

【一周市场述评】政策托底与外部扰动交织，上证韧性仍强于双创

发布：2026 年 9 月 7 日

市场表现回顾

上周（2026-08-31 至 09-04）A 股主要宽基指数先扬后抑、成长显著弱于价值，指数层面：上证指数微跌 0.56%，沪深 300 下跌 1.33%，中证 A500 下跌 2.01%，深证成指下跌 3.13%，中证 500/中证 1000 分别下跌 3.07%/2.56%，科创综指下跌 3.99%，创业板指下跌 4.03%，**科创 50 下跌 5.10%**；北证 50 逆势上涨 2.24%。行业层面（申万一级），表现相对居前的是**传媒（+6.03%）、银行（+4.03%）、农林牧渔（+3.34%）**；表现相对落后的是**电子（-5.36%）、有色金属（-5.01%）、建筑材料（-4.26%）**。

（时间区间：2026 年 8 月 31 日-2026 年 9 月 4 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

- 8 月制造业 PMI 回升至 49.8%，供需与价格分项改善。** 8 月 31 日国家统计局公布：制造业 PMI 为 **49.8%**，较上月升 **0.6 个百分点**，仍处荣枯线下方但景气明显回升；生产指数 50.4%、新订单指数 50.6%，采购量指数 50.5%；主要原材料购进价格指数 56.6%、出厂价格指数 50.4%（重返扩张）；装备制造/高技术制造业 PMI 分别约 51.4%/52.9%。非制造业商务活动指数 49.0%持平，综合 PMI 产出指数 49.5%升 0.2 个百分点。
- 工信部部署 AI 应用服务商培育；七部门推动商品消费扩容升级，政策重心向“应用落地+商品消费”倾斜。** 8 月 31 日工信部办公厅发布人工智能应用服务商培育专项行动：到 2026 年底资源池服务商突破 2000 家、2027 年底不少于 3000 家，鼓励标准化方案、场景开放、首购首用/风险补偿，并支持对接算力网络与“算力券”等工具。同日商务部等七部门印发《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，锚定社零总额约 **60 万亿元**目标，培育绿色、智能、健康等升级类消费，鼓励地方将智能家居、适老化产品纳入以旧换新等支持。政策组合强化“AI+应用”与消费制度建设。
- 海外长债利率高位+美伊等地缘扰动，成长风险偏好受压；原油领涨大宗，黄金随加息预期波动。** 周内全球债券市场抛售与长端美债利率抬升多次压制风险资产；美伊冲突相关消息推动油价上行，南华农产品同步偏强，国内转债、REITs 明显调整。美联储路径定价剧烈摇摆：周中 ADP 偏弱、部分官员偏鸽表述一度压低加息概率；周五非农爆表后定价再度转向鹰派。
- 美国 8 月非农大幅超预期，周末加息押注升温。** 当地时间 9 月 4 日，美国 8 月非农就业新增 **16.2 万人**（预期约 5.5-5.6 万），失业率持稳 **4.1%**，劳动参与率回升至约 61.6%；6-7 月数据合计上修约 5.5 万人。平均时薪同比约+3.1%。

数据公布后美元走强、美债收益率上行、金价承压，市场对 9 月 FOMC 加息概率显著抬升；9 月 10 日 PPI 和 11 日 CPI 是 9 月议息的最终关键变量。

5. 监管与中长期资金：私募募集办法征求意见、互联网平台转接合作规范、险企中期分红等。 证监会就私募投资基金募集监督管理办法征求意见，并规范证券基金机构与互联网平台转接合作；金监总局推进保险法修订、信息披露等征求意见；A 股上市险企首次集体中期派息（报道五家拟派现超 390 亿元量级）等，强化金融供给侧规范与中长期资金回报机制。北交所风险警示/退市整理交易安排自 8 月 31 日起落地，市场辨识度与投资者适当性要求同步提升（延续前一周制度线索）。

市场观点

上周 A 股完成一轮“PMI 与政策托底下的冲高—外部利率与科技扰动下的回吐”：上证韧性仍强于双创，银行/传媒/农业贡献相对收益，电子/有色/通信/电新继续消化拥挤与海外定价压力。相较上上周“全球 AI 芯片龙头企业利好兑现+沃什鹰派”的内外双响，上周线索进一步清晰为：**国内基本面与政策并不悲观，但尚不足以驱动指数级放量上行。** PMI 产需回升、AI 应用服务商与商品消费扩容文件落地，指向“稳增长抓落实+结构升级”，有利于中期盈利与内需叙事；外部定价主线由“沃什定调”进入“非农爆表→CPI 验证→9 月 FOMC”的高频博弈。AI 主线未证伪，但交易层从“硬件拥挤”切向“应用与业绩验证”。后市展望，短期大概率维持缩量震荡、结构为王。

截至 9 月 4 日，沪深 300 约 13.68 倍；指数层面仍处历史中枢偏上、结构分化显著。配置上继续沿业绩确定性、产业趋势清晰、估值与拥挤度匹配的方向演绎。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：金融与高股息的防御弹性。 银行上周领涨验证“红利+基本面稳态”在外部不确定期的配置价值；非银受益交投中枢与中期分红等制度变化，可作为组合稳定器，动态评估拥挤度。

行业方向二：AI 应用与传媒数字化，兼顾硬件回调后的精选。 服务商专项行动、GPT-6 与短剧/视频大模型催化下，应用、软件、营销与部分传媒景气预期升温；算力硬件在调整后关注格局清晰的龙头与业绩兑现链。

行业方向三：农业与部分消费的主题+基本面共振。 农林牧渔连续两周相对强势，需区分价格周期与情绪；商品消费扩容政策利好智能家居、以旧换新、升级类消费，商贸零售、家电等可结构性关注。

行业方向四：军工与先进制造的事件与订单线索。 国防军工周内相对收益靠前，关注列装、出海与自主可控订单；电新、机械回调后更看中报/三季度报与“十五五”项目落地节奏。

行业方向五：资源品从“单边涨价”切回供需与库存验证。 有色、煤炭、化工上周调整，原油强、国内周期分化，配置上更重中长期资本开支不足与盈利持续性。

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。