

【一周市场述评】 上周 A 股主要宽基指数先抑后扬、成长显著强于价值

发布： 2026 年 9 月 21 日

市场表现回顾

上周（2026-09-14 至 09-18）A 股主要宽基指数先抑后扬、成长显著强于价值，指数层面：上证指数上涨 0.61%，深证成指上涨 1.26%，创业板指上涨 1.52%，中证 A500 上涨 0.70%，中证 500/中证 1000 分别上涨 2.89%/3.51%，北证 50 上涨 2.04%；**科创 50 上涨 6.39%**领跑宽基；沪深 300 微跌 0.06%；行业层面（申万一级），表现相对居前的是**电子（+6.06%）、通信（+3.75%）、医药生物（+3.26%）**；表现相对落后的是**石油石化（-3.72%）、农林牧渔（-2.78%）、煤炭（-2.72%）**。题材上，先进封装、存储、光刻机/光刻胶、玻璃基板、PCB、CPO、半导体设备等最强；猪肉/粮食/免税店等消费农业题材调整；机器人、商业航天、数据中心等科技支线活跃。

（时间区间：2026 年 9 月 14 日-2026 年 9 月 18 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. 美联储 9 月 FOMC 全票加息 25bp，沃什时代首度收紧，点阵图指向年内或再加一次。**
北京时间 9 月 17 日凌晨，FOMC 以 12:0 将联邦基金目标利率由 3.50% - 3.75%上调至 **3.75% - 4.00%**，为 2023 年 7 月以来首次加息、亦是沃什任主席后首次加息。声明强调通胀仍高、行动有助于更及时回到 2%目标；SEP 上修增长、下修失业、上修 PCE/核心 PCE；点阵图 2026 年底利率中位数约 **4.1%**（较 6 月上修），多数委员预期年底前至少再加息一次，2027 年利率中枢亦上移，“higher for longer”强化。沃什淡化前瞻指引、强调数据依赖与独立性，未承诺“加一次即止”。会后全球风险偏好先承压后修复，A 股则更多交易“利空落地”。
- 2. 油价周度明显回落，中东供给紧张叙事缓和，周期能源链承压。**布伦特原油单周约 **-5.2%**，需求预期偏弱叠加供给紧张缓解；石油石化、煤炭领跌申万，与前一周油价大涨形成反向。有色则更多回归基本面定价讨论，黄金/铜表现相对分化。
- 3. 国内 8 月经济数据：工业加快、固投结构向优，社融信贷偏弱扰动周初风险偏好。**
8 月规模以上工业增加值同比约**+5.2%**（较上月加快约 0.7 个百分点），装备制造与高技术制造较快，锂电、工业机器人产量高增；1 - 8 月高技术产业投资同比约**+5.2%**。周中 8 月社融信贷数据偏弱叠加海外长债一度走高，曾压制指数冲高，但未扭转后半周科技修复。
- 4. 医药生物与 CXO：世界肺癌大会国产数据 + 景气验证，板块周涨居前。** 2026 世界肺癌大会中国产药企密集披露数据，叠加 CXO 高景气，创新药/医药生物成为科技之外的重要进攻分支。AI 制药再迎突破，持续重视 AI 前沿应用。OpenAI 推出生命科学专用模型 GPT-Rosalind，深度优化化学、蛋白质工程与基因组学理解。
- 5. 房地产脉冲式修复：公积金条例修订将施行，个股情绪回暖。** 新修订《住房公积金管理条例》自 **2026 年 9 月 20 日**起施行，拓宽提取范围、优化租房提取与异地贷款等；同时国常会部署医疗康复护理扩容、促进房车消费等，扩内需信号延续但强度温和。

市场观点

上周 A 股完成一轮“FOMC 前缩量观望 → 加息落地后科创领涨修复的缩量结构”：上证收复 3900，科创大幅跑赢，电子通信主导主线，能源与银行拖累价值。上周线索切换为：外部主线从“会否加息”转为“加完之后路径有多鹰”。25bp 与全票符合此前高概率定价，故 A 股更多交易风险偏好修复；但点阵图与沃什“不预设终点”意味着折现率中枢仍高，成长反弹的持续性取决于后续通胀/油价与 10-12 月是否再加。内部：产业催化与资金回流共振，但量能仍需积累。后市展望，短期或延续缩量反弹、结构分化，科创与半导体链仍有惯性，但上证站稳并上攻仍需量能与政策/基本面合力。关注三点：一是美债长端与年内再加息定价；二是油价是否止跌及对 PPI/全球通胀预期影响；三是三季报预告窗口临近下的订单与业绩验证。

截至 9 月 18 日，沪深 300 动态 PE 约 13.43 倍，配置继续锚定产业趋势清晰、业绩/订单可验证、估值与拥挤度匹配。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：半导体与算力硬件“涨价+国产+先进封装”主链。PCB、覆铜板、玻纤、MLCC、CPO、存储、设备材料、通信与光互联等环节景气叙事强化；优先龙头与格局清晰标的。

行业方向二：医药生物/CXO 的景气与事件驱动。大会数据与景气验证支撑相对收益，内部仍需结构优选。

行业方向三：机械设备与先进制造新能源。叠加出口与自动化、风电规划与出海等线索，关注三季报订单。

行业方向四：红利与能源暂作观察/逆向。油价回落与风格切换下短期相对收益弱；中长期仍可作底仓工具，等待拥挤与风格再平衡。

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。