仅供内部参考，请勿外传

A 股策略周报

报告日期：2026 年 07 月 10 日

市场双向波动、补涨范围扩大，适度平衡、守时待机

——A 股市场运行周报第 100 期

分析师：廖静池
执业证书号：S1230524070005
liaojingchi@stocke.com.cn

分析师：王大霁
执业证书号：S1230524060002
wangdaji@stocke.com.cn

分析师：赵闻恺
执业证书号：S1230524100006
zhaowenkai@stocke.com.cn

相关报告

1 《景气：右侧 AI 景气持续，左侧细分方向亦值得关注》 2026.07.08

2 《双创调整伴随再平衡，控制弹性、等待机会》 2026.07.04

3 《潜在风险 VS 产业破局：解码 AI 当前核心定价矛盾 》 2026.07.02

核心观点

本周市场受海外波动溢出（韩国股市震荡、中东冲突再起）和国内科技行业利好（长鑫公布申购日期）影响，主要指数出现明显双向波动。展望后市，创业板指在连续跌破 20 日、60 日线之后还未出现企稳信号，后续或继续震荡，其大格局与 2021 年 2 月至 3 月类似；科创 50 尽管本周总体上涨，但周 4 至周 5 出现较大双向波动，后续需紧盯上升趋势线和 20 日线得失；非创指数目前仍在区间偏弱震荡状态，上证指数的年线目前来看是较强支撑。总体上看，市场目前暂时缺乏系统性上攻机会，板块轮动和低位补涨成为当前市场主要机会。配置方面，基于“市场震荡仍未结束，适当关注补涨机会”的判断，我们建议：持有双创的绝对收益仓位和短线仓注意逢高控制弹性，而剩下的相对收益仓位和中线仓则可以继续持有；当上证指数回踩年线、形成“黄金右脚”时，可以适当增配。行业方面，继续盯紧已经走强的券商和创新药板块，在回踩前期“启动阳线”时逢低配置；同时，可以快进快出、以短线仓适当关注有补涨需要的计算机、传媒、中字头、恒生科技等低位补涨板块。

- **本周（2026-07-06 至 2026-07-10）行情概况**

  （1）主要指数：双创指数表现分化，权重指数相对稳定。**（2）板块观察：**低位补涨红利回摆，多数板块明显调整。**（3）市场情绪：**两市成交额明显上升，股指期货大多贴水。**（4）资金流向：**融资买入占比提升，股票型 ETF 规模略有增加。**（5）量化“黑科技”：**主要指数估值中等偏上，创业板指估值水位较低。

- **本周行情归因**

  （1）三星业绩超预期，但股价反跌。**（2）** 长鑫上市在即，国产链再催化。

- **下周行情展望**

  随着 AI 双核通信、电子的连续调整，以及红利和多个低位板块的轮番补涨，今年 4 至 6 月以 AI 为核心的投资风格出现一定程度松动，在券商、创新药之后，有更多的板块加入到上涨行列，我们此前提出的局部再平衡有望持续下去。展望后市，创业板指在连续跌破 20 日、60 日线之后还未出现企稳信号，后续或继续震荡，其大格局与 2021 年 2 月至 3 月类似；科创 50 尽管本周总体上涨，但周 4 至周 5 出现较大双向波动，后续需紧盯上升趋势线和 20 日线得失；非创指数目前仍在区间偏弱震荡状态，上证指数的年线目前来看是较强支撑。总体上看，市场目前暂时缺乏系统性上攻机会，板块轮动和低位补涨成为当前市场主要机会。

  配置方面，基于“市场震荡仍未结束，适当关注补涨机会”的判断，我们建议：持有双创的绝对收益仓位和短线仓注意逢高控制弹性，而剩下的相对收益仓位和中线仓则可以继续持有；当上证指数回踩年线、形成“黄金右脚”时，可以适当增配。行业方面，继续盯紧已经走强的券商和创新药板块，在回踩前期“启动阳线”时逢低配置；同时，可以快进快出、以短线仓适当关注有补涨需要的计算机、传媒、中字头、恒生科技等低位补涨板块。

- **风险提示**

  国内经济修复不及预期；全球地缘政治存在不确定性。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1. 本周行情概况 4
1.1 主要指数：双创指数表现分化，权重指数相对稳定 4
1.2 板块观察：低位补涨红利回摆，多数板块明显调整 4
1.3 市场情绪：两市成交额明显上升，股指期货大多贴水 6
1.4 资金流向：融资买入占比提升，股票型 ETF 规模略有增加 7
1.5 量化“黑科技”：主要指数估值中等偏上，创业板指估值水位较低 9
2.本周行情归因 10
3.下周行情展望 11
4.风险提示 12

