指数	1.6	1.6	3.7	-0.8	-2.1	3.6	-1.6	0.3	0.1
恒生科技指数	-2.1	0.1	4.3	0.6	-3.1	1.2	-3.4	-0.8	-17.2
恒生中国企业指数	1.2	1.7	4.1	-0.9	-2.2	3.5	-1.7	0.8	-4.0
恒生港股通	0.8	1.5	3.6	-0.2	-2.0	3.3	-1.3	0.0	-2.7
红利指数									
恒生中国内地企业高股息率	2.0	3.3	2.8	-2.5	0.9	2.2	-0.6	1.6	9.7
恒生港股通高股息率	3.7	3.0	2.2	-3.0	0.5	5.5	-2.0	-0.1	10.7
恒生港股通中国央企红利	3.1	3.6	2.4	-3.7	-0.8	3.7	-0.1	1.6	4.3
恒生港股通高股息低波动	3.5	2.5	2.4	-3.8	0.6	3.3	-1.2	-0.1	-3.2
风格指数									
恒生大型股	1.5	1.1	4.3	-0.8	-2.5	3.5	-1.8	0.3	-2.1
恒生中型股	-2.9	3.7	1.1	2.9	-1.1	2.0	0.3	-1.8	-6.3
恒生小型股	-2.8	1.0	0.4	2.9	-0.2	1.0	1.0	-0.8	-14.9
行业指数									
工业	-3.8	2.7	-0.4	3.1	-1.6	2.9	-0.5	-1.9	7.4
资讯科技业	-3.1	-2.8	5.7	1.7	-4.4	2.9	-1.1	-1.3	-19.5
地产建筑业	4.3	-1.0	2.5	-1.2	0.0	4.7	-2.1	-2.5	2.7
电讯业	1.5	2.3	2.5	-2.7	-0.2	0.6	-3.3	-0.3	-6.7
非必需性消费	2.1	-0.8	5.9	1.4	-3.3	1.6	-4.9	-2.1	-20.4
必需性消费	4.5	-0.4	4.5	-3.4	1.0	0.5	-2.0	-2.7	-13.3
医疗保健业	-1.8	3.7	-1.4	8.1	-0.4	5.3	0.2	-1.9	6.0
原材料业	-1.1	11.2	2.1	10.2	-5.8	9.7	1.1	-3.7	-5.6
综合企业	1.7	3.4	3.1	-1.1	-2.3	3.6	-0.9	1.5	28.3
金融业	2.0	3.9	3.6	-4.0	-1.3	3.4	0.0	3.7	16.7
公用事业	2.3	2.0	1.3	-2.8	0.7	3.1	-0.3	-0.8	-0.5
能源业	4.2	4.3	0.1	-1.9	0.9	5.3	2.2	-0.9	15.5

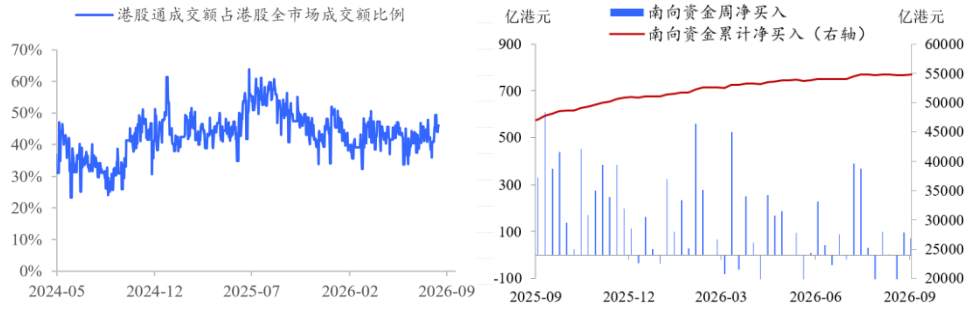
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图3：港股的估值及 EPS



