

## 金融产品周报 20260823

# 美债收益率飙升扰动全球，A 股震荡中关注周期风格

2026 年 08 月 23 日

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥衍

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

### A 股市场行情概述：(2026.8.17-2026.8.21)

- **主要宽基指数涨跌幅：**排名前三名的宽基指数分别为：红利指数 (2.91%)，中证红利 (1.84%)，万得微盘股日频等权指数 (1.47%)；排名后三名的宽基指数分别为：科创 50 (-3.73%)，科创综指 (-3.15%)，创业板指 (-2.23%)。
- **风格指数涨跌幅：**排名前三名的风格指数分别为：大盘价值 (1.53%)，周期(风格.中信) (0.83%)，金融(风格.中信) (0.74%)；排名后三名的风格指数分别为：成长(风格.中信) (-2.78%)，消费(风格.中信) (-2.04%)，巨潮中盘 (-1.81%)。
- **申万一级行业指数涨跌幅：**排名前三名的申万一级行业指数分别为：石油石化 (5.44%)，有色金属 (2.50%)，银行 (2.40%)。排名后三名的申万一级行业指数分别为：传媒 (-5.54%)，计算机 (-4.95%)，综合 (-3.97%)。

### 相关研究

《技术革命、金融泡沫和经济新范式——AI 经济学系列一》

2026-08-18

《静待数据改善——7 月经济数据点评》

2026-08-18

### 市场行情展望：(2026.8.24-2026.8.28)

- **观点：**美债收益率飙升扰动全球，A 股震荡中关注周期风格。
- **模型研判：**8 月的月度宏观模型分数为 0 分。历史上该分数出现后，后续一个月 wind 全 A 指数上涨概率高达 81.25%，平均涨跌幅 3.27%，说明模型认为 8 月整体大盘指数上涨概率较高。本周日频宏观模型的分数开始回升转正，说明模型对短期走势的看法转向乐观。
- **资金层面：**本周主要宽基指数普遍下跌，仅红利指数、中证红利等少数高股息指数逆势上涨，说明资金整体趋于谨慎、偏好防御。科创 50、创业板指等科技成长类指数领跌，说明前期涨幅较大的科技成长方向出现获利回吐。
- **海外维度：**美国 30 年期国债收益率升至 2007 年以来最高，日本 10 年期国债收益率创 30 年新高，全球主权债收益率普遍上行。美联储会议纪要显示若通胀不降可能重启加息，市场认为货币政策转鹰；美国国债规模突破 40 万亿美元，财政部扩大长期国债回购以稳定长端收益率。整体来看，全球债市动荡叠加加息预期升温，海外风险偏好承压。
- **国内维度：**人民币兑美元汇率升破 6.74 创三年半新高，中间价创 2023 年 2 月以来新高，政策端持续释放积极信号。1-7 月社会消费品零售总额同比增 1.2%，消费仍偏弱；证券交易印花税同比增 99.2%，市场交投活跃。本周 A 股反复震荡反弹，有色金属、生物医药、农业等板块接替轮动。展望后市，国内宽松预期与人民币升值有望托底市场，但海外债市动荡制约反弹空间，市场短期或维持震荡，情绪企稳后市场仍有修复机会，不妨多关注一下有色金属、化工、煤炭等周期类风格的机会。

### 基金配置建议：

- 根据我们上述行情研判，我们认为市场短期偏震荡，可以多关注周期风格的投资机会。
- 因此从基金配置的角度，可根据风险偏好选择积极进取型和多元均衡型 ETF 组合配置。

风险提示：1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2) 宏观经济不及预期；3) 发生重大预期外的事件。

内容目录

- 1. A 股市场行情概述（2026.8.17-2026.8.21） .....4
  - 1.1. 主要宽基指数.....4
  - 1.2. 风格指数.....4
  - 1.3. 申万一级行业指数.....5
- 2. 市场行情展望（2026.8.24-2026.8.28） .....6
  - 2.1. 大盘指数宏观模型结果展示.....8
  - 2.2. 各大指数技术分析模型结果展示.....8
    - 2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示.....9
    - 2.2.2. 风格指数模型结果展示.....11
    - 2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示.....13
- 3. 基金配置建议 .....15
- 4. 风险提示 .....16

## 图表目录

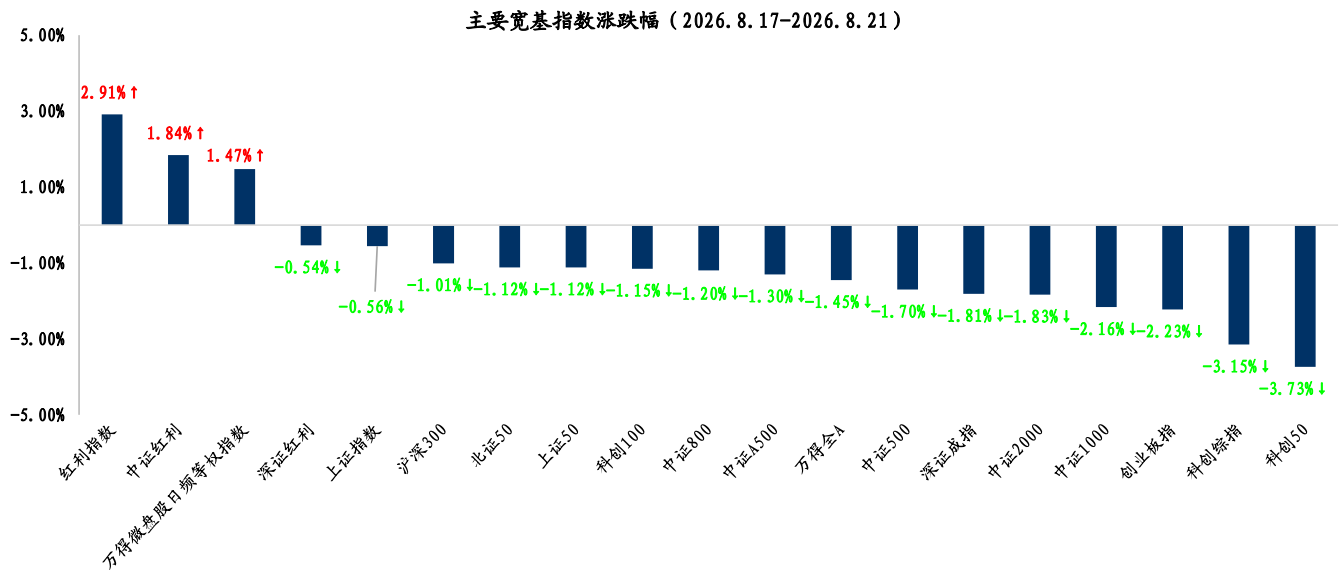
|       |                                                        |    |
|-------|--------------------------------------------------------|----|
| 图 1:  | 主要宽基指数涨跌幅 (2026.8.17-2026.8.21)                        | 4  |
| 图 2:  | 风格指数涨跌幅 (2026.8.17-2026.8.21)                          | 5  |
| 图 3:  | 申万一级行业指数涨跌幅 (2026.8.17-2026.8.21)                      | 5  |
| 图 4:  | 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图 (2026 年 8 月 21 日)                | 7  |
| 图 5:  | 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图 (2026 年 8 月 21 日)                  | 7  |
| 图 6:  | 2026 年 8 月 21 日主要宽基指数风险趋势模型综合图                         | 9  |
| 图 7:  | 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 8 月份平均收益率统计   | 11 |
| 图 8:  | 2026 年 8 月 21 日风格指数风险趋势模型综合图                           | 11 |
| 图 9:  | 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 8 月份平均收益率统计     | 13 |
| 图 10: | 2026 年 8 月 21 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图                       | 13 |
| 图 11: | 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 8 月份平均收益率统计 | 15 |
| 表 1:  | 万得全 A 指数风险趋势模型结果 (2026 年 8 月 21 日)                     | 6  |
| 表 2:  | 万得全 A 低频月度宏观模型结果 (2026 年 8 月)                          | 8  |
| 表 3:  | 2026 年 8 月 21 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果                        | 10 |
| 表 4:  | 2026 年 8 月 21 日风格指数风险趋势模型具体结果                          | 12 |
| 表 5:  | 2026 年 8 月 21 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果                      | 14 |
| 表 6:  | 后续一周积极进取型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日)         | 16 |
| 表 7:  | 后续一周多元均衡型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日)         | 16 |

## 1. A 股市场行情概述（2026.8.17-2026.8.21）

### 1.1. 主要宽基指数

主要宽基指数涨跌幅（2026.8.17-2026.8.21），排名前三名的宽基指数分别为：红利指数（2.91%），中证红利（1.84%），万得微盘股日频等权指数（1.47%）；排名后三名的宽基指数分别为：科创50（-3.73%），科创综指（-3.15%），创业板指（-2.23%）。

图1：主要宽基指数涨跌幅（2026.8.17-2026.8.21）

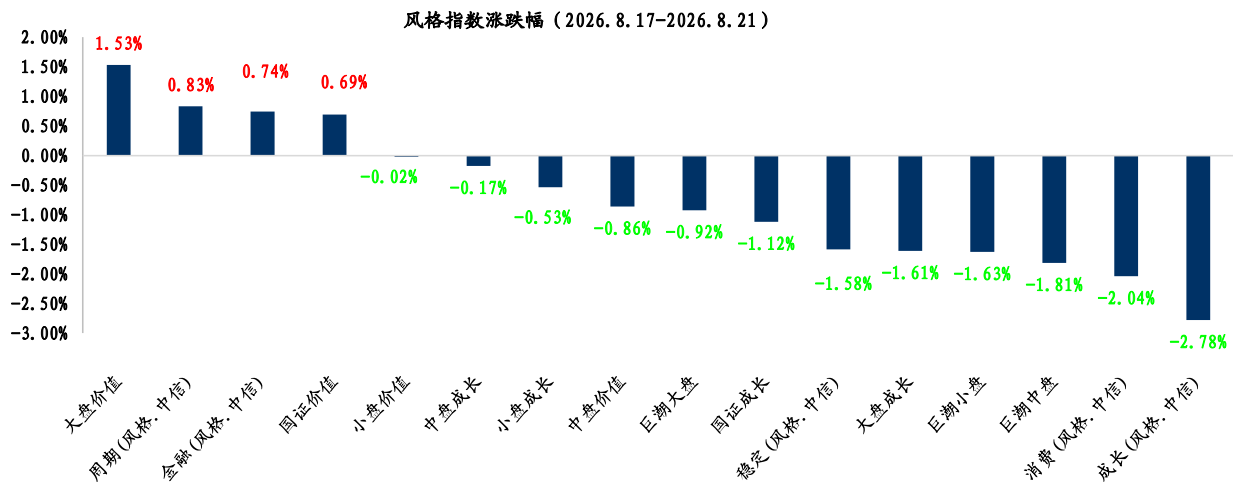


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 1.2. 风格指数

风格指数涨跌幅（2026.8.17-2026.8.21），排名前三名的风格指数分别为：大盘价值（1.53%），周期(风格.中信)（0.83%），金融(风格.中信)（0.74%）；排名后三名的风格指数分别为：成长(风格.中信)（-2.78%），消费(风格.中信)（-2.04%），巨潮中盘（-1.81%）。