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： 本周市场主要指数涨跌幅 4
图 2： 本周申万一级行业涨跌幅 5
图 3： 本周申万二级行业涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位） 5
图 4： 本周热点概念板块涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位） 5
图 5： 两市成交金额、换手率 6
图 6： 股指期货主力合约基差 6
图 7： 两市涨跌数量统计 7
图 8： 两市融资融券余额、融资买入占比 7
图 9： 各类 ETF 规模变化（亿元） 8
图 10： 限售股解禁金额和数量（周度） 8
图 11： IPO 和定增金额（周度） 9
图 12： 动态估值布林带：主要指数估值基本合理，创业板指数相对低位 10

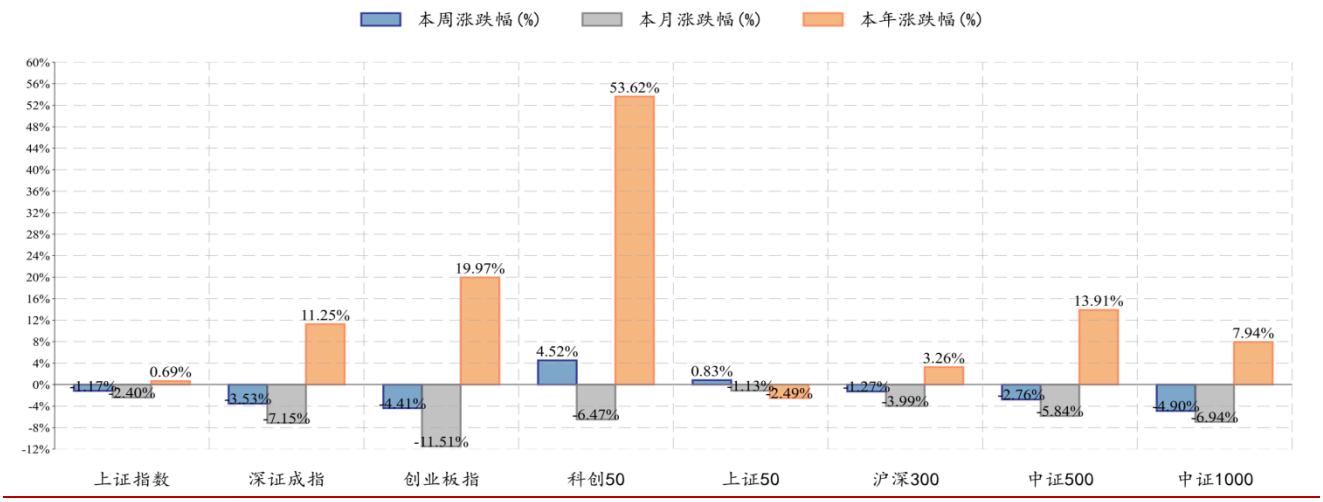
仅供内部参考，请勿外传

1. 本周行情概况

1.1 主要指数：双创指数表现分化，权重指数相对稳定

本周市场受海外波动溢出（韩国股市震荡、中东冲突再起）和国内科技行业利好（长鑫公布申购日期）影响，主要指数出现明显双向波动。其中，双创指数表现分化，映射海外算力链的创业板指大幅下跌 4.41%，而代表国产链的科创 50 则大涨 4.52%；权重指数本周相对稳定，上证 50 在银行驱动下上涨 0.83%，上证、沪深 300 分别下跌 1.17%、1.27%；成长指数明显回调，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别下跌 2.76%、4.90%、5.23%；北证 50 下跌 6.11%。与此同时，前期表现明显偏弱的港股本周大幅反弹，恒生指数、恒生科技分别上涨 3.53%、4.95%。

图1： 本周市场主要指数涨跌幅



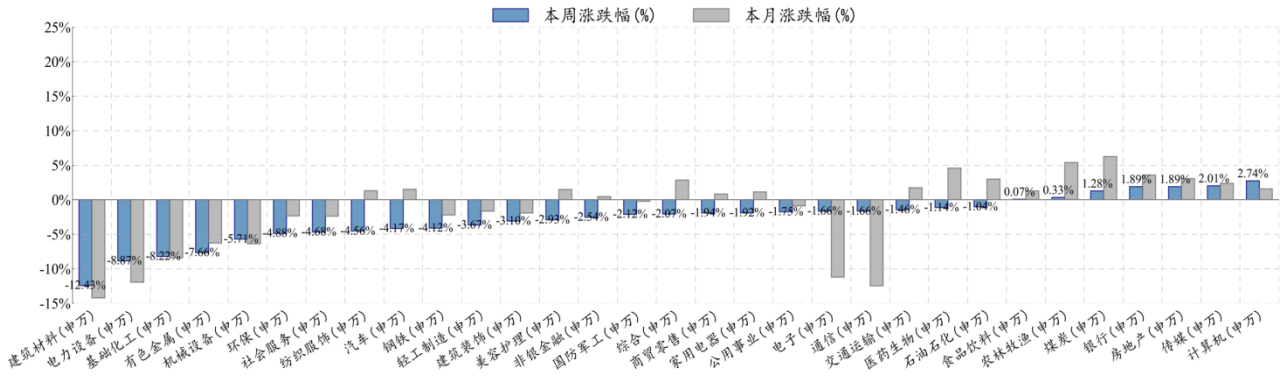
数据来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 板块观察：低位补涨红利回摆，多数板块明显调整

