下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

投资策略

PPI 同比涨幅继续扩大，业绩将成行情主驱动

——A 股市场投资策略周报

分析师： 宋亦威 SAC NO： S1150514080001 2026 年 7 月 9 日

证券分析师

宋亦威
022-23861608
songyw@bhzq.com

严佩佩
022-23839070
SAC NO:S1150520110001
yanpp@bhzq.com

研究助理

靳沛芃
022-23839160
SAC NO：S1150124030005
jinpp@bhzq.com

投资要点：

- 市场回顾，近 5 个交易日（7 月 2 日-7 月 8 日），重要指数纷纷调整；其中，上证综指收跌 3.44%，创业板指收跌 9.75%；风格层面，沪深 300 收跌 4.10%，中证 500 收跌 7.08%。成交方面显著缩量，两市统计区间内成交 14.87 万亿元，日均成交额仅 2.97 万亿元，较前五个交易日的日均成交额减少 5458.81 亿元。行业方面，申万一级行业跌多涨少，其中，煤炭、银行、石油石化行业涨幅居前，而建筑材料、电子、通信行业跌幅居前。

- 数据方面，6 月 CPI 同比上涨 1.0%、环比下降 0.3%。其中，CPI 同比涨幅的回落，主要因国际原油价格大幅下行带动工业消费品价格涨幅回落。PPI 方面，6 月 PPI 同比上涨 4.1%、环比下降 0.3%；其中，PPI 同比涨幅的扩大，主要由煤炭等资源品以及 AI 等新动能领域拉动，显示“反内卷”政策效果持续显现以及 AI 景气的延续。

- 政策方面，7 月 8 日，央行货币政策委员会召开 2026 年第二季度例会，对国内经济形势的表述方面，在肯定“向新向优”的同时，也指出了“结构分化”的问题，显示旧动能的增长偏缓进一步获得重视。在货币政策方面，新增“增强政策前瞻性灵活性针对性”，意味着货币政策将继续侧重精准调控，总量层面的增量举措暂难落地。资本市场方面，7 月 3 日，证监会发布《中国证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见》，涉及 6 个方面的修改：一是建立储架发行制度，二是抬高小额快速融资上限，此外还涉及统一市价发行机制、简化控股股东定增条件、强化可转债监管要求、明确募集资金投向主业等修改。整体而言，本次再融资规则的优化，旨在提高资本市场服务实体经济的效率，并减少融资需求对市场的影响，是深化资本市场投融资综合改革的一环。

- 策略方面，在“稳定和增强资本市场信心”的管理层政策指引下，A 股依然具有中枢逐步上移的预期。短期看，受海外市场映射影响，A 股出现一定调整过程。但伴随中报周期的临近，科技中有业绩支撑的板块，将逐步迎来验证过程，这为市场情绪的再度活跃提供重要支撑，市场或在阶段性再平衡和成交、两融缩量后，迎来以业绩及业绩预期为主要推动的行情发展过程，市场的阶段性调整将为再配置提供窗口期。行业方面，中报业绩披露期，业绩端将成为行业轮动的主要驱动因素。一方面，考虑到全球 AI 景气以及国产算力链渗透率逐步提升预期对基本面的支撑，可关注算力板块在筹码整固后的再配置机会；另一方面，基本面存在 BD 交易景气、资本市场持续活跃等支撑下，医药生物、非银金融行业的修复性机会。

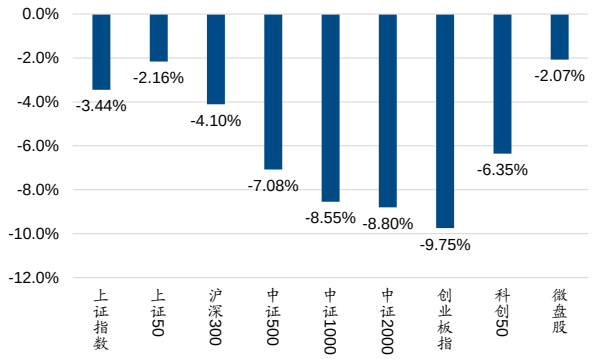
- 风险提示：行业催化不及预期、地缘政治风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 市场回顾