图2：风格指数涨跌幅（2026.8.17-2026.8.21）

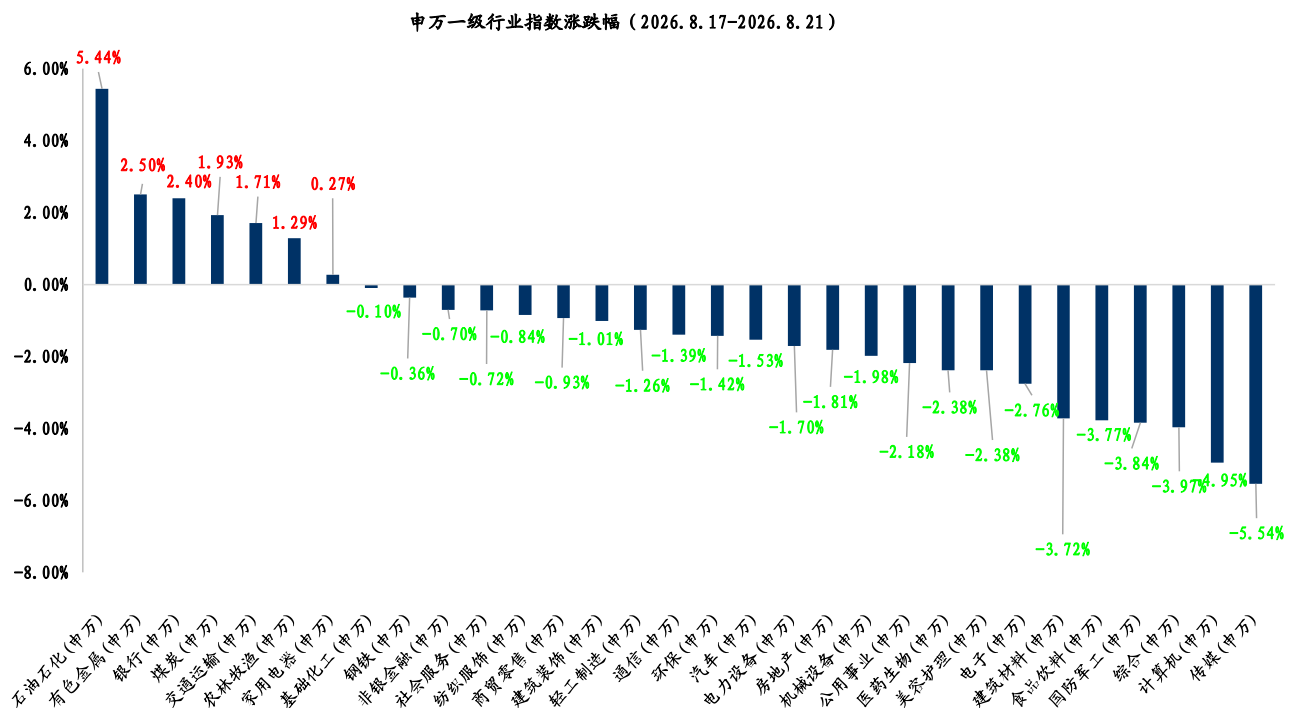


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 1.3. 申万一级行业指数

申万一级行业指数涨跌幅（2026.8.17-2026.8.21），排名前三名的申万一级行业指数分别为：石油石化（5.44%），有色金属（2.50%），银行（2.40%）。排名后三名的申万一级行业指数分别为：传媒（-5.54%），计算机（-4.95%），综合（-3.97%）。

图3：申万一级行业指数涨跌幅（2026.8.17-2026.8.21）



数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 市场行情展望（2026.8.24-2026.8.28）

观点：美债收益率飙升扰动全球，A 股震荡中关注周期风格

内容：

模型研判：8 月的月度宏观模型分数为 0 分。历史上该分数出现后，后续一个月 wind 全 A 指数上涨概率高达 81.25%，平均涨跌幅 3.27%，说明模型认为 8 月整体大盘指数上涨概率较高。本周日频宏观模型的分数开始回升转正，说明模型对短期走势的看法转向乐观。

资金层面：本周主要宽基指数普遍下跌，仅红利指数、中证红利等少数高股息指数逆势上涨，说明资金整体趋于谨慎、偏好防御。科创 50、创业板指等科技成长类指数领跌，说明前期涨幅较大的科技成长方向出现获利回吐。

海外维度：美国 30 年期国债收益率升至 2007 年以来最高，日本 10 年期国债收益率创 30 年新高，全球主权债收益率普遍上行。美联储会议纪要显示若通胀不降可能重启加息，市场认为货币政策转鹰；美国国债规模突破 40 万亿美元，财政部扩大长期国债回购以稳定长端收益率。整体来看，全球债市动荡叠加加息预期升温，海外风险偏好承压。

国内维度：人民币兑美元汇率升破 6.74 创三年半新高，中间价创 2023 年 2 月以来新高，政策端持续释放积极信号。1-7 月社会消费品零售总额同比增 1.2%，消费仍偏弱；证券交易印花税同比增 99.2%，市场交投活跃。本周 A 股反复震荡反弹，有色金属、生物医药、农业等板块接替轮动。展望后市，国内宽松预期与人民币升值有望托底市场，但海外债市动荡制约反弹空间，市场短期或维持震荡，情绪企稳后市场仍有修复机会，不妨多关注一下有色金属、化工、煤炭等周期类风格的机会。

表1：万得全 A 指数风险趋势模型结果（2026 年 8 月 21 日）

| 日期         | 指数简称  | 风险度   | 综合动量  | 短期趋势 | 中期趋势 | 综合评分  | 顶底提示 |
|------------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| 2026-08-21 | 万得全 A | 26.28 | 36.45 | 下跌   | 上涨   | 55.09 | 无    |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图（2026 年 8 月 21 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：万得全 A 指数日 k 级别点位分析图（2026 年 8 月 21 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2.1. 大盘指数宏观模型结果展示

大盘指数宏观模型是从基本面、资金面、国际面、估值面、技术面等五个维度对万得全 A 指数进行打分测算。宏观模型包括低频月度宏观模型和高频日度宏观模型。

低频月度宏观模型更新时间为每个月 1 号。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时，看好下个月万得全 A 指数的收益率表现。

截至 2026 年 8 月 21 日，大盘指数低频月度宏观模型后续 8 月的分数是 0 分，说明模型认为 wind 全 A 指数后续一个月可能为正收益。历史上该分数出现后，后续一个月 wind 全 A 指数上涨概率为 81.25%，平均涨跌幅 3.27%。

表2：万得全 A 低频月度宏观模型结果（2026 年 8 月）

| 日期       | 基本面 | 资金面 | 国际面 | 估值面 | 技术面 | 综合信号 |
|----------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 2026/8/1 | -3  | 3   | 0   | -1  | 1   | 0    |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

高频日度宏观模型更新时间为每天早上开盘前。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时，看好下个交易日万得全 A 指数的收益率表现。（注：部分指标，如融资买入额和美国国债利率等，早上开盘前才会更新数据）

截至 2026 年 8 月 21 日，本周大盘指数高频日度宏观模型信号在 0 至 5 之间波动，整体表现偏乐观，说明模型认为指数后续走势有望向好。

注：模型更新时，由于 2026 年 8 月 21 日缺少资金面中融资买入额数据（2026 年 8 月 24 日早上开盘前更新），采用了线性外推的方法对融资买入额进行了预估计算。

## 2.2. 各大指数技术分析模型结果展示

技术分析模型，又名风险趋势模型，主要分为两个维度：1、趋势维度；2、风险维度。

模型结果展示的图中，纵坐标为趋势维度，趋势越高，代表价格上涨的动力越强；趋势越低，代表价格向下调整的动力越强。

模型结果展示的图中，横坐标为风险维度，风险度越高，代表价格向下均值回归的力量越强；风险度越低，代表价格向上均值回归的力量越强。

$$\text{综合评分} = (\text{趋势} + 100 - \text{风险}) / 2。$$

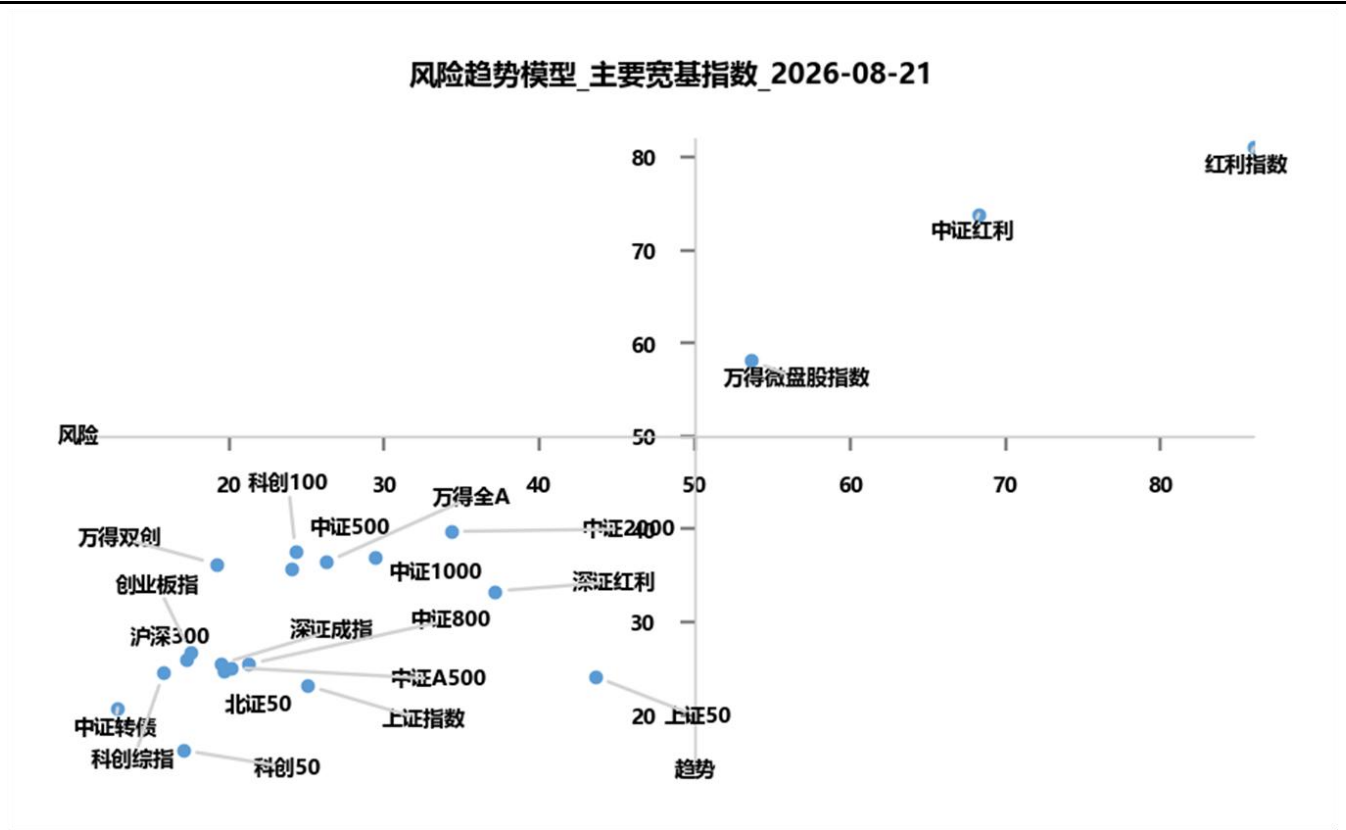
综合评分越高，代表标的值博率越高。

注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

### 2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至 2026 年 8 月 21 日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：万得双创（58.56 分），科创 100（56.65 分），中证 500（55.90 分）；综合评分后三名分别为：深证红利（48.10 分），红利指数（47.52 分），上证 50（40.29 分）。

图6：2026 年 8 月 21 日主要宽基指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表3：2026年8月21日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

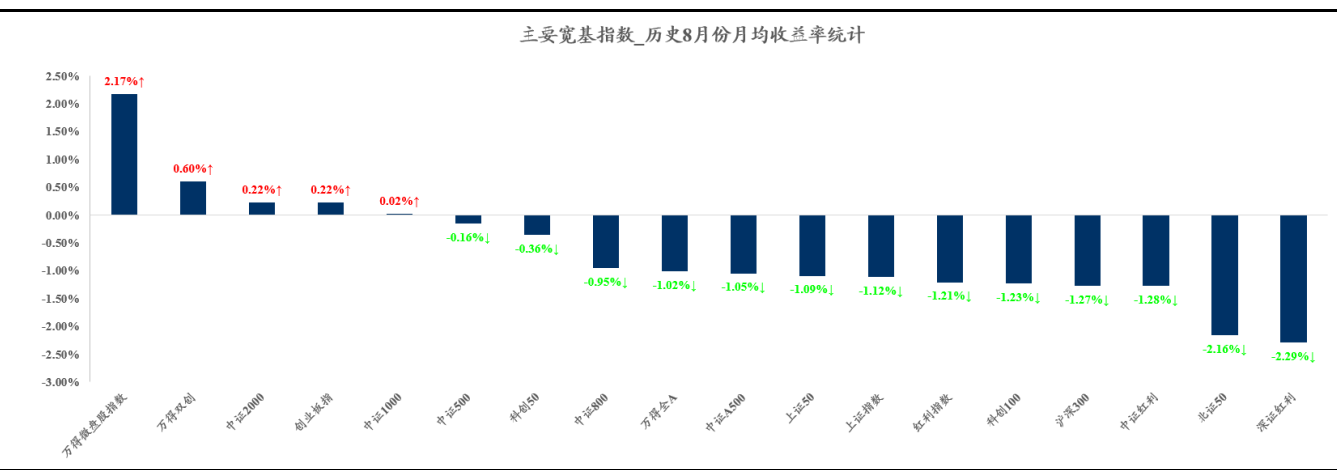
| 日期        | 指数简称    | 风险度   | 综合动量  | 短期趋势 | 中期趋势 | 综合评分  | 顶底提示 |
|-----------|---------|-------|-------|------|------|-------|------|
| 2026/8/21 | 万得双创    | 19.16 | 36.27 | 下跌   | 上涨   | 58.56 | 无    |
| 2026/8/21 | 科创 100  | 24.29 | 37.59 | 下跌   | 上涨   | 56.65 | 无    |
| 2026/8/21 | 中证 500  | 23.99 | 35.79 | 下跌   | 上涨   | 55.90 | 无    |
| 2026/8/21 | 万得全 A   | 26.28 | 36.45 | 下跌   | 上涨   | 55.09 | 无    |
| 2026/8/21 | 创业板指    | 17.53 | 26.72 | 下跌   | 下跌   | 54.59 | 无    |
| 2026/8/21 | 科创综指    | 15.80 | 24.61 | 下跌   | 下跌   | 54.40 | 无    |
| 2026/8/21 | 沪深 300  | 17.22 | 26.02 | 下跌   | 下跌   | 54.40 | 无    |
| 2026/8/21 | 中证转债    | 12.84 | 20.80 | 下跌   | 下跌   | 53.98 | 无    |
| 2026/8/21 | 中证 1000 | 29.44 | 37.05 | 下跌   | 上涨   | 53.80 | 无    |
| 2026/8/21 | 深证成指    | 19.45 | 25.50 | 下跌   | 下跌   | 53.03 | 无    |
| 2026/8/21 | 中证红利    | 68.28 | 73.86 | 上涨   | 上涨   | 52.79 | 无    |
| 2026/8/21 | 中证 2000 | 34.28 | 39.75 | 下跌   | 上涨   | 52.73 | 无    |
| 2026/8/21 | 北证 50   | 19.64 | 24.73 | 下跌   | 下跌   | 52.54 | 无    |
| 2026/8/21 | 中证 A500 | 20.16 | 25.13 | 下跌   | 下跌   | 52.49 | 无    |
| 2026/8/21 | 万得微盘股指数 | 53.65 | 58.10 | 下跌   | 上涨   | 52.22 | 无    |
| 2026/8/21 | 中证 800  | 21.28 | 25.49 | 下跌   | 下跌   | 52.11 | 无    |
| 2026/8/21 | 科创 50   | 17.04 | 16.24 | 下跌   | 下跌   | 49.60 | 无    |
| 2026/8/21 | 上证指数    | 25.05 | 23.20 | 下跌   | 下跌   | 49.08 | 无    |
| 2026/8/21 | 深证红利    | 37.15 | 33.34 | 下跌   | 上涨   | 48.10 | 无    |
| 2026/8/21 | 红利指数    | 85.99 | 81.02 | 上涨   | 上涨   | 47.52 | 无    |
| 2026/8/21 | 上证 50   | 43.58 | 24.15 | 下跌   | 下跌   | 40.29 | 无    |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数在每年 8 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

8 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：万得微盘股指数（2.17%），万得双创（0.60%），中证 2000（0.22%）；主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：深证红利（-2.29%），北证 50（-2.16%），中证红利（-1.28%）。

图7：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 8 月份平均收益率统计

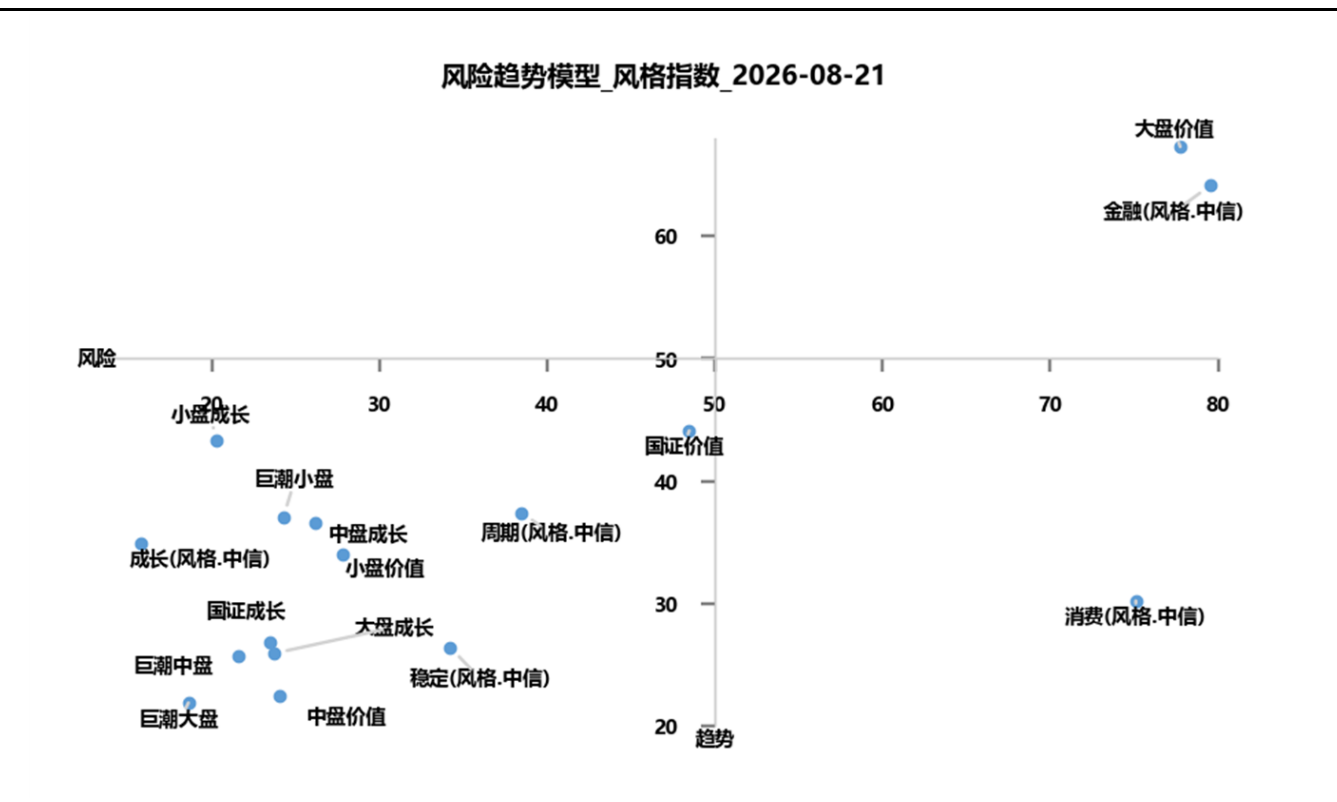


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至 2026 年 8 月 21 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：小盘成长（61.51 分），成长(风格.中信)（59.57 分），巨潮小盘（56.38 分）；综合评分后三名分别为：大盘价值（44.77 分），金融(风格.中信)（42.30 分），消费(风格.中信)（27.56 分）。