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图4：南下资金净流入，占港股总成交额比例上升



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图5：港股通净买入非必需性消费、能源业、必需性消费等

港股通当周净买入额（周，亿元）

	2026/7/17	2026/7/24	2026/7/31	2026/8/7	2026/8/14	2026/8/21	2026/8/28	2026/9/4	2026至今
金融业	-24.21	13.36	28.25	-31.70	-2.85	-81.55	-25.84	7.95	1214.0
资讯科技业	61.91	81.50	289.81	27.28	-95.12	117.96	51.68	104.18	2489.1
能源业	-35.83	6.63	64.42	18.62	-19.89	-9.64	1.56	12.99	519.6
电讯业	219.92	5.91	9.09	3.70	9.06	-24.79	-10.66	-10.58	-150.0
非必需性消费	-160.65	73.50	44.64	-37.28	-53.72	35.48	-69.10	-1.19	1706.8
医疗保健业	-23.00	60.72	9.41	33.79	10.84	-15.14	-5.49	-19.54	360.8
工业	-43.60	-23.52	-19.28	-32.17	-9.93	16.45	17.07	7.38	804.4
公用事业	-8.50	-7.38	-3.58	-5.07	-1.91	-3.20	-5.93	-5.43	138.3
地产建筑业	3.92	5.07	13.40	-5.79	3.21	-6.74	-4.70	7.97	518.1
原材料业	-38.63	51.50	45.44	78.33	39.09	31.53	16.08	-31.81	39.4
必需性消费	-6.98	-1.23	-3.27	0.68	1.58	1.00	-10.63	-0.84	269.6
综合企业	1.70	0.99	0.84	0.23	-1.36	-4.77	-1.16	0.56	75.6

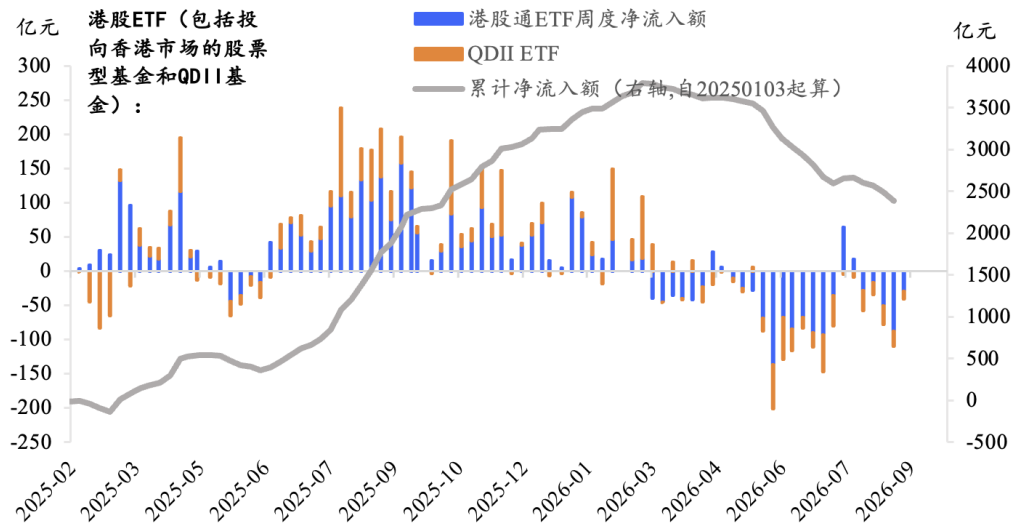
当周港股通前10大净买入及净卖出

港股通净买入前10					港股通净卖出前10				
代码	名称	本周净流入金额（亿港元）	港股通持股占比（%）	所属恒生行业	代码	名称	本周净流出金额（亿港元）	港股通持股占比（%）	所属恒生行业
3308.HK	中际旭创	29.25	4.5	资讯科技业	2513.HK	智谱	-12.58	10.98	资讯科技业
0700.HK	腾讯控股	20.54	11.9	资讯科技业	1347.HK	华虹宏力	-9.53	24.89	资讯科技业
1299.HK	友邦保险	19.85	3.2	金融业	0939.HK	建设银行	-9.48	15.14	金融业
0100.HK	MINIMAX-W	14.87	10.3	资讯科技业	9988.HK	阿里巴巴-W	-9.10	10.04	非必需性消费
6869.HK	长飞光纤光缆	11.10	47.3	资讯科技业	1398.HK	工商银行	-8.65	41.31	金融业
9926.HK	康方生物	7.66	46.8	医疗保健业	1801.HK	信达生物	-7.92	26.23	医疗保健业
0857.HK	中国石油股份	7.11	40.5	能源业	1548.HK	金斯瑞生物科技	-7.25	23.14	医疗保健业
1810.HK	小米集团-W	6.77	19.4	资讯科技业	3690.HK	美团-W	-7.09	18.77	非必需性消费
1888.HK	建滔积层板	6.49	13.2	工业	1093.HK	石药集团	-6.54	26.43	医疗保健业
0728.HK	中国电信	6.34	72.0	电讯业	2382.HK	舜宇光学科技	-6.35	12.68	工业

