

地缘风浪再起，国内稳市发力

——资本市场周报（2026 年第 18 期）

2026 年 07 月 27 日

核心观点

● 本周焦点（7 月 20 日-7 月 26 日）：

- 1. **中国证监会释放稳市信号，A 股权重领涨。**7 月 20 日至 21 日，证监会密集召开投资者、上市公司、行业机构、专家学者系列座谈会听取意见建议，证监会表态将“全力维护市场平稳运行”。7 月 23 日，中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会，将“综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性”放在首位。在稳市场信号释放、央企增持以及部分板块超跌修复等因素共同作用下，本周 A 股总体回升，但大小盘表现有所分化。上证 50、科创 50 分别上涨 4.55% 和 4.19%，沪深 300 上涨 2.65%，中证 1000 下跌 2.40%，表明资金主要回流权重蓝筹和部分前期超跌的科技龙头。本轮 A 股 AI 板块调整并非孤立事件，后续市场仍需用一段时间检验全球 AI 资本开支的可持续性及其盈利转化效率，因此市场短期波动可能尚未完全结束。但外部情绪冲击并不等同于国内科技公司基本面逆转。在稳市场政策持续发力、国内企业基本面未发生明显变化的情况下，A 股整体仍具备中长期配置价值，科技板块内部或将由普涨转向更加重视现金流、盈利能力和资本开支效率的结构性分化。

- 2. **美韩继续承压，欧洲相对占优。**受特斯拉 Alphabet 二季度财报中自由现金流转负影响，美股科技交易进一步降温，纳斯达克综指本周下跌 2.13%，韩国 KOSPI 指数下跌 1.91%。英国富时 100、德国 DAX、法国 CAC40 指数分别上涨 1.28%、1.08%、0.40%；**油价重回百元，主要经济体国债收益率普遍上行。**近期美伊冲突再度升级，中东原油两大外运通道同步承压，布伦特原油期货收盘价于 7 月 23 日一度突破 100 美元/桶。受此影响，美国 10 年期国债收益率本周上行 14bp 至 4.69%。英国、德国和日本 10 年期国债收益率则分别上行约 10bp、5bp 和 10bp。

● 资本市场重要政策动态：

- 1. **上海将深化科创板改革，扩大第五套上市标准的适用范围。**7 月 23 日，上海市委金融委员会办公室等 9 部门发布《关于充分发挥直接融资功能 进一步加强科技金融服务的若干措施》，围绕股权投资、科技并购、深化科创板改革等方面完善科技金融服务体系，支持科技企业全生命周期发展。
- 2. **港交所优化上市规则，降低优质企业上市门槛。**7 月 24 日，港交所发布修订后的《上市规则》，围绕同股不同权公司、海外上市公司二次上市、特专科技企业上市以及上市审核机制等方面推出改革措施。新规降低同股不同权公司主要上市门槛，将市值要求调整为 200 亿港元以上，或 60 亿港元以上且最近一年收入达到 6 亿港元；同时提高高市值企业不同投票权安排灵活性，并优化“创新产业”公司适用范围。此外，新规降低部分海外上市公司赴港第二上市要求，扩大保密递交申请适用范围，并优化上市申请退回机制。
- 3. **香港证监会优化杠杆及反向产品监管框架，强化风险管理。**7 月 24 日，香港证监会发布经修订通函，更新杠杆及反向产品（L&I 产品）监管要求。新规针对容量受市场流动性影响较大的产品，引入更灵活的杠杆机制，允许产品在 2 倍杠杆和 -2 倍反向杠杆上限内，根据市场情况每日调整目标杠杆倍数，并要求产品提供者每日收市后披露下一交易日杠杆水平。此次修订加强对高风险产品的风险管理，提升投资者对杠杆产品风险特征的认知
- **风险提示：**政策理解不到位风险；地缘冲突不确定性风险。

分析师

吴京

☎：010-8092 7767

✉：wujing-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523080001

研究助理：郝安琪

A 股港股主要股指周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

往期回顾

1. 【CGS-NDI 跟踪】内需仍待修复，科技再起波澜（2026 年第 17 期）
2. 【CGS-NDI 跟踪】“南向通”扩容 香港固收与离岸人民币市场迎利好——资本市场周报（2026 年第 16 期）
3. 【CGS-NDI 跟踪】“五篇大文章”评价体系再调整，哪些券商更受益？——资本市场周报（2026 年第 15 期）
4. 【CGS-NDI 跟踪】油价持续回落，主要市场科技板块再度回调——资本市场周报（2026 年第 14 期）

目录

Catalog

一、 本周焦点	3
(一) 中国证监会释放稳市信号，A 股权重领涨、港股延续回暖	3
(二) 油价重返百元，海外债市承压	4
二、 资本市场重要政策动态	6
三、 全球资本市场行情概览	8
(一) A 股、港股行情回顾	8
(二) 海外股市行情回顾	11
(三) 全球债券市场利率动态	11
(四) 全球主要货币汇率	12
(五) 主要大宗商品价格	12
四、 风险提示	13

一、本周焦点

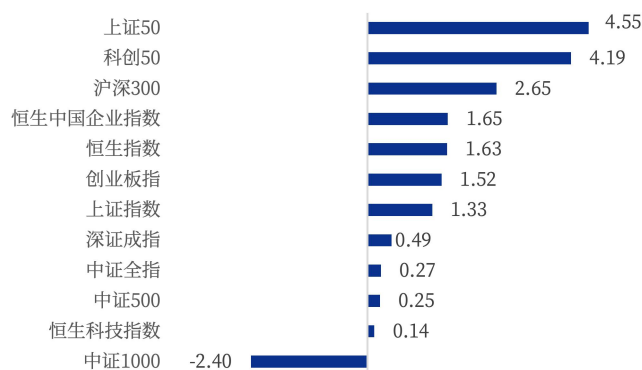
（一）中国证监会释放稳市信号，A 股权重领涨、港股延续回暖

本周，中国证监会释放稳市信号。7月20日至21日，证监会密集召开投资者、上市公司、行业机构、专家学者系列座谈会听取意见建议，座谈会上证监会表态将“全力维护市场平稳运行”。7月23日，中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会，提出“**综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤**”。同时，周内三峡能源、中国中冶等多家央企本周发布公告，通过控股股东增持、上市公司回购等方式，向市场传递积极信号。此外，量化交易监管也是当前政策关注的重点，本周证监会三次重要会议中均提到“规范发展量化交易和 AI 应用”“进一步规范量化交易行为”“推进人工智能在监管中的应用”，量化交易监管或强化，相关具体政策或正在酝酿落地。

从效果看，在稳市场信号释放、央企增持以及部分板块超跌修复等因素共同作用下，本周 A 股总体回升，但大小盘表现有所分化。上证 50、科创 50 分别上涨 4.55% 和 4.19%，沪深 300 上涨 2.65%，中证 1000 下跌 2.40%，表明资金主要回流权重蓝筹和部分前期超跌的科技龙头（图 1）。**港股继续回暖**，恒生指数和恒生中国企业指数分别上涨 1.63% 和 1.65%，其中金融板块、半导体产业主题以及生物科技主题表现最强劲。恒生科技指数表现较弱，恒生科技指数仅上涨 0.14%。展望后市，港股仍需关注地缘冲突的外溢影响。美伊战火重燃推动国际油价一度重返每桶 100 美元上方，通胀预期、全球利率和美元指数随之上行，可能削弱外资配置亚洲科技股的意愿。

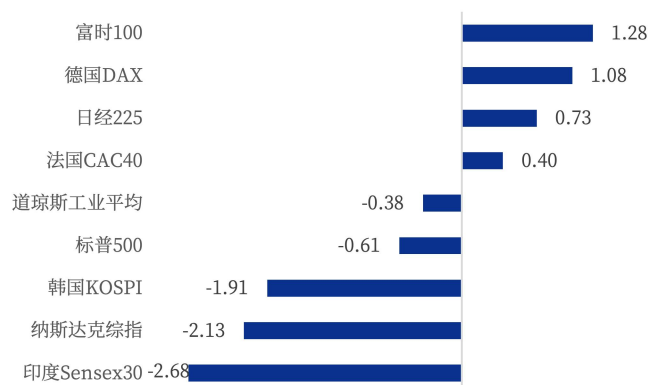
为何下跌，调整还会持续吗？证监会已明确指出，受境外输入性风险等多重因素叠加影响，近期 A 股市场波动明显加大。**具体来看，本轮科技股调整最初由美股、韩股等海外市场引发。**在前期科技股估值快速抬升后，市场开始集中审视两方面问题：**一是高强度资本开支能否持续。**7月22日，特斯拉与谷歌母公司 Alphabet 同步披露 2026 年第二季度财报。尽管两家公司营收仍具一定韧性，但资本开支大幅增长明显挤压现金流，季度自由现金流分别降至约 -11 亿美元和 -59 亿美元。Alphabet 首次出现季度自由现金流为负，特斯拉也出现两年多来首次现金净消耗，进一步加剧了市场对云厂商高投入模式可持续性的担忧。**二是下游应用能否形成足够回报以消化上游的巨额投入。**以中国开源模型为代表的低成本技术路线，一方面降低了 AI 应用门槛，有利于需求扩散。但另一方面，也加剧了模型端价格竞争，使市场重新评估高投入企业的定价能力和资本回报。**在上述疑虑下，全球市场重新定价 AI 资产，A 股相关板块也受到风险偏好回落和情绪共振的影响。**因此，本轮 A 股 AI 板块调整并非孤立事件，后续市场或仍需用一段时间检验全球 AI 资本开支的可持续性及其盈利转化效率，因此全球范围内，波动可能尚未完全结束。这也印证了证监会会议中所提出的“加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤、防浪堤”的重要性。**不过，外部情绪冲击并不等同于国内科技公司基本面逆转。**在稳市场政策持续发力、国内企业基本面未发生明显变化的情况下，A 股整体仍具备中长期配置价值，但科技板块内部或将由普涨转向更加重视现金流、盈利能力和资本开支效率的结构性分化。

图 1: A 股港股主要股指周涨跌幅 (%) (7 月 20 日至 7 月 24 日)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 2: 其他资本市场主要股指周涨跌幅 (%) (7 月 20 日至 7 月 24 日)

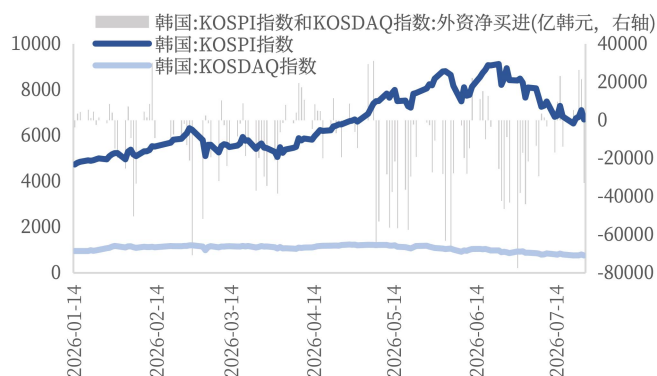


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

(二) 油价重返百元，海外债市承压

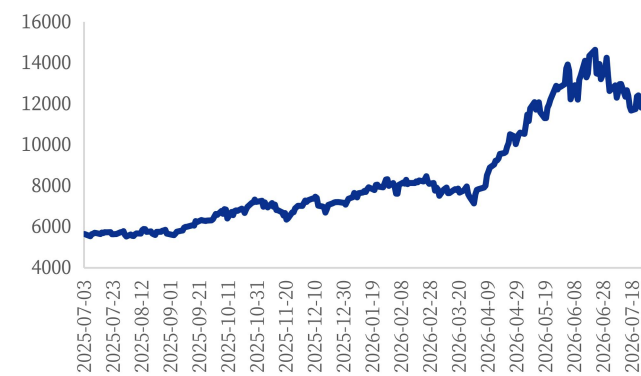
全球股市涨跌分化，美韩继续承压，欧洲相对占优。受特斯拉、Alphabet 财报中自由现金流转负影响，美股科技交易进一步降温，纳斯达克综指本周下跌 2.13%，弱于道琼斯工业指数和标普 500 指数的-0.38%和-0.61%（图 2）。韩国 KOSPI 指数下跌 1.91%（图 3），同样受到全球半导体及科技板块调整拖累。英国富时 100、德国 DAX、法国 CAC40 指数以及日经 225 指数分别上涨 1.28%、1.08%、0.40%和 0.73%。欧洲股市上涨主要由两条主线驱动，一是德国企业软件巨头 SAP 第二季度云业务收入达到 62.8 亿欧元，略高于市场预期，推动欧洲科技股及德国 DAX 反弹；空客宣布实施 50 亿欧元股份回购，并提出到 2029 年调整后营业利润接近翻倍的目标，带动航空航天与国防板块走强。二是欧洲经济数据好于预期，欧元区 7 月综合采购经理人指数（PMI）升至 51.9，突破 50 荣枯线，重返扩张区间，缓解了市场对能源冲击拖累经济增长的担忧。尽管油价上涨及欧洲央行潜在加息预期仍构成扰动，但企业盈利和经济韧性暂时占据主导，推动欧洲股市相对走强。

图 3: 韩国主要指数及外资流入情况



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 4: 费城半导体指数



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

油价冲击压过避险需求，主要经济体国债收益率普遍上行。近期美伊冲突再度升级，霍尔木兹海峡航运在短暂恢复后重新陷入停滞，胡塞武装又威胁封锁沙特红海航线，中东原油两大外运通道同步承压，市场对能源供应中断的担忧明显升温。本周国际油价大幅波动，ICE 布伦特原油和 WTI 原油期货周五分别收于 98.70 美元/桶和 90.47 美元/桶，周涨幅分别达到 11.83%和 9.70%，其中布伦特原油期货于 7 月 23 日一度重新突破 100 美元/桶。由于油价上涨强化了全球通胀黏性和主要央

行加息预期，其对债券市场的冲击超过地缘风险带来的避险买盘，本周主要经济体国债价格普遍下跌。分市场看，美国 10 年期国债收益率本周上行 14bp 至 4.69%。一方面，油价快速上涨推动市场重新评估美国通胀及美联储年内加息的可能性；另一方面，美国上周初请失业金人数降至 18.7 万人，显示劳动力市场仍具韧性，进一步压缩了货币政策转向宽松的空间。英国、德国和日本 10 年期国债收益率则分别上行约 10bp、5bp 和 10bp。其中，日本债市同时受到油价、弱日元和财政风险三重压力，本周日本 10 年期国债收益率上行约 10bp 已至 2.81%。展望后市，全球债市短期仍将围绕油价和中东航运形势反复波动，市场定价再现 3 月美伊冲突期间“避险需求与通胀担忧相互拉扯、油价冲击占据主导”的逻辑。中期来看，即使地缘冲突有所缓和，主要经济体财政扩张、国债供给增加以及部分央行缩表或减少购债，仍可能抬升期限溢价，限制长端利率的回落空间。因此，海外债市或将延续高利率、高波动格局。

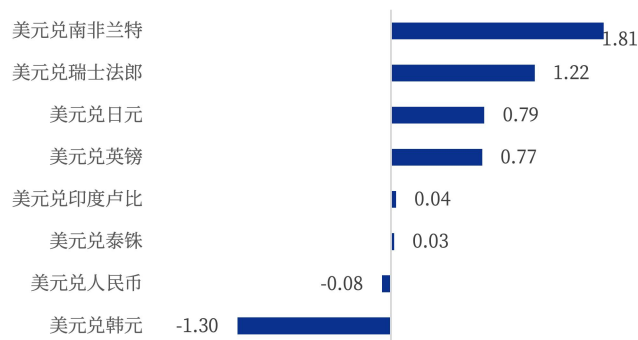
汇率市场方面，本周美元整体走强，非美货币多数承压。美元兑日元、瑞士法郎、英镑分别收于 163.73、0.82、0.75，周涨 0.79%、1.22%、0.77%。值得注意的是，近期美日 10 年期国债利差有所收窄，日本国债收益率也明显上升，但日元仍持续贬值，反映当前日元疲弱已不完全由利差因素驱动。日元快速贬值可能促使日本当局再次入市干预，但干预更多只能抑制短期单边波动，较难扭转汇率的基本面趋势。

图 5：欧洲布伦特原油期货现价差（美元/桶）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 6：非美货币涨跌幅度（%）（7 月 20 日至 7 月 24 日）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

注：涨跌幅为 7 月 24 日收盘价与 7 月 17 日收盘价的对比

二、资本市场重要政策动态

1. 上海将深化科创板改革，扩大第五套上市标准的适用范围^[1]

7月23日，上海市委金融委员会办公室等9部门发布《关于充分发挥直接融资功能 进一步加强科技金融服务的若干措施》（下称《若干措施》），围绕股权投资、科技并购、深化科创板改革等方面完善科技金融服务体系，支持科技企业全生命周期发展。《若干措施》提出，推动可控核聚变、具身智能、大模型、量子计算、脑机接口等新兴产业和未来产业领域企业在科创板上市，持续扩大科创板第五套上市标准的适用范围，增强资本市场对前沿科技领域未盈利企业的制度包容性与适应性。

2. 中国银行间市场交易商协会规范熊猫债信用评级^[2]

7月21日，中国银行间市场交易商协会发布关于进一步规范熊猫债信用评级相关事宜的通知。一是开展熊猫债业务的信用评级机构应当严格按照监管规定及自律规则要求开展评级工作，遵循独立、客观、审慎的原则确定评级结果。二是信用评级机构应当公布信用等级定义以及与国际主流信用等级的映射关系，并报送交易商协会。三是交易商协会将加大对熊猫债信用评级质量的自律管理，对于违反自律规则的信用评级机构，将视情节严重程度采取自律管理措施或自律处分。四是本通知自2026年8月1日起施行。对于未按本通知要求公布映射关系的信用评级机构，交易商协会不再接受其信用评级报告作为熊猫债注册材料。

简评：此次通知进一步规范熊猫债信用评级业务，有助于提升信用评级质量和市场认可度，推动熊猫债市场高质量发展。一方面，明确评级机构独立、客观、审慎的执业要求，并要求披露信用等级定义及与国际主流信用等级的映射关系，有助于增强境外发行人、投资者对境内信用评级体系的理解，提高评级结果可比性，改善熊猫债市场信息透明度。另一方面，加强信用评级自律管理，有助于约束评级机构执业行为，降低评级失真和市场信息不对称风险。对于未按要求披露评级映射关系的机构，交易商协会将不再接受其评级报告作为熊猫债注册材料，有助于推动评级机构提升专业能力和国际化服务水平。

3. 港交所优化上市规则，降低优质企业上市门槛^[3]

7月24日，港交所发布修订后的《上市规则》，围绕同股不同权公司、海外上市公司二次上市、特专科技企业上市以及上市审核机制等方面推出改革措施。新规降低同股不同权公司主要上市门槛，将市值要求调整为200亿港元以上，或60亿港元以上且最近一年收入达到6亿港元；同时提高高市值企业不同投票权安排灵活性，并优化“创新产业”公司适用范围。此外，新规降低部分海外上市公司赴港第二上市要求，扩大保密递交申请适用范围，并优化上市申请退回机制。

简评：一是提升科技创新企业上市包容性。新规降低同股不同权公司上市市值要求，提高高市值企业不同投票权安排灵活性，并允许已商业化生物科技及特专科技企业自主选择上市路径，有助于提升上市制度与创新企业发展特点的匹配度。二是优化境内外企业上市机制。新规降低符合条件海外上市公司赴港第二上市门槛，并扩大保密递交上市申请适用范围，有助于提高上市流程效率，增强香港市场对全球企业的吸引力。三是完善上市审核机制，强化市场透明度。新规优化申请退回机制，增加退回原因及相关专业机构信息披露，有助于提升审核透明度，强化中介机构责任。展望

[1] 资料来源：<https://jrj.sh.gov.cn/zwdt-tz/20260723/8304eadf87034b39b7aeb770bbc38a66.html>

[2] 资料来源：https://www.nafmii.org.cn/ggtz/tz/202607/t20260721_326170.html

[3] 资料来源：

<https://sc.hkex.com.hk/TuniS/www.hkex.com.hk/News/Regulatory-Announcements/2026/260724news>

后续，此次修订有望推动更多科技企业、海外企业赴港上市，利好港交所 IPO 业务、中资券商投行业务以及相关上市服务机构。

4.香港证监会优化杠杆及反向产品监管框架，强化风险管理^[4]

7月24日，香港证监会发布经修订的函函，更新杠杆及反向产品（L&I 产品）监管要求。新规针对容量受市场流动性影响较大的产品，引入更灵活的杠杆机制，允许产品在 2 倍杠杆和-2 倍反向杠杆上限内，根据市场情况每日调整目标杠杆倍数，并要求产品提供者每日收市后披露下一交易日杠杆水平。

简评：一方面，新规要求容量高度受市场影响的产品采用灵活杠杆结构，在市场交易量激增或行情剧烈波动等特定情况下，产品提供者可主动下调目标杠杆倍数，有助于降低跟踪偏离风险。另一方面，每日披露目标杠杆倍数和“每日五看”投资者教育机制，有助于强化投资者对杠杆产品单日交易属性和潜在风险的理解，引导杠杆产品回归短期交易和风险管理工具定位。**短期看**，监管趋严可能增加杠杆及反向产品运营成本，相关发行机构和做市商或面临压力；**中长期看**，完善监管框架有助于降低杠杆资金顺周期交易风险，提高市场稳定性。

5.纳斯达克收紧微盘股退市规则^[5]

7月23日，美国证券交易委员会批准纳斯达克交易所进行规则调整，加速清退陷入困境的微盘“仙股”。新规要求，若一家在纳斯达克上市的公司连续 30 个交易日的上市证券市值（MVLS）低于 500 万美元，将立即停牌并启动退市程序。与现行退市程序不同，触发这一程序的公司即便向纳斯达克上市资格听证委员会提起申诉，也不会暂停停牌。申诉期间，准退市公司的股票通常只能在 OTC 等场外市场交易。

6.伦敦证券交易所将于明年推出全天候交易^[6]

7月21日，伦敦证券交易所宣布计划于 2027 年上半年推出夜间交易网站 LSE24，为“全球投资者提供更大的灵活性，以应对市场事件、跨时区获取流动性并管理风险”。LSE24 将独立于主板市场运行，运营时间为伦敦时间下午 5 点至次日早上 7 点 50 分，其中下午 6 点 30 分至 7 点之间将暂停 30 分钟，以进行日终结算。主板市场将继续按照其标准运营时间（上午 8 点至下午 4 点 30 分）运行。

简评：LSE 24 覆盖伦敦收市后至次日开盘前时段，可为全球投资者提供更灵活的交易安排，降低时差导致的信息响应滞后，增强伦交所与美股、亚洲市场联动能力。

7.韩国交易所启动高频交易调研，拟完善相关监管框架^[7]

7月21日，韩国交易所正评估高频交易（HFT）对市场的实际影响并筹备监管改进。韩国股市近期波动加剧，在指数快速下跌后出现大幅反弹行情。期间，韩国综合股价指数（KOSPI）因涨幅过快触发 Sidecar 机制，韩国交易所暂停程序化买盘交易。针对高频交易在极端市场环境下的影响，韩国交易所启动专项评估，拟研究高频交易对市场波动、流动性及交易机制的影响，为后续监管完善提供参考。此次评估范围涵盖个股交易、衍生品交易、ETF 交易以及跨市场套利等领域，重点分析高频交易在不同市场环境下的交易行为及其对市场运行的影响，相关研究计划于今年下半年完成。目前，韩国市场已实施高速算法交易者注册制度和“终止开关”等风险控制措施。

[4] 资料来源：<https://www.chnfund.com/article/ARb195b632-67c8-a41b-d423-3a22a9a83119>

[5] 资料来源：<https://stcn.com/article/detail/4038026.html>

[6] 资料来源：https://ie.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2026/art_a149a14d69534c6a919a981752b0b188.html

[7] 资料来源：<https://wallstreetcn.com/articles/3777547>

三、全球资本市场行情概览

(一) A 股、港股行情回顾

表 1: A 股、港股主要指数涨跌幅及估值分位统计 (7 月 20 日至 7 月 24 日)

分类代码	分类	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM, 倍)	16 年以来 PE 历史分位(%)	股息率(%)	16 年以来股息率历史分位(%)
000001.SH	大盘指数	上证指数	3814.20	1.33	-3.90	16.38	91.67	2.47	52.85
000985.CSI		中证全指	5687.26	0.27	-3.92	20.96	86.33	2.08	59.90
399001.SZ		深证成指	13774.68	0.49	1.85	33.22	90.42	1.56	74.13
000016.SH	主要宽基指数	上证 50	2956.35	4.55	-2.47	11.71	86.64	3.11	38.02
000905.SH		中证 500	7532.70	0.25	0.90	35.80	83.21	1.37	48.31
000300.SH		沪深 300	4649.19	2.65	0.42	14.37	86.70	2.73	54.90
000852.SH		中证 1000	6995.69	-2.40	-7.89	42.26	54.82	1.20	76.55
399006.SZ		创业板指	3480.87	1.52	8.67	44.43	46.04	0.90	78.20
000688.SH		科创 50	1787.20	4.19	32.96	217.74	98.45	0.19	2.84
HSI.HK	港股主要指数	恒生指数	24963.23	1.63	-2.60	11.68	73.40	3.43	27.15
HSCE.HK		恒生中国企业指数	8271.06	1.65	-7.21	9.74	76.92	3.62	36.11
HSTECH.HK		恒生科技指数	4629.51	0.14	-16.07	21.93	27.95	1.15	84.66

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表 2: A 股风格指数涨跌幅统计 (7 月 20 日至 7 月 24 日)

分类代码	分类	周一 (%)	周二 (%)	周三 (%)	周四 (%)	周五 (%)	本周涨跌幅 (%)
CI005917.CI	金融风格	2.32	-1.09	0.68	0.73	-0.98	1.64
CI005918.CI	周期风格	-0.06	1.87	0.48	2.31	-2.98	1.55
CI005919.CI	消费风格	1.54	-0.33	0.04	0.05	-2.24	-0.97
CI005920.CI	成长风格	-2.52	6.65	-1.85	-0.34	-2.09	-0.43
CI005921.CI	稳定风格	2.81	-0.49	0.85	0.89	-2.21	1.79

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表 3: A 股宽基指数涨跌幅统计 (7 月 20 日至 7 月 24 日)

分类代码	分类	周一 (%)	周二 (%)	周三 (%)	周四 (%)	周五 (%)	本周涨跌幅 (%)
883957.TI	全 A 指数	-2.44	1.46	-0.94	1.84	-2.65	-2.79
000016.SH	上证 50	3.01	2.09	0.58	-0.41	-0.75	4.55
000300.SH	沪深 300	1.53	3.06	-0.46	0.23	-1.67	2.65
000001.SH	上证指数	0.85	1.79	0.07	0.25	-1.61	1.33
399001.SZ	深证成指	-0.71	4.81	-1.42	0.44	-2.47	0.49
399006.SZ	创业板指	0.42	7.05	-3.23	0.25	-2.65	1.52
000688.SH	科创 50	0.19	10.73	-2.26	-3.78	-0.14	4.19
399852.SZ	中证 1000	-2.83	4.23	-1.39	0.51	-2.78	-2.40
899050.BJ	北证 50	-2.90	3.24	-0.43	0.05	-4.03	-4.15

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表 4: A 股行业周涨跌幅统计 (7 月 20 日至 7 月 24 日)

分类代码	分类	周度板块涨跌幅(%)	年初以来涨跌幅(%)	16 年以来 PE 历史分位数	16 年以来股息率历史分位数
801960.SL	石油石化	4.84	-1.00	46.36	40.81
801950.SL	煤炭	3.27	14.40	91.90	19.33
801160.SL	公用事业	2.15	2.04	38.08	86.51
801780.SL	银行	2.07	-4.76	85.37	33.30
801770.SL	通信	-0.05	31.92	44.49	62.78
801730.SL	电力设备	2.71	-10.97	46.39	81.92
801010.SL	农林牧渔	-2.25	-22.42	81.31	97.29
801230.SL	综合	-8.09	-4.54		30.54
801170.SL	交通运输	1.60	-11.71	20.44	82.50
801720.SL	建筑装饰	-1.25	-12.75	72.61	69.70
801740.SL	国防军工	1.40	-21.71	32.21	83.72
801030.SL	基础化工	-0.28	-7.85	71.95	38.34
801970.SL	环保	0.90	-8.67	44.54	98.50
801790.SL	非银金融	1.73	-13.77	1.72	93.52
801890.SL	机械设备	-1.96	-3.68	68.66	62.70
801880.SL	汽车	-1.05	-22.74	43.23	72.69
801120.SL	食品饮料	1.33	-15.17	3.15	97.88
801050.SL	有色金属	4.89	-9.37	22.98	77.40
801110.SL	家用电器	-0.52	-9.21	42.17	99.26
801040.SL	钢铁	1.30	-19.99	90.58	49.61
801710.SL	建筑材料	-7.12	2.56	96.87	25.71
801193.SL	证券	0.24	-9.99	7.05	88.93
801130.SL	纺织服饰	-4.20	-17.82	13.64	90.40
801980.SL	美容护理	-2.06	-24.68	15.60	99.09
801140.SL	轻工制造	-2.22	-22.11	91.16	96.79
801080.SL	电子	-0.69	33.31	97.85	10.33
801200.SL	商贸零售	-2.06	-31.20		82.79

801210.SL	社会服务	-2.58	-26.23	42.81	99.56
801150.SL	医药生物	-2.03	-8.58	67.86	88.96
801180.SL	房地产	-3.31	-20.73		13.87
801750.SL	计算机	0.14	-19.60	67.87	94.69
801760.SL	传媒	-5.37	-25.75	42.70	96.43

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表 5: 港股二级行业周涨跌幅 (%)

分类	分类	2026/07/03	2026/07/10	2026/07/17	2026/07/24
HSIDI.HK	恒生创新药	18.12	0.57	-3.29	4.34
HSSCCSI.HK	恒生港股通必需性消费(可投资)	2.87	-1.81	4.48	0.11
HSME.HK	恒生传媒	7.68	2.63	-2.81	-3.29
HSHKLB.HK	恒生香港上市银行	-2.36	3.42	2.49	4.75
HSIII.HK	恒生互联网科技业	8.50	5.90	0.51	-1.89
HSSCAM.HK	恒生港股通汽车主题	7.35	-1.26	-0.62	0.03
HSTECH.HK	恒生科技	5.72	4.95	-2.09	0.14
HSAIT.HK	恒生人工智能主题	4.05	-4.04	-13.59	4.00
HSSCBSI.HK	恒生保险主题	1.34	1.06	0.91	5.30
HSBIO.HK	恒生生物科技	15.09	0.43	-2.78	4.27
HSHCI.HK	恒生医疗保健	14.23	0.07	-2.03	3.43
HSSCCI.HK	恒生港股通消费行业(可投资)	5.66	2.15	2.62	-0.08
HSCGSI.HK	恒生消费	2.88	-1.19	3.61	-0.28
HSPDM.HK	恒生地产及物业管理	2.50	0.53	3.96	-0.56
HSSCCDI.HK	恒生港股通非必需性消费(可投资)	5.98	2.55	2.19	-0.08
HSIT.HK	恒生半导体产业主题	-2.58	-3.34	-15.63	4.73

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

表 6: 中国“十杰”涨跌幅 (7月20日至7月24日)

分类代码	本周收盘价 (港元)	上周收盘价 (港元)	去年末收盘价 (港元)	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
腾讯控股	434.60	461.60	599.00	-5.85%	-27.45%
阿里巴巴-W	110.00	112.60	142.80	-2.31%	-22.97%
美团-W	86.70	83.65	103.30	3.65%	-16.07%
小米集团-W	26.72	26.88	39.30	-0.60%	-32.01%
比亚迪股份	88.65	88.70	95.35	-0.06%	-7.03%
京东集团-SW	118.10	116.30	111.60	1.55%	5.82%
网易-S	187.70	202.80	214.60	-7.45%	-12.53%
百度集团-SW	104.30	106.50	131.50	-2.07%	-20.68%
吉利汽车	19.06	18.48	17.90	3.14%	6.48%
中芯国际	71.35	67.70	71.45	5.39%	-0.14%

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

（二）海外股市行情回顾

表 7：海外主要股市行情（7 月 20 日至 7 月 24 日）

分类代码	分类	指数名称	收盘价	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
GDAXI.GI	欧洲行情	德国 DAX	25099.00	1.08	2.49
FCHI.GI		法国 CAC40	8372.28	0.40	2.73
UKX.FS		富时 100	10736.23	1.28	8.10
DJI.GI	美股行情	道琼斯工业平均	51947.25	-0.38	8.08
SPX.GI		标普 500	7411.98	-0.61	8.28
IXIC.GI		纳斯达克综指	24975.82	-2.13	7.46
KS11.GI	亚洲行情	韩国 KOSPI	6690.62	-1.91	58.76
N225.GI		日经 225	64611.15	0.73	28.35
SENSEX.GI		印度 Sensex30	76059.77	-2.68	-10.75

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 8：美股“七姐妹”涨跌幅（7 月 20 日至 7 月 24 日）

分类代码	本周收盘价（美元）	上周收盘价（美元）	去年末收盘价（美元）	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
苹果	333.02	333.74	271.86	-0.22%	22.50%
微软	381.70	393.82	483.62	-3.08%	-21.07%
谷歌 A	319.74	346.77	313.00	-7.79%	2.15%
Meta	595.19	646.01	660.09	-7.87%	-9.83%
英伟达	206.84	202.81	186.50	1.99%	10.91%
特斯拉	313.03	380.84	449.72	-17.81%	-30.39%
亚马逊	232.11	247.23	230.82	-6.12%	0.56%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（三）全球债券市场利率动态

表 9：10 年期国债收益率以及利差（7 月 20 日至 7 月 24 日）

分类	指标名称	本周收盘价	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
10 年期国债收益率（%）	美国 10 年期国债收益率	4.69	3.08	12.20
	中国 10 年期国债收益率	1.73	-0.39	-6.23
	日本 10 年期国债收益率	2.80	3.47	34.87
	英国 10 年期国债收益率	5.04	1.97	12.86
10 年期国债收益率利差（bp）	美中 10Y 利差	295.78	5.22	26.80
	美日 10Y 利差	188.60	2.50	-10.23
	美英 10Y 利差	-35.08	-10.87	22.49

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（四）全球主要货币汇率

表 10：全球主要货币汇率（7 月 20 日至 7 月 24 日）

分类	指标名称	本周收盘价	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
外汇汇率 (USD 计价)	美元兑人民币	6.77	-0.08	-3.22
	美元兑日元	163.73	0.79	4.40
	美元兑瑞士法郎	0.82	1.22	2.91
	美元兑英镑	0.75	0.77	0.78
	美元兑韩元	1469.40	-1.30	2.40
	美元兑印度卢比	96.35	0.04	7.22
	美元兑南非兰特	16.80	1.81	1.47
	美元兑泰铢	33.64	0.03	6.78

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（五）主要大宗商品价格

表 11：主要大宗商品价格（7 月 20 日至 7 月 24 日）

主要大宗商品价格	最新值	涨跌幅 (%)		
		过去一周	月初至今	年初至今
SHFE 螺纹钢 (元/吨)	3050.00	-0.88	-2.74	-1.61
LME 铝 (美元/吨)	3175.00	0.67	2.24	6.97
LME 铜 (美元/吨)	13617.00	1.82	2.07	8.90
伦敦金现 (美元/盎司)	4052.60	0.85	1.13	-6.30
SHFE 镍 (元/吨)	133390.00	3.76	5.48	2.29
RJ/CRB 商品价格指数	395.67	3.59	11.89	32.43
期货收盘价(连续):布伦特原油:ICE (美元/桶)	98.70	11.83	35.35	62.04
CBOT 大豆 (美分/蒲式耳)	1246.75	3.55	11.57	20.90
NYMEX 天然气 (美元/百万英热单位)	2.88	-1.13	-11.48	-22.31

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

四、风险提示

政策理解不到位风险；地缘冲突不确定性风险。

图表目录

图 1: A 股港股主要股指周涨跌幅 (%) (7 月 20 日至 7 月 24 日)	4
图 2: 其他资本市场主要股指周涨跌幅 (%) (7 月 20 日至 7 月 24 日)	4
图 3: 韩国主要指数及外资流入情况	4
图 4: 费城半导体指数	4
图 5: 欧洲布伦特原油期现价差 (美元/桶)	5
图 6: 非美货币涨跌幅度 (%) (7 月 20 日至 7 月 24 日)	5
表 1: A 股、港股主要指数涨跌幅及估值分位统计 (7 月 20 日至 7 月 24 日)	8
表 2: A 股风格指数涨跌幅统计 (7 月 20 日至 7 月 24 日)	8
表 3: A 股宽基指数涨跌幅统计 (7 月 20 日至 7 月 24 日)	9
表 4: A 股行业周涨跌幅统计 (7 月 20 日至 7 月 24 日)	9
表 5: 港股二级行业周涨跌幅 (%)	10
表 6: 中国“十杰”涨跌幅 (7 月 20 日至 7 月 24 日)	10
表 7: 海外主要股市行情 (7 月 20 日至 7 月 24 日)	11
表 8: 美股“七姐妹”涨跌幅 (7 月 20 日至 7 月 24 日)	11
表 9: 10 年期国债收益率以及利差 (7 月 20 日至 7 月 24 日)	11
表 10: 全球主要货币汇率 (7 月 20 日至 7 月 24 日)	12
表 11: 主要大宗商品价格 (7 月 20 日至 7 月 24 日)	12

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴京：中国银河证券新发展研究院院长助理、资本市场研究员、博士后科研工作站执行负责人。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn