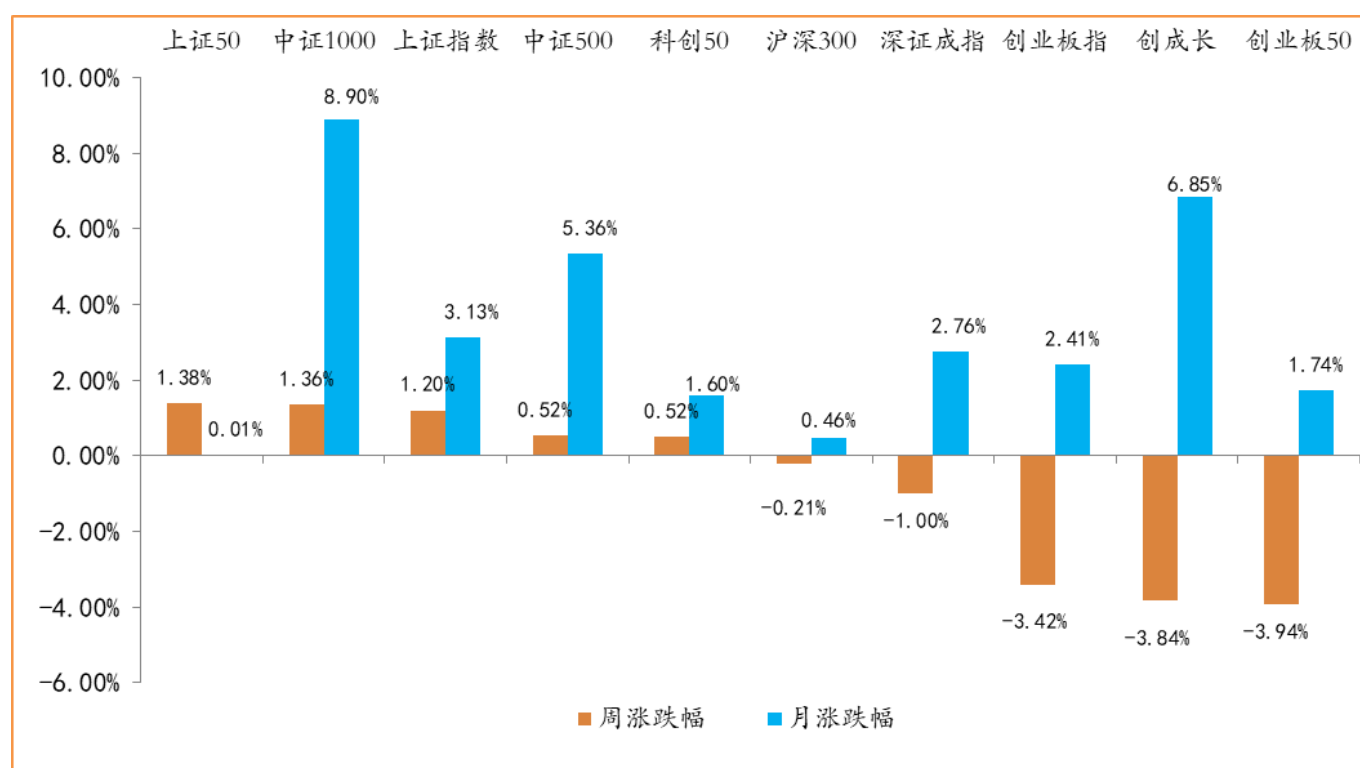


富荣权益：海外利率扰动或将放大市场短期波动

一、权益市场周度表现

上周（2026年8月24日至2026年8月28日，下同）权益市场指数有所分化。各指数表现如下：上证50（+1.38%）、中证1000（+1.36%）、上证指数（+1.20%）、中证500（+0.52%）、科创50（+0.52%）、沪深300（-0.21%）、深证成指（-1.00%）、创业板指（-3.42%）、创成长（-3.84%）、创业板50（-3.94%）。

