



华联期货
HUALIAN FUTURES

期货交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

华联期货**股指**周报

—— 短期大盘4000点附近承压

20260906

段福林

■ 0769-22110802

■ 期货从业资格号：F3048935

■ 期货交易咨询从业证书号：Z0015600

审核人：姜世东，期货从业资格号：F03126164，期货交易咨询从业证书号：Z0020059

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。



- 1 周度观点及策略
- 2 指数行业走势回顾
- 3 主力合约和基差走势
- 4 政策经济
- 5 各指数营收和净利润

- 6 估值
- 7 美联储利率
- 8 资金面
- 9 技术面

周度观点及策略

- ◆ 回顾：上周大盘冲高回落，最终呈现震荡；四大指数多数表现下跌，中证500和1000指数跌幅居前。
- ◆ 风格指数方面，上周中信风格板块分化，金融、稳定和消费风格指数呈现上涨，而成长和周期风格指数出现下跌。申万行业方面，上申万行业涨跌互现，其中传媒、银行、农业、军工等板块涨幅居前；电子、有色、建筑材料和通信等TMT和周期板块跌幅居前。
- ◆ 经济：2026年8月制造业PMI为49.8%，较上月回升0.6个百分点，仍在荣枯线之下；非制造业PMI为49.3%，与上月持平。从分项来看，8月制造业PMI供需双双回升，出厂价格和原材料价格连续五个月回落后首次回升。
此外，中长期信贷增长率由2022年11月（10.21%）开始企稳回升以来连续上升至2023年月5月高点（12.94%），然后一直震荡回落，截止2026年7月，连续33个月回落后2月首次回升后继续回落至4.20%，7月再次小幅回升至4.22%。
- ◆ 业绩：影响中长期走势的重要因素是上市公司业绩企稳问题（像2012年、2016年、2020年业绩企稳），2025年一季度A股业绩已企稳回升，随后虽有震荡，但仍处于企稳回升中，2026年中报业绩继续上升。2025年年报四大指数业绩有所回落；一季报除上证50指数外再次回升，2026年二季度业绩继续上升。

◆ 估值：上证指数估值为15.9001，上轨值为16.01；处于2010年以来的75.80分位数，估值仍处于2010年以来相对高位。但业绩上升，估值会下降。

◆ 资金面：

融资融券方面，2024年净流入2748亿；2025年净流入6700亿；截止9月3日，2026年净流入1034亿，其中上周净流入89亿。

2025年新备案规模4879亿，2026年新备案规模增加4188亿；其中一季度增加1718亿，二季度增加1742亿，5月377.89亿，6月719亿，7月增加728亿。私募证券投资基金规模2025年增加18674亿，2026年增加20162亿，其中1月增加1823亿，2月增加891亿，3月增加1031亿，4月增加3913亿，5月增加688亿，6月增加1174亿，7月增加10642亿，目前总规模为9.0967万亿。

2026年第二季度险资持有A股股票市值增加2634亿，市值环比增加6.86%，同期沪深300指数上涨11.90%。
2026年二季度国家队减持5278亿，而同期沪深300指数上涨11.9%，扣除市值增长部分，估计减少10526亿。
截止6月30日，2026年上半年新成立股票型基金份额为1455亿；新成立的混合型基金份额为2146亿。

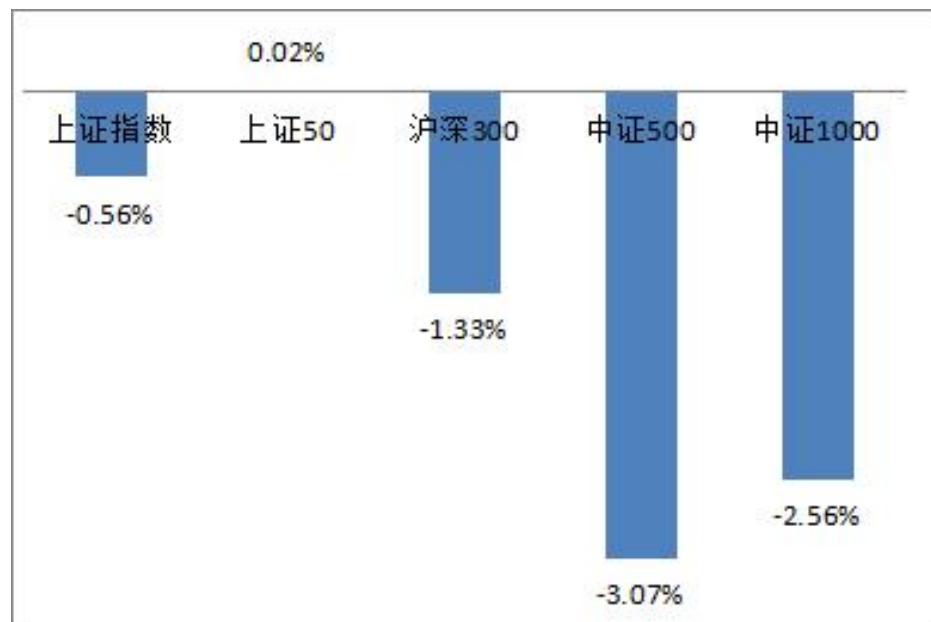
在2026-06-23到2026-9-4中，ETF规模增加了2293亿元；截止9月4日，今年ETF资金大幅净流出13704亿，其中上周净流入86亿。

- 上周五大盘高开低走，午后继续走弱，并收跌，大盘4000点附近继续承压。个股板块涨跌互现，市场情绪仍然较弱。资金面上，2026年呈现双融资金与ETF资金的“跷跷板”效应。8月上旬ETF资金出现净流出，融资融券资金净流入；近期双融资金和ETF资金表现平稳，不过中报显示国家队有所减持。A股中报业绩表现继续上行，科技、资源股业绩表现较好，支撑A股下跌空间有限。中期预计在政策维稳、资金流入、中东地缘缓和、美国加息降温情况下，大盘底部区域或已现。预计大盘仍以宽幅震荡为主，短期关注4000点附近压力，中期是否能突破今年高点，还要看市场科技主线是否再次形成；下方支撑关注3800点附近。
- 操作上，建议短线交易；中线等回调再做多，供参考。
- 风险因素：1、美联储加息缩表；2、关税风险；3、地缘政治；4、韩国股市去杠杆加码。