行业板块方面，申万一级行业 7 涨、24 跌，呈现“低位补涨红利回摆，多数板块明显调整”的格局。其中，前期调整充分的计算机、传媒分别上涨 2.74%、2.01%，本轮牛市中整体落后的房地产、农林牧渔、食品饮料，本周分别上涨 1.89%、0.33%、0.07%；红利风格明显回摆，银行、煤炭分别上涨 1.89%、1.28%。同期，AI 双核通信、电子本周冲高回落，本周均下跌 1.66%。受到双向波动影响，建筑材料、电力设备、基础化工、有色金属、机械设备分别下跌 12.43%、8.87%、8.22%、7.66%、5.71%，另有 11 个行业跌幅在 2%至 5%之间。

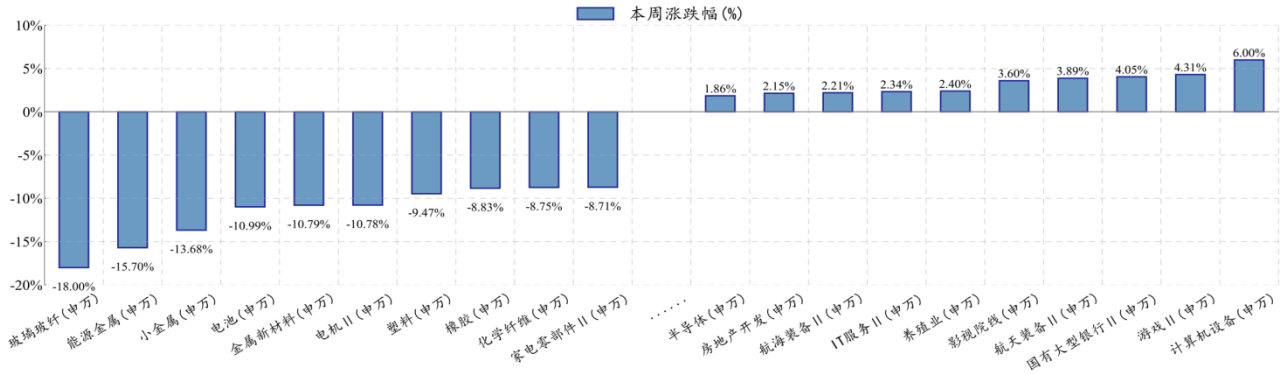
仅供内部参考，请勿外传

图2： 本周申万一级行业涨跌幅



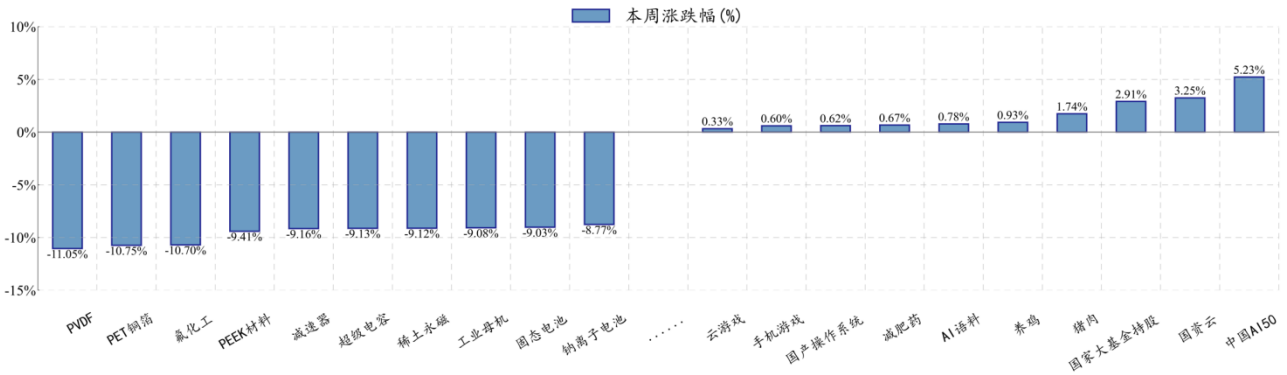
数据来源：Wind，浙商证券研究所

图3： 本周申万二级行业涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

图4： 本周热点概念板块涨跌幅（排名前 10 位和后 10 位）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

