

湖南银行2026年三季度  
资产配置策略报告  
2026



# CONTENTS 目录

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| 湖南银行2026年三季度资产配置策略报告               | 01        |
| <b>一 2026年二季度宏观经济回顾及2026年三季度展望</b> | <b>04</b> |
| (一) 境外宏观                           | 04        |
| (二) 境内宏观                           | 05        |
| 1、二季度GDP同比增长4.3%，经济运行总体平稳          | 05        |
| 2、投资端：固定资产投资同比下降，制造业投资承压           | 05        |
| 3、消费端：居民消费价格温和回升，PPI由负转正           | 05        |
| 4、进出口端：货物进出口快速增长，贸易结构持续优化          | 06        |
| 5、供给端：工业生产稳中有进，出口带动结构改善            | 06        |
| 6、社融增速小幅回落，M2-M1剪刀差走阔              | 06        |
| 7、境内宏观总结                           | 06        |
| <b>二 2026年二季度大类资产表现及2026年三季度展望</b> | <b>07</b> |
| (一) 境外市场                           | 07        |
| 1、境外股市                             | 07        |
| 2、境外债市                             | 08        |
| 3、商品黄金                             | 08        |
| (二) 境内市场                           | 09        |
| 1、A股市场                             | 09        |
| 2、境内债市                             | 09        |
| <b>三 2026年三季度资产配置策略建议</b>          | <b>10</b> |
| (一) 固收类资产配置                        | 10        |
| (二) 含权类资产配置                        | 11        |
| (三) 黄金类资产配置                        | 11        |
| (四) 多资产组合配置                        | 12        |
| <b>四 风险提示</b>                      | <b>12</b> |

## 湖南银行 2026 年三季度资产配置策略报告

### 一、2026 年二季度宏观经济回顾及 2026 年三季度展望

#### （一）境外宏观

宏观数据方面，2026 年二季度美国通胀呈现“先升后降”的格局。4 月受能源价格推动，CPI 同比回升至 3.8%；5 月通胀进一步走高，CPI 同比达 4.2%，核心 CPI 同比 2.9%，引发市场对通胀粘性的担忧；进入 6 月，通胀超预期回落，CPI 同比降至 3.5%，核心 CPI 同比降至 2.6%，均显著低于市场预期。就业市场方面，二季度整体呈现“前强后弱”特征：4 月新增非农就业 11.5 万人，5 月大幅超预期增至 17.2 万人，显示就业韧性；6 月新增就业骤降至 5.7 万人，显著不及预期，前值同步下修。失业率季度内基本稳定，4-5 月维持 4.3%，6 月小幅降至 4.2%。制造业 PMI 持续处于扩张区间，5 月升至 54.0%，6 月小幅回落至 53.3%，实现连续六个月扩张；非制造业指数整体维持在 54.0 附近，服务业韧性仍存。

货币政策方面，美联储货币政策发生了显著转向，从之前的降息周期转入观望暂停状态，以应对通胀反复与经济韧性超预期的局面。4 月和 5 月，美联储连续两次议息会议维持利率不变，将联邦基金利率目标区间保持在 3.50%至 3.75%。5 月中旬，沃什正式接任美联储主席，政策重心逐步向抗通胀倾斜。6 月中旬，美联储再次维持利率不变，完成了年内连续第四次按兵不动，同时点阵图显著转向鹰派，近半数官员预计年内仍有加息可能。总的来说，2026 年二季度美联储进入了“高利率维持模式”，但内部对是否需要进一步加息的分歧预示着未来的政策路径将充满变数。

展望 2026 年三季度，美国宏观经济将在高利率环境与 AI 投资拉动的共同影响下，呈现增长稳健但通胀回落与就业市场逐步放缓并存的复杂格局。在人工智能（AI）投资和制造业回流支撑下，经济增速可能保持相对强劲。尽管 6 月通胀超预期回落，但能源价格与地缘局势仍存不确定性，通胀回归 2%目标的进程可能曲折反复，美联储将在维持物价稳定与支持经济增长之间进行平衡，如果通胀持续回落且就业市场进一步降温，美联储在 2026 年底或 2027 年才有启动降息的可能，但具体节奏将高度依赖于数据表现，不排除年内加息的可能性。总而言之，2026 年三季度美国经济在 AI 与制造业投资支撑下有望保持韧性，但将面临“高利率、缓通胀、弱就业”并存的独特挑战。

## （二）境内宏观

### 1、二季度 GDP 同比增长 4.3%，经济运行总体平稳

国家统计局发布数据显示，2026 年二季度国内生产总值 361511 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.3%。分产业看，第一产业增加值 19581 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 134338 亿元，增长 3.0%；第三产业增加值 207592 亿元，增长 5.0%。2026 年上半年国内生产总值 695704 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业增加值 31522 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 250473 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 413709 亿元，增长 5.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.9%。国家统计局表示，总的来看，二季度经济顶住压力延续总体平稳、向新向优的发展态势，主要指标运行在合理区间。

### 2、投资端：固定资产投资同比下降，制造业投资承压

2026 年上半年，全国固定资产投资 226369 亿元，同比下降 5.7%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资下降 2.7%。分领域看，基础设施投资同比下降 2.4%，制造业投资下降 1.2%，房地产开发投资下降 18.0%。全国商品房销售面积和销售额延续调整态势。从数据反映来看，固定资产投资同比下降，二季度投资增速较一季度明显回落，制造业投资承压运行。

### 3、消费端：居民消费价格温和回升，PPI 由负转正

2026 年上半年，居民消费价格（CPI）同比上涨 1.0%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅温和回升。6 月份，CPI 同比上涨 1.0%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；环比下降 0.3%；核心 CPI 同比上涨 1.0%。

2026 年上半年，工业生产者出厂价格同比上涨 1.5%，工业生产者购进价格上涨约 1.8%。其中，二季度 PPI 同比上涨 3.6%，由一季度的下降转为明显上涨；6 月份同比上涨 4.1%，环比下降 0.3%。6 月份，全国工业生产者购进价格同比上涨约 3.5%，环比有所波动。

2026 年上半年，社会消费品零售总额同比增长 1.3%，其中服务零售额同比增长 5.3%；二季度社会消费品零售总额同比增长 0.2%，增速较一季度有所放缓。6 月份，社会消费品零售总额同比增长 1.0%，较上月边际改善。可以看到，以旧换新政策持续显效，服务消费保持较快增长，文体休闲、旅游出行等服务类消费表现较好，商品消费整体偏弱。

#### 4、进出口端：货物进出口快速增长，贸易结构持续优化

2026 年上半年，货物进出口总额 254686 亿元，同比增长 16.9%。其中，出口 147314 亿元，增长 13.4%；进口 107372 亿元，增长 22.1%。民营企业进出口增长 17%，占进出口总额的比重持续提升。对共建“一带一路”国家进出口保持较快增长。高技术产品出口增势良好。二季度，进出口 136100 亿元，同比增长 18.4%，为 2021 年三季度以来季度同比最高增速。6 月份，货物进出口总额 47800 亿元，同比增长 24.2%，连续 17 个月保持增长。其中，出口约 27700 亿元，增长约 20%；进口约 20100 亿元，增长约 30%。

#### 5、供给端：工业生产稳中有进，出口带动结构改善

2026 年上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，保持较快增长态势，增速较一季度回落 0.7 个百分点；其中 6 月份同比增长 5.3%，较 5 月份加快 0.8 个百分点，剔除季节因素后环比增长 0.76%。分门类看，上半年，采矿业、制造业、电力热力燃气及水生产和供应业增加值保持增长；分行业看，装备制造业、高技术制造业分别增长 9.3%和 13.3%，明显快于全部工业。此外，6 月中国制造业采购经理指数(PMI)录得 50.3%，比上个月上升 0.3 个百分点，重回扩张区间，市场需求边际改善。

#### 6、社融增速小幅回落，M2-M1 剪刀差走阔

2026 年 6 月末社会融资规模存量为 462.06 万亿元，同比增长 7.4%。2026 年上半年社会融资规模增量累计为 20.84 万亿元，比上年少 2.02 万亿元。6 月份新增社融 3.36 万亿元，较 2025 年同期减少 8606 亿元，降幅约 20%。

2026 年上半年，人民币贷款增加 10.72 万亿元，人民币存款增加较多。6 月末，广义货币 M2 余额 356.71 万亿元，同比增长 8.0%，增速比上个月低 0.6 个百分点，比上年同期有所回落。狭义货币 M1 余额 118.48 万亿元，同比增长 4.0%，较上期下降 1.5 个百分点。M2 与 M1 同比增速差扩大至 4.0 个百分点，较上期走阔 0.9 个百分点，M1 回落幅度较大，反映实体经济活跃度仍待提升。

#### 7、境内宏观总结

总的来看，2026 年上半年境内宏观经济在内外压力交织下延续总体平稳、向新向优的发展态势，整体呈现“稳、韧、新、优”的特征，上半年国内生产总值 69.6 万亿元、同比增长 4.7%，经济运行在合理区间，出现了规模以上工业企业利润大幅回升、工业生产者价格

由负转正、外贸进出口较快增长等积极变化，彰显出我国经济发展的强大韧性与活力。但也要看到，外部环境不确定性仍然较大，国内内需恢复基础尚不牢固，经济发展中结构性矛盾和新旧动能转换压力依然存在。展望未来，随着宏观政策逆周期调节持续加力，新质生产力加快培育壮大，经济发展内生动力将不断增强，长期向好的基本面将进一步巩固。

## 二、2026 年二季度大类资产表现及 2026 年三季度展望

### （一）境外市场

#### 1、境外股市

2026 年二季度，全球主要股市呈现显著分化态势，AI 浪潮驱动下科技市场迎来强势反弹。美股三大指数创下近年最佳季度表现，纳斯达克指数大涨 21.4%，标普 500 上涨 14.87%，道琼斯上涨 12.9%；欧洲市场整体温和上行，德国 DAX 指数上涨 10.21%，英国富时和法国 CAC 指数分别涨约 3.15%、7.51%；亚太市场分化加剧，恒生指数下跌 7.69%，恒生科技指数下跌 3.82%；日经指数受 AI 科技股强劲带动，飙升 37.21%，创下有记录以来最佳季度表现。

表 1 境外股票市场主要指数表现

| 指数     | 2026 年以来涨跌幅 | 2026 年二季度涨跌幅 |
|--------|-------------|--------------|
| 道琼斯    | 8.85%       | 12.90%       |
| 纳斯达克   | 12.79%      | 21.41%       |
| 标普 500 | 9.55%       | 14.87%       |
| 恒生指数   | -10.73%     | -7.69%       |
| 恒生科技指数 | -18.92%     | -3.82%       |
| 英国富时   | 5.70%       | 3.15%        |
| 德国 DAX | 2.06%       | 10.21%       |
| 日经指数   | 39.18%      | 37.21%       |
| 法国 CAC | 3.12%       | 7.51%        |

展望后市，倾向认为美股上涨动能仍在，但二季度大幅上涨后估值压力累积，后续涨幅或收窄。美联储 2026 年降息预期已大幅推迟，全年或维持利率不变，新主席沃什的政策立场及通胀韧性构成主要不确定性。人工智能投资热潮仍将延续，但投资逻辑正从估值驱动转向业绩验证，效应从硬件基础设施向行业应用纵深扩散；同时，经历极致结构性行情后，市场存在风格再平衡需求，资金或从涨幅过大的科技龙头，向估值更具吸引力的周期、金融等板块扩散。2026 年下半年美股有望在企业盈利支撑下维持偏强格局，但波动将显著加大，呈现“高位震荡+结构分化”的特征，投资者需均衡配置成长与价值，

严控仓位波动，把握 AI 产业链细分领域的结构性机会。

## 2、境外债市

2026 年二季度，美债收益率呈现“冲高回落、整体上行”的格局。10 年期国债收益率从 4 月相对低位起步，在 5 月受通胀与美联储换届冲击大幅冲高后，于 6 月逐步回落企稳。4 月，收益率承接季末水平温和震荡，全月在 4.20%-4.40% 区间运行，月内因经济数据反复而小幅波动；5 月，通胀数据超预期叠加沃什接任美联储主席，收益率快速上行，月中一度突破 4.68% 创阶段新高，月末有所回落，全月波动区间扩大至 4.31%-4.69%；6 月，触及季度高点后震荡回落，全月在 4.38%-4.55% 之间窄幅整理，季末收于 4.42% 附近。

展望后市，尽管二季度末收益率有所回落，但市场依然面临多重上行压力，预计 2026 年美联储将维持政策利率不变，降息窗口大概率推迟至 2027 年，美债市场或将在财政供给压力与通胀韧性的“双重挤压”下持续高位震荡，收益率曲线有望重新趋于陡峭化，即长端利率受供给和通胀预期支撑而上行，短端受政策利率锚定相对稳定。整体来看，美债的走向将紧密依附于美国通胀数据的变化、中东地缘局势演变，以及美联储新主席沃什的政策路径演绎。

## 3、商品黄金

2026 年二季度，黄金市场经历了历史性回调，季度跌幅超过 14%，创下 2013 年以来最差季度表现，国际金价在季末逼近每盎司 4000 美元关口。其走势并非单边下跌，而是由多重因素驱动下的结构性调整。二季度行情呈现“高位震荡—冲高乏力—加速下挫”的典型特征。4 月，在地缘风险余温催化下，金价一度冲高至 4889 美元/盎司的阶段高位。随后，风险偏好回升叠加美债收益率上行，价格持续回调，5 月整体震荡于 4500-4700 美元区间。6 月，多重利空共振推动金价加速下跌，并成功跌破 4000 美元重要关口。可以说，2026 年二季度的黄金回调，是美联储高利率维持、美元走强与避险情绪阶段性消退的集中体现。

展望后市，我们认为黄金市场的长期配置价值依然存在，价格中枢中长期仍有上移基础，但短期走势可能更加震荡和分化。全球央行持续购金的趋势，以及地缘政治不确定性的长期存在，共同增强了黄金作为战略储备资产的吸引力。同时，美联储降息预期虽已推迟但并未消失，一旦经济数据走弱或通胀明显回落，仍将对金价形成支撑，但金价短期可能难以重现 2025 年的单边强势行情，主要不确定性因

素包括：中东局势若超预期缓和可能进一步削弱避险需求；同时，市场围绕美联储政策路径与财政可持续性的博弈可能加剧短期波动。总而言之，2026 年下半年，黄金在央行购金需求、地缘风险支撑之下，有望逐步企稳修复，但短期的波动性可能依然较大。

## （二）境内市场

### 1、A 股市场

回顾 2026 年二季度，“K 型分化”成为 A 股的主线，市场整体呈现科技领涨、结构极致分化的特征，科创 50 指数创下单季度历史最大涨幅。季度来看，上证指数上涨 5.20%，深证成指涨幅达 20.24%，代表大盘蓝筹股的沪深 300 指数上涨了 11.90%，代表中盘股的中证 500 指数上涨了 18.56%，代表小盘股的中证 1000 指数上涨了 15.62%，创业板指季度涨幅达 36.35%，科创 50 是二季度涨幅最大的指数，涨幅高达 75.74%；行业方面，指数表现分化格局加剧，电子、通信等科技板块领涨；商贸零售、农林牧渔、食品饮料行业相对较弱。

表 2 A 股市场主要指数表现

| 类型      | 2026 年以来涨跌幅 | 2026 年二季度涨跌幅 |
|---------|-------------|--------------|
| 上证指数    | 3.16%       | 5.20%        |
| 深证成指    | 19.82%      | 20.24%       |
| 创业板指    | 35.58%      | 36.35%       |
| 上证 50   | -1.38%      | 5.78%        |
| 科创 50   | 64.25%      | 75.74%       |
| 沪深 300  | 7.55%       | 11.90%       |
| 中证 500  | 20.97%      | 18.56%       |
| 中证 1000 | 15.99%      | 15.62%       |

展望后市，作为“十五五”规划推进的关键之年，A 股市场有望延续结构性行情格局，但波动可能加剧，指数或呈震荡分化态势。宏观层面，积极的财政政策与稳健的货币政策仍将延续，专项债与特别国债重点投向算力基建、高端制造等领域，为市场提供稳定的政策环境；产业层面，科技创新与 AI 硬科技仍是国家战略重点，新兴产业高景气有望持续，但投资逻辑正从估值驱动转向业绩验证。但同时，我们也要清楚，2026 年美联储货币政策走向的不确定性或将直接影响全球科技股估值与风险偏好；全球地缘政治升级既可能推高油价与通胀，也可能通过金融市场传导为高估值成长板块的剧烈调整。

### 2、境内债市

2026 年二季度，境内债市市场整体呈现震荡下行的格局，长端利率在资金面、基本面与供给预期等多重因素交织下波动运行，十年

期国债收益率主要在 1.70%-1.82% 区间波动。受超长期特别国债供给担忧升温影响，4 月初收益率位于季度高位，在 1.81%-1.82% 附近震荡；随着供给担忧缓解，央行维持流动性合理充裕，叠加地缘冲突边际缓和，市场情绪逐步修复；4 月底，十年期国债收益率一度下探至 1.74% 下方；进入 5 月份，市场处在基本面观察期，月中十年期国债收益率围绕 1.75% 窄幅震荡，下旬在信贷走弱预期推动下加速下行，月末收于 1.71% 附近；到了 6 月份，临近季末虽然面临阶段性资金需求，但央行前瞻性的流动性安排保障了资金面平稳跨季；最终季末，十年期国债收益率收录至 1.73%。

展望后市，境内债市预计将延续低位震荡特征。作为“十五五”规划推进的关键之年，经济增长预计保持平稳，通胀预期维持温和低位，但内需快速修复的可能性并不高，财政政策预计保持积极扩张，三季度政府债券发行可能加速放量，货币政策或将维持适度宽松以配合财政发力，为市场提供流动性支持，总体来看，市场“上有顶、下有底”的区间震荡或成为常态。

### 三、2026 年三季度资产配置策略建议

结合当前宏观经济形势与大类资产表现，2026 年三季度资产配置建议为：标配固收类资产，增配权益类资产，按需配置黄金类资产。

表 3 2026 年三季度资产配置策略建议

| 资产大类 |            |     | 配置建议 |
|------|------------|-----|------|
| 权益   | A 股        | 价值股 | 标配   |
|      |            | 成长股 | 中高配  |
|      |            | 红利股 | 中高配  |
|      | 港股（恒生指数）   |     | 高配   |
|      | 美股（标普 500） |     | 标配   |
| 固收   | 境内债        | 利率债 | 标配   |
|      |            | 信用债 | 标配   |
|      | 中资美元债      |     | 标配   |
| 商品   | Comex 黄金   |     | 高配   |

#### （一）固收类资产配置

从资产配置的角度来看，固收类产品依然是获取稳健投资回报的主要品种，但单一固收类产品可能难以满足您的需求，建议进行长、短期错配，优选不同期限的债券类产品。

#### （二）含权类资产配置

当前国内各项政策协同、流动性宽松预期以及经济基本面韧性，均成为 A 股向好的有力因素，上市公司业绩改善预期进一步增强，建

议均衡配置含权类资产，在波动中把握结构性机会，不盲目追求热点，也不轻言离场。可优选含权基金进行定投，或选取“固收+”产品，以期在票息收益的基础上寻觅超额回报。

### （三）黄金类资产配置

长期来看，黄金前景较好，尤其是价格经过阶段性回调后，具备一定的配置性价比，收藏属性的建议配置实物金条，注重流动性的建议配置黄金 ETF。

### （四）多资产组合配置

由于不同资产之间的低相关性，建立合理的资产配置，可一定程度上提高组合收益率的同时降低波动。依据不同客户风险评级，对应的资产配置建议如下：

表 4 不同风险评级客户资产配置建议（权重）

| 风险评级 | 现金类   | 固收类     | 混合类     | 权益类     | 保障类     | 另类   |
|------|-------|---------|---------|---------|---------|------|
| 保守型  | 0-10% | 45%-80% | —       | —       | 20%-25% | 0-5% |
| 谨慎型  | 0-10% | 35%-75% | 0-5%    | 0-5%    | 20%-25% | 0-5% |
| 稳健型  | 0-10% | 30%-70% | 5%-10%  | 5%-10%  | 10%-15% | 0-5% |
| 进取型  | 0-10% | 25%-45% | 10%-25% | 15%-30% | 10%-15% | 0-5% |
| 激进型  | 0-10% | 20%-40% | 15%-30% | 20%-35% | 5%-10%  | 0-5% |

注：每类风险评级的资产配置比例之和为 100%。

## 四、风险提示

您的资产配置可能面临以下风险：

**流动性风险：**产品存续期限内，投资者只能按照具体产品规定的时间、规则办理申购、赎回，可能会影响投资者的资金安排。

**市场风险：**投资品种的价格可能受经济因素、政治因素、疫情冲击、交易制度等因素影响而引起波动，使实际收益下降。

**信用风险：**债务人经营状况受到周期、行业、市场、技术、竞争、管理、财务及外部冲击等导致盈利发生变化，不能按约定偿还债务。

**政策风险：**若国家宏观政策和市场相关政策法规发生变化，可能影响相关产品的投资、偿还等行为的正常开展，甚至导致产品净值或实际收益降低。

**不可抗力风险：**市场出现各方不能合理控制、不可预见或无法避

免的事件，如地震、天灾、战争等，导致产品净值或实际收益降低。

湖南银行私人银行

2026 年 7 月

免责声明：本方案由湖南银行私人银行撰写，内容观点仅供交流使用，投资者不应以本方案数据或观点取代个人投资判断。产品信息均以产品说明书或者资产管理合同陈述为准，时点收益、收益测算、业绩比较基准不代表产品最终实际收益，不构成对产品的任何收益承诺。理财计划、资管计划、信托计划、基金和保险均为代销产品，代销机构不承担产品投资、兑付和风险管理责任。投资有风险、决策需谨慎。



湖南银行微信公众号



手机银行下载 (Android版)



手机银行下载 (iOS版)

24小时客户服务电话 **0731-96599** | [www.hunan-bank.com](http://www.hunan-bank.com)