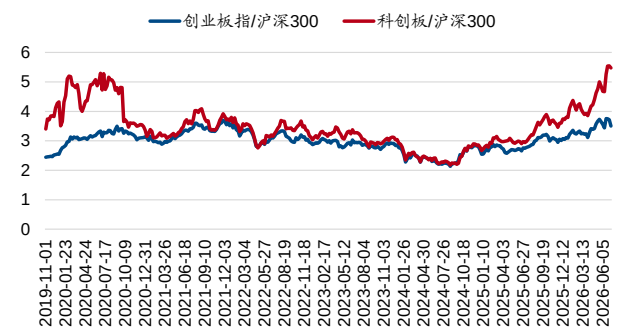
近 5 个交易日（7 月 2 日-7 月 8 日），重要指数纷纷调整；其中，上证综指收跌 3.44%，创业板指收跌 9.75%；风格层面，沪深 300 收跌 4.10%，中证 500 收跌 7.08%。

图 1：市场区间涨幅（7.2-7.8）



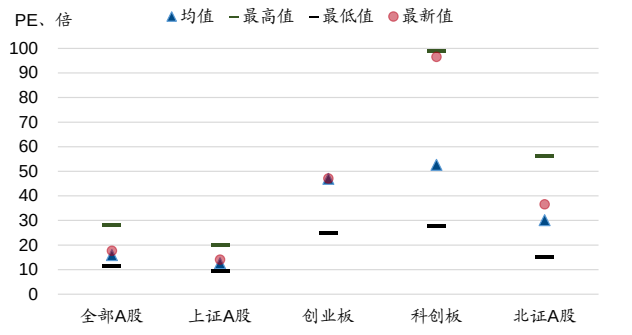
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 2：大小盘股估值比日度变化（PB）



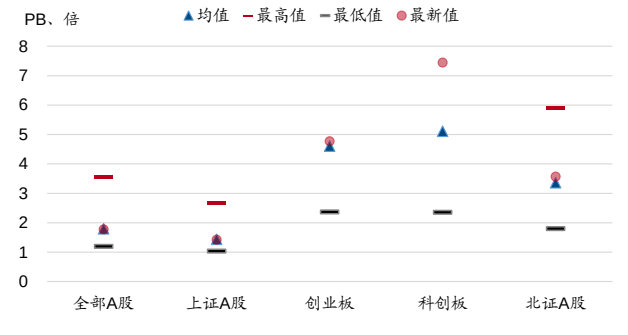
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 3：A 股主要板块 PE 历史对比（2015 年以来）



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

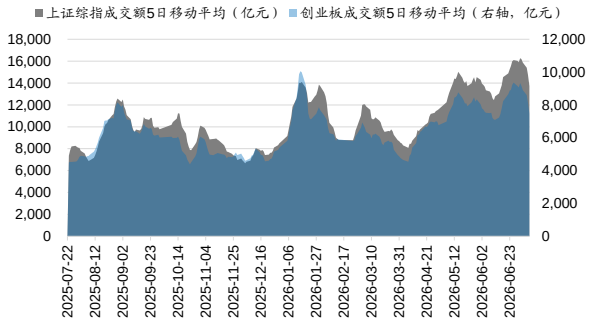
图 4：A 股主要板块 PB 历史对比（2015 年以来）



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

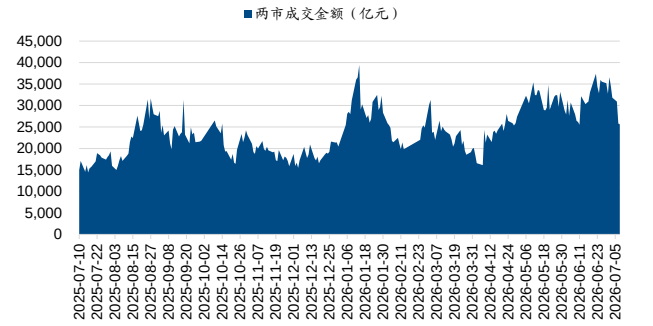
成交方面显著缩量，两市统计区间内成交 14.87 万亿元，日均成交额仅 2.97 万亿元，较前五个交易日的日均成交额减少 5458.81 亿元。

图 5：上证综指与创业板的 5 日移动平均成交额



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

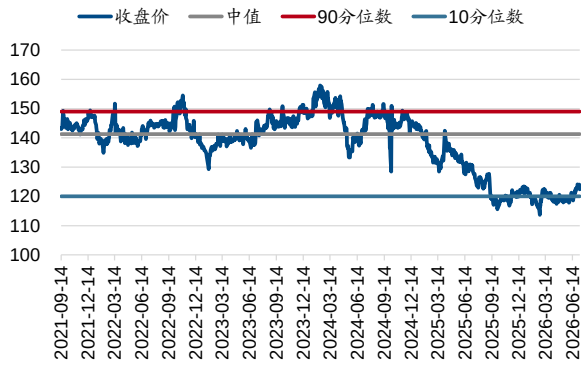
图 6：沪深两市日成交额统计



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

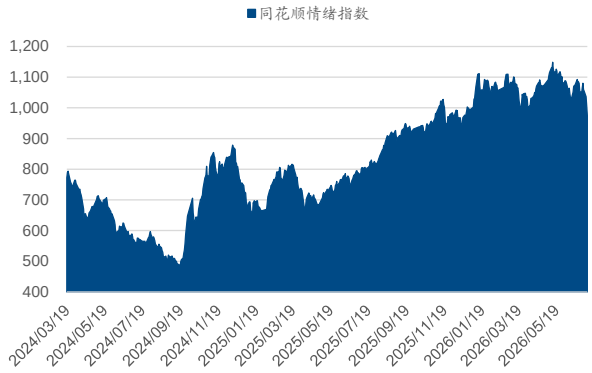
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：AH 股溢价指数日度变化



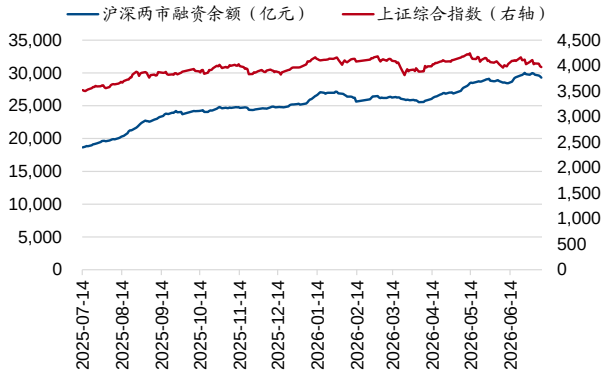
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 8：同花顺情绪指数走势



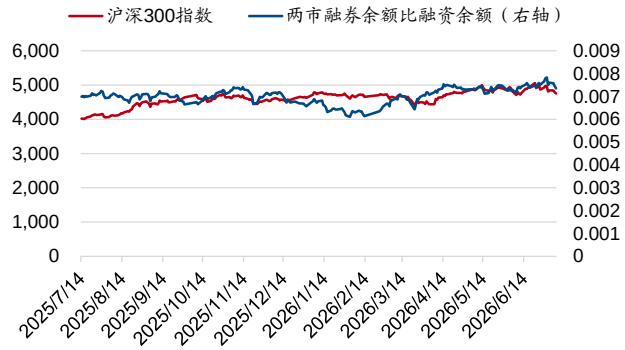
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 9：融资余额与上证综指日度走势变化



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

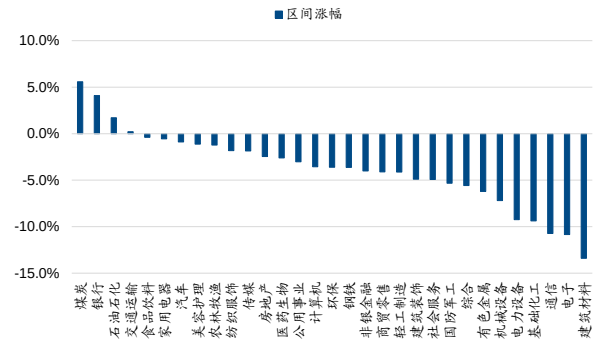
图 10：融券余额与融资余额比和沪深 300 日度走势变化



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

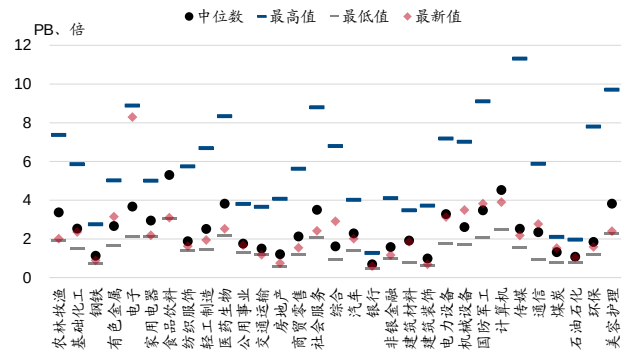
行业方面，申万一级行业跌多涨少，其中，煤炭、银行、石油石化行业涨幅居前，而建筑材料、电子、通信行业跌幅居前。

图 11：市场各行业区间（7.2-7.8）涨跌幅对比



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 12：申万行业 PB 历史对比



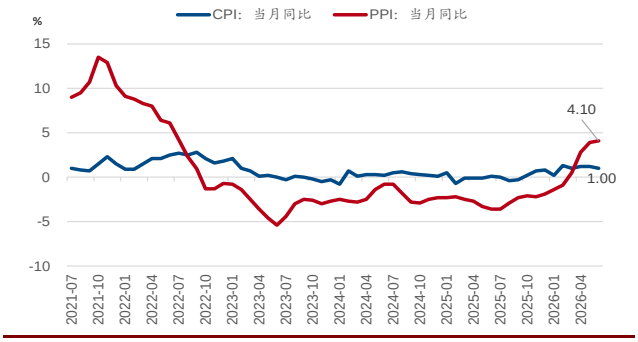
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. PPI 同比涨幅扩大

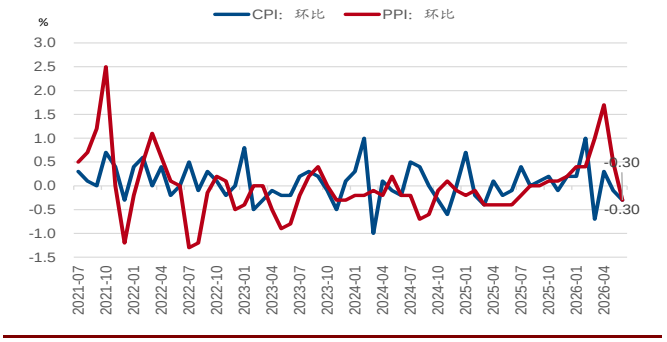
7 月 9 日，统计局公布 6 月通胀数据。6 月 CPI 同比上涨 1.0%、环比下降 0.3%。其中，CPI 同比涨幅的回落，主要因国际原油价格大幅下行带动工业消费品价格涨幅回落。展望来看，输入性因素拉动将逐步消退，但考虑到猪价在短期供给收缩支撑下有望温和修复以及基数的逐步走低，CPI 同比增速延续低位温和运行。PPI 方面，6 月 PPI 同比上涨 4.1%、环比下降 0.3%；其中，PPI 同比涨幅的扩大，主要由煤炭等资源品以及 AI 等新动能领域拉动，显示“反内卷”政策效果持续显现以及 AI 景气的延续。展望来看，新动能需求延续景气将对价格形成支撑，但考虑到能源价格的下行以及基数的逐步抬升，PPI 同比涨幅或将逐步回落。

图 13：CPI、PPI 当月同比数据



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 14：CPI、PPI 当月环比数据



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

3. 货币政策关注结构分化，再融资制度获完善

7 月 8 日，央行货币政策委员会召开 2026 年第二季度例会，对国内经济形势的表述方面，在肯定“向新向优”的同时，也指出了“结构分化”的问题，显示旧动能的增长偏缓进一步获得重视。在货币政策方面，删除“综合运用多种工具，加强货币政策调控”，新增“增强政策前瞻性灵活性针对性”，意味着货币政策将继续侧重精准调控，总量层面的增量举措暂难落地。综合而言，二季度例会增量变化不多，可重点关注 7 月底中央政治局会议的相关定调。资本市场方面，7 月 3 日，证监会发布《中国证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见》，涉及 6 个方面的修改：一是建立储架发行制度，允许信披优质的上市公司“一次注册、多次发行”，有助于便利择时融资以及减少大额融资对市场的冲击；二是抬高小额快速融资上限，沪深公司由 3 亿元提升至 6 亿元，净资产超 100 亿元企业提升至 10 亿元，北交所公司由 1 亿元提升至 2 亿元，加大对上市公司再融资需求的支持；此外还涉及统一市价发行机制、简化控股股东定增条件、强化可转债监管要求、明确募集资金投向主业等修改。整体而言，本次再融资规则的优化，旨在提高资

下载日志已记录，仅供内部参考

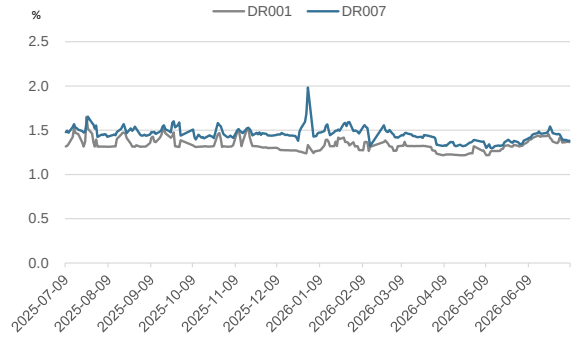
本市场服务实体经济的效率，并减少融资需求对市场的影响，是深化资本市场投融资综合改革的一环。

4. 市场策略

在“稳定和增强资本市场信心”的管理层政策指引下，A 股依然具有中枢逐步上移的预期。短期看，受海外市场映射影响，A 股出现一定调整过程。但伴随中报周期的临近，科技中有业绩支撑的板块，将逐步迎来验证过程，这为市场情绪的再度活跃提供重要支撑，市场或在阶段性再平衡和成交、两融缩量后，迎来以业绩及业绩预期为主要推动的行情发展过程，市场的阶段性调整将为再配置提供窗口期。

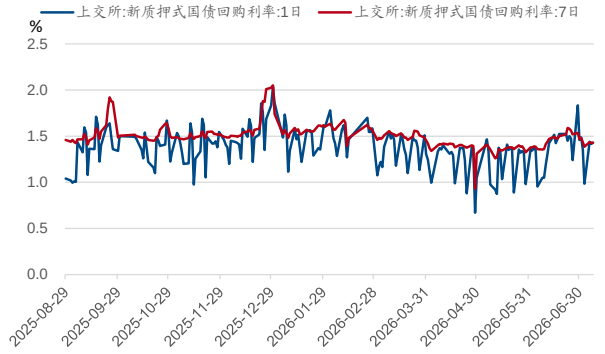
行业方面，中报业绩披露期，业绩端将成为行业轮动的主要驱动因素。一方面，考虑到全球 AI 景气以及国产算力链渗透率逐步提升预期对基本面的支撑，可关注算力板块在筹码整固后的再配置机会；另一方面，基本面存在 BD 交易景气、资本市场持续活跃等支撑下，医药生物、非银金融行业的修复性机会。

图 15：存间机构质押式回购利率日度变化



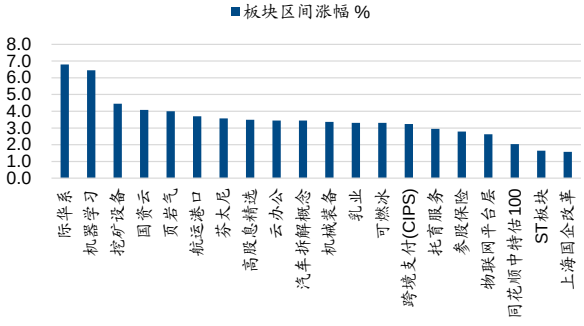
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 16：GC001 和 GC007 利率日度变化



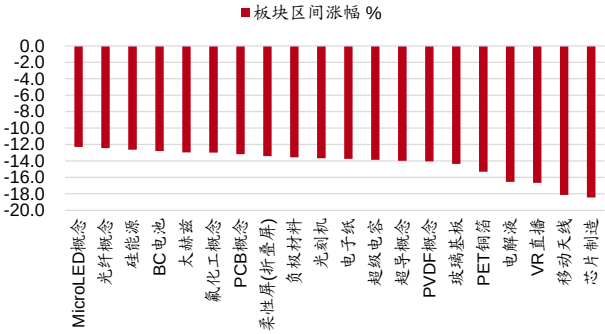
资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 17：题材中区间（7.2-7.8）涨幅前 20 的板块



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

图 18：题材中区间（7.2-7.8）涨幅后 20 的板块



资料来源：iFinD，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示：

1、行业催化不及预期。部分行业的投资机会依赖于增量信息的催化，存在相关政策举措落地不及预期的风险。

2、地缘政治风险。当前国际局势错综复杂，地缘政治风险若骤升或对市场情绪产生一定冲击；同时外部不确定性抬升，或对市场风险偏好形成阶段性扰动。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告由渤海证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司的客户使用。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式刊载、转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队:

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津:
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京:
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com