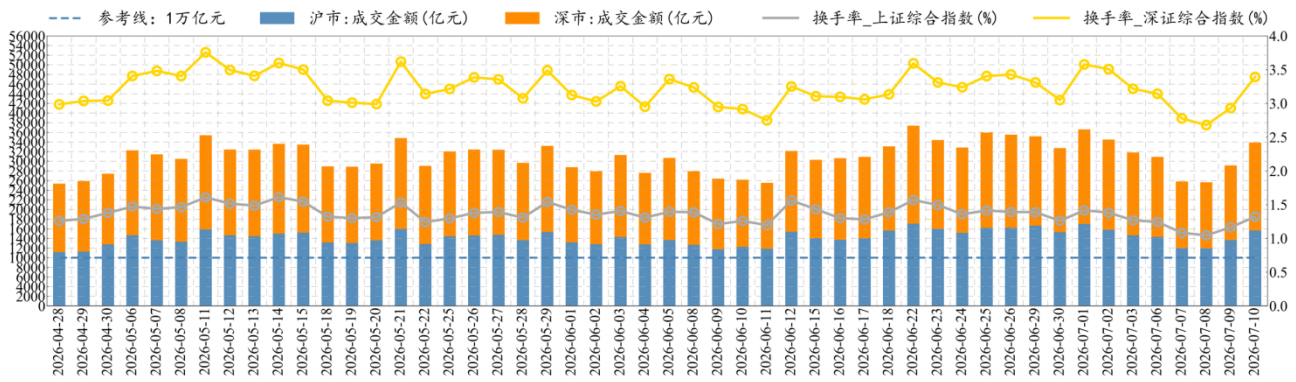
注：本图梳理了“Wind 热门概念板块”本周涨跌幅，并剔除了连板指数、打板指数、首板指数等非行业概念类指数。

仅供内部参考，请勿外传

1.3 市场情绪：两市成交额明显上升，股指期货大多贴水

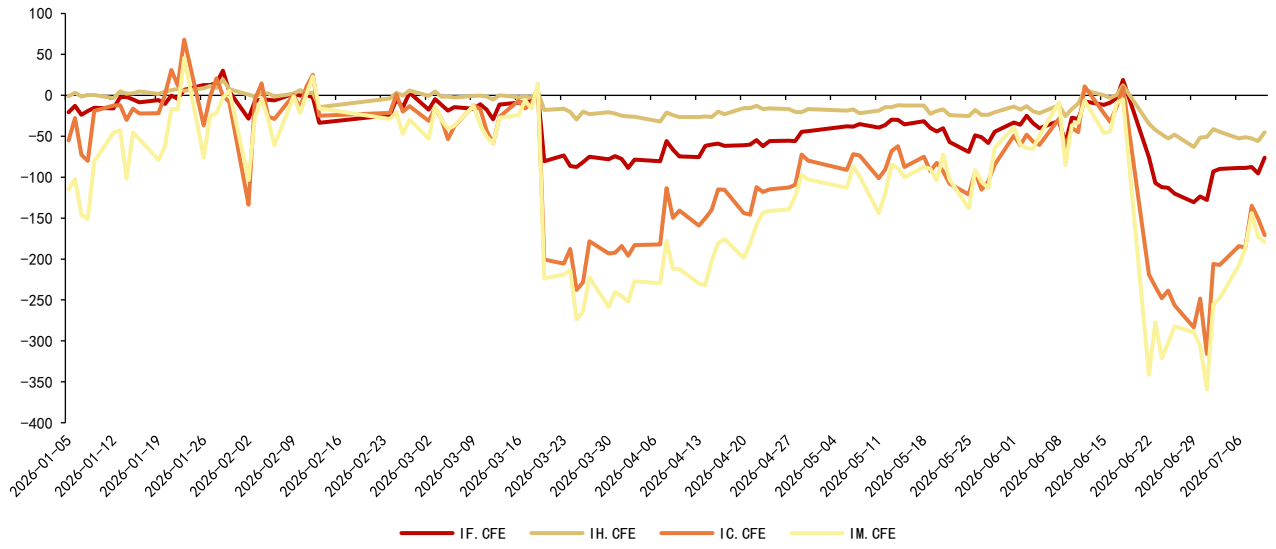
本周沪深两市日均成交额 3.63 万亿元，较上周的 3.42 万亿元明显上升。截至周五，IF、IH 和 IC 合约基差分别为-76.2 点（升水率-1.59%）、-45.3 点（升水率-1.53 %）和-171.0 点（升水率-2.01%）。

