

数据前瞻

三因素有望推动8月份CPI同比温和上涨

业内人士研判,PPI与CPI“剪刀差”客观存在,中下游企业成本压力仍需要持续关注

■本报记者 孟珂

9月2日,《证券日报》记者采访的多位业内人士就8月份居民消费价格指数(CPI)与工业生产者出厂价格指数(PPI)走势进行了前瞻分析。受访业内人士普遍预计,综合高频食品价格、国际大宗商品价格以及暑期服务消费变化判断,8月份,CPI同比或保持温和上涨,PPI同比涨幅或小幅回落。

在CPI方面,国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,预计8月份CPI同比增长0.7%。财通证券首席经济学家孙彬彬预计,8月份CPI同比升至0.9%。

朱克力进一步表示,CPI小幅回升主要来自三方面:一是猪肉价格延续企稳修复态势,高温天气带动鲜菜价格环比上行,食品项对CPI拖累有所收窄;二是暑期尾声叠加开学季,餐饮、部分服务消费保持韧性,核心CPI维持相对稳定;三是国际油价反弹带动国内能源分项边际改善。但终端消费需求整体偏弱,制约CPI上行空间,难以出现大幅抬升。

孙彬彬认为,8月份,猪肉均价上行、鲜菜均价季节性回升,带动食品项环比回升;8月份国内成品油价格上调,沪金价格先涨后跌,因此预计8月份CPI同比增

速上升。

“展望未来,猪肉价格企稳信号逐步显现,临近双节,食品价格有望温和回升,预计9月份、10月份CPI同比涨幅分别为1%、0.8%。”孙彬彬说。

在PPI方面,朱克力认为,8月份,PPI同比增速大约在3.0%附近。孙彬彬预计,8月份,PPI同比涨幅为3.2%。

朱克力表示,8月份,PPI同比小幅回落,环比降幅收窄。一方面国际原油、有色金属价格8月份出现反弹,输入性下行压力有所缓解;另一方面国内地产链相关钢材、建材受高温淡季影响价格依旧偏弱,传统工业品需求尚未明显回暖,AI算力、新材料等新兴产业板块价格形成结构性支撑,新旧动能分化特征突出。

孙彬彬分析称,8月份制造业主要原材料出厂价格指数回升2.6个百分点至50.4%,主要原材料购进价格指数回升3.4个百分点至56.6%。高频数据显示,8月份原油现货均价上行,螺纹钢小幅下行,铜价、焦煤期货均价大幅上行。油价再度回升对PPI的二阶传导有所减弱,综上,8月份PPI同比涨幅或将小幅回落。

在朱克力看来,当前我国物价总体处于温和修复、结构分化的格局,但总需求不足仍是约束物价回

专家表示

8月份CPI小幅回升的判断,主要取决于三方面:一是猪肉价格延续企稳修复态势;二是餐饮、部分服务消费保持韧性;三是国际油价反弹带动国内能源分项边际改善

图片素材来源:视觉中国



升的主要矛盾。CPI层面,食品、能源波动扰动比较明显,核心CPI保持基本稳定;PPI呈现“新兴产业强、传统工业弱”特征,上游价格向下游传导还存在堵点,物价与CPI“剪刀差”客观存在,中下游企业成本压力仍需要持续关注。

“稳物价不能简单盯着价格指标本身,要供需两端协同发力。”朱克力表示,供给端应做好生猪、蔬菜等民生商品保供稳价,强化大宗商品价格监测预警,防范外部输入性冲击。需求端把扩大内需摆在突出位置,落实促消

费、设备更新等政策,改善终端市场需求,打通上下游价格传导链条。宏观政策保持协同,既要稳住市场预期,也要兼顾保供监管,推动物价向合理区间温和回升,实现稳增长、稳就业、稳物价之间动态平衡。

8月份新增信贷、社融或同比少增

■本报记者 刘琪

今年以来,中国人民银行继续实施适度宽松的货币政策,发挥存量政策与增量政策集成效应,为巩固经济稳中向好态势创造适宜的货币金融环境。从今年前7个月的金融数据来看,社会融资规模(以下简称“社融”)和广义货币(M2)等金融总量指标保持合理增长,社会融资成本持续处于低位,总体融资环境比较宽松。

随着8月份金融数据发布窗

口临近,《证券日报》记者采访多位业内专家,对当月新增信贷及社融数据等进行前瞻分析。综合来看,业界普遍判断:2026年8月份新增信贷、社融规模较2025年同期或减少。数据显示,2025年8月份新增信贷规模为5900亿元,社融增量为2.57万亿元。

从新增信贷来看,东方金诚首席宏观分析师王青认为,受季节性因素等影响,8月份新增信贷有望达到4800亿元左右。不过,在当前贷款“降速提质”的大背景下,当月新增信贷将出现约1100亿元的

同比少增。另外,当前债市收益率下行,企业债券融资对银行贷款形成替代,再加上近期企业中长期贷款到期规模明显上升,这也是8月份新增人民币贷款延续同比少增的一个原因。

从社融增量来看,华源证券固收首席分析师廖志明预计,8月份社融增量2.23万亿元,同比少增;8月末社融增速为7.3%,环比回落0.1个百分点。

王青预计,8月份新增社融规模有望达到2万亿元,同比少增约5700亿元。除了投向实体经济的

新增贷款会有一定规模的同比少增外,受到存量大幅增加影响,8月份企业债券融资、政府债券融资都可能出现同比少增。不过,8月份政府债券发行显著提速,显示稳增长政策加力。

中国人民银行在近期发布的《2026年第二季度中国货币政策执行报告》中明确“继续实施好适度宽松的货币政策”,并提出“综合运用并适时调整货币政策工具,保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松,引导社会融资规模、货币供应量增长同经

济增长、价格总水平预期目标相匹配”。

“展望后期,货币政策会强化与财政、产业政策协同,加大逆周期调节力度。”王青分析认为,一方面,结构性货币政策工具有望进一步降价、增量、扩围,加力支持科技企业、民营企业融资,推动新旧动能转换,稳定就业大局。另一方面,综合当前经济运行态势和物价走势,中国人民银行可能在三季度末前后实施降息降准,这是接下来促消费、稳投资,着力提振内需的一个重要发力点。

中国权益资产成全球长线资金配置锚点

■ 田鹏

近期,外资正上演“多线并进”布局中国权益资产的一幕:一边是海外中国主题ETF(交易型开放式指数基金)持续获得资金流入,热度不断攀升;另一边是外资机构立足基本面对中国、主动布局A股核心标的。

以美国上市的中国主题ETF为例,Wind数据显示,截至9月2日,自7月份以来,近半数中国主题ETF区间实现上涨。其中,“Direxion3倍做多每日中国ETF”“ProShares2倍做多富时中国50ETF”“Corgi2倍做多中国每日ETF”三只产品表现居前,区间涨幅分别达35.31%、

23.23%、22.05%。

不同于个股投资,ETF覆盖范围更广。中国主题ETF上涨,代表着外资配置中国权益资产的意愿正在增强,是外资认可中国市场估值性价比、看好国内经济发展前景更为直观的体现。

如果说被动ETF资金代表覆盖面更广的基础性布局,那么外资主动管理机构的靶向调仓,则蕴含着更具指向性的投资信号。一方面,外资调研A股上市公司节奏提速,数据显示,7月初至8月末,外资机构月均调研A股上市公司733次,较上半年月均调研次数(638次)上涨14.89%。

另一方面,多家外资资管机构

新现身A股上市公司前十大流通股东名单。例如,高盛公司三季度新进大恒科技、金智科技、浩辰软件、鸿富瀚、朗坤科技、常润股份等多家公司的前十大流通股东。高盛国际则出现在熊猫乳品、中恒集团、莲花控股、润建股份、三友联众、锋龙股份、宁波韵升等公司的前十大流通股东名单中。

进一步整理外资调研清单与加仓个股名单不难发现,其调研方向、布局标的呈现出高度一致性,大多集中在三大核心领域:一是具备硬科技壁垒的高端制造、软硬件科技企业,契合国内产业升级、科技创新的核心发展方向;二是估值处于合理低位、业绩稳健、现金流充裕的

细分龙头企业,具备较强的防御性与成长确定性;三是消费、基建等基本面持续修复、政策利好加持的行业标的,充分受益于国内经济稳步复苏红利。

相较于被动资金的广谱布局,主动加仓更考验机构对于国内产业政策、企业盈利周期、行业发展前景的深度研判。外资愿意耗费调研成本直接增持个股,说明其已经看到部分行业与上市公司基本面拐点,对新质生产力赛道、高景气产业的长期价值形成实质性认可。

外资布局思路折射出海外资本市场看待中国逻辑的深刻转变——中国权益资产正成为全球长线资金的战略配置锚点。在

全球经济复苏节奏分化、海外资本市场波动加大的背景下,A股市场兼具估值洼地红利、产业升级红利、政策红利三重优势,为全球投资者提供了一条具备较高确定性的成长曲线。

放眼长远,随着中国经济内生动力持续恢复,新质生产力相关产业成果不断落地,优质中国资产的全球竞争力还将进一步释放。被动底仓配置筑牢大盘基本盘,主动资金掘金科创成长主线,一广一精、长短共振的资金格局,有望持续为A股市场注入活力。



重点城市二手房成交活跃 “金九银十”成色可期

■本报记者 张梦逸

今年以来,房地产市场延续修复态势。中指研究院数据显示,今年前8个月,全国重点20城二手房成交99.8万套,同比增长6.3%。

从8月单月的市场表现来看,在成交方面,二手房市场活跃度较高,重点城市二手房成交量同比继续保持增长;在价格端,市场呈现出新房相对平稳、二手房继续调整的特征。

具体来看,据中指研究院统计,8月份,全国100个城市二手房成交量同比增长7.4%,新房销售面积同比下降7%。其中,北京、上海、深圳等重点城市二手房成交量表现亮眼。

据北京市住房和城乡建设委员会数据统计,8月份,北京二手房成交13853套,同比增长4%;网上房地产数据显示,8月份,上海二手房成交23137套,同比增长18%;中指研究院数据显示,8月份,深圳二手房成交4398套,同比增长5%。

此外,8月份,上海、深圳新房市场同样保持一定活跃度,成交面积分别同比增长16%、32%。

上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,从房屋交易量来看,尽管7月份,8月份为楼市传统淡季,但北京、上海等城市的楼市成交量表现平稳,处于筑底企稳阶段。这说明经过一轮深度调整后,当前购房需求更加真实、刚性,月度需求底部的轮廓已相对清

晰,即每月均有稳定规模的合理购房需求入市。

在价格方面,中指研究院数据显示,2026年8月份,全国100个城市新建住宅平均价格为17255元/平方米,环比上涨0.15%,同比上涨2.04%;二手住宅平均价格为12527元/平方米,环比下跌0.45%,同比下跌7.08%。

“8月份上海、杭州、成都、天津等部分重点城市仍有优质楼盘入市,带动百城新房价格环比继续结构性上涨。”中指研究院指数研究部总经理曹晶晶表示。

8月份,多部门密集出台多份房地产相关政策,内容涵盖住房公积金制度改革、商品房开发、融资、销售等基础性制度完善等方面,进一

步发力构建房地产发展新模式。各地也从松绑限购、畅通置换链条、优化住房公积金政策等角度发力,为楼市企稳提供支撑。

“近期政策面密集发力,包括现房销售、房贷年限延长等方向,总体上属于利好,有助于规范市场秩序,也为合理住房消费提供了支持。”严跃进表示,在即将到来的“金九银十”,各地银行和售楼处或将加大政策宣传力度,积极引导住房消费预期,叠加后续可能的补充政策,将对市场形成正向影响,助力房地产市场平稳健康发展。

“商品住房销售制度调整可能带来新房供应节奏阶段性变化,一定程度上有利于改善市场供求关系、加快库存消化,但政策实际影响

仍取决于各地配套政策和具体实施细则,同时也与当地房地产市场结构密切相关,如二手房交易占比、商品住房预售比例、库存规模及房企资金状况等,不同城市影响或将有所差异。”曹晶晶认为,短期来看,“金九银十”临近,房企推盘预计将保持一定规模,但居民购房意愿与能力修复仍需时间,新房销售或延续筑底修复态势。二手房方面,重点城市成交量有望保持一定活跃度,“以旧换新”等政策将进一步疏通置换链条,短期房价预计延续小幅波动态势。



共识与分歧并存 长线资金二季度布局揭晓

■本报记者 田鹏

随着2026年A股半年报披露收官,社保基金、保险资金、基本养老保险基金等多路长线资金的二季度持仓全貌浮出水面。作为市场“压舱石”,长线资金的调仓方向、板块取舍、内外分歧,不仅折射出机构对国内产业周期、经济发展的判断,也将是市场走向的重要风向标。

复盘上半年长线资金的配置脉络可以看出,在银行板块、AI算力产业链、新质生产力赛道以及避险类资产上,多路长线资金加仓方向趋于一致;而针对消费板块,长线资金的布局节奏、侧重则存在差异。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,长线资金坚持跨周期布局,为A股市场带来稳定增量活水,优化市场投资者结构,引导全市场树立价值投资理念;同时其板块共识与持仓分歧,也是观测产业趋势、内需复苏节奏的重要风向标。二季度长线资金在消费赛道出现分化布局,恰恰体现出机构立足基本面、自下而上审慎选股的长期投资思路。

长线资金的五大主线

今年上半年,各类机构结合自身资金属性、风险偏好与市场判断,形成了差异化的投资布局,整体可归纳为五大投资主线。

其一,稳健保值仍是长线资金核心底仓逻辑。在此背景下,银行板块凭借安全性与收益稳定性,成为长线资金的共识性配置赛道。以社保基金为例,截至二季度末,农业银行是社保基金持仓市值最高的公司,持有股份数量高达235.21亿股,对应期末市值达1427.72亿元。紧随其后的是工商银行,持有股份数量为123.32亿股,期末市值达到871.85亿元,共同构成了社保基金持仓的“压舱石”。

其二,在稳健底仓之外,长线资金同步布局高成长赛道抢抓产业红利,AI算力产业链成为上半年长线资金增持的主线。以QFII为例,数据显示,已有1729家披露半年报的A股上市公司中出现QFII的身影,全部QFII合计持仓A股市值为3405.48亿元。其中半导体板块获得明显加仓,加仓数量达到419.8万股。

其三,面对复杂多变的内外市场环境,避险保值、价值防御成为长线资金的重要配置思路,黄金赛道与各类高股息标的迎来价值重估机遇。例如,上半年,紫金矿业、赤峰黄金获社保基金新进布局,头部黄金标的迎来长线资金关注,避险属性凸显。

其四,紧扣政策发展脉络,坚定看好产业升级,成为基本养老保险基金、企业年金等新型长线资金的核心布局特色,持续深耕新质生产力相关赛道。作为A股市场长线资金的重要新生力量,基本养老保险基金坚守硬科技、高端制造的投资主线,精准卡位先进制造业升级浪潮。企业年金则侧重细分优质赛道,重点布局航空运输、创新制药、电气设备等高端细分领域。

其五,相较于各赛道的布局共识,消费赛道成为当前长线资金分歧最显著的领域,内外资基于对内需复苏节奏的不同判断,形成差异化博弈格局。其中,保险资金明显加仓消费板块,二季度增持家电板块相关股票2162.92万股;而外资态度相对谨慎,QFII对相关板块的增持仅为649.06万股。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,长线资金加仓硬科技和高端制造,反映了对中国经济结构转型的深度认同。这一配置方向背后,是政策对科技创新、自主可控的战略支持,以及全球产业链重构下中国制造业升级的确定性机会。从产业预期看,半导体、AI、高端装备等领域的国产替代空间巨大,企业盈利有望在未来数年内持续释放。

“压舱石”作用凸显

多路长线资金持续加码A股、开展跨周期布局,不仅是机构基于市场基本面的理性投资选择,更对A股市场生态优化、估值体系重塑、长期健康发展具有深远且核心的战略意义,成为资本市场服务实体经济、助力经济转型升级的重要力量。

长线资金持续入市,首要价值在于稳定市场盘面、平抑市场波动。在付一夫看来,从二季度持仓看,长线资金的“压舱石”作用凸显。相关资金的持股比例在重点行业保持稳定,逆势加仓有效平抑了市场波动,尤其在指数调整期间提供了底部支撑。这种长期资金的持续流入,正逐步改变A股投资者结构,推动市场从散户主导转向机构主导,有助于降低换手率和投机情绪。

同时,长线资金持续布局重塑A股投资生态,引领价值投资主流趋势。长线资金立足产业周期、企业盈利基本面对选股布局,聚焦高景气赛道、优质核心资产、高股息稳健标的,其调仓逻辑与持仓导向,能够潜移默化地引导市场投资风格转变,弱化短期投机氛围,推动全市场摒弃短期炒作思维,树立长期价值投资、基本面投资的成熟理念,持续优化A股投资生态。

此外,长线资金贴合政策导向的布局思路,精准赋能实体经济,助力产业转型升级。从二季度持仓来看,长线资金重点布局AI算力、半导体、高端制造、新质生产力等核心赛道,契合国内科技创新、产业升级、自主可控的国家战略。这类资金的持续流入,能够为硬科技企业、高端制造企业、新兴产业主体提供充足的资本市场资金支持,有效缓解实体经济融资难题,助力企业技术研发、产能扩张、产业迭代。

展望后续,付一夫认为,长线资金的配置主线预计将围绕三条脉络展开:一是政策确定性强的领域,如数字经济、绿色能源等,受益于财政与产业政策的持续加码;二是盈利修复明显的消费和服务业,随着居民收入预期改善、食品饮料、医药和文旅板块可能获得增配;三是全球利率下行周期中的高股息资产,仍将是险资和社保的核心底仓。