仅供内部参考，请勿外传

通讯领域先行转强，A 股指数多数继续震荡下行

——2026.09.07-2026.09.11 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，2026.09.07-2026.09.11 日，我们关注的 6 个 A 股指数，除创业板指上涨 1.08%外，其他继续震荡走低：上证指数下跌 1.07%、深证成指下跌 0.34%、沪深 300 下跌 0.83%、科创综指下跌 2.56%、万得全 A 下跌 1.06%。周振幅最大的是科创综指的 7.72%。

A 股指数 2026.09.07-2026.09.11 日多数继续震荡走低，主要原因有：一是美联储 9 月加息预期进一步上升，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 月宏观数据连续公布，总体相对 7 月有所好转，但力度依然偏弱。

❑ 二级行业涨跌幅显示，科技相关领域出现分化，通讯领域先行转强

据 Wind 数据，31 个申万一级行业上周数量上跌多涨少。周涨幅居前的板块是：通信和建筑材料，分别上涨了 6.87%、3.05%；而跌幅居前的是非银金融和计算机，分别下跌了 4.62%和 4.61%。比较而言，科技相关领域出现分化，而美元加息预期进一步上升，导致有色金属板块持续走弱，近期市场热点切换较快，整体规律性不强。

据 Wind 数据，124 个申万二级行业（扣除林业）中，上周涨幅居前的是元件、玻璃玻纤，周涨幅分别为 12.00%和 10.18%。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 80.21%、72.55%。而周跌幅居前的是化学纤维、化妆品，周跌幅分别为 7.68%和 6.65%。2026 年以来累计跌幅居前的是商用车、航天装备Ⅱ，分别累计下跌了 34.29%和 34.04%。

从申万二级行业周度涨跌状况来看，涨幅居前的元件、玻璃玻纤，属于此前调整的 AI 相关板块，显示科技相关领域出现分化，通讯领域先行转强。

据 Wind 数据，259 个申万三级行业（扣除 16 个无数据行业）中，上周涨幅居前的是印制电路板、玻纤制造，周涨幅分别为 12.30%和 11.41%。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 121.95%、110.05%。周跌幅居前的是粘胶、辅料，跌幅分别为 11.69%、10.24%。2026 年以来跌幅居前的是商用载货车、航空运输，跌幅分别为 40.84%、35.84%。

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。

❑ 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复杂形态，主要是近期美元加息预期上升导致贵金属板块承压，而科技板块前期反弹受海外因素影响被中断后出现分化，短期通讯领域先行转强。我们建议短期关注相对稳健的红利相关领域，以及基本面高景气的 AI 相关板块分化后的投资机会。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

1 A 股市场回顾

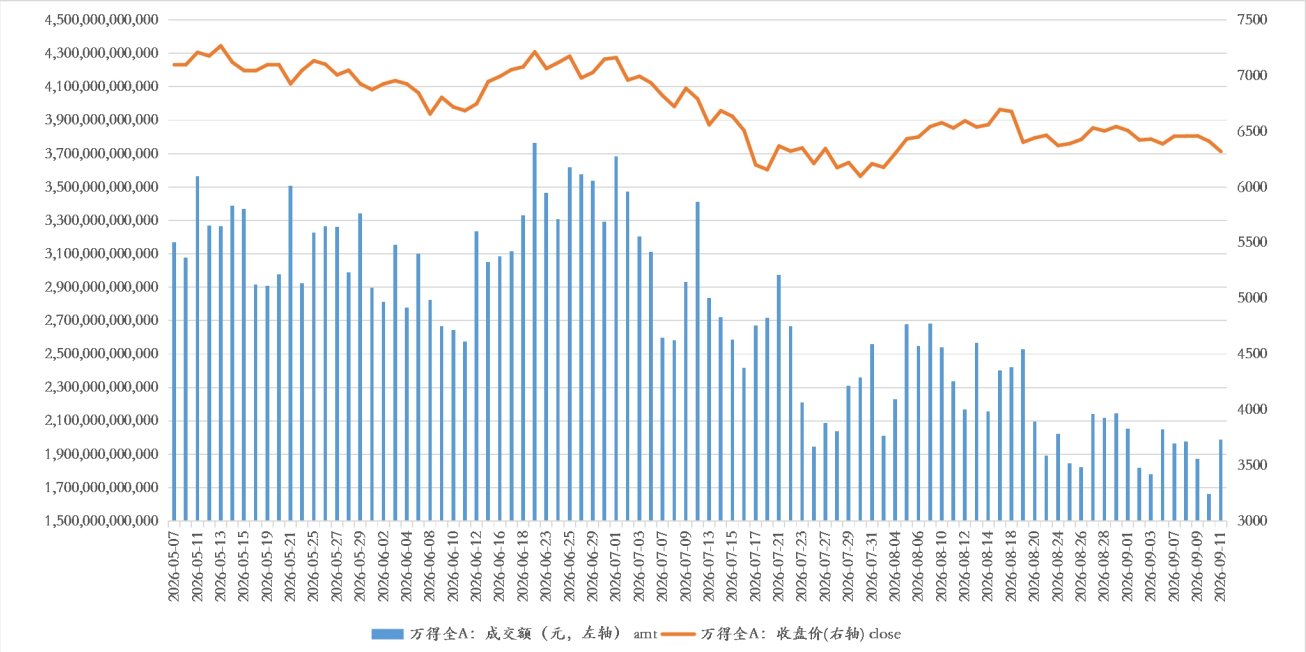
据 Wind 数据，2026.09.07-2026.09.11 日，我们关注的 6 个 A 股指数，除创业板指上涨 1.08%外，其他继续震荡走低：上证指数下跌 1.07%、深证成指下跌 0.34%、沪深 300 下跌 0.83%、科创综指下跌 2.56%、万得全 A 下跌 1.06%。周振幅最大的是科创综指的 7.72%。

表 1 A 股重要指数周度涨跌与成交情况（时间：2026.09.07-2026.09.11 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	-1.07	2.70	2,588.67	44,250.64	-2.03
399001.SZ	深证成指	-0.34	4.30	3,030.16	49,559.42	-0.40
399006.SZ	创业板指	1.08	4.79	799.03	22,533.27	3.71
000300.SH	沪深 300	-0.83	2.77	865.94	23,807.70	-2.59
000680.SH	科创综指	-2.56	7.72	188.31	12,246.55	11.06
881001.WI	万得全 A	-1.06	4.12	5,659.41	94,648.12	-1.40

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 11 日）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

A 股指数 2026.09.07-2026.09.11 日多数继续震荡走低，主要原因有：一是美联储 9 月加息预期进一步上升，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 月宏观数据连续公布，总体相对 7 月有所好转，但力度依然偏弱。

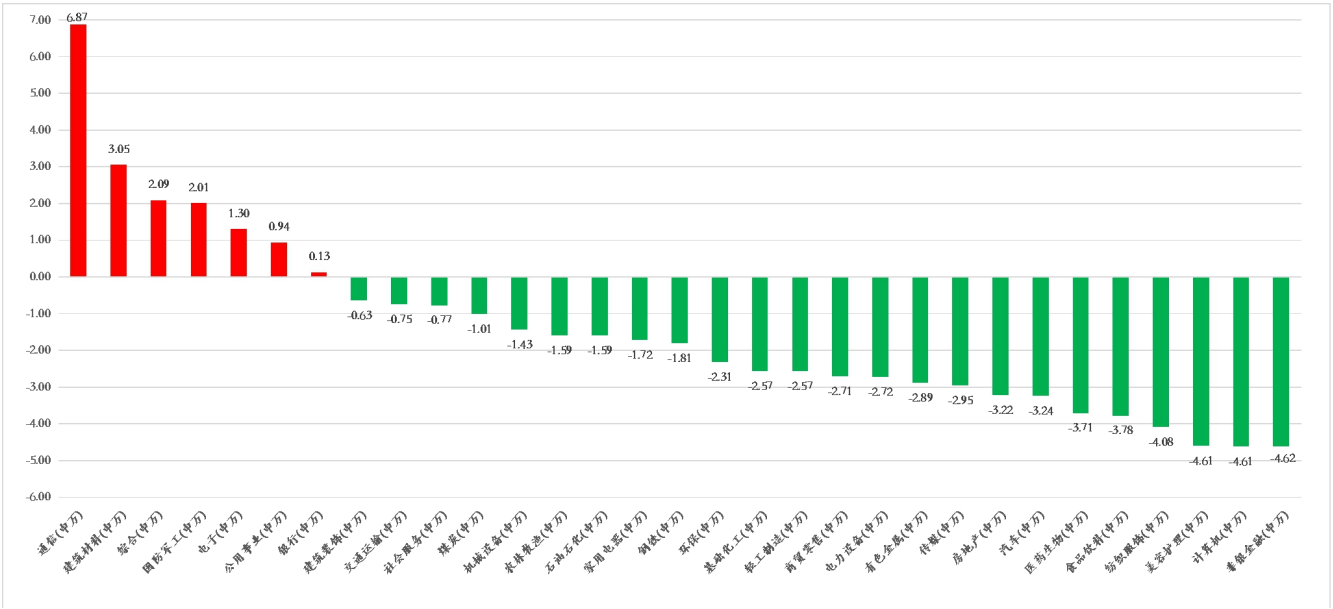
仅供内部参考，请勿外传

图 2 上证指数近期走势状况（截至：2026 年 09 月 11 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 11 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跌多涨少。周涨幅居前的板块是：通信和建筑材料，分别上涨了 6.87%、3.05%；而跌幅居前的是非银金融和计算机，分别下跌了 4.62%和 4.61%。比较而言，科技相关领域出现分化，而美元加息预期进一步上升，导致有色金属板块持续走弱，近期市场热点切换较快，整体规律性不强。

仅供内部参考，请勿外传

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	元件(申万)	12.00	玻璃玻纤(申万)	80.21
2	玻璃玻纤(申万)	10.18	元件(申万)	72.55
3	通信设备(申万)	8.35	电子化学品Ⅱ(申万)	47.04
4	地面兵装Ⅱ(申万)	5.40	通信设备(申万)	42.94
5	航海装备Ⅱ(申万)	5.17	非金属材料Ⅱ(申万)	35.15
6	非金属材料Ⅱ(申万)	3.38	半导体(申万)	33.12
7	橡胶(申万)	3.18	医疗服务(申万)	25.79
8	风电设备(申万)	3.18	煤炭开采(申万)	25.06
9	教育(申万)	3.01	航海装备Ⅱ(申万)	20.33
10	焦炭Ⅱ(申万)	2.54	航运港口(申万)	19.08

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	化学纤维(申万)	-7.68	商用车(申万)	-34.29
123	化妆品(申万)	-6.65	航天装备Ⅱ(申万)	-34.04
122	饰品(申万)	-6.46	航空机场(申万)	-33.38
121	保险Ⅱ(申万)	-5.29	电机Ⅱ(申万)	-33.11
120	商用车(申万)	-5.26	能源金属(申万)	-30.26
119	软件开发(申万)	-5.19	光伏设备(申万)	-28.75
118	房地产服务(申万)	-5.03	乘用车(申万)	-28.47
117	化学制药(申万)	-4.94	专业连锁Ⅱ(申万)	-26.03
116	贵金属(申万)	-4.83	家电零部件Ⅱ(申万)	-24.40
115	广告营销(申万)	-4.63	一般零售(申万)	-23.91

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，上周涨幅居前的是元件、玻璃玻纤，周涨幅分别为 12.00%和 10.18%。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 80.21%、72.55%。而周跌幅居前的是化学纤维、化妆品，周跌幅分别为 7.68%和 6.65%。2026 年以来累计跌幅居前的是商用车、航天装备Ⅱ，分别累计下跌了 34.29%和 34.04%。

从申万二级行业周度涨跌状况来看，涨幅居前的元件、玻璃玻纤，属于此前调整的 AI 相关板块，显示科技相关领域出现分化，通讯领域先行转强。

仅供内部参考，请勿外传

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	印制电路板(申万)	12.30	通信线缆及配套(申万)	121.95
2	玻纤制造(申万)	11.41	玻纤制造(申万)	110.05
3	被动元件(申万)	10.80	被动元件(申万)	108.39
4	通信线缆及配套(申万)	10.69	半导体设备(申万)	76.69
5	通信网络设备及器件(申万)	8.83	分立器件(申万)	65.88
6	激光设备(申万)	5.97	印制电路板(申万)	65.47
7	分立器件(申万)	5.57	激光设备(申万)	61.47
8	地面兵装Ⅲ(申万)	5.40	半导体材料(申万)	55.44
9	航海装备Ⅲ(申万)	5.17	其他自动化设备(申万)	52.17
10	其他通信设备(申万)	4.94	集成电路封测(申万)	51.75

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	粘胶(申万)	-11.69	商用载货车(申万)	-40.84
258	辅料(申万)	-10.24	航空运输(申万)	-35.84
257	涤纶(申万)	-9.52	综合乘用车(申万)	-34.88
256	纺织化学制品(申万)	-7.19	印刷(申万)	-34.83
255	钟表珠宝(申万)	-7.12	航天装备Ⅲ(申万)	-34.04
254	品牌化妆品(申万)	-7.11	电机Ⅲ(申万)	-33.11
253	卫浴制品(申万)	-7.04	光伏电池组件(申万)	-32.01
252	品牌消费电子(申万)	-7.00	产业地产(申万)	-30.89
251	综合环境治理(申万)	-6.74	旅游综合(申万)	-29.35
250	工控设备(申万)	-6.00	锂电专用设备(申万)	-29.07

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，上周涨幅居前的是印制电路板、玻纤制造，周涨幅分别为 12.30%和 11.41%。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 121.95%、110.05%。周跌幅居前的是粘胶、辅料，跌幅分别为 11.69%、10.24%。2026 年以来跌幅居前的是商用载货车、航空运输，跌幅分别为 40.84%、35.84%。

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，通讯领域先行转强，显示科技相关领域出现分化。

仅供内部参考，请勿外传

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复杂形态，主要是近期美元加息预期上升导致贵金属板块承压，而科技板块前期反弹受海外因素影响被中断后出现分化，短期通讯领域先行转强。我们建议短期关注相对稳健的红利相关领域，以及基本面高景气的 AI 相关板块分化后的投资机会。

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