图8：2026 年 8 月 21 日风格指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表4: 2026年8月21日风格指数风险趋势模型具体结果

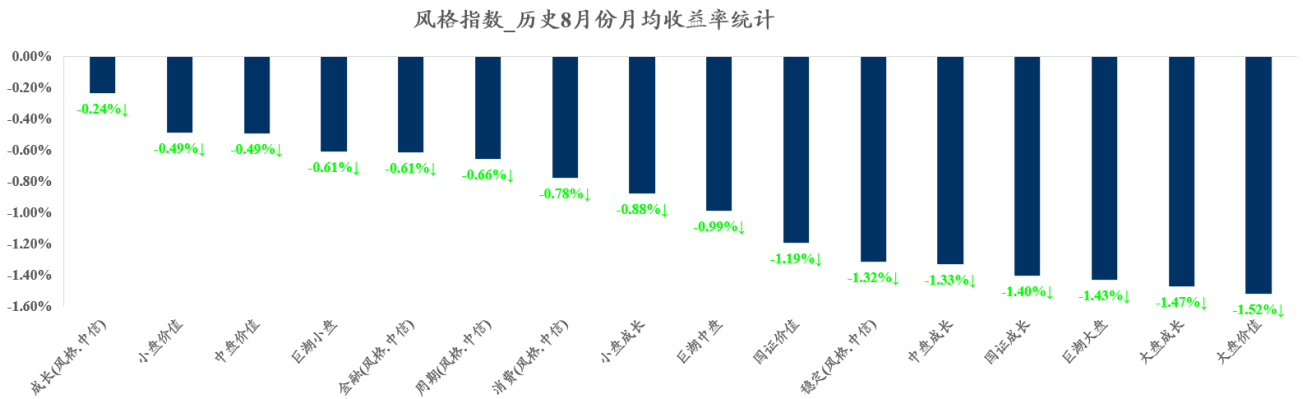
| 日期        | 指数简称      | 风险度   | 综合动量  | 短期趋势 | 中期趋势 | 综合评分  | 顶底提示 |
|-----------|-----------|-------|-------|------|------|-------|------|
| 2026/8/21 | 小盘成长      | 20.27 | 43.28 | 下跌   | 上涨   | 61.51 | 无    |
| 2026/8/21 | 成长(风格.中信) | 15.76 | 34.91 | 下跌   | 上涨   | 59.57 | 无    |
| 2026/8/21 | 巨潮小盘      | 24.25 | 37.00 | 下跌   | 上涨   | 56.38 | 无    |
| 2026/8/21 | 中盘成长      | 26.15 | 36.65 | 下跌   | 上涨   | 55.25 | 无    |
| 2026/8/21 | 小盘价值      | 27.79 | 34.08 | 下跌   | 上涨   | 53.15 | 无    |
| 2026/8/21 | 巨潮中盘      | 21.60 | 25.73 | 下跌   | 下跌   | 52.06 | 无    |
| 2026/8/21 | 国证成长      | 23.44 | 26.83 | 下跌   | 下跌   | 51.69 | 无    |
| 2026/8/21 | 巨潮大盘      | 18.60 | 21.90 | 下跌   | 下跌   | 51.65 | 无    |
| 2026/8/21 | 大盘成长      | 23.70 | 25.94 | 下跌   | 下跌   | 51.12 | 无    |
| 2026/8/21 | 周期(风格.中信) | 38.45 | 37.44 | 下跌   | 上涨   | 49.50 | 无    |
| 2026/8/21 | 中盘价值      | 24.05 | 22.44 | 下跌   | 下跌   | 49.20 | 无    |
| 2026/8/21 | 国证价值      | 48.47 | 44.12 | 下跌   | 上涨   | 47.83 | 无    |
| 2026/8/21 | 稳定(风格.中信) | 34.20 | 26.46 | 下跌   | 下跌   | 46.13 | 无    |
| 2026/8/21 | 大盘价值      | 77.75 | 67.30 | 上涨   | 上涨   | 44.77 | 无    |
| 2026/8/21 | 金融(风格.中信) | 79.56 | 64.16 | 上涨   | 上涨   | 42.30 | 无    |
| 2026/8/21 | 消费(风格.中信) | 75.10 | 30.23 | 下跌   | 上涨   | 27.56 | 无    |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日风格指数在每年8月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日,则按照成立日期计算。

8月份风格指数平均收益率排名前三名的是:成长(风格.中信)(-0.24%),小盘价值(-0.49%),中盘价值(-0.49%);风格指数平均收益率排名后三名的是:国证成长(-1.40%),大盘成长(-1.47%),大盘价值(-1.52%)。

图9：1999年12月31日至2025年12月31日风格指数8月份平均收益率统计

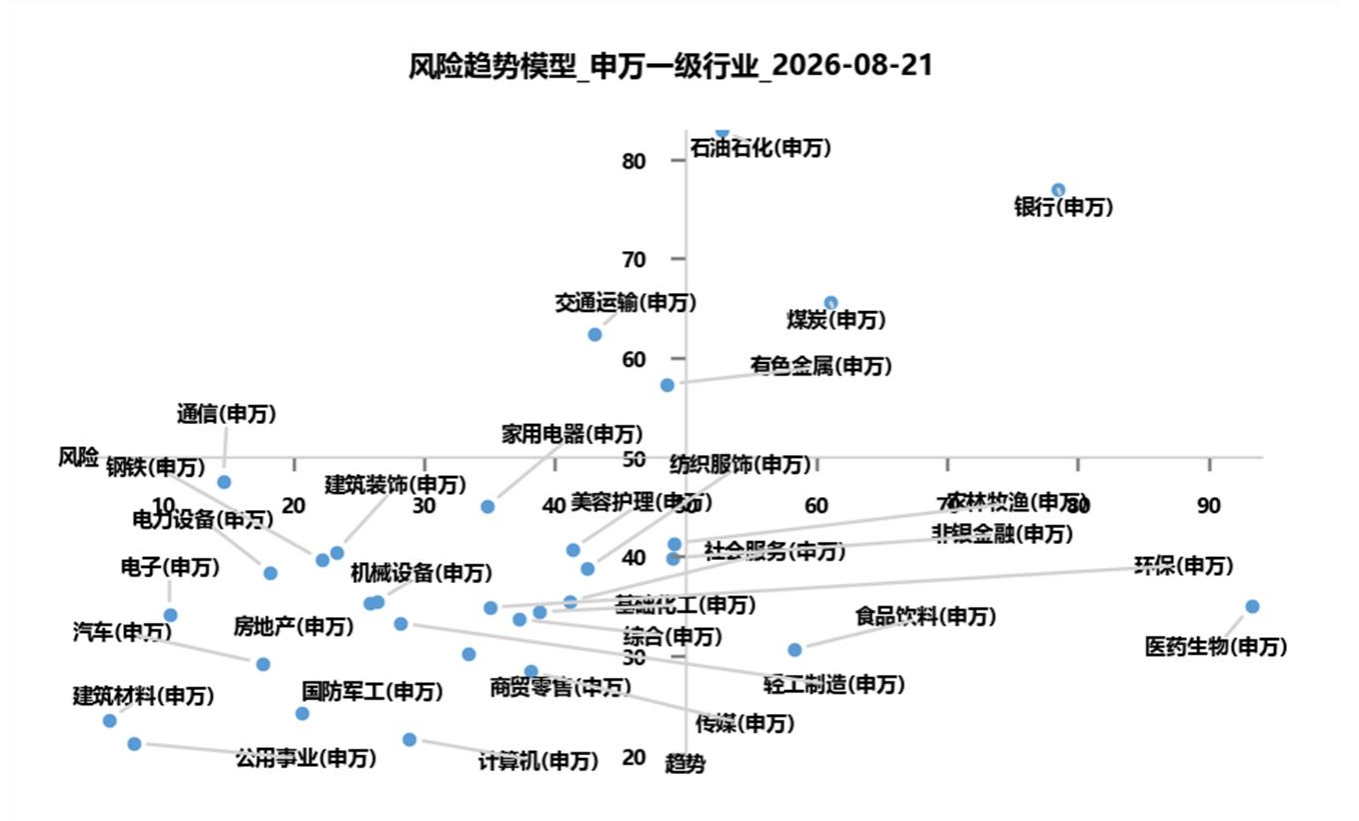


数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至2026年8月21日，风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别为：通信（66.51分），石油石化（65.12分），电子（61.83分）；综合评分后三名分别为：传媒（45.16分），食品饮料（36.19分），医药生物（20.90分）。

图10：2026年8月21日申万一级行业指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5: 2026年8月21日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

| 日期        | 指数简称     | 风险度   | 综合动量  | 短期趋势 | 中期趋势 | 综合评分  | 顶底提示 |
|-----------|----------|-------|-------|------|------|-------|------|
| 2026/8/21 | 通信(申万)   | 14.61 | 47.63 | 下跌   | 上涨   | 66.51 | 无    |
| 2026/8/21 | 石油石化(申万) | 52.72 | 82.97 | 上涨   | 上涨   | 65.12 | 无    |
| 2026/8/21 | 电子(申万)   | 10.49 | 34.15 | 下跌   | 上涨   | 61.83 | 无    |
| 2026/8/21 | 电力设备(申万) | 18.22 | 38.45 | 下跌   | 上涨   | 60.11 | 无    |
| 2026/8/21 | 交通运输(申万) | 42.97 | 62.51 | 上涨   | 上涨   | 59.77 | 无    |
| 2026/8/21 | 建筑材料(申万) | 5.89  | 23.60 | 下跌   | 下跌   | 58.85 | 无    |
| 2026/8/21 | 钢铁(申万)   | 22.18 | 39.66 | 下跌   | 上涨   | 58.74 | 无    |
| 2026/8/21 | 建筑装饰(申万) | 23.22 | 40.48 | 下跌   | 上涨   | 58.63 | 无    |
| 2026/8/21 | 公用事业(申万) | 7.74  | 21.26 | 下跌   | 下跌   | 56.76 | 无    |
| 2026/8/21 | 汽车(申万)   | 17.60 | 29.27 | 下跌   | 下跌   | 55.83 | 无    |
| 2026/8/21 | 家用电器(申万) | 34.83 | 45.11 | 下跌   | 上涨   | 55.14 | 无    |
| 2026/8/21 | 房地产(申万)  | 25.85 | 35.33 | 下跌   | 上涨   | 54.74 | 无    |
| 2026/8/21 | 机械设备(申万) | 26.36 | 35.51 | 下跌   | 上涨   | 54.57 | 无    |
| 2026/8/21 | 有色金属(申万) | 48.55 | 57.37 | 下跌   | 上涨   | 54.41 | 无    |
| 2026/8/21 | 轻工制造(申万) | 28.18 | 33.33 | 下跌   | 上涨   | 52.57 | 无    |
| 2026/8/21 | 煤炭(申万)   | 61.07 | 65.60 | 上涨   | 上涨   | 52.27 | 无    |
| 2026/8/21 | 国防军工(申万) | 20.59 | 24.23 | 下跌   | 下跌   | 51.82 | 无    |
| 2026/8/21 | 环保(申万)   | 34.96 | 34.90 | 下跌   | 上涨   | 49.97 | 无    |
| 2026/8/21 | 美容护理(申万) | 41.27 | 40.73 | 下跌   | 上涨   | 49.73 | 无    |
| 2026/8/21 | 银行(申万)   | 78.47 | 77.01 | 上涨   | 上涨   | 49.27 | 无    |
| 2026/8/21 | 商贸零售(申万) | 33.32 | 30.30 | 下跌   | 上涨   | 48.49 | 无    |
| 2026/8/21 | 综合(申万)   | 37.24 | 33.71 | 下跌   | 上涨   | 48.24 | 无    |
| 2026/8/21 | 纺织服装(申万) | 42.43 | 38.80 | 下跌   | 上涨   | 48.19 | 无    |
| 2026/8/21 | 基础化工(申万) | 38.79 | 34.44 | 下跌   | 上涨   | 47.82 | 无    |
| 2026/8/21 | 社会服务(申万) | 41.10 | 35.51 | 下跌   | 上涨   | 47.21 | 无    |
| 2026/8/21 | 计算机(申万)  | 28.83 | 21.69 | 下跌   | 下跌   | 46.43 | 无    |
| 2026/8/21 | 农林牧渔(申万) | 49.03 | 41.34 | 下跌   | 上涨   | 46.16 | 无    |

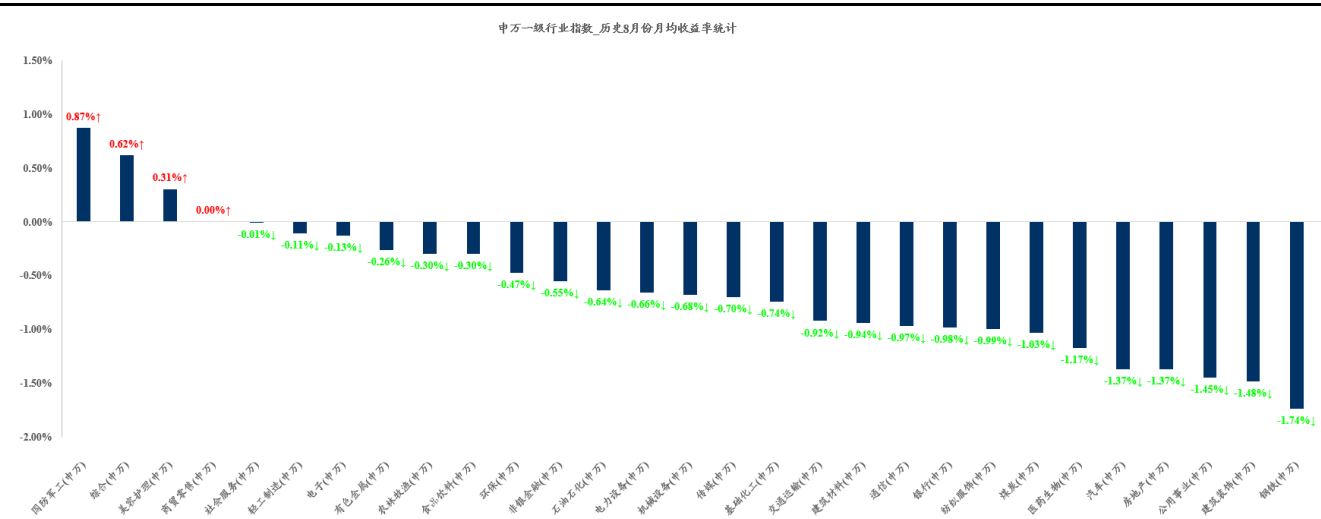
|           |          |       |       |    |    |       |               |
|-----------|----------|-------|-------|----|----|-------|---------------|
| 2026/8/21 | 非银金融(申万) | 49.01 | 39.89 | 下跌 | 下跌 | 45.44 | 无             |
| 2026/8/21 | 传媒(申万)   | 38.12 | 28.45 | 下跌 | 上涨 | 45.16 | 无             |
| 2026/8/21 | 食品饮料(申万) | 58.26 | 30.65 | 下跌 | 上涨 | 36.19 | 无             |
| 2026/8/21 | 医药生物(申万) | 93.22 | 35.02 | 下跌 | 上涨 | 20.90 | 局部顶，左侧信号<br>1 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数在每年 8 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

8 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：国防军工(申万) (0.87%)，综合(申万) (0.62%)，美容护理(申万) (0.31%)；申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：家用电器(申万) (-2.78%)，钢铁(申万) (-1.74%)，建筑装饰(申万) (-1.48%)。

图11： 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 8 月份平均收益率统计



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 基金配置建议

基金配置方向，我们以 ETF 为主。筛选 ETF 时，要求基金成立时间满一年，同时最新一期季报基金规模大于一亿元。

根据上述研判，市场短期偏震荡，可以多关注周期风格的投资机会。

因此从基金配置的角度，可根据风险偏好选择积极进取型和多元均衡型 ETF 组合配置。

表6: 后续一周积极进取型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日)

| 代码        | 简称           | 重仓股 1 | 重仓股 2 | 重仓股 3 | 重仓股 4 | 重仓股 5 |
|-----------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 512400.SH | 有色金属 ETF 南方  | 紫金矿业  | 洛阳钼业  | 北方稀土  | 厦门钨业  | 中钨高新  |
| 159870.SZ | 化工 ETF 鹏华    | 万华化学  | 盐湖股份  | 天赐材料  | 巨化股份  | 多氟多   |
| 159992.SZ | 创新药 ETF 银华   | 药明康德  | 恒瑞医药  | 科伦药业  | 凯莱英   | 康龙化成  |
| 515880.SH | 通信 ETF 国泰    | 新易盛   | 中际旭创  | 工业富联  | 亨通光电  | 天孚通信  |
| 159516.SZ | 半导体设备 ETF 国泰 | 中微公司  | 北方华创  | 长川科技  | 拓荆科技  | 华海清科  |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表7: 后续一周多元均衡型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2026 年 6 月 30 日)

| 代码        | 简称           | 重仓股 1 | 重仓股 2 | 重仓股 3 | 重仓股 4 | 重仓股 5 |
|-----------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 515220.SH | 煤炭 ETF 国泰    | 中国神华  | 陕西煤业  | 兖矿能源  | 中煤能源  | 广汇能源  |
| 512800.SH | 银行 ETF 华宝    | 招商银行  | 兴业银行  | 工商银行  | 农业银行  | 交通银行  |
| 159566.SZ | 储能电池 ETF 易方达 | 阳光电源  | 亿纬锂能  | 宁德时代  | 麦格米特  | 英维克   |
| 159326.SZ | 电网设备 ETF 华夏  | 亨通光电  | 中天科技  | 特变电工  | 思源电气  | 国电南瑞  |
| 159865.SZ | 养殖 ETF 国泰    | 海大集团  | 牧原股份  | 温氏股份  | 正邦科技  | 梅花生物  |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

- 1) 模型基于历史数据测算, 未来存在失效风险;
- 2) 宏观经济不及预期;
- 3) 发生重大预期外的事件

## 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>