注：港股通行业数据非交易所公布数据，是基于持股变动及个股成交均价进行估算。

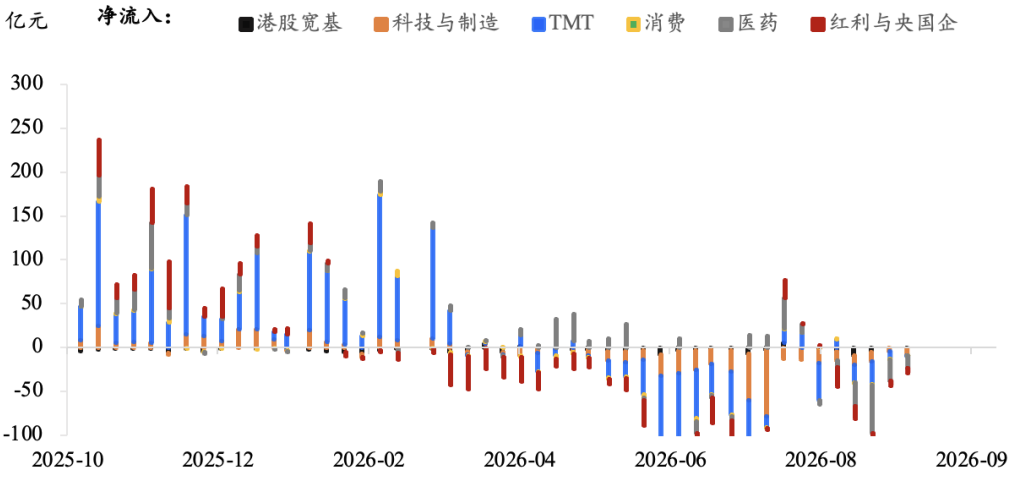
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图6：内地投向港股的 ETF 周度资金净流入情况



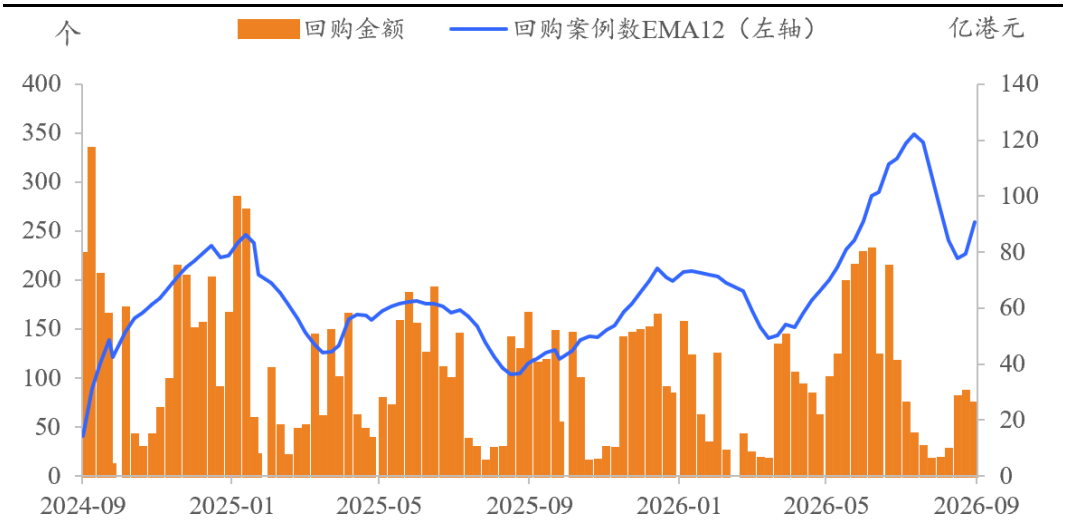
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：内地投向港股的 ETF 无净流入主题



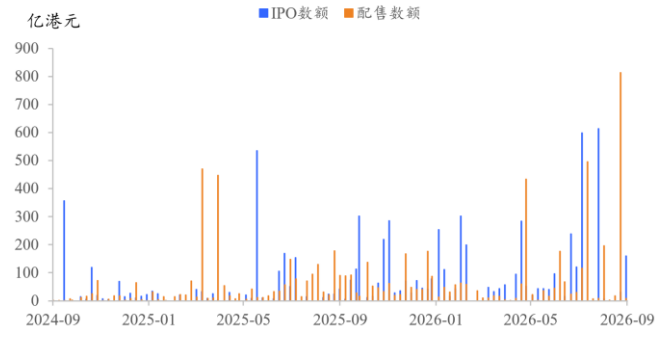
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：港股回购金额与回购案例数量