指数行业走势回顾

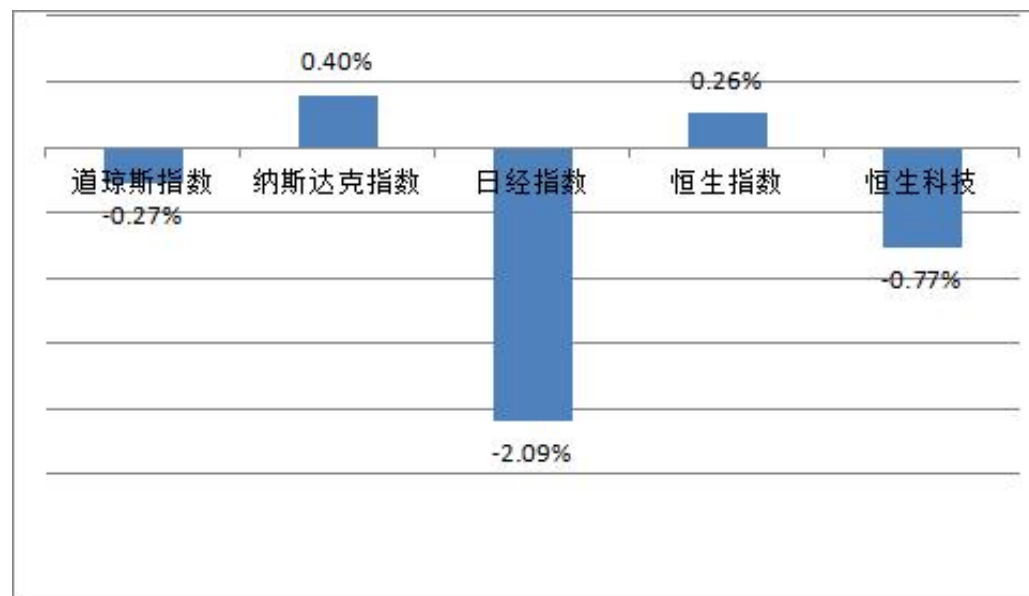
指数涨跌幅

图：指数涨跌幅



资料来源：WIND、华联期货研究所

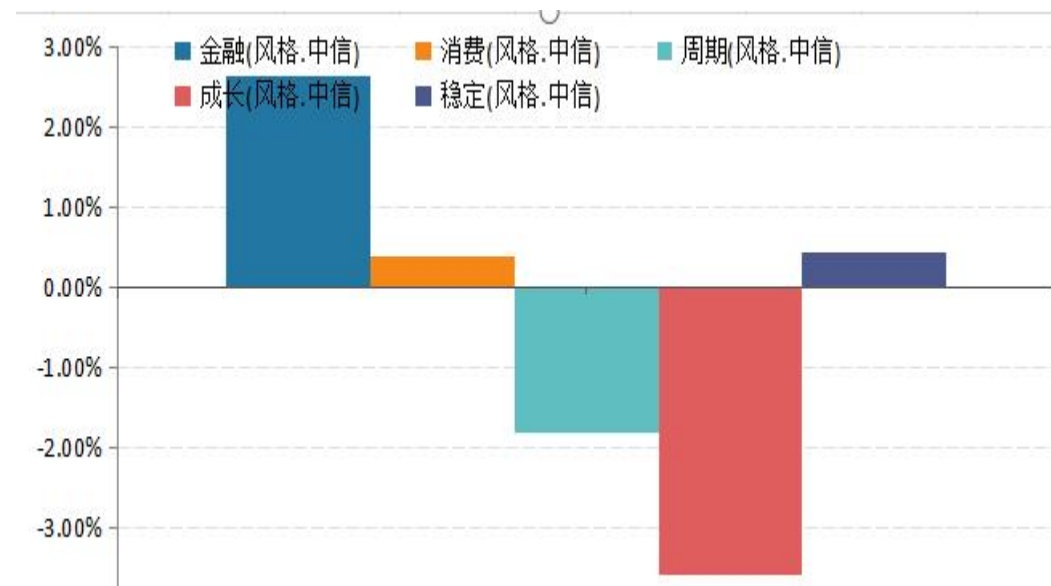
图：指数涨跌幅



资料来源：WIND、华联期货研究所

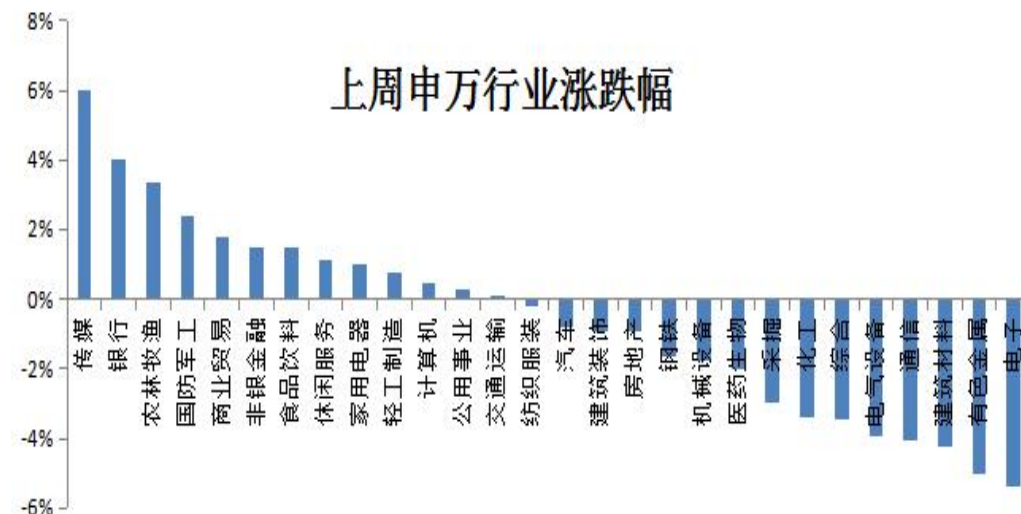
上周大盘冲高回落，最终呈现震荡；四大指数多数表现下跌，中证500和1000指数跌幅居前。

图：风格指数涨跌幅



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：行业涨跌幅



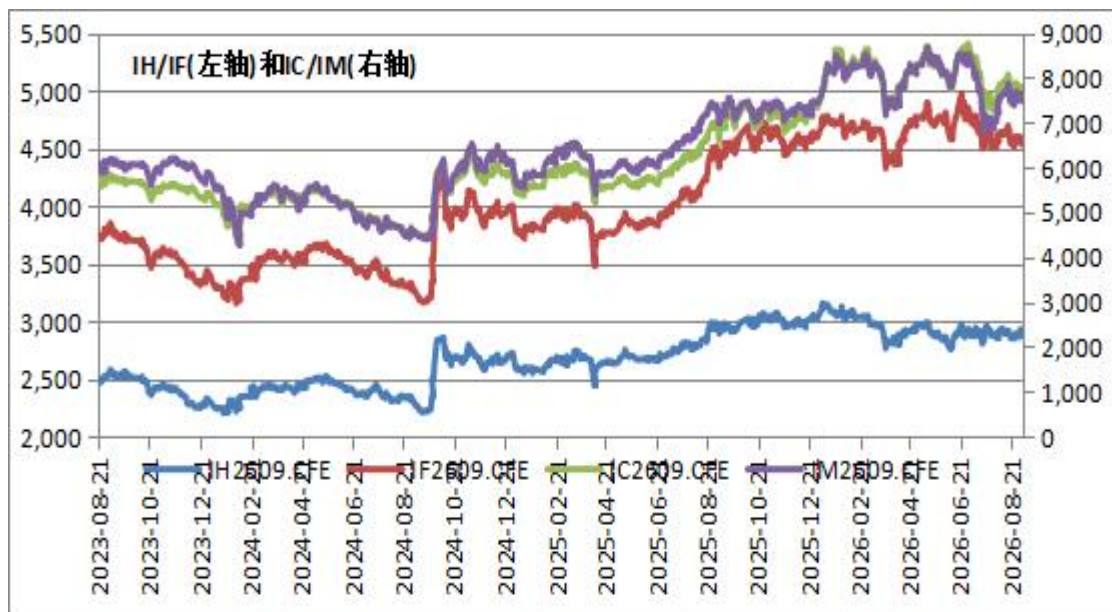
资料来源：WIND、华联期货研究所

风格指数方面，上周中信风格板块分化，金融、稳定和消费风格指数呈现上涨，而成长和周期风格指数出现下跌。申万行业方面，上申万行业涨跌互现，其中传媒、银行、农业、军工等板块涨幅居前；电子、有色、建筑材料和通信等TMT和周期板块跌幅居前。

主力合约和基差走势

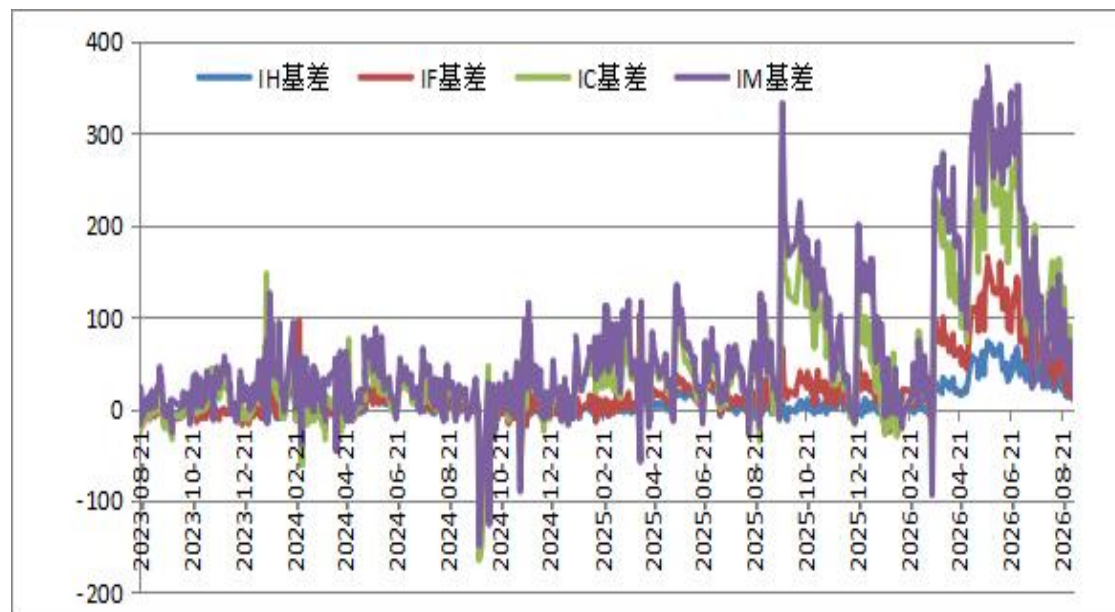
主力合约和基差走势

图：主力合约



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：主力合约基差



资料来源：WIND、华联期货研究所

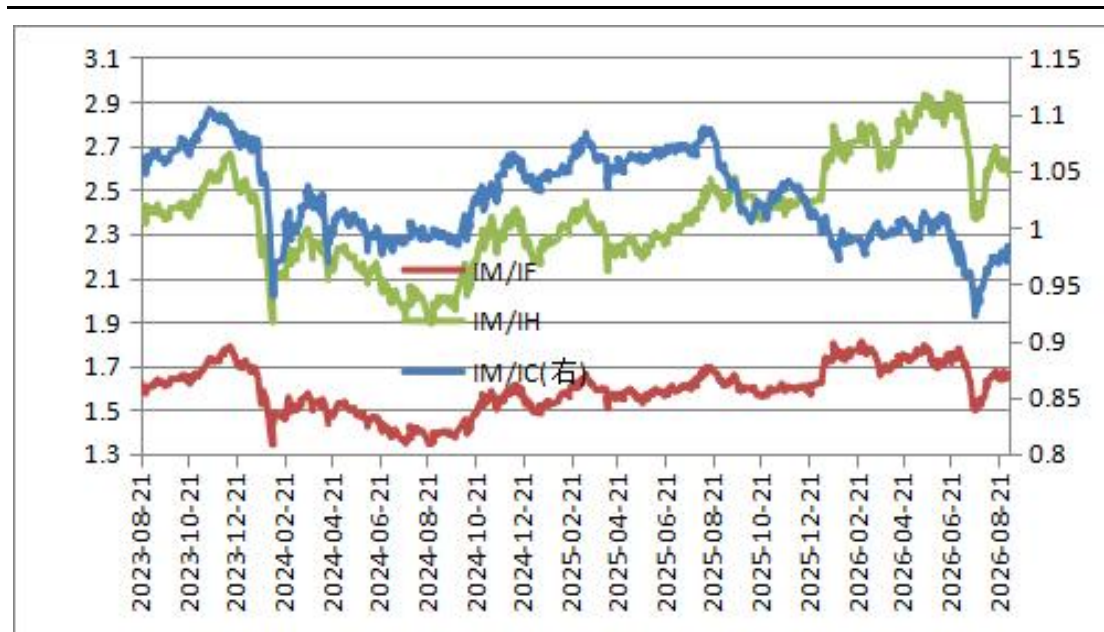
上周四大指数方面，IH、IF、IC、IM弱势震荡。基差方面，贴水连续回落。

图：主力合约间关系



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：主力合约间关系



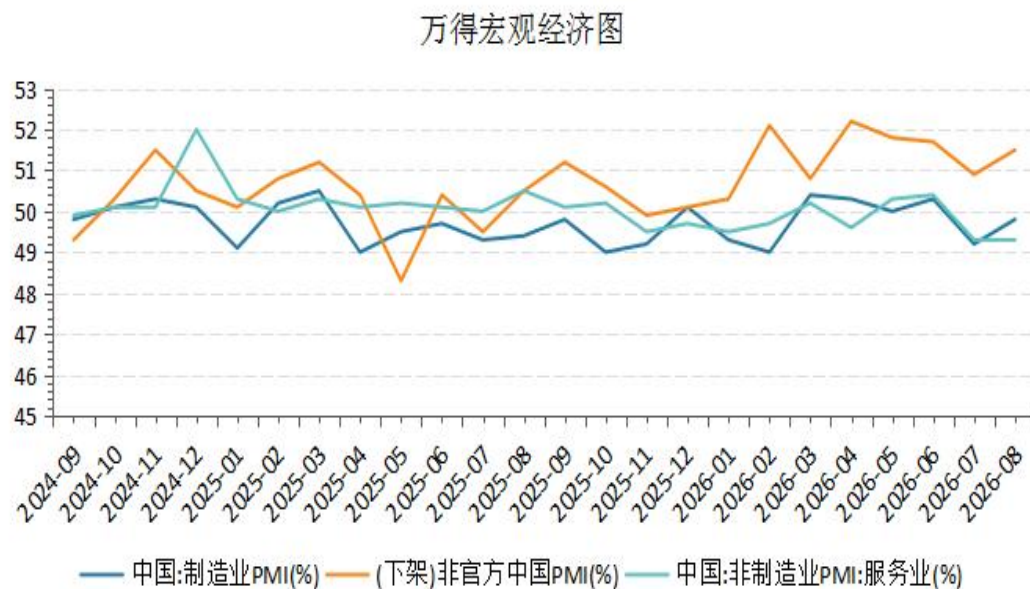
资料来源：WIND、华联期货研究所

各主力合约套利方面，IC/IF、IC/IH 反弹后震荡调整，IH/IF震荡回升；IM/IF、IM/IH反弹后震荡调整，IM/IC反弹。

政策经济

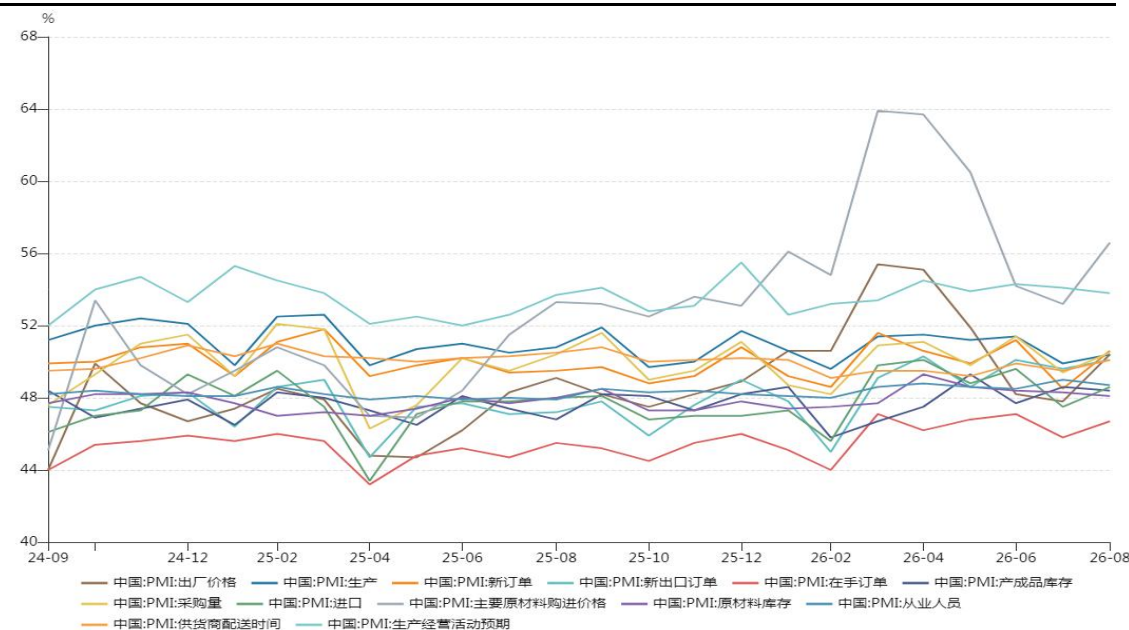
经济

图：制造业、非制造业



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：PMI分项数据



资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年8月制造业PMI为49.8%，较上月回升0.6个百分点，仍在荣枯线之下；非制造业PMI为49.3%，与上月持平。从分项来看，8月制造业PMI供需双双回升，出厂价格和原材料价格连续五个月回落后首次回升。

经济

图：CPI/PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：库存周期

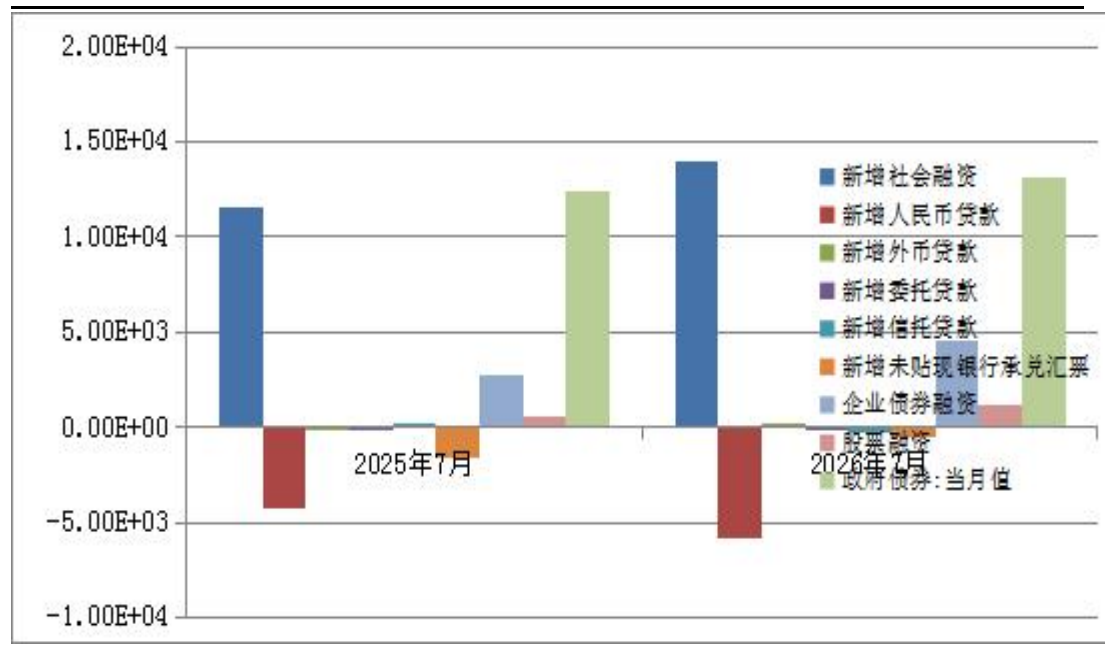


资料来源：WIND、华联期货研究所

一般情况，PPI领先库存周期(1个月至1年不等，01年领先8个月，08年领先1个月、13年领先1年，15年领先6个月，平均时间大概半年)，PPI2023年6月触底回升2个月后走弱平，2024年3月以来跌幅连续收窄，7月以来PPI跌幅再次扩大，11月以来再次收窄直至2025年3月连续五个月扩大，8月以后跌幅收窄；2026年3月转正，4月加速上行一直延续6月，7月回落。6月工业企业营收和库存分别回升1%和0.7%至6.5和9.5%。

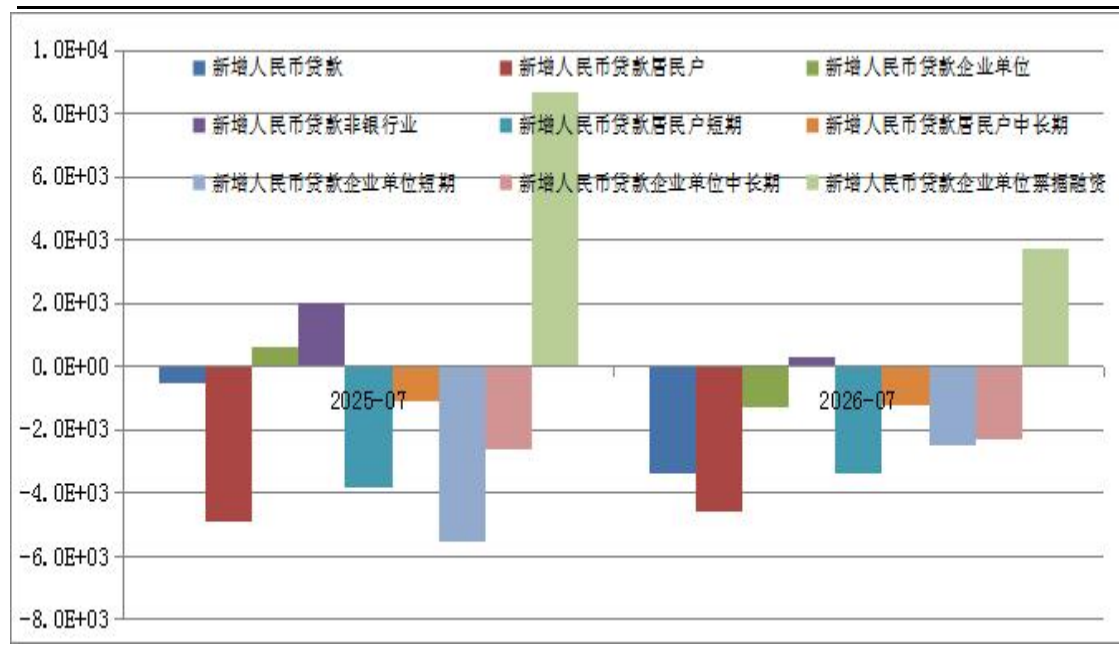
经济

图：社会融资规模



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：信贷

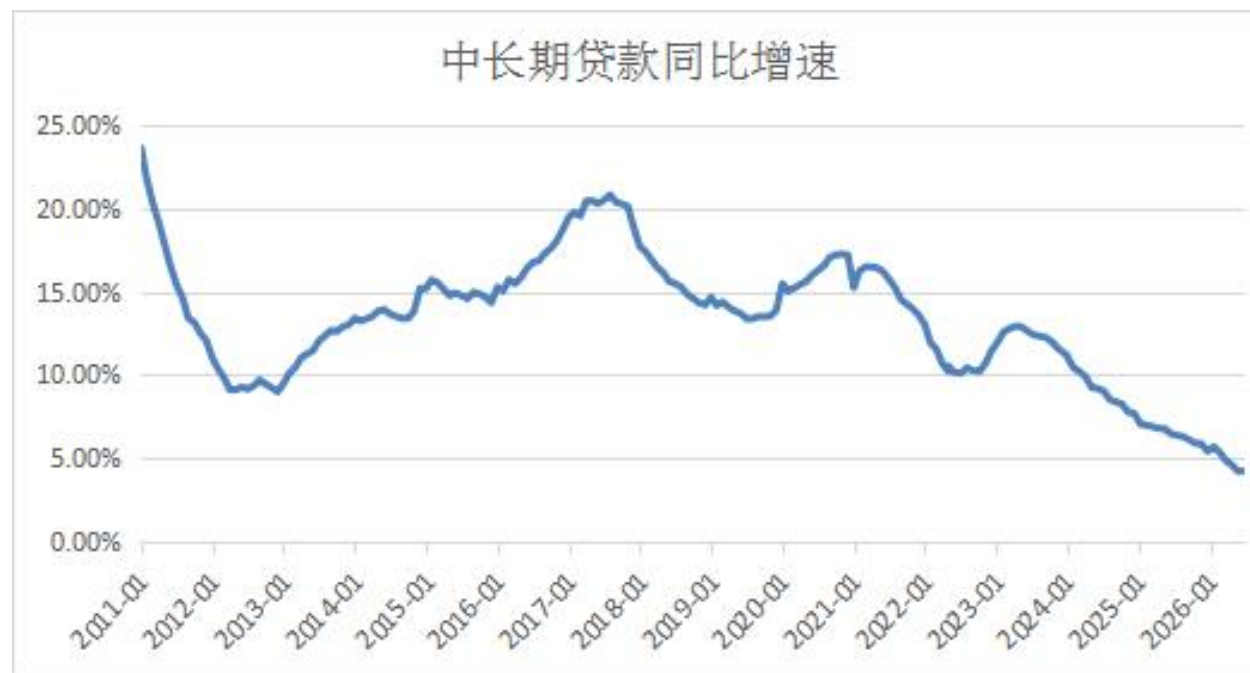


资料来源：WIND、华联期货研究所

中国7月社会融资规模14017亿元，同比去年多增2417亿，其中人民币贷款再次减少，并且同比多减1633亿元，主要是票据融资大幅减少，而企业短贷增加。

经济

图：中长期贷款同比增速



资料来源：WIND、华联期货研究所

中长期信贷增长率由2022年11月（10.21%）开始企稳回升以来连续上升至2023年月5月高点（12.94%），然后一直震荡回落，截止2026年6月，连续33个月回落后2月首次回升后继续回落至4.20%，7月再次小幅回升至4.22%。

- 2024年4月《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（简称新国九条）
- **严把“入口关”与畅通“出口关”**：政策不仅提高了各板块的上市标准，还通过收紧各类退市指标，加速劣质企业出清，旨在从源头上提升上市公司整体质量；
- **强化投资者回报**：通过强化对上市公司现金分红的监管，甚至对多年未分红或分红比例偏低的公司采取限制大股东减持等措施，推动上市公司更加注重回报股东。

政策：关于推动中长期资金入市 工作的实施方案

- ◆ **提升实际投资比例。**经过认真研究论证，明确了稳步提高中长期资金投资A股规模和比例的具体安排。对公募基金，明确公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%。对商业保险资金，力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股，这也意味着将每年至少为A股新增几千亿的长期资金。第二批保险资金的长期股票投资试点将在2025年上半年落实到位，规模不低于1000亿元，后续还将逐步扩大。
- ◆ **延长了考核周期。**考核周期短是多年来制约商业保险资金、年金基金等一些中长期资金扩大A股投资的一个重要卡点。实施长周期考核，能够有效熨平短期市场波动对业绩的影响。本来是个长钱，但是考核周期过短就难以长投，通过考核周期调整，能够提升中长期资金投资行为的稳定性。这次《实施方案》进一步提出公募基金、国有商业保险公司、基本养老保险基金、年金基金等都要全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。
- ◆ **进一步巩固形成了落实增量政策的合力。**大力引导中长期资金入市是一项系统工程。《实施方案》的制定过程中，中央金融办加强统筹协调，财政部、人力资源社会保障部、人民银行、金融监管总局、社保基金理事会等部门和我们一起紧密协同配合，创造性地开展工作，共同推进形成了刚才介绍的这些具体的、有力的政策举措，这也是重要的、利长远的制度改革。在后续落实过程中，我们将继续加强沟通协作，强化跟踪问效。



政策目的：政治局定调房地产止跌回稳，提振资本市场

- ◆ 中国共产党中央委员会政治局召开会议指出，要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
- ◆ 会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。



政策：央行创设新型货币政策工具

- ◆ 央行第一次创设结构性货币政策工具支持资本市场。其中一项是证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司使用自身拥有的债券、股票ETF、沪深300成份股作为抵押，以中央银行换入国债、央行票据等高流动性资产，这项政策将大幅提升相关机构的资金获取和股票增持。机构通过这个工具获取的资金只能用于投资股票市场。潘功胜透露，首期互换便利操作规模5000亿元，未来可视情况扩大规模。
- ◆ 央行行长表示，创设股票回购增持再贷款，引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款，用于回购增持上市公司股票。人民银行将向商业银行发放再贷款，提供的资金支持比例是服务再贷款利率1.75%，商业银行给客户办贷款的时候利率会加0.5个百分点，也就是2.25%，首期是3000亿，如果这项工作做得好，后续可以追加第二期，第三期。
- ◆ 2024年9月25日，人民银行开展3000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限1年，最高投标利率2.30%，最低投标利率1.90%，中标利率2.00%（8月中标利率为2.3%）。
- ◆ 央行9月23日开展1601亿元7天期和745亿元14天期逆回购操作，其中14天期逆回购利率下调10个基点至1.85%。
- ◆ 从9月27日起，公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.70%调整为1.50%。公开市场14天期逆回购和临时正、逆回购的操作利率继续在公开市场7天期逆回购操作利率上加减点确定，加减点幅度保持



政策：财政部化解地方隐性债务

- ◆ 2024年11月8日下午四点，全国人大常委会办公厅举行新闻发布会，公布常委会审议通过的近年来力度最大的化债举措。而市场最关注的总体化债规模大致可分为三个部分，首先是6万亿元地方债务限额，全部安排为专项债务限额，一次报批并分三年实施；其次是2024年起连续五年，在新增地方专项债券中安排8000亿元用于补充政府性基金财力，累计置换隐性债务4万亿元；最后是2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元仍按原合同偿还。
- ◆ 上述化债规模的前两个部分将直接增加10万亿元地方化债资金，2024年末地方政府专项债务限额将由29.52万亿元增加到35.52万亿元。财政部表示，隐债置换后地方化债压力将大大减轻，2024至2028年间，地方需消化的隐性债务总额将从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元。



政策：加快打造一流投资银行和投资机构 更好助推资本市场高质量发展

- 加快打造一流投资银行和投资机构 更好助推资本市场高质量发展——吴清主席在中国证券业协会第八次会员大会上的致辞
- 各证券公司要立足自身资源禀赋，发挥好比较优势，从价格竞争加快转向价值竞争。对优质机构适当“松绑”，进一步优化风控指标，适度打开资本空间和杠杆限制，提升资本利用效率；对中小券商、外资券商在分类评价、业务准入等方面探索实施差异化监管，促进特色化发展；对于少数问题券商要依法从严监管，违法的从严惩治。

政策

图：M1/M2



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：M1-PPI



资料来源：WIND、华联期货研究所

M1-PPI触底回升后，连续回升五个月后，2025年8月小幅回落后，9月回升后连续三个月回落，2026年1月止跌小幅回升0.6%，2月继续回升0.5%，3月大幅回落2.2%，4月继续大幅回落2.4%至2.2%，5月继续回落至1.6%，6月继续回落至-0.1%，7月小幅回升0.5%，资金流出金融市场得到缓解。

各指数营收和净利润

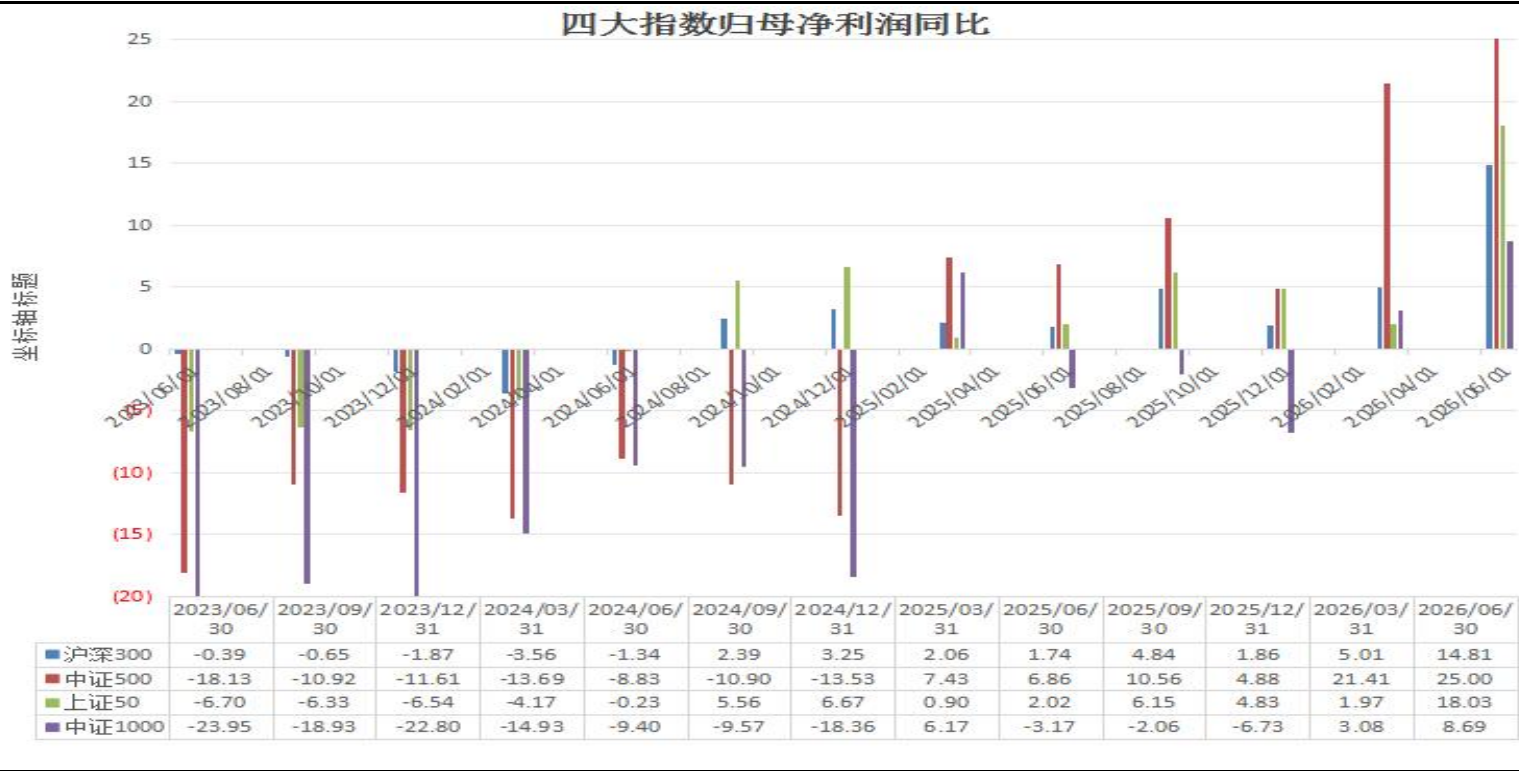
图：业绩增速



资料来源：WIND、华联期货研究所

影响中长期走势的重要因素是上市公司业绩企稳问题(像2012年、2016年、2020年业绩企稳)，2025年一季度A股业绩已企稳回升，随后虽有震荡，但仍处于企稳回升中，2026年中报业绩继续上升。

图：业绩增速



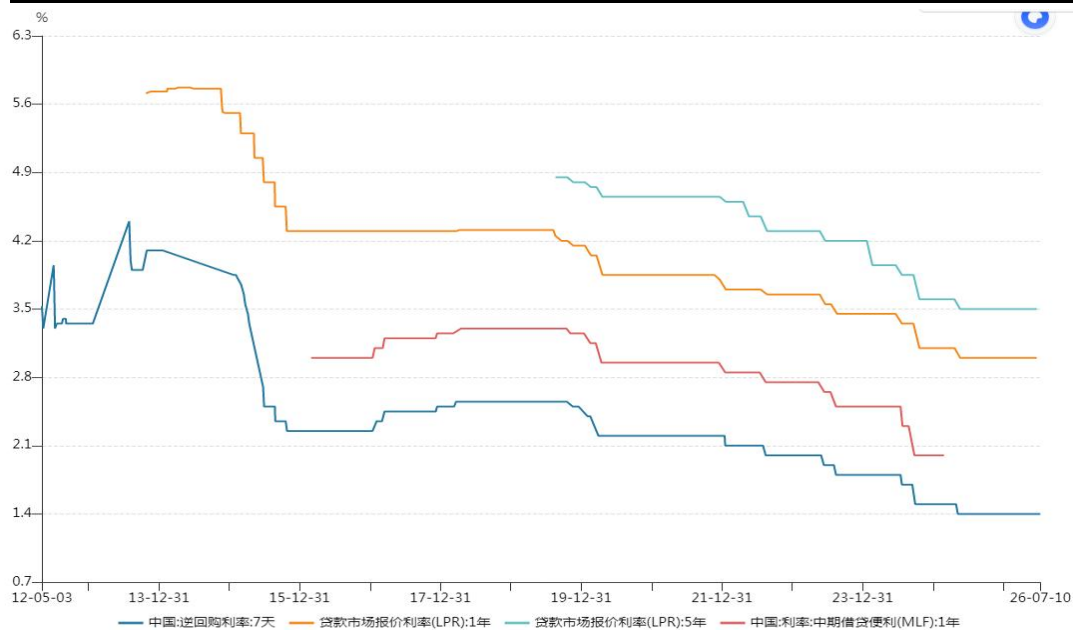
资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年年报四大指数业绩有所回落；一季报除上证50指数外再次回升，2026年二季度业绩继续上升。

利率

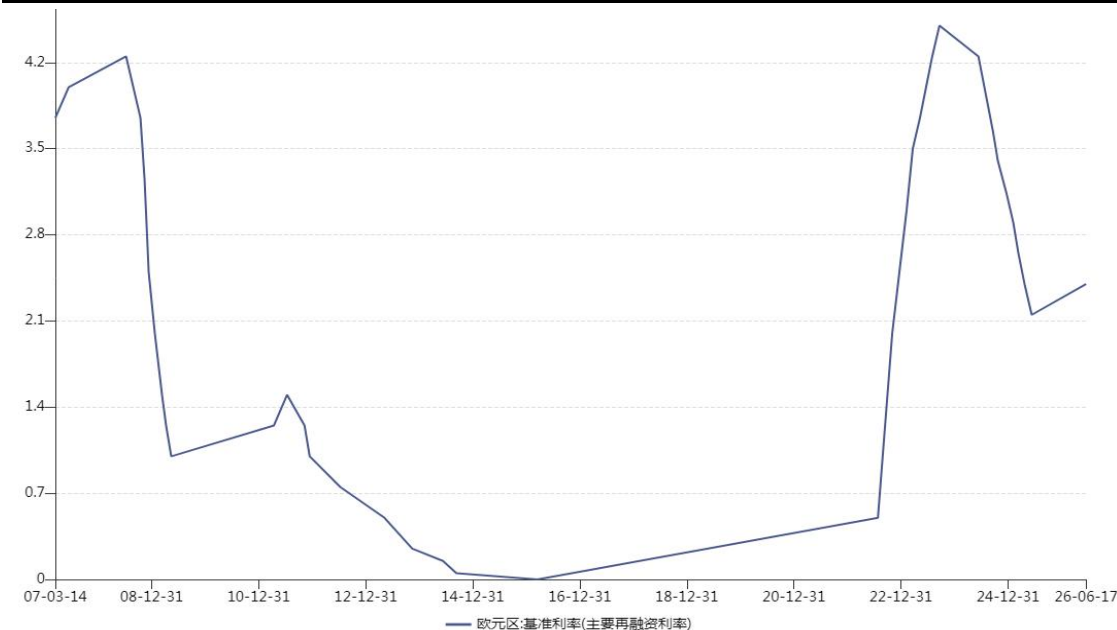
利率下降通道

图：中国利率水平



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：欧元区基准利率



资料来源：WIND、华联期货研究所

估值

估值

表：各指数PE 分位数 (2010年1月至2026年9月)

分位数	上证指数P	上证50PE	沪深300PE	中证500PE	中证1000P	深成指PE	创业板PE
10%	10.45	8.12	9.52	20.54	29.45	14.98	29.77
25%	12.48	9.43	11.41	23.30	34.38	20.84	38.05
50%	13.62	10.19	12.34	28.42	39.68	25.77	48.32
75%	15.55	11.17	13.75	34.04	52.76	29.88	57.66
90%	16.56	11.89	14.54	45.99	76.72	33.29	65.56
最新估值	15.90	10.92	13.63	32.72	43.03	30.09	37.73
最新分位数	75.80	65.77	69.38	65.42	58.86	78.29	25.59

资料来源：WIND、华联期货研究所

创业板估值处于较低位置，上证指数估值仍处于较高位。

估值

图：上证指数PE



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：上证指数PE分位数

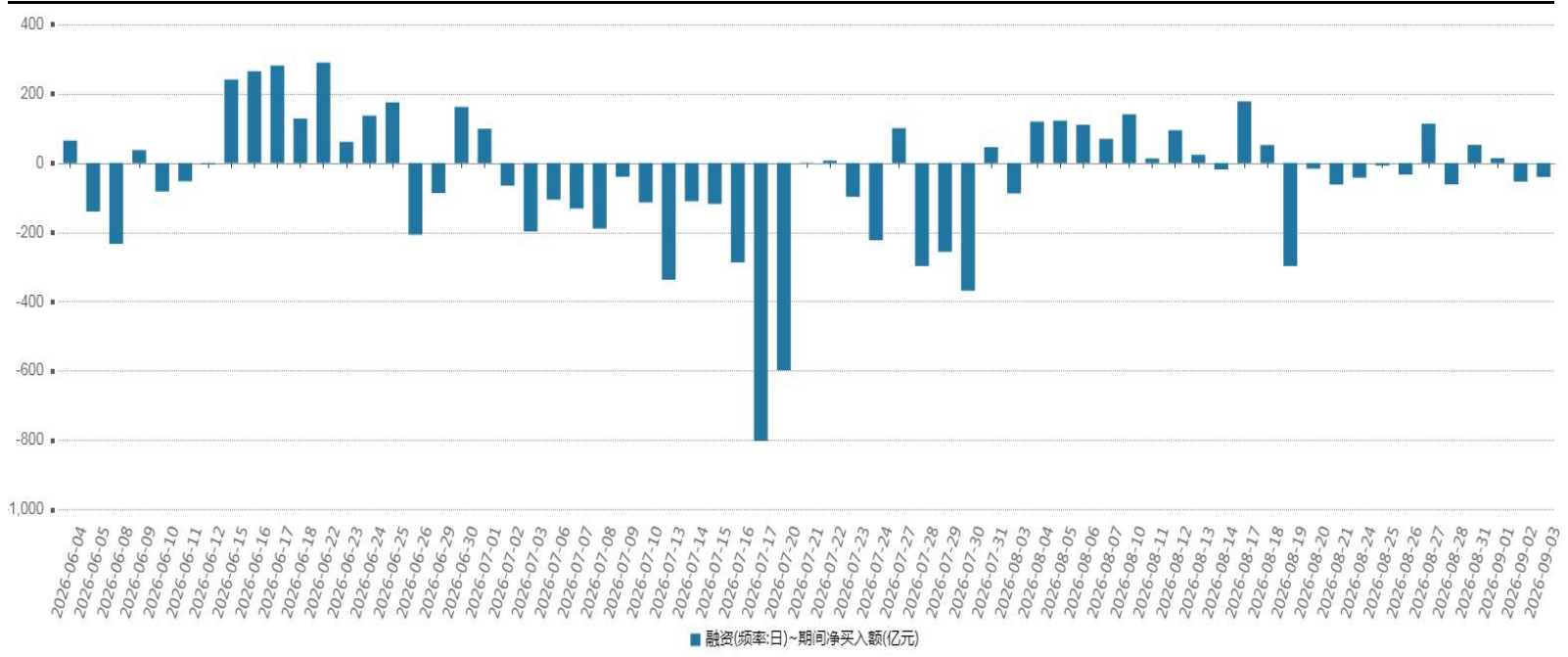


资料来源：WIND、华联期货研究所

上证指数估值为15.9001，上轨值为16.01；处于2010年以来的75.80分位数，估值仍处于2010年以来相对高位。但业绩上升，估值会下降。

资金面

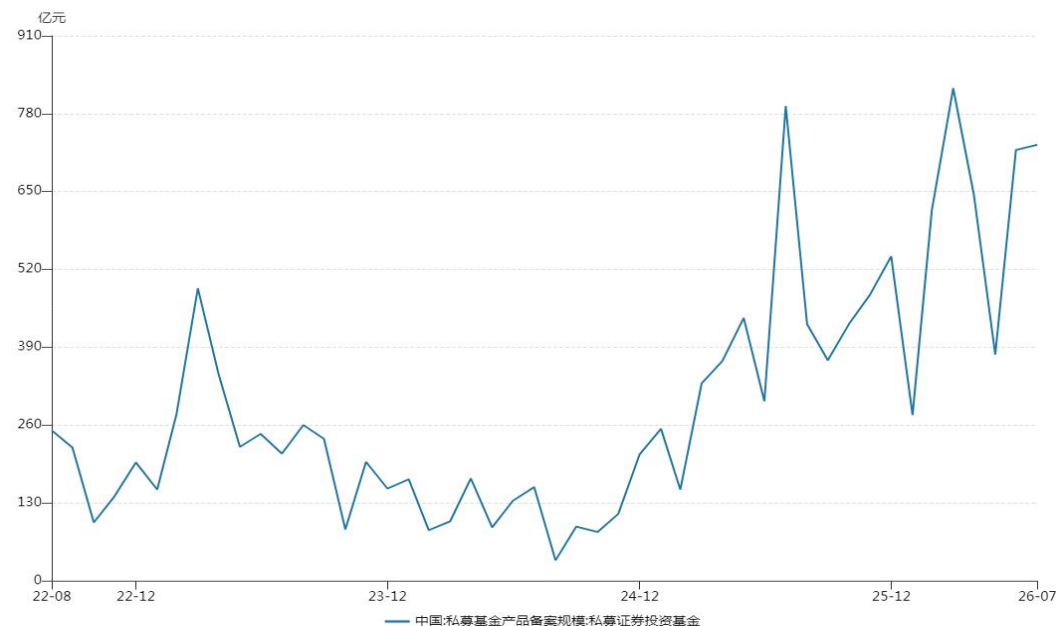
图：融资融券资金



资料来源：WIND、华联期货研究所

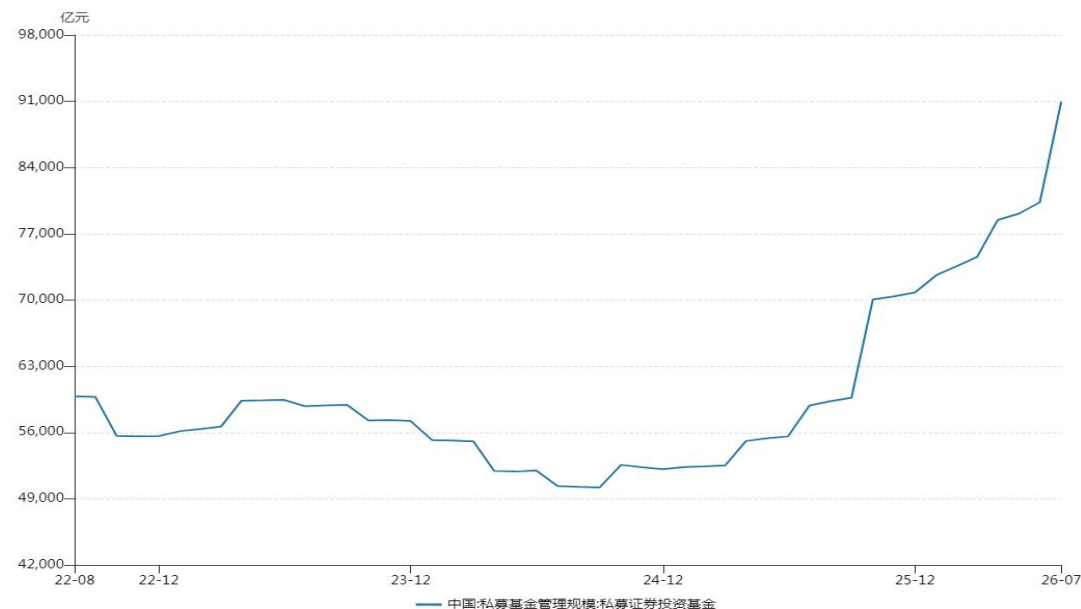
融资融券方面，2024年净流入2748亿；2025年净流入6700亿；截止9月3日，2026年净流入1034亿，其中上周净流入89亿。

图：私募证券投资基金备案规模



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：私募证券投资基金规模



资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年新备案规模4879亿，2026年新备案规模增加4188亿；其中一季度增加1718亿，二季度增加1742亿，5月377.89亿，6月719亿，7月增加728亿。

私募证券投资基金规模2025年增加18674亿，2026年增加20162亿，其中1月增加1823亿，2月增加891亿，3月增加1031亿，4月增加3913亿，5月增加688亿，6月增加1174亿，7月增加10642亿，目前总规模为9.0967万亿。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图：资金

	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
保险资金余额（亿）	263387.9	271472.8	275230.6	281574	299381	308668	321512	332580	349312	362343	374631	384799	394381	408245
股票基金投资	33900.49	35299.98	35714.93	34760	35994	37822	41148	41067	44671	47290	55930	57032	59042	63939
占比	12.87%	13.00%	12.98%	12.34%	12.02%	12.25%	12.80%	12.35%	12.79%	13.05%	14.93%	14.82%	14.97%	15.66%
股票投资金额	19984.82	20069.91	20123.56	19425	19496	20794	23344	24280	28173	30686	36210	37345	38370	41004
财产险	1307.631	1300.65	1329.504	1265	1289	1370	1506	1601	1719	1955	2086	2268	2338	2413
人身险	18677.19	18769.26	18794.06	18160	18207	19424	21838	22679	26454	28731	34124	35077	36032	38591
基金投资金额	13915.67	15230.07	15591.37	15335	16498	17028	17804	16787	16498	16604	19720	19687	20672	22935
财产险	1607.149	1831.19	1812.195	1786	1776	1861	2118	2025	1872	1837	1964	1874	1999	2263
人身险	12308.52	13398.88	13779.17	13549	14722	15167	15686	14762	14626	14767	17756	17813	18673	20672

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年第一季度险资持有A股股票市值增加1025亿，市值环比增加2.74%，同期沪深300指数-3.89%。
2026年第二季度险资持有A股股票市值增加2634亿，市值环比增加6.86%，同期沪深300指数上涨11.90%。

图：资金

	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
国家队持股市值(亿)	28941	29683	27466	28216	29672	31623	31455	32178	34850	36099	39702	42428	42051	44350	44750	49145	44096	38817
中国证金	5451	5618	5066	5207	5352	5238	5189	4898	5299	5617	6383	6208	5701	5827	5723	6038	3817	1898
中央汇金	18894	19029	17582	17855	18798	20808	20819	21993	24097	25047	27854	30348	30202	32161	32223	35547	33704	31089
中国证金资管	1181	1270	1178	1239	1295	1353	1273	1185	1184	1203	862	1004	1424	1262	1166	1262	542	334
外管局旗下投资平台					0	0	0	0	0	0	0							
中国证金定制基金					0	0	0	0	0	0	0							
社保基金	3415	3766	3641	3915	4227	4223	4174	4103	4270	4231	4602	4868	4724	5030	5528	6193	5959	5403
国务院国资委监管企业														102	88	105	74	94

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年二季度国家队减持5278亿，而同期沪深300指数上涨11.9%，扣除市值增长部分，估计减少10526亿。

图：资金

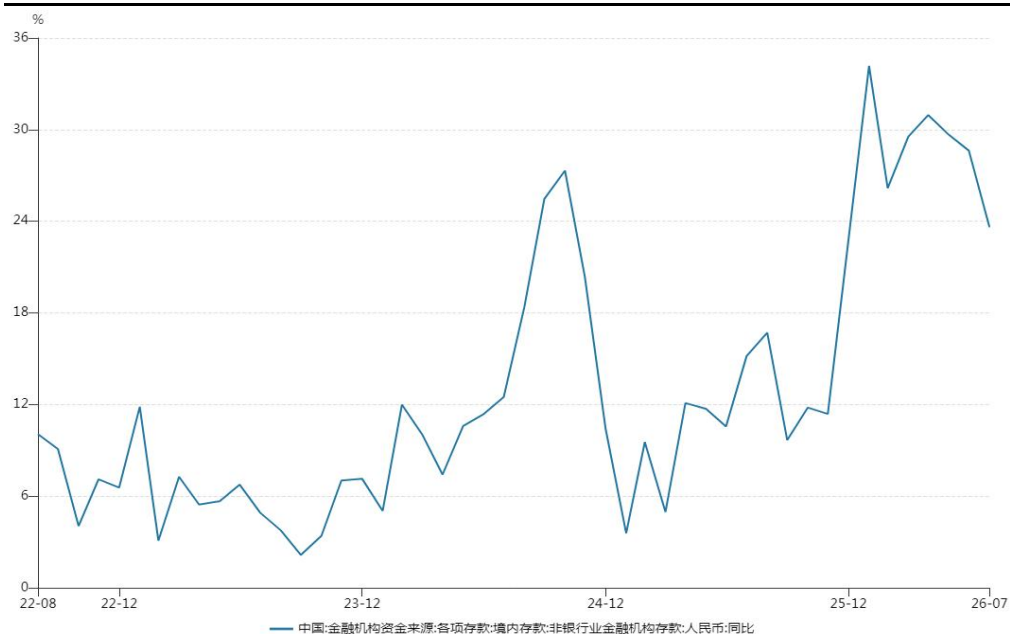
	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
国家队	29683	27466	28216	29672	31623	31455	32178	34850	36099	39702	42428	42051	44350	44750	49145	44096	38817
北向资金	25386	21467	22073	24716	23262	21300	19571	20941	20057	23639	21595	21936	22473	25410	25464	25569	30758
险资	19198	17362	18902	19985	20070	20124	19425	19496	20794	23344	24280	28173	30686	36210	37345	38370	41004
汇总（亿）	44584	66296	69191	74373	74955	72878	71174	75287	76950	86685	88303	92160	97509	106370	111954	108035	110579
变动		21711	2895	5182	583	-2077	-1704	4114	1662	9735	1618	3857	5348	8861	5584	-3919	2545

资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年第二季度中长期A股市值增加了2545亿，其中国家队继续减少了5278亿。同期沪深300指数上涨11.90%，扣除市值上涨部分，预计二季度中长期资金减少了10312亿。

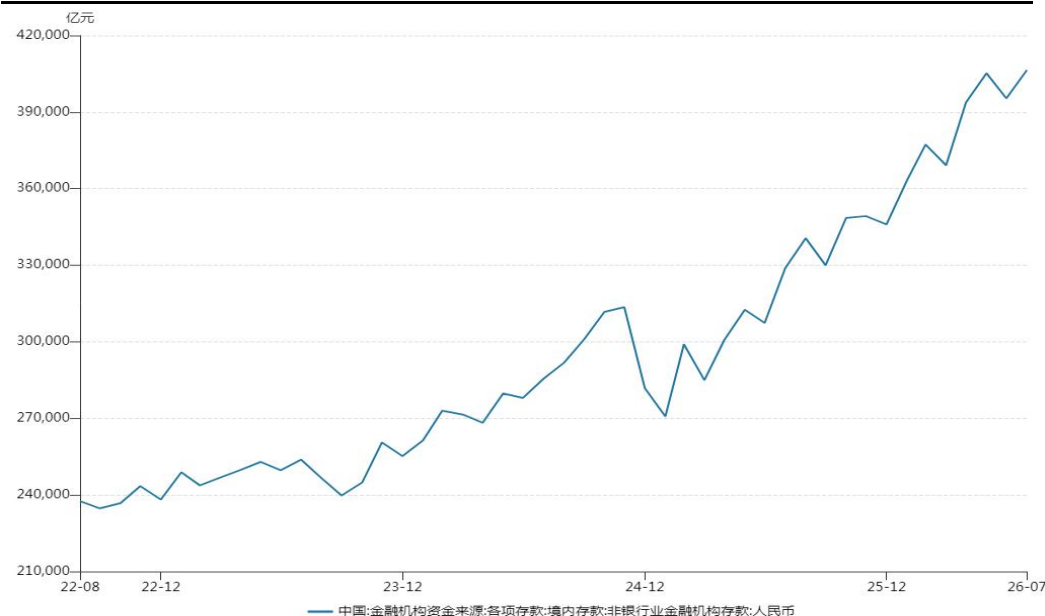
其他资金

图：非银存款同比



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：非银存款



资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年非银金融机构存款总增加了6.4155万亿，2026年增加了6.0465万亿，1月增加1.7288万亿，2月增加1.3993万亿，3月减少0.813万亿，4月增加2.4636万亿，5月增加1.1446万亿，6月减少0.9858亿，7月增加11091亿。

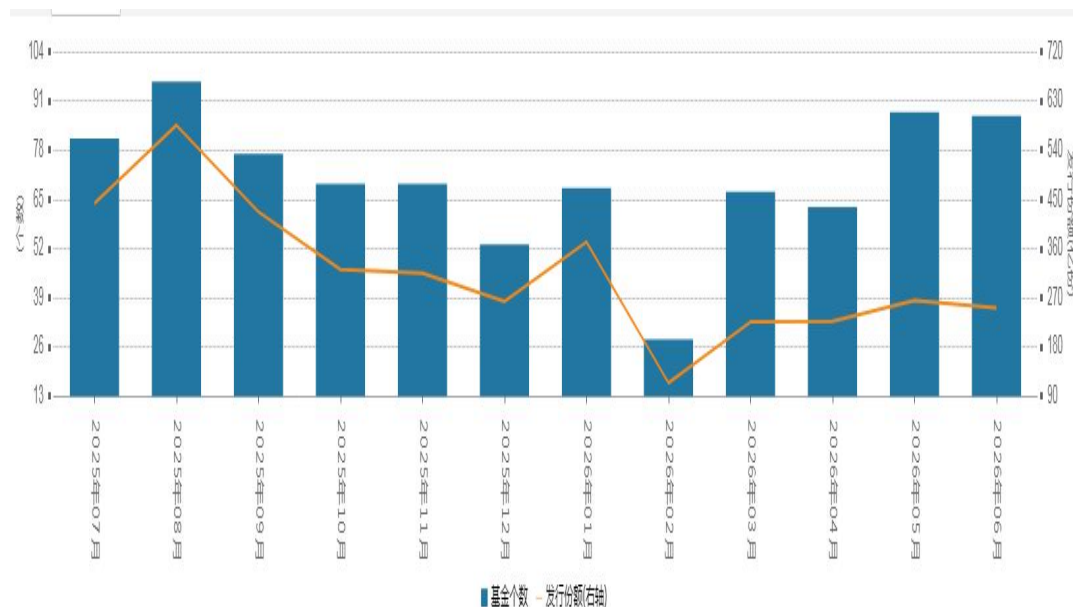
图：公募基金资金 (截止9月4号)

	2026年6月23号以 来净流入额(亿)	今年以来净流入 额(亿)
沪深300	-910.62	-9406.06
上证50+A50	-32.83	-1691.95
中证500+A500	524.43	-2334.78
中证1000	202.97	-1549.30
创业板	501.84	-526.99
科创板	723.96	-503.16
双创板	49.30	-8.92
其他规模指数	71.57	2.76
行业指数	43.05	263.15
策略指数	-86.12	409.14
风格指数	16.01	23.41
主题指数	1189.87	1618.08
汇总	2293.43	-13704.62

资料来源：WIND、华联期货研究所

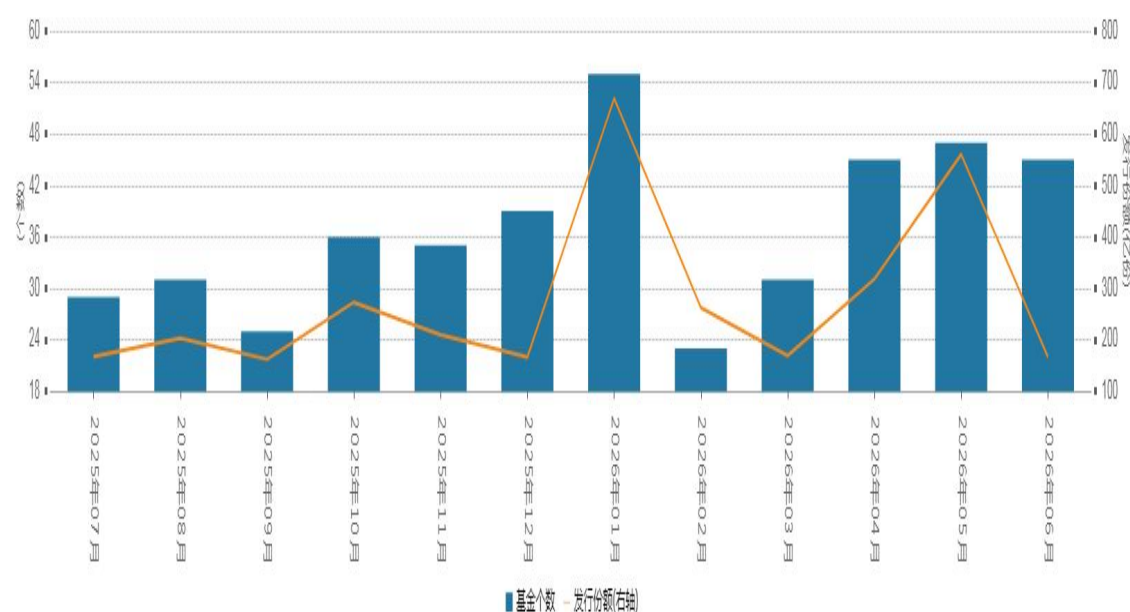
在2026-06-23到2026-9-4中，ETF规模增加了2293亿元；截止9月4日，今年ETF资金大幅净流出13704亿，其中上周净流入86亿。

图：新成立的股票型基金



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：新成立的混合型基金

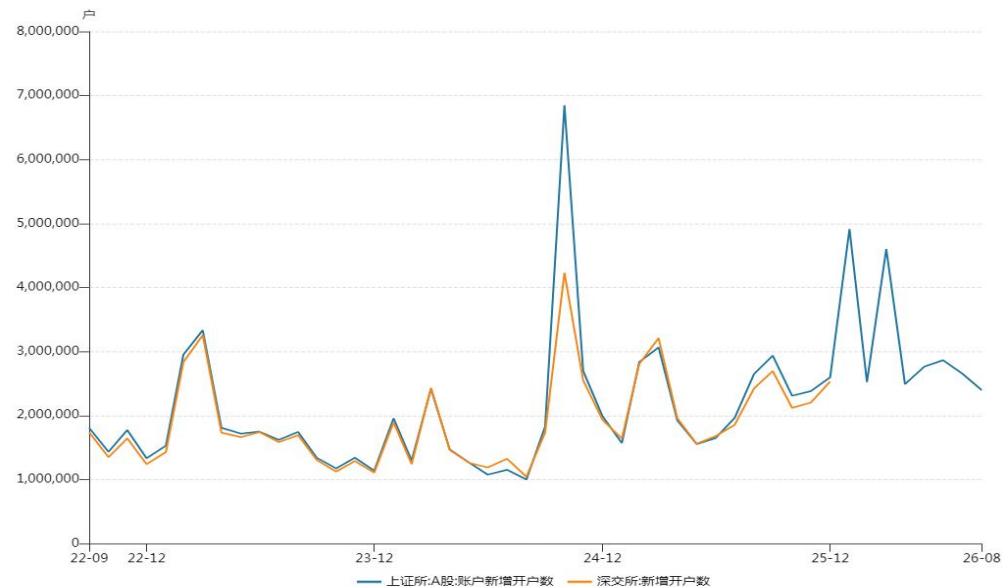


资料来源：WIND、华联期货研究所

截止6月30日，2026年上半年新成立股票型基金份额为1455亿；新成立的混合型基金份额为2146亿。

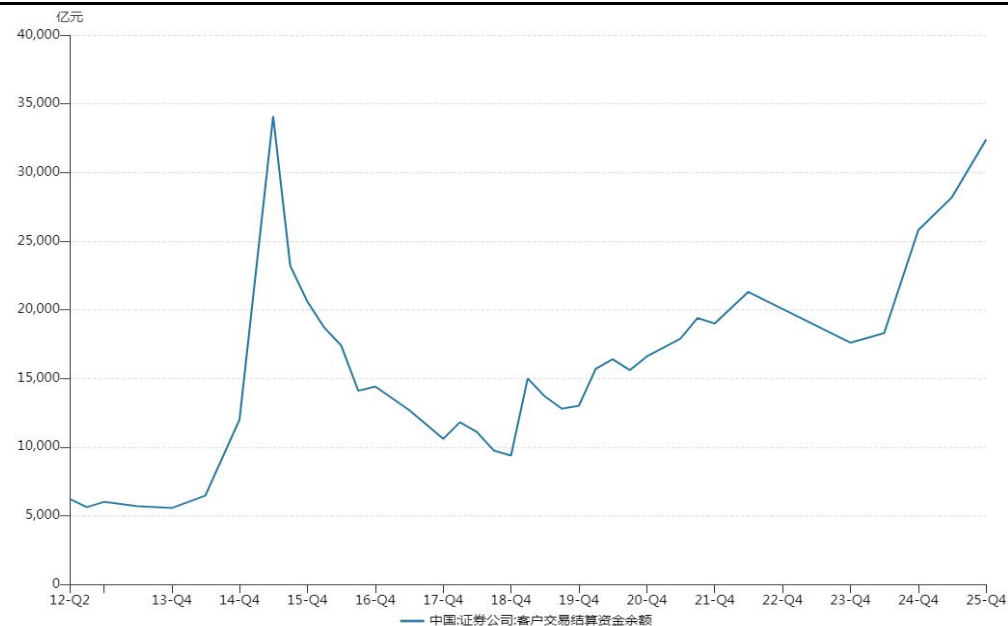
其他资金

图：开户数



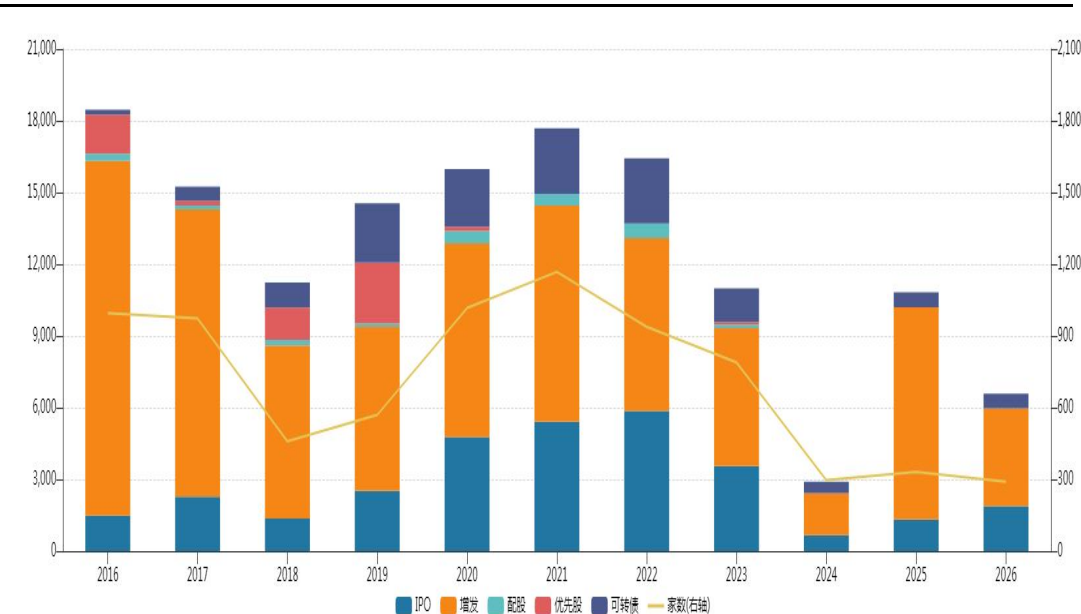
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：其他资金



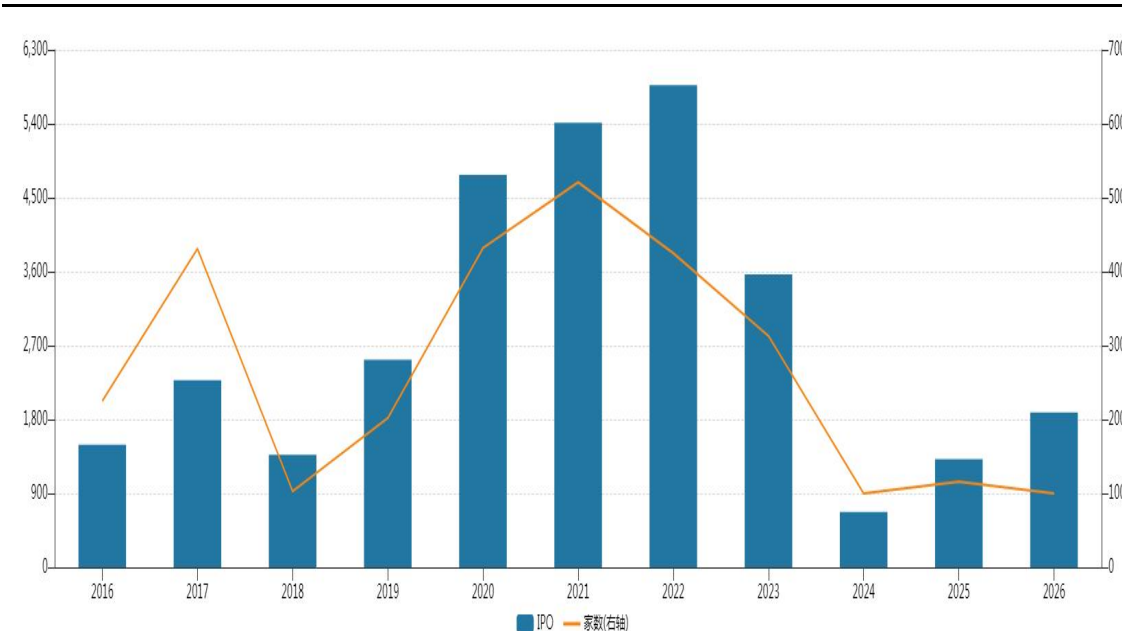
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：一级市场融资



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：IPO融资



资料来源：WIND、华联期货研究所

截止上周末，2023年IPO融资3565亿；2024年IPO融资673亿；2025年IPO融资1317.71亿；2026年IPO融资1885亿。

二级市场重要股东 增减持

图：二级市场重要股东增持情况

序号	代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	↓ 增减仓参考市值(万元)	币种
1	002203.SZ	海亮股份	1	1	增持	1,569.51	30,537.96	CNY
2	600905.SH	三峡能源	1	1	增持	2,470.69	9,432.56	CNY
3	600509.SH	天富能源	1	1	增持	876.31	6,651.07	CNY
4	601668.SH	中国建筑	1	1	增持	1,159.80	5,003.78	CNY
5	300929.SZ	华骐环保	2	2	增持	190.61	3,272.63	CNY
6	000035.SZ	中国天楹	1	1	增持	623.93	2,936.18	CNY
7	300192.SZ	科德教育	1	1	增持	152.33	2,296.30	CNY
8	002083.SZ	孚日股份	1	1	增持	196.35	2,193.42	CNY
9	688186.SH	广大特材	1	1	增持	147.00	2,106.54	CNY
10	300907.SZ	康平科技	1	1	增持	44.35	1,997.49	CNY
11	000801.SZ	四川九洲	1	1	增持	157.21	1,847.72	CNY
12	603098.SH	森特股份	4	1	增持	170.30	1,807.50	CNY
13	600757.SH	长江传媒	1	1	增持	218.80	1,590.40	CNY
14	300521.SZ	爱司凯	1	1	增持	56.54	1,406.72	CNY

资料来源：WIND、华联期货研究所

图：二级市场重要股东减持情况

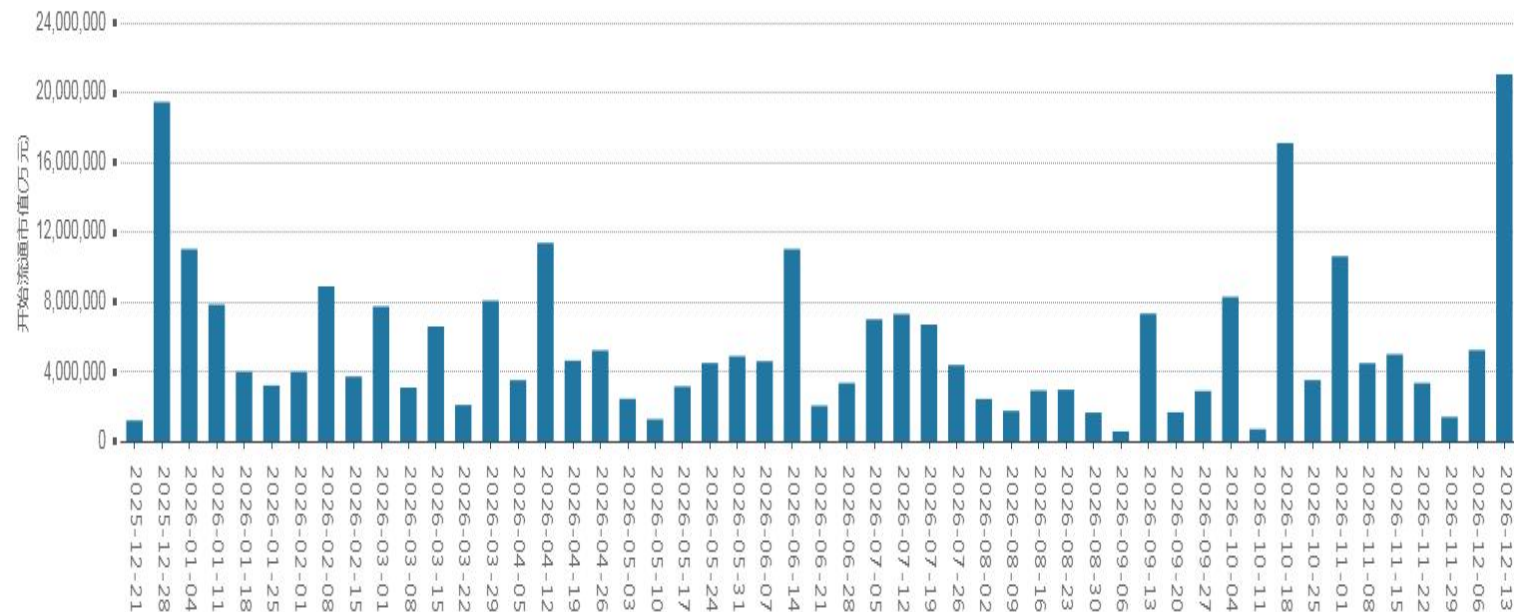
序号	代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	↑ 增减仓参考市值(万元)	币种
1	603893.SH	瑞芯微	1	1	减持	-320.32	-64,946.43	CNY
2	002558.SZ	巨人网络	1	1	减持	-2,241.06	-60,325.39	CNY
3	301511.SZ	德福科技	1	1	减持	-601.27	-51,534.57	CNY
4	688433.SH	华曙高科	1	1	减持	-382.03	-39,480.31	CNY
5	601360.SH	三六零	1	1	减持	-3,175.25	-29,113.43	CNY
6	600221.SH	海航控股	4	4	减持	-21,677.39	-28,482.95	CNY
7	002536.SZ	飞龙股份	6	1	减持	-457.07	-24,351.48	CNY
8	603115.SH	海星股份	1	1	减持	-261.44	-19,792.62	CNY
9	300720.SZ	海川智能	2	2	减持	-212.68	-16,479.00	CNY
10	001287.SZ	中电港	2	2	减持	-619.61	-16,454.30	CNY
11	688535.SH	华海诚科	1	1	减持	-121.97	-15,816.10	CNY
12	301389.SZ	隆扬电子	2	2	减持	-249.55	-15,600.66	CNY
13	603936.SH	博敏电子	2	2	减持	-790.35	-14,350.96	CNY
14	601020.SH	华钰矿业	1	1	减持	-635.34	-14,242.45	CNY

资料来源：WIND、华联期货研究所

对于二级市场股东减持方面，截止上周末，上周二级市场重要股东净减持66.55亿，减持额度较大。

限售股解禁周统计

图：限售股解禁周统计



资料来源：WIND、华联期货研究所

2026年下半年解禁量仍较小。

技术面

四大指数走势

上证50指数日线走势图



资料来源：WIND、华联期货研究所

中证500指数日线走势图



资料来源：WIND、华联期货研究所

沪深300指数日线走势图



资料来源：WIND、华联期货研究所

中证1000指数日线走势图



资料来源：WIND、华联期货研究所

THANKS
I THINK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。仅供交流使用，不构成任何投资建议。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。