图5： 两市成交金额、换手率



数据来源：Wind，浙商证券研究所

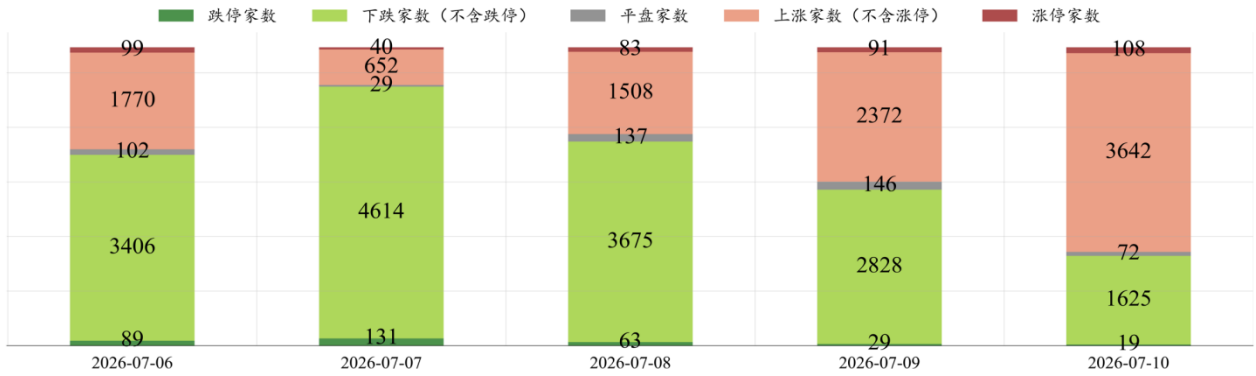
图6： 股指期货主力合约基差



数据来源：Wind，浙商证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图7： 两市涨跌数量统计

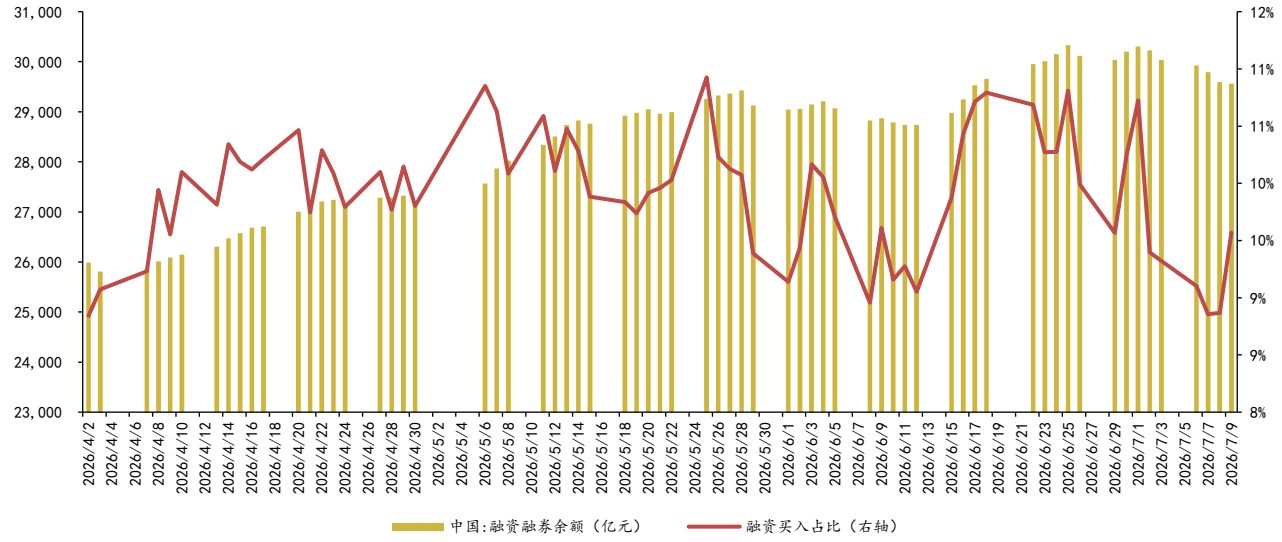


数据来源：Wind，浙商证券研究所

1.4 资金流向：融资买入占比提升，股票型 ETF 规模略有增加

最新两融余额数据（7 月 9 日周四）为 2.96 万亿元，较上周的 3.00 万亿元略有下降；本周融资买入占比为 9.57%，较上周 9.32%略有提升。股票 ETF 方面，本周规模为 2.68 万亿元，上周为 2.58 万亿元。