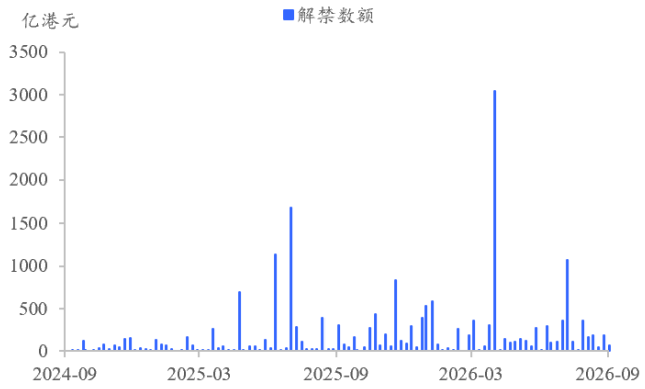
数据来源：iFind，东吴证券研究所

图9：港股 IPO 数额下降，配售数额下降



数据来源：iFind，东吴证券研究所

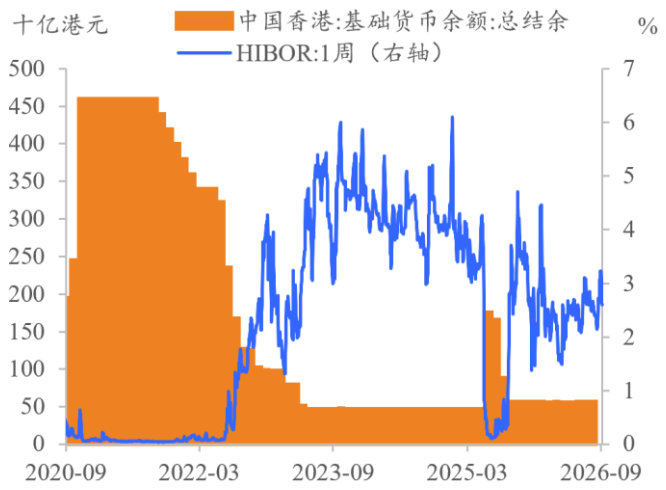
图10：港股周度解禁规模



数据来源：iFind，东吴证券研究所

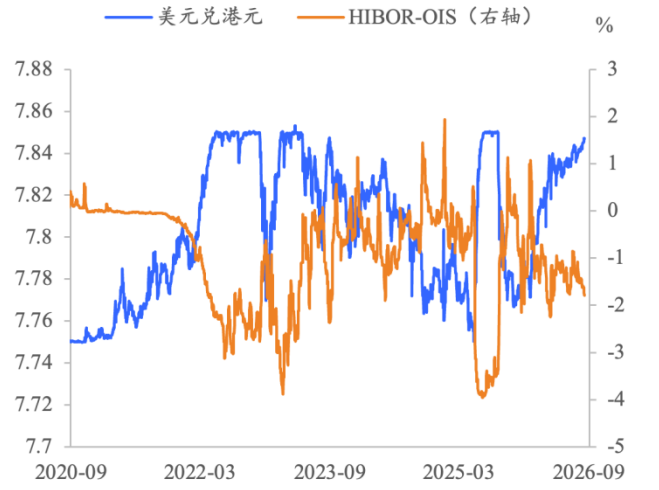
仅供内部参考，请勿外传

图11：港股汇率与 Hibor



数据来源：iFind，东吴证券研究所

图12：Hibor 与中国香港银行同业市场收市总结余



数据来源：iFind，东吴证券研究所

图13：重点关注美国通胀

2026/9/7 星期一 美国-劳动节休市 事件-美联储进入9月FOMC缄默期	2026/9/8 星期二 中国-8月进出口数据	2026/9/9 星期三 中国-8月CPI、PPI 事件-欧央行管委会会议第1日
2026/9/10 星期四 美国-8月PPI 美股-苹果秋季新品发布会 美股-甲骨文财报 美股-Adobe财报	2026/9/11 星期五 美国-8月CPI	

数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

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