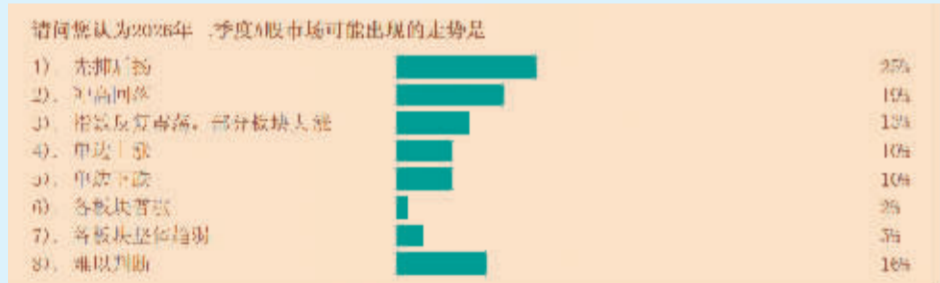
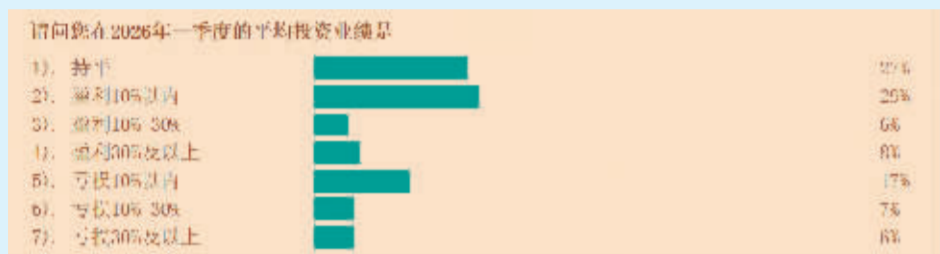


# 近七成投资者看涨二季度 A 股配置意愿保持稳定

——上海证券报·个人投资者2026年第二季度调查报告

- 本期调查结果显示,43%的受访投资者在一季度实现了盈利,占比较去年四季度减少了10个百分点。但权益类资产在个人金融资产中所占的比重较为稳定,受访投资者的风险偏好未发生显著变化
- 展望二季度,认为股市将上涨的受访个人投资者占比为67%。市场结构上,28%的投资者认为,接下来市场热点将转移至资源类周期股,在所有选项中占比排名首位;而在上一期调查中,看好科技主线延续的投资者占比最高
- 随着金价高位震荡,一季度配置黄金获利的投资者,以及看好黄金资产的投资者占比均有所下降。不过,多数受访投资者并不认为黄金将就此趋势反转。此外,在影响各类资产价格走向的因素中,地缘政治成为投资者最关注的一项

● 记者 汪友若



(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)

## 市场波动不改权益资产配置意愿

2026年一季度,受海外地缘政治冲突等外部因素扰动,A股市场整体呈现“冲高回落,结构分化”的走势。截至3月31日,主要指数季度K线集体收阴,上证综指累计下跌1.94%,深证成指下跌0.35%,创业板指下跌0.57%,科创综指下跌1.11%。

在此背景下,受访个人投资者一季度盈利比例较上季度下降10个百分点。不过,尽管市场波动加剧,投资者权益资产配置意愿并未受到影响,近六成投资者表示不准备大幅调整股票账户投资。

**逾四成受访投资者一季度盈利**  
调查结果显示,43%的受访投资者在一季度实现了盈利,较去年四季度减少了10个百分点。其中:盈利幅度在10%以内的投资者占比最高,为29%,较去年四季度下降了7个百分点;盈利幅度在10%至30%的投资者占比为6%;盈利幅度超过30%的投资者占比为8%。另有约30%的投资者表示,在一季度出现了亏损,较去年四季度大幅增加了12个百分点;还有27%的投资者表示,在一季度不亏不赚。

相对而言,资产规模较大的投资者在一季度实现盈利的概率更高,不过蒙受亏损的风险也更高:证券资产规模在50万元以上的投资者中,约48.44%的投资者在一季度实现盈利,33.14%的人亏损;证券资产规模在50万元以下的投资者中,40.69%的人实现盈利,29.27%的人亏损。

**权益资产配置意愿保持稳定**  
虽然一季度个人投资者盈利状况随市场波动有所起伏,但其权益资产配置意愿未受到明显影响。调查结果显示,一季度,包括股票在内的证券资产占比受访投资者个人金融资产的平均比重为42.97%,较去年四季度的41.68%上升了1.29个百分点。具体来看,在金融资产中,证券类资产比重不足40%的投资者占比为58%,证券类资产比重超过60%的投资者占比为31%。

其中:41%的投资者表示上述证券账户资产占比并未发生显著变化;23%的投资者表示变化的原因是股票净值增长;15%的投资者称主动增加了证券资产配置。展望后市,58%的投资者表示近期不准备大幅调整证券账户中的资产投入,较去年四季度增加了2个百分点;33%的投资者准备加大资金投入,较去年四季度减少了5个百分点。

对于银行存款利率下调对投资者资产配置策略的影响,本期调查结果显示,56%的受访投

资者表示仍会配置定期存款和银行理财产品,较上季度上升2个百分点;40%的投资者表示考虑增加股票等权益资产,较上季度下降2个百分点。其中,考虑投资ETF以及高股息股票的投资者占比均为11%,有意愿投资高科技等市场热点板块的投资者占比达到17%。

对数据进一步挖掘发现:在证券资产规模50万元以上的投资者中,43.34%的人准备加大资金投入;48.16%的人不打算进行大幅调整;8.5%的人计划从证券账户中撤出资金。而证券资产规模在50万元以下的投资者中,29.38%的人准备加大资金投入;62.02%的人不打算进行大幅调整;8.6%的人计划从证券账户中撤出资金。

综合上述一组数据来看,单个季度行情的调整并未影响个人投资者的入市意愿,投资者权益类资产的持仓比重与去年末基本持平。无论是资产规模在50万元以上还是50万元以下的投资者,有意愿从股市撤资的占比均不足10%。不过在市场波动中,资产规模较大的投资者风险偏好更高,计划逢低加仓的投资者占比相对较低净值投资者高出逾10个百分点。

**黄金投资热潮有所降温**  
一季度,在地缘政治扰动的背景下,国际金价高位回撤。对此,约44%的投资者认为金价已处历史高位,上行阻力大,但下行有底,未来将在宽幅区间内震荡;33%的投资者认为,金价仍处于上涨周期中,前期涨幅较大,需技术性调整,但仍有创新新高;7%的投资者判断此次下跌确认金价顶部,未来金价将进入长期下行通道。

调查结果显示,55%的受访投资者在一季度增配了黄金资产。其中,37%的投资者小幅增配,18%的投资者大幅增配。21%的投资者减持了黄金资产,24%的投资者表示一季度没有配置黄金。从收益情况来看,36%的投资者一季度投资黄金获利,较2025年的整体水平下降了7个百分点;19%的投资者亏损,较2025年整体水平上升了4个百分点。

当被问及未来一个季度是否仍有意愿投资或持有黄金资产时,37%的投资者表示有意愿,较2025年四季度减少了6个百分点;47%的投资者表示不会投资,较2025年四季度增加了3个百分点。

对上述数据进一步挖掘显示,一季度投资黄金获利的投资者对金价后市更乐观,也更有

意愿继续投资黄金。金价还能创下新高;52.54%的人认为金价将高位震荡;30.51%的人有意愿继续投资黄金。

## 配置偏好再平衡 市场风格或将轮动

在市场震荡加剧的背景下,个人投资者展现出较强的逆势操作意愿:半数受访投资者在指数回落至3800点附近时选择逆势加仓,24%的投资者持仓不动。从持仓结构来看,投资者延续了近两年对科技成长风格的偏好,科技板块平均持仓仍居首位。但随着科技股前期涨幅不断累积,投资者对市场风格转换的预期开始逐渐升温。

### 半数投资者逆势加仓

从投资者的持仓情况看,调查结果显示,期末受访个人投资者的平均仓位为39.56%,与去年四季度末的39.05%基本持平。

一季度A股市场有两个时间节点值得关注。第一个时间节点是2026年春节长假后,市场迎来“开门红”,沪指一度冲高至41972.3点。当被问及指数冲高期间的操作时:35%的投资者选择了持仓不动,在所有选项中占比最高;33%的投资者选择适度减持,保留底仓;5%的投资者选择大幅减持,落袋为安;8%的投资者追高加仓。

第二个时间节点出现在2月底至3月初,受中东地缘局势突变影响,A股震荡调整,上证综指一度回落至3800点一线。在此期间,50%的受访投资者选择顺势加仓,其中34%的投资者小幅加仓,16%的投资者大幅加仓。

结合盈利数据进一步分析显示,充分利用市场波动“高抛低吸”,成为一季度获取超额收益的关键。在沪指冲高期间:大幅减持的投资者在一季度投资获利的比例为67.65%,在所有操作中盈利概率最高;适度减持保留底仓的投资者获得正收益的比例也有65.88%。而在沪指高位追高加仓的投资者亏损比例最高,达46.08%。与此同时,在沪指因外部扰动回落至3800点附近时,逆势加仓的投资者在一季度获利的比例最高,为48.59%。

### 科技板块平均持仓仍居首位

以下一组数据将从金融股、消费白马股、周期股、科技成长股四个板块的持仓数据切入,观察个人投资者在今年一季度的选股偏好。其中,个人投资者持有金融股的平均仓位为20.91%,持有消费白马股的平均仓位为18.24%,持有周期股的平均仓位为21.94%,持有科技成长股的平均仓位为24.59%。

结合往期调查情况来看,个人投资者对科技成长股的青睐从2024年延续至今,对该板块的平均持仓水平显著高于其他板块。与此同时,投资者对消费白马股的平均仓位在今年一季度进一步下降,是唯一平均持仓低于20%的板块。

从盈利数据来看,在一季度投资科技成长股、金融股、周期股和消费白马股的投资者中,当季度实现盈利的占比分别为38%、34%、37%和29%,当季度投资亏损的占比分别为25%、20%、20%和18%。上述这组数据表明,在一季度波动幅度较大的市场环境下,重仓科技成长板块的盈利概率最高,但亏损的风险同样最大。消费白马股等防御属性较强的板块,其亏损率则相对较低。

### 市场正在酝酿风格切换

自2025年以来,科技股持续领涨各板块,并积累了相当丰厚的涨幅。随着科技股估值进入高位,在外部扰动因素加剧的背景下,本期调查结果显示,部分投资者开始考虑在各板块间均衡配置。

当被问及未来一个季度是否计划持有科技股时:51%的投资者表示准备大幅配置或适量配置科技成长股,较去年四季度减少了10个百分点;21%的投资者打算保持原有投资规模;18%的投资者不打算继续持有科技成长股;5%的投资者准备减少对科技成长股的投入。

在科技板块的各大细分领域中:关注半导体等算力硬件板块,以及AI大模型板块的投资者占比分别为23%和20%,在所有选项中分列前两位;关注人形机器人的投资者占比为17%;关注华为、小米等消费电子板块的投资者占比为12%;关注商业航天、量子科技、脑机接口等

未来产业方向的投资者占比为12%。

未来市场热点是否仍将集中在科技股上?对此,24%的受访投资者认为,科技股将是贯穿2026年全年的主线;28%的投资者认为,接下来一段时间,市场热点将转移至资源类周期股;21%的投资者认为,市场热点将转向大消费板块。此外,看好金融板块以及红利资产的投资者占比分别为9%和5%。而在2025年第四季度的调查中,看好科技主线延续的投资者占比最高,达34%。

对上述这组数据进一步挖掘显示:在认为科技股将是全年主线的投资者中,36.18%的人在一季度实现盈利,43.97%的人亏损;预期市场热点将由科技向其他板块扩散的投资者中,47.98%的人在一季度实现盈利,24.36%的人亏损。这或许意味着部分科技股投资者有获利止盈的倾向。

上述一组数据还显示,在其余板块中,资源类周期板块最受关注。2025年下半年以来,随着“反内卷”政策加速推进,周期行业盈利状况逐渐改善。在过去两期调查中,投资者对周期板块的关注度已有所升温。今年一季度,受中东地缘风险突发影响,国际原油价格大幅上涨,进一步推动了周期板块的估值修复和定价回归。

当被问及如何判断周期股的投资价值时:40%的投资者表示仍被低估,占比为第一;30%的投资者认为处于合理水平,占比居其次。在周期股的诸多细分方向中,28%的投资者关注贵金属、有色金属等资源类周期品种;24%的投资者关注石油石化、航运等受地缘政治因素影响的板块;24%的投资者关注电力、公用事业等受益于AI需求提振的品种;13%的投资者关注机械、工程制造等设备更新受益品种。

## 二季度乐观预期明确 关注科技产业政策

展望二季度股市,约七成投资者看好大盘的表现。本期调查结果显示:40%的投资者表示指数的中枢运行区间已基本探明;33%的投资者认为指数只是阶段回调,整体上行趋势不改。

### 流动性预期仍然向好

4月29日美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间不变。这是今年以来,美联储连续第三次维持利率不变。在中东冲突引发全球能源价格上涨,以及美联储面临主席“交接”的背景下,美联储货币政策动向无疑成为全球关注的焦点。

当被问及如何判断美联储2026年货币政策路径时:34%的投资者认为美联储未来仍将维持宽松货币政策,将降息2次甚至更多;与此同时,认为中东局势加剧通胀,美联储或降息1次甚至不降息的投资者占比同样为34%。总的来看,较去年四季度相比,判断美联储货币政策或将收紧的投资者占比有所增加。

逾七成投资者表示,美联储货币政策的变化对中国资本市场有一定影响,具体包括影响全球资金流向以及扰动汇率等;近一成的投资者认为影响较小,中国资本市场近期走势独立,估值具有全球吸引力。

对于A股市场的流动性,73%的投资者认为未来A股市场流动性不会进一步收紧。其中,44%的受访投资者认为A股市场的流动性将保持在目前水平,29%的投资者认为市场流动性有望进一步宽松。

基于上述对流动性的综合判断:34%的投资者表示将对股票等权益类资产配置;33%的投资者表示将增加对货币基金、银行理财、债券等固定收益品种投资;11%的投资者表示将增加黄金、外汇等非人民币资产配置;9%的投资者表示考虑购买房产。

此外,在一系列有望推动二季度A股市场走强的因素中,22%的投资者选择了地缘政治局势趋于缓和,在所有选项中占比最高。而在二季度A股市场面临的重大风险因素中,27%的投资者选择了地缘政治因素扰动,全球经济超预期衰退,同样占比最高。

### 对指数运行中枢预期稳定

展望后市,预期二季度股市将上涨的个人投资者占比为67%,较上一期调查结果减少了8个百分点。其中,37%的投资者认为指数涨幅

介于0至5%之间,30%的投资者认为指数涨幅在5%以上。

在对二季度上证综指波动区间的预测中,认为大盘波动上限在4000点以上的投资者占比超过50%,其中:21%的投资者认为上证综指的波动上限在4200点附近;认为指数波动上限在4100点附近的投资者占比为19%。在对上证综指波动下限的预测中,认为大盘不会击穿3800点的投资者占比最多,接近四成。

当被问及二季度A股市场的运行节奏时:25%的投资者认为市场将先抑后扬,占比最高;19%的投资者认为市场将冲高回落;13%的投资者表示指数将反复震荡,部分板块大涨。

受一季度地缘政治的扰动,上证指数一度最低下探至3794.68点。上述一组数据显示,多数投资者认同这一低点将成为大盘的底部,3800点至4200点区间有望成为指数的运行中枢。事实也验证了这一判断,进入4月以来,随着地缘政治扰动对全球市场的影响逐渐钝化,A股主要指数已悉数收复“失地”。

与此同时,认为二季度将出现单边行情的投资者占比相对较低,这也意味着投资者普遍预期二季度A股市场或呈现结构性行情。

### 科技产业和消费政策最受关注

2026年是“十五五”开局之年,今年政府工作报告明确“十五五”时期主要目标指标、重大战略任务、重大工程项目,提出了2026年经济社会发展的总体要求、政策取向,部署安排了全年的重点工作任务。

本次调查结果显示:24%的投资者关注促进新质生产力发展的科技产业政策,在所有选项中占比为最高;20%的投资者关注扩内需与促消费政策,占比居其次;18%的投资者关注深化资本市场改革政策与中长期资金入市;14%的投资者关注财政政策与货币政策协同发力。

在具体消费政策中,29%的投资者关注生活服务、文体旅游等服务消费提质扩容,27%的投资者关注家电、汽车等耐用消费品“以旧换新”升级,17%的投资者则聚焦新型消费场景培育。

中国证监会主席吴清在今年全国两会期间明确表示,“十五五”时期,证监会将统筹推进防风险、强监管、促高质量发展,着力推动资本市场实现质的有效提升和量的合理增长,努力实现五个方面新提升。本次调查结果显示:“市场更具韧性、更加稳健”以及“制度更加包容、更加适配”最受受访投资者关注,占比均为27%,并列第一;此外,18%的投资者关注更加有力、更加有效的监管执法和投资者保护。

此外,二季度A股市场进入了业绩密集披露期。对此,58%的投资者判断A股企业盈利将出现改善,其中35%的投资者看好企业盈利温和改善,23%的投资者看好企业盈利显著改善。此外,10%的投资者认为企业盈利状况将呈现结构性分化。

当被问及业绩披露对市场的影响时:34%的投资者表示市场将去伪存真,板块间分化加剧,在所有选项中占比最高;23%的投资者看好A股业绩超预期,引领大盘突破,开启新一轮行情;16%的投资者更看重宏观面、地缘局势影响,认为业绩对市场影响并不明显。

## 结语

总体而言,一季度海外地缘政治因素短暂冲击A股市场,个人投资者在股票投资中面临收益收窄的压力,但整体配置意愿未出现明显退潮,其对后市展望也较为乐观,约七成投资者看涨二季度股市。与此同时,市场心态更趋理性和平衡,投资者对后续结构性行情的判断较为一致。在投资偏好上,受访投资者对科技成长股的平均持仓仍居高位,但部分投资者开始预期市场或出现风格切换。