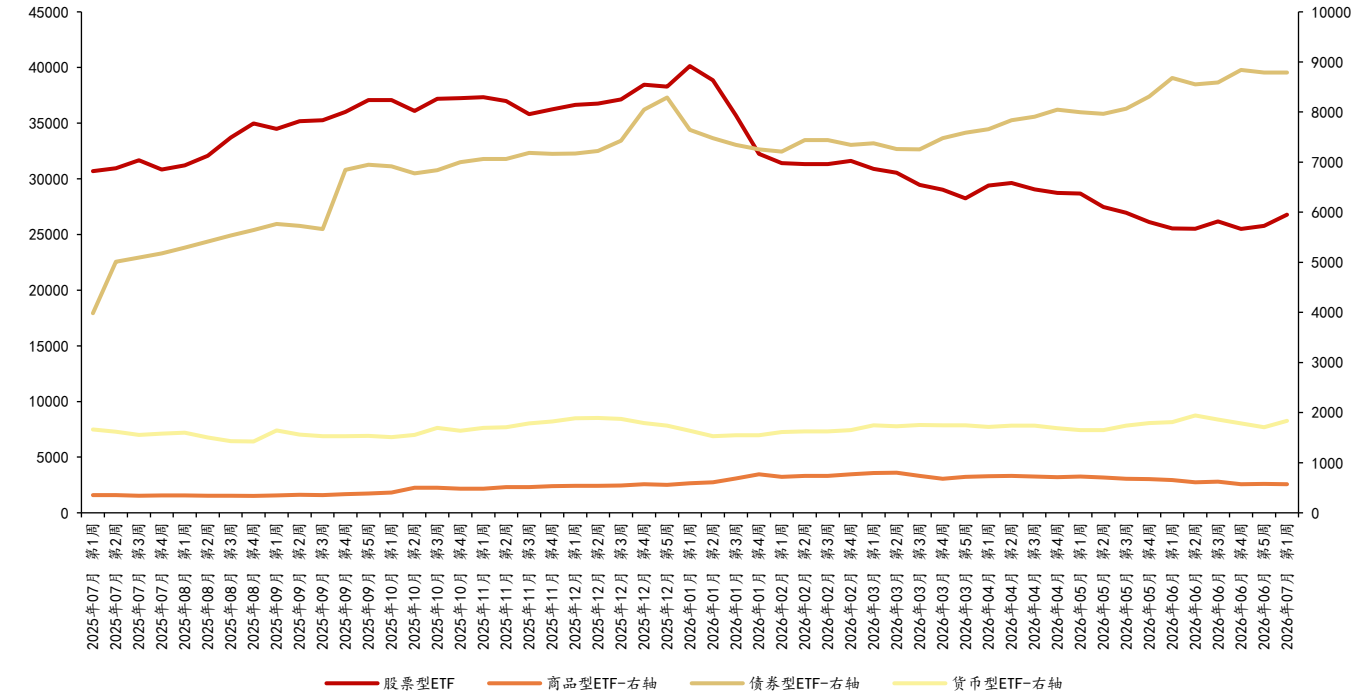
图8： 两市融资融券余额、融资买入占比



数据来源：Wind，浙商证券研究所

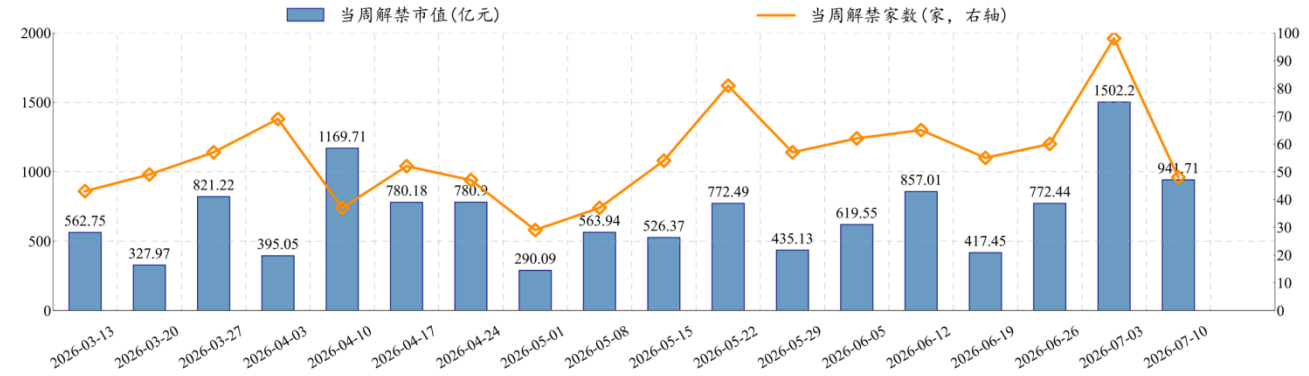
仅供内部参考，请勿外传

图9： 各类 ETF 规模变化（亿元）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

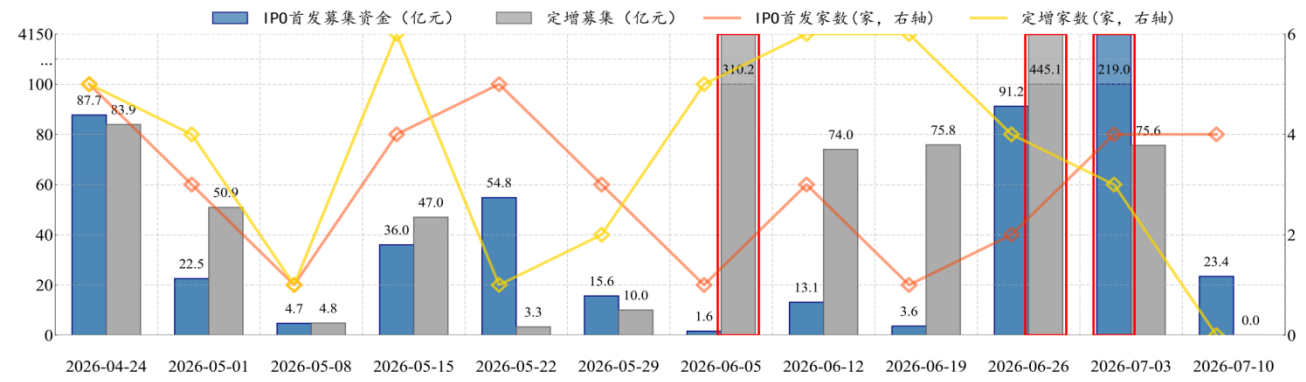
图10： 限售股解禁金额和数量（周度）



数据来源：Wind，浙商证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图11：IPO 和定增金额（周度）



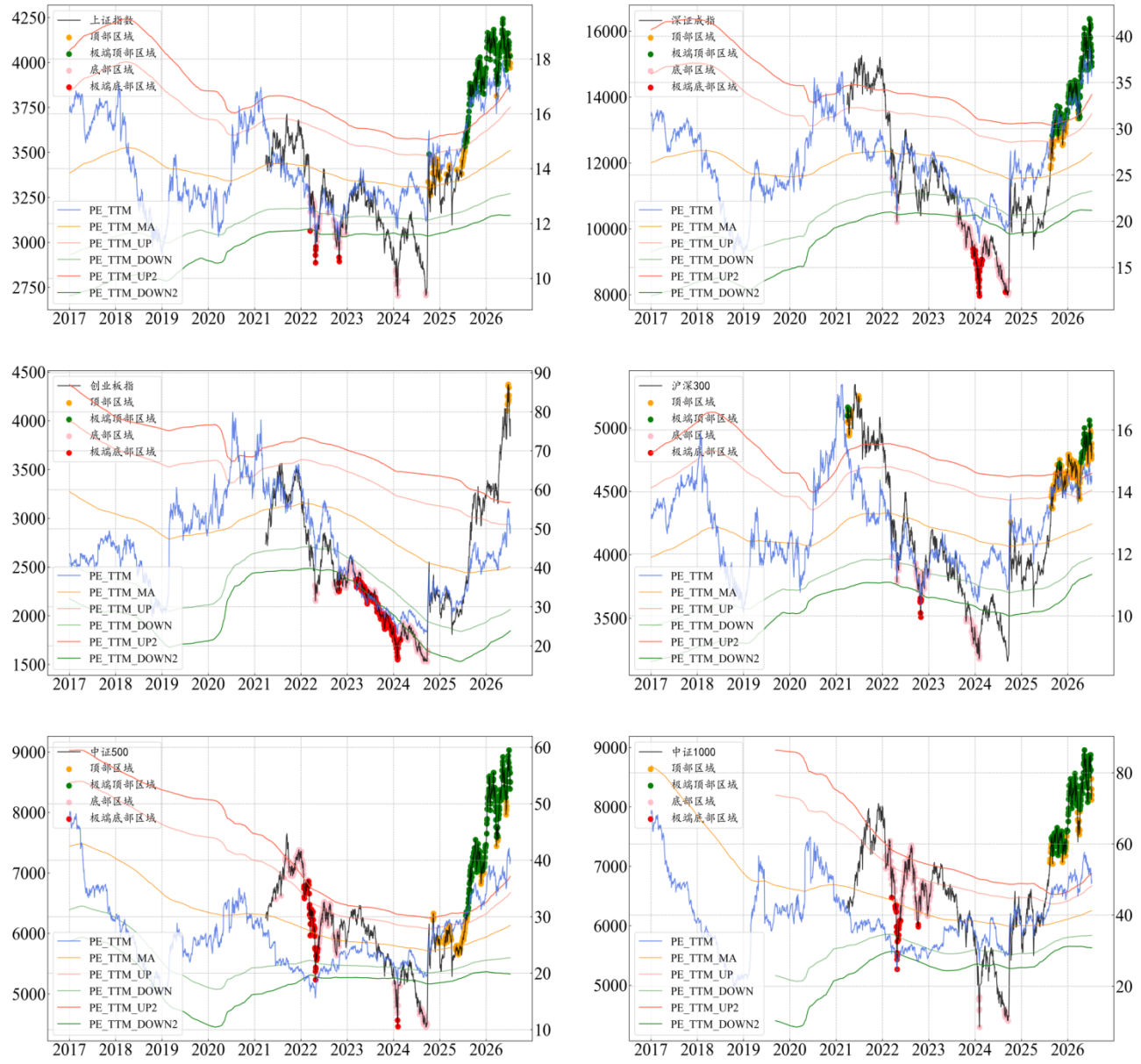
数据来源：Wind，浙商证券研究所

1.5 量化“黑科技”：主要指数估值中等偏上，创业板指估值水位较低

动态估值布林带模型显示，主要市场指数估值中等偏上，其中创业板指数相对低位。当前（2026-07-10）上证指数 PE-TTM 为 16.91，处于 85.27%分位数；深证成指 PE-TTM 为 35.92，处于 87.09%分位数；创业板指 PE-TTM 为 48.83，处于 45.57%分位数；沪深 300PE-TTM 为 14.36，处于 57.74%分位数；中证 500PE-TTM 为 39.86，处于 73.48%分位数；中证 1000PE-TTM 为 49.24，处于 59.54%分位数。

仅供内部参考，请勿外传

图12： 动态估值布林带：主要指数估值基本合理，创业板指数相对低位



数据来源：Wind，浙商证券研究所
注：基于日度数据绘制，数据区间为 2017-01-01 至 2026-07-20。

2.本周行情归因

整体来看，本周影响市场的主要事件信息有如下几点：

（1） **三星业绩超预期，但股价反跌。**全球存储芯片的风向标——韩国三星电子昨天交出了第二季度业绩初步数据，预计营业利润为 89.4 万亿韩元，同比增长 1810.3%，远超外界预期的 84.1 万亿韩元。但股价大跌约 7%，利好兑现压制风险偏好。

仅供内部参考，请勿外传

（2） **长鑫上市在即，国产链再催化。**7 月 9 日凌晨，长鑫科技披露招股意向书等发行相关公告。根据发行安排及初步询价方案，公司股票简称“长鑫科技”，股票代码 688825，网上申购代码 787825。初步询价日为 7 月 13 日（T-3 日），发行公告将于 7 月 15 日（T-1 日）刊登，网下和网上申购日均为 7 月 16 日（T 日），网上申购时间为 9:30 至 11:30、13:00 至 15:00，网下和网上缴款截止日均为 7 月 20 日（T+2 日）。

3.下周行情展望

在上一期周报《双创调整伴随再平衡，控制弹性、等待机会》中，我们指出：随着海外市场波动溢出导致 AI 相关行业大幅调整，6 月初以来的双创攻势大概率告一段落。展望后市，创业板指、科创 50 在攻势结束后均有调整需要。其中，创业板指已经跌破 20 日均线，有回试 60 日线的需要；科创 50 跌破新一轮的上升趋势线，有回试 20 日线、甚至 60 日线的需要。与此同时，非 AI 指数近期多数呈现区间震荡状态，预计在双创调整期间、市场缺乏主导板块时将维持这种状态。当然，需要指出的是，目前级别的调整并不足以成为双创牛市结束的证据，我们仍然对双创和 A 股中期走势表示乐观。另外，继券商连续上涨后，创新药本周也出现标志性长阳线，这种在分化格局下脱颖而出的非 AI 板块，是当前市场风格局部切换的焦点，后续可以逢低关注。

本周市场受海外波动溢出（韩国股市震荡、中东冲突再起）和国内科技行业利好（长鑫公布申购日期）影响，主要指数出现明显双向波动。其中，双创指数表现分化，映射海外算力链的创业板指大幅下跌 4.41%，而代表国产链的科创 50 则大涨 4.52%；权重指数本周相对稳定，上证 50 在银行驱动下上涨 0.83%，上证、沪深 300 分别下跌 1.17%、1.27%；成长指数明显回调，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别下跌 2.76%、4.90%、5.23%；北证 50 下跌 6.11%。与此同时，前期表现明显偏弱的港股本周大幅反弹，恒生指数、恒生科技分别上涨 3.53%、4.95%。

行业板块方面，申万一级行业 7 涨、24 跌，呈现“低位补涨红利回摆，多数板块明显调整”的格局。其中，前期调整充分的计算机、传媒分别上涨 2.74%、2.01%，本轮牛市中整体落后的房地产、农林牧渔、食品饮料，本周分别上涨 1.89%、0.33%、0.07%；红利风格明显回摆，银行、煤炭分别上涨 1.89%、1.28%。同期，AI 双核通信、电子本周冲高回落，本周均下跌 1.66%。受到双向波动影响，建筑材料、电力设备、基础化工、有色金属、机械设备分别下跌 12.43%、8.87%、8.22%、7.66%、5.71%，另有 11 个行业跌幅在 2%至 5%之间。

随着 AI 双核通信、电子的连续调整，以及红利和多个低位板块的轮番补涨，今年 4 至 6 月以 AI 为核心的投资风格出现一定程度松动，在券商、创新药之后，有更多的板块加入到上涨行列，我们此前提出的局部再平衡有望持续下去。展望后市，创业板指在连续跌破 20 日、60 日线之后还未出现企稳信号，后续或继续震荡，其大格局与 2021 年 2 月至 3 月类似；科创 50 尽管本周总体上涨，但周 4 至周 5 出现较大双向波动，后续需紧盯上升趋势

仅供内部参考，请勿外传

线和 20 日线得失；非创指数目前仍在区间偏弱震荡状态，上证指数的年线目前来看是较强支撑。总体上看，市场目前暂时缺乏系统性上攻机会，板块轮动和低位补涨成为当前市场主要机会。

配置方面，基于“市场震荡仍未结束，适当关注补涨机会”的判断，我们建议：持有双创的绝对收益仓位和短线仓注意逢高控制弹性，而剩下的相对收益仓位和中线仓则可以继续持有；当上证指数回踩年线、形成“黄金右脚”时，可以适当增配。行业方面，继续盯紧已经走强的券商和创新药板块，在回踩前期“启动阳线”时逢低配置；同时，可以快进快出、以短线仓适当关注有补涨需要的计算机、传媒、中字头、恒生科技等低位补涨板块。

4.风险提示

国内经济修复不及预期；全球地缘政治存在不确定性。

仅供内部参考，请勿外传

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买　入 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增　持 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 10％ ~ + 20％；
3.中　性 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％ ~ + 10％之间波动；
4.减　持 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看　好 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中　性 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
3.看　淡 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn