

经济复苏预期稳固 逾七成投顾看涨二季度

——上海证券报·2026年第二季度券商营业部投资顾问调查报告

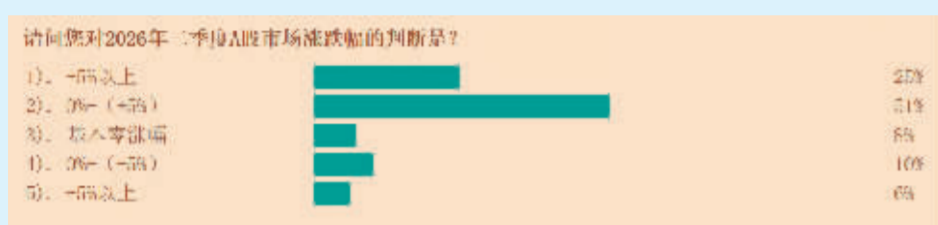
□ 投顾群体普遍看好二季度中国经济复苏态势。政策托底和持续发力是受访投顾对经济复苏预期稳固的核心支撑

□ 逾七成受访投顾看涨二季度A股市场，科技成长股仍是二季度核心投资主线。市场风格或渐趋均衡，周期、消费、医药、红利等板块的关注度正在提升，投资机会将更趋多元化

□ 53%的受访投顾认为，权益类资产仍为大类资产的配置核心。黄金由于避险属性阶段性弱化，黄金价格或进入高位震荡阶段。港股在经历一季度深度调整后，估值吸引力逐步显现

□ 一季度，超半数高净值客户实现盈利，并且对ETF工具的偏好度持续增强，52%的受访投顾表示其客户主要布局行业ETF，占比较上季度大幅提升15个百分点

刘禹希 记者 徐蔚



(感谢申万宏源证券、东北证券相关营业部对本调查的支持。上图为部分调查结果)

2026年二季度，A股迎来业绩集中披露、政策持续发力，以及外部风险扰动交织的关键阶段。最新季度调查结果显示，受访的券商营业部投顾对市场整体保持乐观，逾七成投顾看涨二季度行情。当前，经济复苏预期稳固、流动性环境宽松，权益资产仍是大类资产配置的核心。科技股仍是确定性最强的主线，但同时市场风格或将向科技、周期、消费、医药、红利等板块多元均衡切换，结构性机会将贯穿全年。

26个百分点。27%的投顾认为二季度股市面临的最大风险是地缘政治因素持续扰动。与此同时，23%的投顾认为地缘政治局势趋于缓和，将成为推动股市走强的因素之一。

尽管美联储4月继续维持利率不变，但55%的投顾认为美联储年内仍有可能降息，其中50%的投顾判断降息次数不会太多。另有35%的投顾认为，随着通胀风险上升，美联储年内难有降息空间，甚至可能转向鹰派。

对宏观经济预期总体乐观

进入2026年二季度，投顾群体对宏观经济的判断延续了此前的复苏基调。本次调查显示，逾七成受访投顾预计今年二季度经济增速将回暖，政策托底和持续发力是投顾对经济复苏预期稳固的核心支撑。

经济复苏预期稳中向好。投顾群体普遍看好二季度中国经济复苏态势。在本次调查中，73%的受访投顾对当前中国经济发展持“乐观”或“中性”态度，其中45%的投顾认为中国经济正处于“触底回升”的阶段，这一比例与一季度基本持平，表明市场对经济底部的确认没有发生动摇。

今年是“十五五”开局之年，投顾群体重点关注的政策方向指向科技产业。本次调查显示，25%的投顾最关心“促进新质生产力发展的科技产业政策”的落地情况；“扩内需与促消费政策”以23%的关注度紧随其后；“深化资本市场改革政策与中长期资金入市”则获得18%的投顾关注，位列第三。

对于二季度的经济增速走势，逾七成投顾持回暖预期。71%的投顾认为二季度经济增速将出现回暖，其中40%认为将略微回暖，31%认为将显著回暖。值得注意的是，认为“显著回暖”的投顾占比较上季度增加了5个百分点，表明投顾对经济复苏的乐观情绪有所增强。

预期流动性保持宽松。进入二季度，“流动性保持宽松”依然是投顾群体的主流判断。70%的投顾认为国内流动性环境将处于宽松状态，其中57%的投顾预计为适度宽松，13%预计将明显宽松。

在股市流动性方面，64%的投顾认为二季度将呈现存量资金博弈，市场以结构性机会为主。受地缘政治风险因素影响，部分投顾对增量资金入市的预期出现调整，认为境内外资金将持续入场的投顾占比为21%，较上一季度下降

科技仍是主线 整体风格或趋向均衡

进入2026年二季度，A股市场迎来业绩披露窗口期，市场正处于业绩验证和地缘政治博弈的交汇时期。本次调查显示，逾七成受访投顾对二季度A股市场走势持乐观态度。板块配置方面，科技股仍然是确定性最强的主线，同时周期、消费等板块的关注度也明显抬升，预示市场整体风格将趋向均衡。

逾七成投顾看涨二季度。展望二季度，76%的投顾认为A股市场将上涨，占比较去年同期上升12个百分点。其中，51%的投顾预计涨幅在0%至5%之间，25%的投顾认为涨幅在5%以上。

在对二季度上证指数点位预测上，投顾形成一定共识：67%的投顾认为指数上限在4000点及以上，其中预期上限为4100点和4200点的投顾各占23%。同时，51%的投顾判断指数的波动下限集中在3800点附近。

与年轻投顾相比，从业时间在10年以上的投顾展现出更为乐观的判断：其对指数的预期主要集中在3800点至4200点区间；尤其在区间上限判断上，看多4000点及以上的人数占比更高。

随着上市公司业绩披露完毕，约五成投顾认为市场将进入“去伪存真”阶段，指数整体震荡，板块间分化或将明显加剧。同时，20%的投顾相对乐观，认为业绩超预期将引领大盘突破，开启新一轮行情；还有12%的投顾认为，当前宏观面与地缘局势的影响权重更大，业绩对市场的直接驱动作用并不明显。

结构性行情仍是主流。在二季度市场风格判断上，结构性行情仍是投顾主流共识。63%的投顾认为二季度市场将继续演绎结构性行情，而预判各板块整体普涨的投顾仅占12%，较上季度下滑9个百分点。从投顾对具体板块偏好来看，科技赛道的

热度虽有所降温但仍排名第一。24%的投顾看好以人工智能为代表的科技板块，环比回落12个百分点。资源类周期板块和消费医药板块的认可度明显上升。其中，16%的投顾看好石油、煤炭、化工等周期方向。此外，军工板块关注度有所回落，看好比例由一季度的16%降至8%。

在科技板块的细分方向上：各有26%的投顾看好半导体自主可控与AI算力产业链，并列第一；人形机器人以23%的关注度排名第三，较上季度下降4个百分点；商业航天仍获得15%的投顾看好，继续保持一定关注度。

对于周期股行情的持续性，投顾群体的看法存在分歧：32%的投顾认为地缘冲突叠加供给刚性，周期板块的行情将贯穿二季度；同时，还有32%的投顾认为需等待需求验证，周期板块在短期冲高后可能回落。此外，12%的投顾预期该板块将出现结构性分化；10%的认为周期板块将进入高位震荡。

关注消费与创新药板块。调查结果显示，大消费板块迎来预期修复。消费与医药板块合计获得33%的投顾青睐，环比上升21个百分点。其中，单独看好医药生物与创新药板块的投顾占比达到20%。

在估值层面：56%的投顾认为大消费板块的整体估值已调整到位；21%的投顾认为板块内部分个股具备估值配置价值；仅有7%的投顾认为估值依然偏高，仍将处于调整阶段。

在对消费板块行情的驱动因素判断上：31%的投顾将居民收入预期及就业形势改善视为首要变量；30%的投顾重点关注以旧换新等促消费政策的落地成效；15%的投顾看好新兴消费场景的扩容潜力；12%的投顾认为行业价格战缓和、企业盈利修复将成为板块上行的重要驱动力。

在消费板块各细分领域中：创新药脱颖而出，成为最受投顾青睐的板块，32%的投顾将其列为首选；智能硬件及消费电子紧随其后，投顾的看好比例达31%；家电、汽车等耐用消费品获得13%的投顾认可；情绪消费、潮玩IP等赛道关注度相对偏低，仅有6%的投顾看好。

值得注意的是，3月以来中东部地缘冲突升温，市场避险情绪有所抬升，但创新药等医药板块走势相对稳健。究其原因：41%的投顾认为，生物医药已正式跻身“新兴支柱产业”行列，这是该板块走出独立行情的核心支撑；32%的投顾归结于行业出海业务高景气度和龙头企业业绩持续超预期；另有14%的投顾表示，医药板块前期调整充分，且天然具备较强的防御属性，因而成为资金避险配置选择。

权益资产领衔大类资产布局

受地缘冲突扰动与美联储降息预期反复的影响，市场在一季度波动加剧。面对外部环境的影响，投顾群体认为：权益类资产仍是二季度配置主线；而黄金由于避险属性阶段性弱化，或进入高位震荡阶段；港股在经历一季度深度调整后，估值吸引力逐渐凸显。

增配权益类资产仍是共识。调查显示，53%的投顾认为二季度配置价值最高的方向是股票等权益资产，占比较上季度下降了14个百分点，但较去年同期上升11个百分点；建议配置债券的投顾占比为15%；推荐黄金等贵金属的投顾占13%；建议持币的投顾占比为9%，较上季度增加4个百分点。

在权益类资产的选择上，投顾的推荐重心从直接选股向基金转移：30%的投顾推荐配置偏股型基金，较上季度增加6个百分点；20%的投顾建议配置ETF指数基金，较上季度增加4个百分点；建议直接配置股票的投顾占比降至30%，较上季度下降18个百分点。

在操作策略方面，40%的投顾建议投资者在二季度灵活把握主题性投资机会，排名各选项之首。同时，主张价值投资、专注优质公司的投顾占比回升至31%。此外，建议“避险为上”的投顾比例也从上一季度的3%左右上升至8%。

在仓位建议上，69%的投顾建议投资者将二季度的仓位保持在五成以上，较上季度下降11个百分点；31%的投顾建议将仓位保持在五成以下，较上季度增加11个百分点。面对高净值客户，投顾更倾向于稳健的仓位策略。服务客户资产规模在100万元以上的投顾中，64%的人建议客户将仓位保持在五成以上，建议满仓者仅占5%。

预计金价将呈现高位震荡。一季度，国际金价上演“过山车”行情。尽管中东紧张局势升级，但黄金却意外褪去“避险光环”。伦敦现货黄金价格从5400美元/盎司上方一度跌至4100美元/盎司附近。

面对金价剧烈波动，投顾对二季度金价走势的判断呈现明显分化：48%的投顾认为金价将高位震荡格局，上行阻力较大但下跌亦有底；40%的投顾仍持乐观态度，认为当前调整为牛市中继，预期金价在技术性调整后还将再创新高；仅6%的投顾判断趋势反转，认为利好已透支，金价将进入长期下行通道。

调查结果显示，高净值客户对黄金的追高意愿有所降温。76%的投顾表示其客户在一季度配置了黄金相关资产，较上季度减少13个百分点。其中，大幅买入的客户占比降至19%，较上季度减少7个百分点；小幅买入的占比为57%，下降6个百分点。

在具体投资工具方面，黄金ETF仍是高净值客户的主流选择：55%的投顾表示其客户选择购买黄金ETF，较上季度微降3个百分点；21%的投顾表示其客户配置了与黄金相关的股票，与上季度基本持平。

对港股谨慎乐观。一季度，港股市场承压调整，恒生科技指数单季跌幅超过15%。展望二季度，投顾对港股整体持谨慎乐观态度。其中：56%的投顾认为港股短期或延续震荡调整，但中长期仍具备上行空间；25%的投顾态度更为积极，判断当前港股已是价值洼地，配置时机已显。

从港股的投资吸引力来看，31%的投顾看好港股的高股息红利资产的防御属性，27%看重AH股溢价收敛带来的估值安全边际，18%看好创新药等优质赛道的成长潜力，11%看好科技龙头的价值重估机会，还有9%期待南向资金入场带动流动性改善。

从客户操作意愿来看，62%的投顾表示，其客户计划在二季度加仓港股，其中48%的投顾表示客户以小幅加仓为主。此外，16%的投顾表示客户将选择减仓，12%的投顾表示客户将维持当前仓位不变。

在具体配置方向上，港股科技龙头依旧备受青睐。31%的投顾表示客户看好港股AI等科技龙头企业，占比较上季度微降3个百分点；19%的投顾表示客户看好银行等高股息蓝筹标的，环比回落2个百分点；18%的投顾表示客户倾向布局仅港股具备的稀缺资产。

过半数高净值客户一季度盈利

尽管一季度市场波动加剧，但是仍有过半数高净值客户实现投资盈利。展望二季度，高净值客户整体风险偏好趋于审慎，市场观望情绪有所升温。同时，客户股票资产配置结构出现调整，资金从此前集中布局科技赛道，逐步向周期、红利、医药、消费等板块扩散，ETF作为配置工具的热度亦持续攀升。

过半客户实现正收益。调查结果显示，53%的投顾表示其客户在一季度实现了盈利，占比较上季度下降16个百分点。其中，32%的投顾表示客户盈利在10%至30%之间，10%的投顾表示客户盈利超过30%，11%的投顾表示客户盈利在0至10%之间。

从操作行为观察，一季度高净值客户整体风险偏好趋于谨慎。调查结果显示，39%的投顾

表示其客户一季度选择加仓，29%的投顾表示客户进行减仓，32%的投顾表示客户维持仓位不变。

在港股投资方面，47%的高净值客户在一季度港股投资实现盈利，与上季度基本持平。其中，盈利超过30%的客户占比为11%；盈利在10%至30%之间的客户占比为26%；盈利在10%以内的客户占比为10%。

配置方向趋向多元。展望二季度，高净值客户的观望情绪有所升温。调查结果显示：63%的投顾表示其客户选择暂时观望，较上季度上升8个百分点；12%的投顾表示客户打算加仓，较上季度下降7个百分点；还有13%的投顾表示客户计划减仓，与上季度基本持平。

从加仓布局的方向看，高净值客户的配置思路趋向于多元化，关注点从集中于科技成长赛道，逐步向医药、消费、资源和红利等多个板块扩散。其中，24%的投顾表示其客户计划加仓以人工智能为代表的科技板块，较上季度下降16个百分点。相比之下，高净值客户对创新药和消费板块的关注度明显提升：20%的投顾表示客户计划加仓创新药，12%的投顾表示客户计划加仓消费股，两者合计较上季度增加12个百分点。此外，15%的投顾表示客户计划加仓石油、煤炭、化工等资源类周期股，较上季度增加7个百分点；11%的表示客户计划加仓红利板块，较上季度上升6个百分点。

在未来资金投入意愿方面：40%的投顾表示其客户不打算大幅调整股票账户中的资产投入，占比较上季度增加4个百分点；表示客户拟加大股市资金投入的投顾占比回落至37%。

在大市资产配置中，现金存款是主要资金来源渠道：42%的高净值客户新增资金来源于现金存款，较上季度增加3个百分点，位居首位；打算赎回银行理财、货币基金、债券基金的客户占比为37%，较上季度下降5个百分点，退居第二位。

ETF配置热度继续攀升。本次调查结果显示，高净值客户对ETF工具的偏好度持续增强。调查结果显示：55%的投顾表示客户在一季度认购了ETF基金，较上季度增加2个百分点；32%的投顾表示客户认购了偏股型基金，与上季度基本持平。

从指数基金的配置结构来看，行业ETF的关注度显著提升：52%的投顾表示其客户主要购买了行业ETF，较上季度大幅增加15个百分点；30%的客户选择沪深系列宽基指数ETF，较上季度下降3个百分点；配置商品ETF的客户占比降至6%，较上季度下降7个百分点。

在行业ETF的细分赛道中，科技主题仍然稳居配置首位，但周期和红利策略的关注度也显著提升。32%的投顾表示，其客户最青睐半导体、AI、航空航天等科技行业ETF；22%的投顾表示客户倾向商品、资源等周期行业ETF，较上季度增加13个百分点；15%的投顾表示客户配置了低波红利和公用事业ETF，较上季度增加9个百分点。

在宽基指数产品布局上，中证500ETF、沪深300ETF及中证50ETF成为高净值客户的主要配置方向，显示出其对中等市值标的和核心蓝筹资产的双重关注。

结语

总体来看，受访的投顾对二季度经济复苏预期稳固。尽管地缘等外部因素带来阶段性扰动，但投顾群体认为A股市场韧性充足、主线清晰，权益类资产仍是大类资产的核心配置方向。未来，市场风格或更趋均衡，科技仍是投资主线，同时周期、消费、红利等板块也将获得投资者关注，配置机会将更加分散多元。