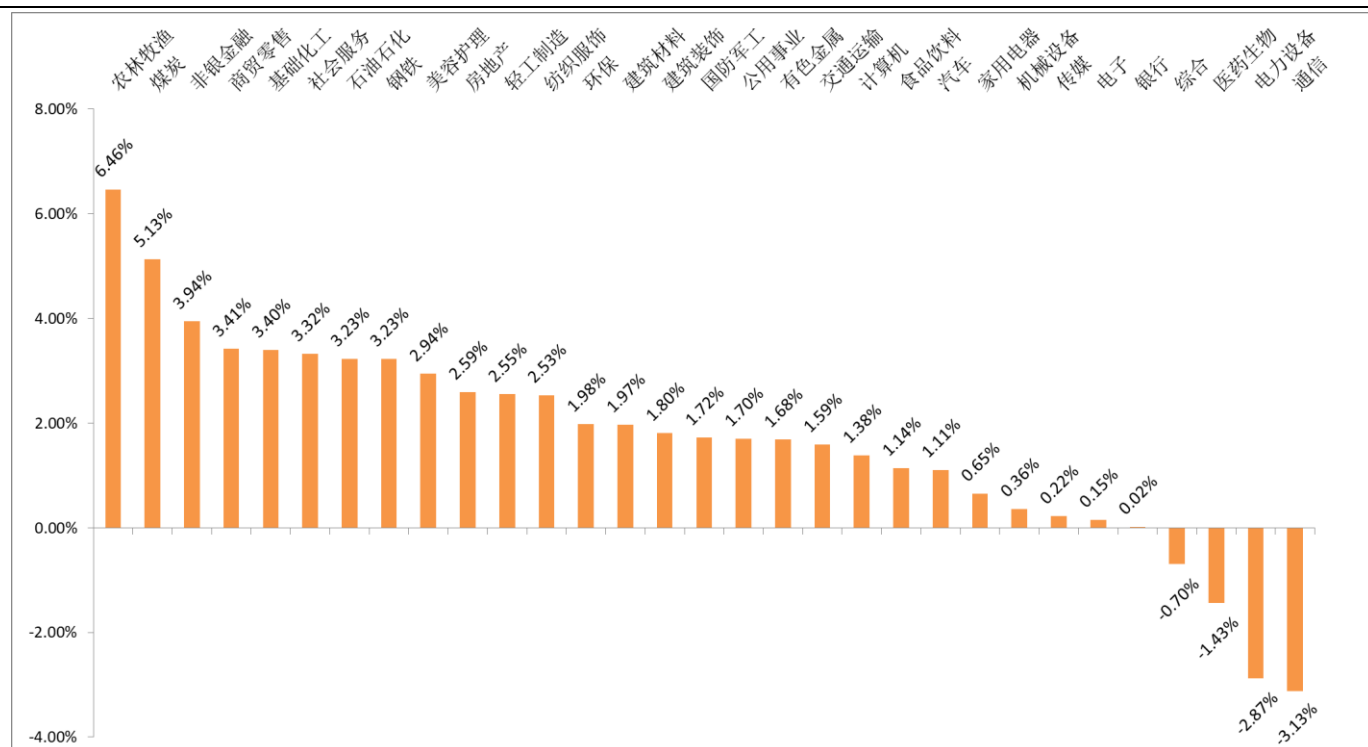
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金；周涨跌幅统计区间：20260824-20260828；月涨跌幅统计区间：20260801-20260828

上周各行业反弹明显，其中申万行业指数中，农林牧渔（+6.46%）、煤炭（+5.13%）、非银金融（+3.94%）等行业领涨，通信（-3.13%）、电力设备（-2.87%）、医药生物（-1.43%）等行业领跌。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金; 统计区间: 20260824-20260828

二、农林牧渔行业点评与展望

上周申万农林牧渔行业上涨 6.46%，分别跑赢沪深 300、创业板 50 和上证指数 6.67%、10.40%和 5.26%。

在宽基指数表现分化、成长板块承压的背景下，农业以明显超额收益位居申万一级行业首位，行情由前一周的局部轮动进一步扩散为种植、加工和养殖等多方向上涨。

上周行情的首要热点是种植与农产品加工。种子生产、林业、粮油加工分别上涨 16.88%、13.30%和 12.91%；农产品加工和水产养殖分别上涨 9.50%和 8.72%；养殖业上涨 5.39%，饲料上涨 2.99%。种植链上涨主要反映国际粮价回升、异常天气扰动、生物育种产业化和种业库存去化等多重预期。截至 8 月 26 日，CBOT 玉米、小麦和大豆价格较年初分别上涨约 21%、48%和 20%。市场由此提升了对国内粮价触底及优质品种市占率扩张的预期。生猪养殖板块在本周跟踪口径下，价格约为 10.63 元/公斤，周环比下降 4.23%；自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-167.31 元/头和-38.75 元/头，行业仍处亏损状态。进入深度亏损后的产能去化逻辑，投资时钟领先于现货猪价，但短期供给压力尚未消除。

农林牧渔大幅跑赢市场，核心并非行业盈利同步改善，而是粮价回升、种业技术变革与养殖去产能预期共同

推动估值修复。中期关注生猪养殖板块产能去化带来的供需再平衡，可左侧关注成本曲线靠左、资产负债表更稳的养殖龙头。

三、本周展望

上周权益市场先抑后扬，整体呈现震荡走势。结构层面，传统消费、周期板块表现靠前，科技板块则以震荡为主。本周中报披露收官，整体来看全 A 非金融板块营收实现稳定增长，利润增速达到 10% 以上，其中有色、电子、化工盈利增速靠前，是全 A 盈利增长的主要贡献来源，科技与资源品两条业绩主线得到验证。

展望后市，杰克逊霍尔年会上美联储主席表态偏鹰，海外利率扰动或将放大市场短期波动；但从海外 AI 龙头厂商的财报展望来看，明年科技产业或仍具备较强的景气度确定性，因此目前来看，对利率相对敏感的科技板块后续或仍将以震荡行情为主，而海外冲击对非 AI 板块的影响已相对钝化。整体来看，当前投资策略仍是利用震荡期优化结构、去伪存真。

行业配置上，建议继续关注两大主线：一是成长主线，聚焦 AI 算力、应用及半导体等方向；二是非 AI 线，关注新能源、创新药等具备困境反转逻辑或政策预期改善的方向。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。