

【一周市场述评】震荡分化中结构切换，通信建材军工居前

发布：2026/9/14

市场表现回顾

上周（2026-09-07 至 09-11）A 股主要宽基指数高位震荡、结构再度切换，指数层面：上证指数下跌 1.07%，沪深 300 下跌 0.83%，中证 A500 下跌 0.86%，中证 500/中证 1000 分别下跌 0.94%/1.08%，深证成指微跌 0.34%，科创 50 下跌 1.52%，创业板指逆势上涨 1.08%，主因光模块等权重贡献。行业层面（申万一级），表现相对居前的是通信（+6.87%）、建筑材料（+3.05%）、国防军工（+2.01%）；表现相对落后的是非银金融（-4.62%）、计算机（-4.61%）、美容护理（-4.61%）。

（时间区间：2026 年 9 月 7 日-2026 年 9 月 11 日。市场过往表现不预示未来，指数涨跌不代表具体基金业绩表现。）

市场事件回顾

- 1. 中东供给扰动推升油价，原油领涨大宗，贵金属与长端利率承压。** 胡塞武装攻占邻近曼德海峡的摩卡港等消息扰动航运，美伊相关冲突反复，布伦特/WTI 周度大幅上行（配置周报口径布伦特周涨约 8%+、油价重回约 100 美元上方量级），IEA 等对三季度供给缺口讨论升温；黄金随美债收益率走高偏弱。油价对全球通胀预期与美联储路径形成二次冲击，亦扰动国内石油石化与通胀交易预期。
- 2. 国内 8 月出口与价格数据：外需仍强，CPI 温和、PPI 上行。** 8 月出口（美元）同比约 25.0%（高于预期约 21.9%），进口同比约 28.2%；CPI 同比 0.8%，PPI 同比 3.8%（高于前值与部分预期）。出口景气延续支撑制造业与部分中游，PPI 回升与“反内卷/价格治理”叙事共振，但服务与内需消费仍是结构短板。
- 3. 政策面：金融强国建设“十五五”规划出台，价格无序竞争治理与民生保障并行。** 9 月 10 日前后《金融强国建设“十五五”规划》发布，强调健全宏观调控、全面加强金融监管等；发改委等部署治理价格无序竞争，聚焦问题突出的重要工业品生产领域；六部门完善乡村振兴投入机制，七部门启动灵活就业人员等参加医保提质行动。政策主线仍是制度建设+规范竞争+民生托底，增量强刺激信号有限。
- 4. 财政部将于近期发行 3000 亿元特别国债，支持 8 家中央金融企业补充核心一级资本。** 8 家中央金融企业分别发布增资计划，共计 3600 亿元。业内人士表示，此次财政部对 8 家中央金融企业增资，属于“未雨绸缪”的前瞻性安排，是支持中央金融企业高质量发展、助力宏观经济行稳致远的主动作为。
- 5. 欧洲央行加息 25bp 至 2.5%，全球紧缩预期共振。** 欧央行上调通胀预期并暗示进一步紧缩可能，与美联储路径预期共振，压制全球风险偏好尾部。

市场观点

上周 A 股呈现“指数磨底/失守关键点位 + 通信硬件单边行情”的组合。上周外部主线进一步收束为 CPI 验证后的 FOMC 定价，内部则出现科技链内部再平衡。国内经济边际改善信号持续释放，但盈利修复力度有限，尚不足以驱动指数级放量上涨。

PMI 边际回暖、稳内需配套政策陆续落地，指向 “经济筑底 + 产业政策持续发力”，利好内需板块盈利修复叙事；外部定价主线延续美国通胀数据验证与美联储降息时点博弈，海外高利率预期压制成长板块估值。科技主线长期逻辑未被破坏，但资金交易从赛道普涨转向个股业绩兑现筛选。

后市展望，短期大概率维持**缩量震荡、等待 FOMC 落地后的方向选择**：上证指数在 3900 附近反复，结构上继续“硬件景气验证 vs 利率敏感成长”的拉锯。关注三点：一是美联储点阵图与沃什发布会口径；二是油价与中东局势对通胀预期的二阶影响；三是光模块/PCB 中报后订单与三季报预告能否支撑拥挤交易。估值方面，沪深 300 约 **13.54 倍**，整体仍处历史中枢偏上、结构分化。配置继续锚定**业绩与订单能见度、拥挤度匹配、利率敏感度可控**。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：算力硬件中的“景气龙头+结构化增量环节”。 通信/光模块/PCB 上周获加仓，反映产业逻辑回归；优先格局清晰、海外映射强的龙头，新技术路线价值量提升环节。

行业方向二：红利与银行的底仓功能。 外部不确定期低波资产仍有配置价值；银行周度基本持平偏强，非银等成交活跃度回升再加大弹性。

行业方向三：军工与出口链的结构性的机会。 国防军工相对收益，出口高增下关注船舶、自动化、部分出海制造；电新/机械仍看订单兑现节奏。

行业方向四：资源品与油价相关的分化交易。 油价强、有色与煤炭上周并未同步领涨，配置上更重中长期供需而非单周油价贝塔；警惕油价回落时的波动。

行业方向五：消费与医药继续结构重于总量。 食品饮料、美容护理、医药调整，等待拥挤缓和与业绩催化剂；创新药等中长期逻辑在，短线提高性价比要求。

风险提示与免责声明：数据来源于 Wind，**市场过往不预示未来**。上述观点为基于当前市场情况做出的判断，仅代表成文时的观点，未来可能发生变化。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，公司不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考，不构成任何投资建议。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。**基金有风险，投资需谨慎**。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规，远离非法金融活动，切实履行反洗钱义务。