下载日志已记录，仅供内部参考

总量研究

2026年07月26日

策略研究

海外需求复苏与油价上涨，关注政策方向和科技巨头业绩指引

——资产配置周报（2026/07/20-2026/07/24）

证券分析师
王鸿行 S0630522050001
whxing@longone.com.cn
证券分析师
谢建斌 S0630522020001
xjb@longone.com.cn
证券分析师
刘思佳 S0630516080002
liusj@longone.com.cn
证券分析师
张季恺 S0630521110001
zjk@longone.com.cn
证券分析师
陈伟业 S0630526020001
cwy@longone.com.cn

投资要点

- **全球大类资产回顾。**7月24日当周，全球股市多数收涨，科创50、沪深300指数领涨，美国三大股指下跌；主要商品期货中原油、黄金、铜上涨，铝下跌；美元指数小幅上涨，人民币升值，欧元、日元贬值。1）权益方面：科创50>沪深300指数>恒生指数>创业板指>上证指数>英国富时100>德国DAX30>日经225>深证成指>法国CAC40>恒生科技指数>道指>标普500>纳指。2）霍尔木兹海峡二次封锁，同时红海也可能面临封锁，油价大幅反弹。黄金具备避险需求，但美债利率上升压制金价表现。3）工业品期货：南华工业品价格指数上涨，水泥小幅上涨，螺纹钢、混凝土、炼焦煤小幅下跌；高炉开工率环比小幅下跌；乘用车7月19日当周销量4.05万辆，环比9.81%，同比-16.00%；BDI环比下跌0.33%。4）全周中债1Y国债收益率下跌0.52BP至1.1389%，10Y国债收益率下跌1.22BP收至1.7282%。5）2Y美债收益率当周上涨15BP至4.33%，10Y美债收益率上涨14BP至4.69%。6）美元指数收于101.46，周上涨0.7%；离岸人民币对美元升值0.1%。
- **国内权益市场。**7月24日当周，风格方面，金融>周期>成长>消费，日均成交额为24903亿元（前值26335亿元）。申万一级行业中，共有13个行业上涨，18个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为有色金属（+4.89%）、石油石化（+4.84%）、煤炭（+3.27%）；跌幅靠前的行业为综合（-8.09%）、建筑材料（-7.12%）、传媒（-5.37%）。
- **海外需求复苏与油价上涨，关注政策方向和科技巨头业绩指引。**根据标普PMI预览值显示，全球四大发达经济体（美国、欧元区、日本和英国）的商业活动在7月份连续第二个月保持增长势头，其中制造业的表现连续7个月优于服务业。7月标普美国综合PMI从6月的51.9升至53.6，或与世界杯、补库存等因素有关。由于二季度，市场普遍去库存，当前油价上涨，霍尔木兹海峡和曼德海峡的双重影响可能持续性更强，海外通胀压力或将提升，当前补库存或存在一定的预防性；关注新的一周美联储会议指引以及国内重要会议的方向，同时也关注美国科技巨头二季度财报中关于AI投资的指引。资产配置角度，长期仍是科技方向，从涨价逻辑转向更加关注业绩的持续性，尤其是长鑫科技上市后的资本开支增加，看好相应半导体设备的配套空间；商品方面，有色金属有望支撑，金属铜价格整体呈现震荡偏强走势，但是相较于商品价格，股价的弹性或将更大；同时建议关注能源、能化板块。
- **利率与汇率。**资金方面，7天逆回购转为净回笼，但MLF加量续作、3个月和6个月买断式逆回购延续净投放，7月中期流动性工具合计净投放约8000亿元，资金面维持合理充裕。利率债方面，10年和30年期国债收益率分别下行约1.2bp和5.6bp，基本面预期与配置需求继续支撑长端，超长端表现更强。美债方面，油价上行和美联储加息尾部风险重新定价，全曲线收益率明显抬升，10年期升至约4.69%。汇率方面，美元指数回升至约101.46，但人民币仍升至6.772附近，结汇需求和国内资产预期支撑人民币延续阶段强势。
- **风险提示：**周度基金仓位为预估，存在偏差风险；政策落地不及预期；地缘政治局势超预期；上游成本压力超预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 核心观点：海外需求复苏与油价上涨，关注政策方向和科技巨头业绩指引 4

1.1. 市场观点与资产配置建议 4
1.2. 全球大类资产回顾 4
1.3. 国内权益市场回顾 5

2. 利率及汇率跟踪 6

2.1. 资金面：短端净回笼，中期工具加量托底 6
2.2. 利率债：长端继续下行，超长端配置力量更强 7
2.3. 美债：再通胀担忧升温，全曲线明显上行 7
2.4. 汇率：美元回升但人民币韧性延续 7

3. 原油、黄金、金属铜等大宗跟踪 8

3.1. 能源跟踪 8
3.2. 黄金跟踪 10
3.3. 金属铜跟踪 12

4. 行业及主题 14

4.1. 行业高频跟踪 14
4.2. 主要指数及行业估值水平 16
4.3. 资金及流动性跟踪 17

5. 市场资讯 18

5.1. 海外市场资讯 18
5.2. 国内市场资讯 19
5.3. 政策面 20

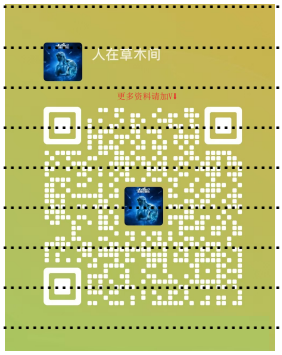
6. 财经日历 20

7. 风险提示 21

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1 全球主要大类资产周度表现，% 5
图 2 中债美债周度表现，BP 5
图 3 申万一级行业周度涨跌幅，% 6
图 4 原油价格，美元/桶 9
图 5 天然气价格，美元/百万英热 9
图 6 美国原油产量与钻机数，万桶/天，台 9
图 7 美国燃料库存，百万桶 9
图 8 美国炼厂原油加工量及开工率，万桶/天，% 10
图 9 中国原油进口及炼厂加工量，万吨/天 10
图 10 美国汽油与原油现货价差，美元/桶 10
图 11 国内的成品油价差，元/吨，元/吨 10
图 12 美元指数与伦敦金现，美元/盎司 11
图 13 VIX 与金价，美元/盎司 11
图 14 10Y-2Y 美国国债利差，%，bps 11
图 15 10Y-2Y 中国国债利差，%，bps 11
图 16 中美国债收益率与金价，美元/盎司，% 11
图 17 CME FedWatch 对美联储降息概率预测 11
图 18 2000 年以来我国央行黄金储备，万盎司，美元/盎司 12
图 19 全球黄金 ETF 总持仓量，吨，% 12
图 20 金属铜价格，元/吨，美元/吨 13
图 21 铜精矿 25%Cu：远期现货综合指数，美元/干吨 13
图 22 铜精矿和电解铜库存，万吨 13
图 23 中国矿产粗铜产量，万吨 13
图 24 中国矿产粗铜和电解铜产量，万吨 13
图 25 中国电解铜产能和产能利用率，万吨，% 13
图 26 中国电解铜和需求缺口，万吨 14
图 27 SHFE 中国电解铜单边交易持仓量和成交量，手 14
图 28 SHFE 中国电解铜单边交易交割量，吨 14
图 29 上海平水铜、升水铜升贴水，元/吨 14
图 30 247 家钢厂高炉产能利用率，% 14
图 31 乘用车日均零售销量，辆 14
图 32 BDI 指数 15
图 33 一、二、三线城市新房成交面积，万平方米 15
图 34 30 城新房成交面积，万平方米 15
图 35 14 城二手房成交面积，万平方米 15
图 36 主要行业高频数据 16
图 37 主要指数估值及分位数水平，% 16
图 38 各行业指数估值及分位数水平，% 16
图 39 两融余额，亿元，亿元 18
图 40 普通股票型、偏股混合型基金仓位，% 18
图 41 DR007、7 天期 OMO 利率，% 18
图 42 SHIBOR 3M，% 18
图 43 财经日历 20



下载日志已记录，仅供内部参考

1.核心观点：海外需求复苏与油价上涨，关注政策方向和科技巨头业绩指引

1.1.市场观点与资产配置建议

1）海外需求复苏与油价上涨，关注政策方向和科技巨头业绩指引。根据标普 PMI 预览值显示，全球四大发达经济体（美国、欧元区、日本和英国）的商业活动在 7 月份连续第二个月保持增长势头，其中制造业的表现连续 7 个月优于服务业。7 月标普美国综合 PMI 从 6 月的 51.9 升至 53.6，或与世界杯、补库存等因素有关。由于二季度，市场普遍去库存，当前油价上涨，霍尔木兹海峡和曼德海峡的双重影响可能持续性更强，海外通胀压力或将提升，当前补库存或存在一定的预防性；关注新的一周美联储会议指引以及国内重要会议的方向，同时也关注美国科技巨头二季度财报中关于 AI 投资的指引。资产配置角度，长期仍是科技方向，从涨价逻辑转向更加关注业绩的持续性，尤其是长鑫科技上市后的资本开支增加，看好相应半导体设备的配套空间；商品方面，有色金属有望支撑，金属铜价格整体呈现震荡偏强走势，但是相较于商品价格，股价的弹性或将更大；同时建议关注能源、能化板块。

2）利率与汇率。资金方面，7 天逆回购转为净回笼，但 MLF 加量续作、3 个月和 6 个月买断式逆回购延续净投放，7 月中期流动性工具合计净投放约 8000 亿元，资金面维持合理充裕。利率债方面，10 年和 30 年期国债收益率分别下行约 1.2bp 和 5.6bp，基本面预期与配置需求继续支撑长端，超长端表现更强。美债方面，油价上行和美联储加息尾部风险重新定价，全曲线收益率明显抬升，10 年期升至约 4.69%。汇率方面，美元指数回升至约 101.46，但人民币仍升至 6.772 附近，结汇需求和国内资产预期支撑人民币延续阶段强势。

3）新的一周主要经济数据与展望。新的一周将迎来重要经济数据以及政策指引，其中包括美国的美联储会议以及科技巨头业绩、中国 7 月底召开的政治局会议。在美国，关注科技巨头第二季度财报的指引，包括微软、Meta、亚马逊、苹果等公司。美联储会议方面，市场普遍预计 FOMC 将维持利率不变。美国经济数据方面，主要是第二季 GDP 预估、6 月个人收入和支出、PCE 通胀报告和耐用品订单，受人工智能相关投资、世界杯的提振以及消费者支出弹性的推动，预计第二季度美国经济年化增长率将达到 2.3%，高于一季度的 2.1%。在欧洲，主要是英国央行的政策会议，市场普遍预计利率将维持在 3.75%不变；关注欧元区第二季度 GDP。在中国，主要关注官方 PMI 以及工业利润。在日本，关注央行的货币政策，市场普遍预计在 6 月加息 25 个基点后，央行将维持借贷成本不变；数据方面，CPI 预计将显示核心通胀率加速。

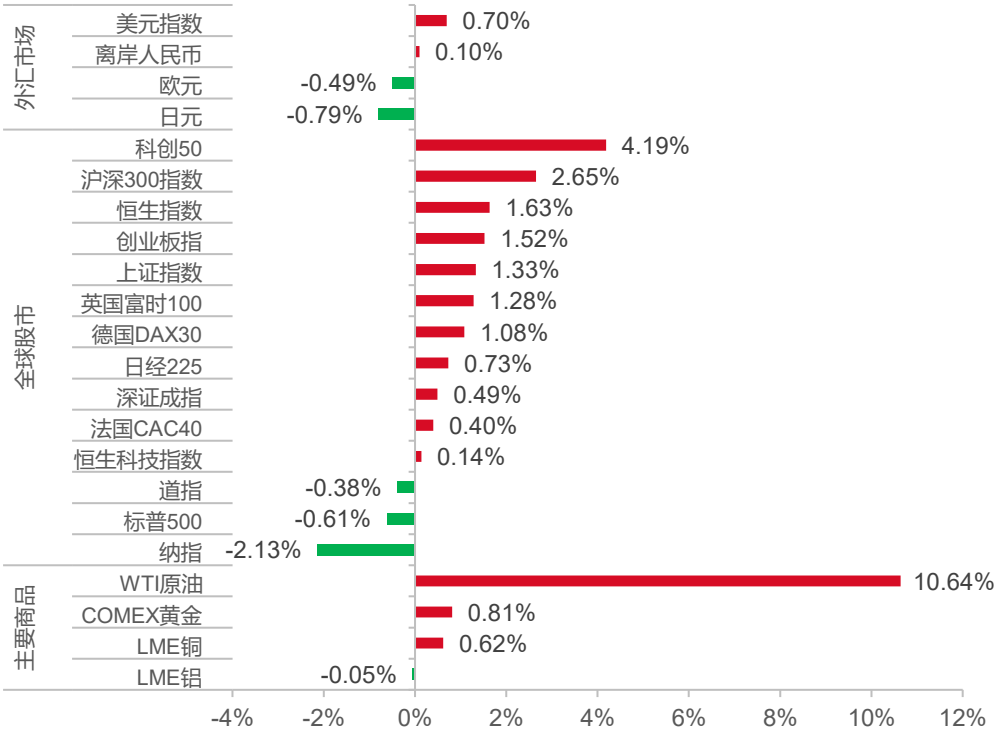
1.2.全球大类资产回顾

7 月 24 日当周，全球股市多数收涨，科创 50、沪深 300 指数领涨，美国三大股指下跌；主要商品期货中原油、黄金、铜上涨，铝下跌；美元指数小幅上涨，人民币升值，欧元、日元贬值。1）权益方面：科创 50>沪深 300 指数>恒生指数>创业板指>上证指数>英国富时 100>德国 DAX30>日经 225>深证成指>法国 CAC40>恒生科技指数>道指>标普 500>纳指。当周 A 股震荡小幅收涨，支撑市场企稳的核心因素在于政策预期持续升温，证监会密集召开多场座谈会听取投资者、机构意见，明确将强化逆周期调节、吸引中长期资金入市、持续释放维护市场平稳运行信号。国内来看，财政方面税收收入继续贡献收入端增长，受益于价格修复以及出口带动下企业利润增速表现较好，支出端 Q2 增速明显放缓，下半年有望追赶进度，这或是 Q3Q4GDP 增速能否回升的核心线索。地产拖累下，政府性基金收支两端仍有压力。国内下周关注政治局会议对下半年经济工作的部署和定调。海外来看，美伊局势重燃，通胀预期抬头下美债收益率明显攀升，特朗普是否 TACO 或成为短期的关键因素。2）霍尔木兹海峡二次封锁，同时红海也可能面临封锁，油价大幅反弹。黄金具备避险需求，但美债

下载日志已记录，仅供内部参考

利率上升压制金价表现。3）工业品期货：南华工业品价格指数上涨，水泥小幅上涨，螺纹钢、混凝土、炼焦煤小幅下跌；高炉开工率环比小幅下跌；乘用车截至 7 月 19 日当周销量 4.05 万辆，环比 9.81%，同比-16.00%；BDI 环比下跌 0.33%。4）国内利率债收益率整体收跌，全周中债 1Y 国债收益率下跌 0.52BP 至 1.1389%，10Y 国债收益率下跌 1.22BP 收至 1.7282%。5）2Y 美债收益率当周上涨 15BP 至 4.33%，10Y 美债收益率上涨 14BP 至 4.69%；10Y 日债收益率上行 6.1BP 至 2.7760%。6）美元指数收于 101.46，周上涨 0.7%；离岸人民币对美元升值 0.1%；日元对美元贬值 0.79%。

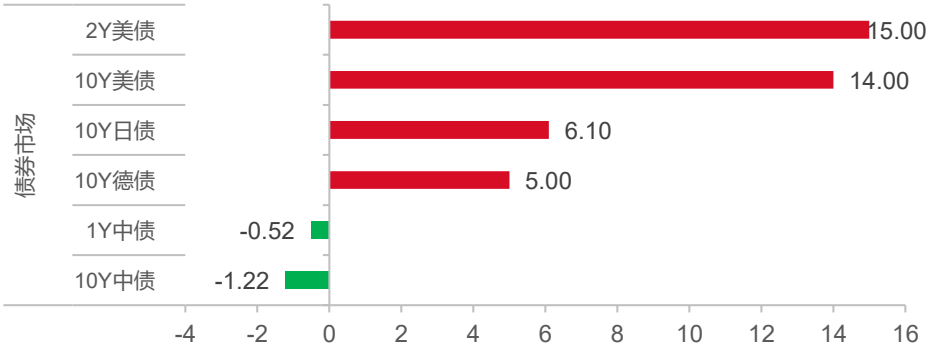
图1 全球主要大类资产周度表现，%



资料来源：同花顺，东海证券研究所

备注：美元兑人民币/日元汇率涨跌幅均取负值表现货币升贬值。

图2 中债美债周度表现，BP



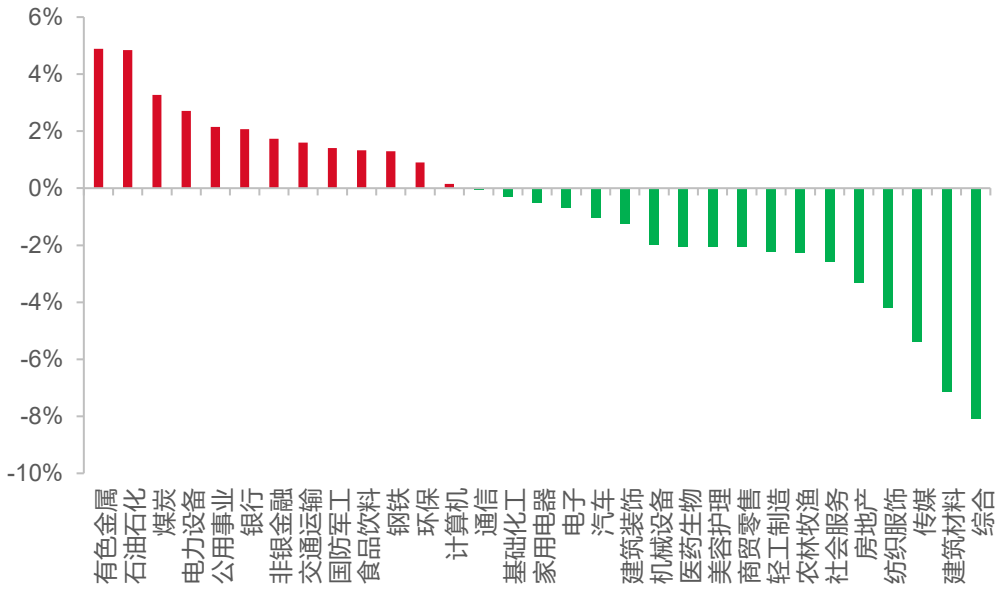
资料来源：同花顺，东海证券研究所

1.3.国内权益市场回顾

下载日志已记录，仅供内部参考

国内权益市场：至 7 月 24 日当周，风格方面，金融>周期>成长>消费，日均成交额为 24903 亿元（前值 26335 亿元）。申万一级行业中，共有 13 个行业上涨，18 个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为有色金属（+4.89%）、石油石化（+4.84%）、煤炭（+3.27%）；跌幅靠前的行业为综合（-8.09%）、建筑材料（-7.12%）、传媒（-5.37%）。

图3 申万一级行业周度涨跌幅，%



资料来源：同花顺，东海证券研究所，7/20-7/24

2.利率及汇率跟踪

2.1.资金面：短端净回笼，中期工具加量托底

7 月 24 日当周，央行 7 天逆回购投放 10205 亿元、到期 19635 亿元，逆回购口径净回笼 9430 亿元；国库现金定存投放 2500 亿元、到期 1000 亿元，净投放 1500 亿元。政府债一周滚动净融资约 3582 亿元，较前一周约 5737 亿元回落，税期与政府债供给扰动边际缓和，央行相应减少短端流动性投放。

短端回笼不改变中期流动性托底。7 月 24 日央行开展 5000 亿元 1 年期 MLF，对应当月 4000 亿元到期，净投放约 1000 亿元；叠加 7 月 3 个月、6 个月买断式逆回购分别净投放约 2000 亿元、5000 亿元，三类中期工具合计净投放约 8000 亿元，扭转此前连续数月中期流动性回笼。操作结构表明，央行以短端工具平滑税期和缴款波动，同时主动补充中长期限资金，稳定银行负债和债券供给放量阶段的流动性预期。

资金价格随扰动消退而回落。截至 7 月 24 日，DR001、DR007 分别约为 1.38%、1.40%，较 7 月 17 日分别下行约 1.9bp、3.4bp，周内区间分别为 1.36%-1.41%、1.39%-1.43%。1M、3M、6M、1Y 同业存单收益率分别约为 1.40%、1.42%、1.45%、1.48%，较 7 月 17 日分别变动约-1.0bp、-0.5bp、0bp、0.8bp；同业存单一周滚动净融资约 2322 亿元。中期流动性净投放压低了银行负债端的尾部风险，但 1 年期存单仍小幅上行，显示长期限负债成本尚未明显松动。

后续重点看月末财政投放、政府债缴款与央行短端操作的配合。当前判断是，资金面维持合理充裕，DR 利率大幅上行风险有限；中期工具加量有利于稳定存单和 1-5 年期债券定价，但短端收益率继续显著下行仍受政策利率走廊约束。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2.利率债：长端继续下行，超长端配置力量更强

利率债收益率多数下行。截至 7 月 24 日，1 个月、3 个月、6 个月和 1 年期国债收益率分别约为 1.07%、1.10%、1.10%、1.14%，较 7 月 17 日变动约-0.8bp、0.8bp、0.4bp、-0.5bp；5 年、10 年和 30 年期分别约为 1.44%、1.73%、2.19%，较 7 月 17 日下行约 0.9bp、1.2bp、5.6bp。30 年期明显强于 10 年期，曲线长端进一步走平，配置需求仍是超长端的主要支撑。

基本面和流动性共同维持债市低位。二季度经济数据显示生产端仍有韧性，但消费、投资和地产偏弱，宽信用结构改善也不充分，长端收益率缺乏持续上行基础。7 月三类中期流动性工具合计净投放约 8000 亿元，缓和了政府债供给放量对银行负债和债市资金的冲击；政府债周滚动净融资回落，也降低了周内供给压力。

当前更值得关注的是期限分化。DR 利率回落和 MLF 净投放稳定了短端与中端，但政策利率走廊限制短端继续大幅下行；10 年期已降至 1.73%附近，进一步突破需要新的基本面或政策催化；30 年期受配置盘推动下行更快，交易拥挤度和波动风险随之上升。主线仍是低位区间运行，久期策略宜重视超长端快速下行后的回撤风险。

后续重点跟踪 7 月政治局会议、月末官方 PMI、政府债发行缴款和央行国债买卖披露。政策预期与中期流动性投放继续压低收益率上行风险，但长端已处低位，10 年期更适合按区间交易，30 年期的相对表现仍主要由配置需求和风险偏好决定。

2.3.美债：再通胀担忧升温，全曲线明显上行

美债价格周内下跌、收益率全曲线上行。截至 7 月 24 日，美国 1 个月、3 个月、6 个月和 1 年期国债收益率分别约为 3.80%、3.96%、4.08%、4.14%，5 年、10 年和 30 年期分别约为 4.43%、4.69%、5.16%；较 7 月 17 日分别上行约 7bp、11bp、12bp、13bp、15bp、14bp 和 10bp。10 年期一度突破 4.70%，长端重新逼近阶段高位。

油价上涨和政策预期重估是主要驱动。能源价格上行重新推高通胀担忧，市场上调年内加息概率；此前 CPI 和 PPI 缓和带来的宽松交易明显降温。短中端上行幅度更大，反映政策利率路径重新定价；10 年和 30 年期同步走高，说明通胀风险、财政供给和期限溢价仍在共同抬升长期利率中枢。

7 月 28 日至 29 日美联储议息会议以及 7 月 30 日美国二季度 GDP 和 6 月 PCE 将成为下一阶段定价核心。当前判断是，美联储维持利率不变仍是基准情形，但市场对加息尾部风险更加敏感；在能源价格高位和长端供给压力未缓和的背景下，美债收益率短期仍处高位，会议与 PCE 数据可能放大曲线波动。

2.4.汇率：美元回升但人民币韧性延续

人民币延续阶段强势。截至 7 月 24 日，离岸人民币约为 6.7716，美元指数约为 101.46；较 7 月 17 日，离岸人民币对美元升值约 67 点，美元指数上升约 0.70。人民币在美元走强、美债收益率上行的环境下仍继续升值，显示境内结汇需求和人民币资产预期的支撑较强。

出口与顺差仍为人民币提供基本盘，7 月中期流动性工具全面净投放则稳定了国内资金和资产价格预期。美元回升主要来自美国再通胀担忧和美联储政策路径重估，但其对人民币的压制有限，6.77 附近的运行表明人民币自身供求仍占主导。

后续重点看美联储会议、美国 PCE、美元指数和月末结汇强度。当前判断是，人民币阶段强势延续，美元和美债上行会放缓升值斜率，但尚不足以扭转人民币韧性；汇率也未对国内货币政策形成明显掣肘。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.原油、黄金、金属铜等大宗跟踪

3.1.能源跟踪

截至 7 月 24 日当周，美伊冲突再起战火，原油价格震荡走高，于周五收于 83.91 美元/桶，较上周同期上涨 8.3%。截至 2026 年 7 月 17 日当周，美国原油产量为 1389.8 万桶/天，同比增长 62.5 万桶/天。美国炼厂吞吐量为 1706.5 万桶/天，开工率 96.1%。美国工作钻机数量或实现走势反转，2026 年 7 月 24 日当周，美国钻机数 587 台，较去年同期增长 45 台；其中采油钻机数 450，较去年同期增长 35 台。

7 月 23 日，油价延续涨势突破 100 美元/桶，因一年来首次出现与胡塞武装相关的红海航运袭击事件，加剧了市场对原油交付方式的担忧——霍尔木兹海峡已基本关闭，而通往红海的曼德海峡如今也面临风险。伊朗支持的胡塞武装 7 月 23 日在其网站声明中称，也门武装部队在红海袭击了悬挂沙特国旗的原油油轮"Layla"以及成品油轮"Encelia"，理由是它们涉嫌违反对沙特航运实施的海上禁运。沙特阿拉伯已通过东西管道将原油改道至红海，以规避伊朗与阿曼之间霍尔木兹海峡船舶袭击带来的风险。中东原油价差大幅走阔，即期布伦特-迪拜价差评估为 15.80 美元/桶，日内上涨 31.12%。穆尔班原油对迪拜的溢价飙涨 17.58 美元/桶至 24.98 美元/桶——为 4 月 7 日以来最高。

美国国务院制裁了 Centro de Investigaciones del Petróleo S.A.（石油研究中心股份公司），该公司从事石油勘探与未来能源研究，是已被制裁的古巴石油公司 Unión Cuba-Petróleo（古巴石油联盟）的下属机构。制裁还覆盖 Empresa de Energía S.A.和 Einarbo S.A.，两家公司均进口天然气、液化气及润滑油。这些公司依据特朗普于 2026 年 5 月 1 日签署的第 14404 号行政令被列名，该行政令授权对古巴实施大范围制裁。自美国对委内瑞拉采取军事行动以来，古巴原油进口骤降，而委内瑞拉曾是该岛国关键的原油供应方。根据标普全球大宗商品洞察旗下"海上大宗商品"数据，2025 年古巴平均每月进口 110 万桶原油，主要来自委内瑞拉、墨西哥和俄罗斯。CAS 数据显示，2026 年古巴仅从俄罗斯收到 70 万桶原油，于 3 月抵港。

中国 LNG 买家在暂停三个月后已恢复商业转出口活动，原因是东北亚现货 LNG 价格走强以及国内需求弱于预期，使得向海外销售货物比在中国国内市场销售更为有利可图。标普航运数据显示，LNG 运输船 Maran Gas Posidonia 于 7 月 2 日从中海油气电集团的滨海 LNG 接收站装载约 67,695 吨 LNG，并于 7 月 10 日在日本知多接收站卸货，这是自 4 月份转出口活动实际上停止以来，中国大陆首次市场驱动的转出口。数据显示，第二船货物"Mu Lan"号于 7 月 15 日在海南记录到 LNG 再装载，并于 7 月 22 日启航，但其最终目的地尚未确认。此次重启之前，自 4 月份以来 LNG 再装载暂停，原因是涉及以色列、伊朗和美国的冲突爆发后，国内供应安全担忧加剧，导致霍尔木兹海峡中断以及中东 LNG 供应不确定性。

截至 7 月 15 日当周，俄罗斯对前三大买家印度、中国和土耳其的原油交付量大幅下滑，其中中国进口量降至数月来最低水平。截至 7 月 15 日当周，印度、中国和土耳其初步合计接收俄罗斯原油 2040 万桶，低于前一周的 2720 万桶。印度仍是俄罗斯原油最大买家，截至 7 月 15 日当周进口 1680 万桶，低于一周前的 1730 万桶。中国进口环比大幅下滑，港口接收俄罗斯原油 290 万桶，低于前一周的 770 万桶。土耳其进口降至 70 万桶，前一周为 100 万桶。

欧洲各地数据中心建设的激增正推动对碳捕集技术的需求，因为运营方寻求清洁的"表后"发电，以绕过漫长的电网并网排队并满足脱碳目标。数据中心开发商正越来越多地转向现场燃气发电搭配碳捕集系统，以比并网许可快数年的速度锁定电力供应，同时满足欧洲司法辖区严格的脱碳要求。并网审批可能耗时 6 至 10 年，这使得带有脱碳路径的表后发电成

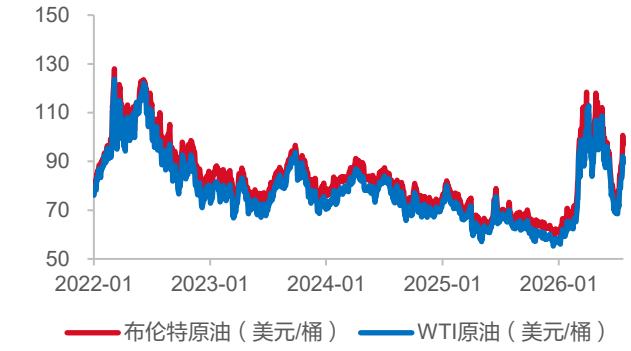
下载日志已记录，仅供内部参考

为面向近期启动日期项目更具吸引力的选项，在计入碳价和规避的管网费用后，搭配碳捕集的燃气或柴油表后发电将比电网电价更便宜。

油价判断：红海海域航运再次受阻，油价迅速走高。短期俄乌方面地缘政治因素影响边际减弱，欧美加强对俄罗斯制裁，美国工作钻机数或实现反转，预计短期布伦特原油将在70~110美元/桶区间震荡运行，短期内需关注降息预期、特朗普政府突发政策变动、美国攻打伊朗持续时间引起的油价波动风险。建议关注大炼化利润修复相关如恒力石化、桐昆股份等。下游方面建议关注整体产能较新，乙烯成本具备比较优势的卫星化学、万华化学，上游资源标的中国石油、广汇能源。

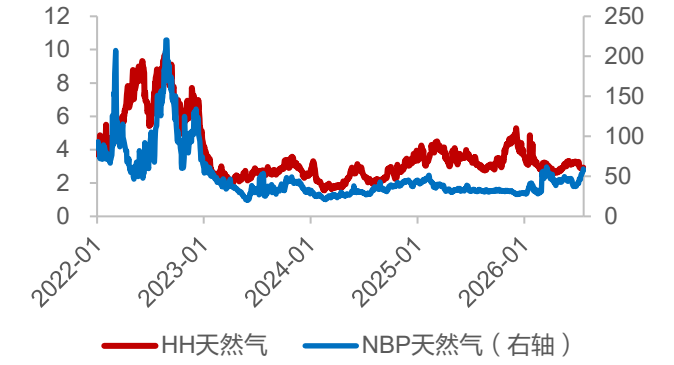
（数据来源：Wind，EIA，Platts，Oilprice，BakerHughes，OPEC）

图4 原油价格，美元/桶



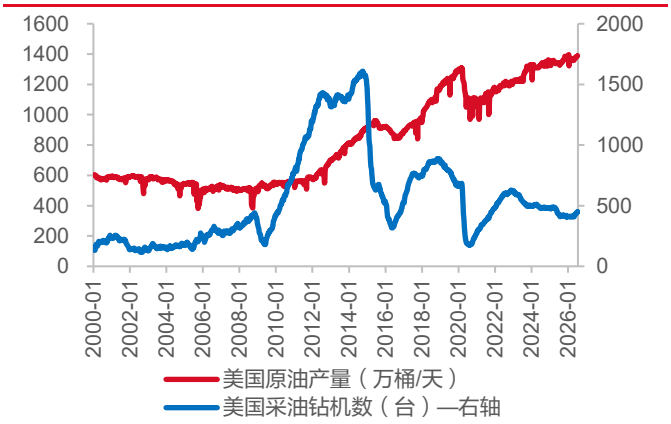
资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 天然气价格，美元/百万英热



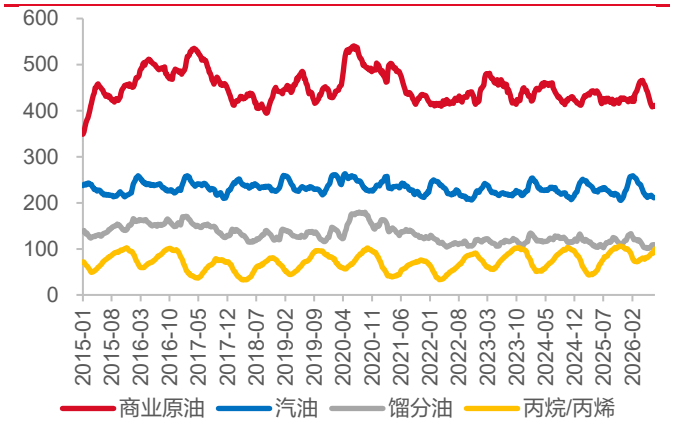
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 美国原油产量与钻机数，万桶/天，台



资料来源：EIA，东海证券研究所

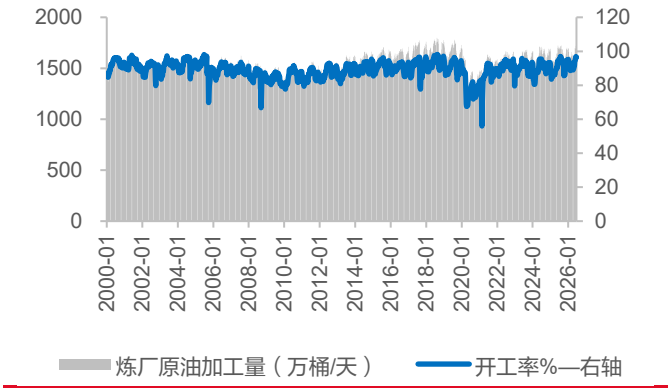
图7 美国燃料库存，百万桶



资料来源：EIA，东海证券研究所

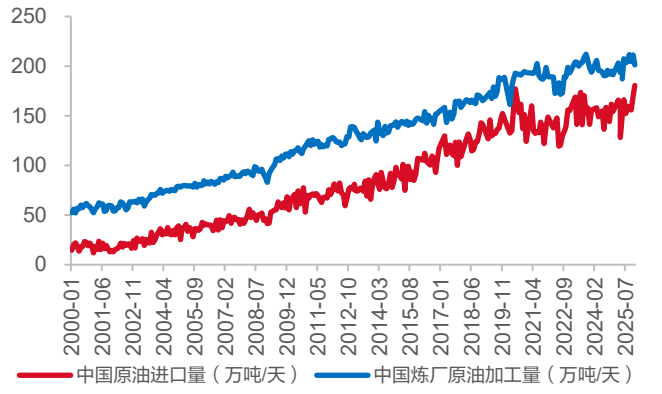
下载日志已记录，仅供内部参考

图8 美国炼厂原油加工量及开工率，万桶/天，%



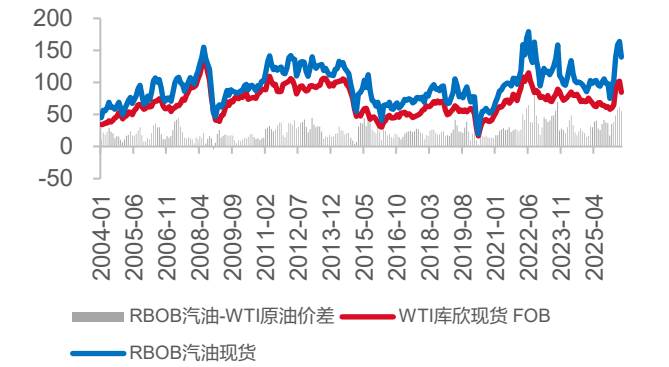
资料来源：EIA，东海证券研究所

图9 中国原油进口及炼厂加工量，万吨/天



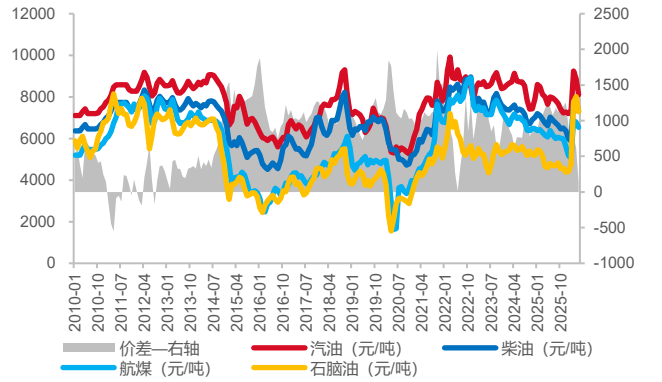
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图10 美国汽油与原油现货价差，美元/桶



资料来源：EIA，东海证券研究所

图11 国内的成品油价差，元/吨，元/吨



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

注：价差 = 0.2*石脑油+0.3*柴油+0.2*汽油+0.1*航空煤油-原油*VAT*汇率（未考虑副产品和除增值税外各项税）

3.2.黄金跟踪

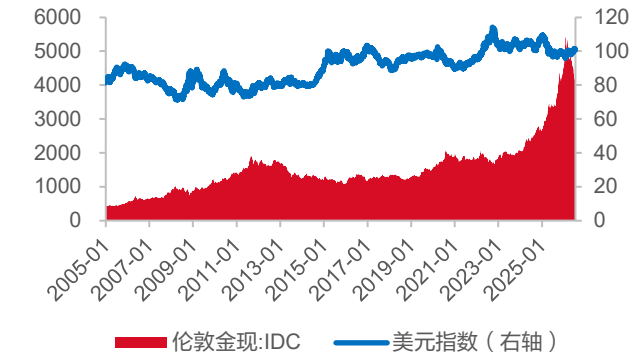
胡塞武装袭击沙特油轮，美联储加息预期再次走高，周内金价震荡下探。截至 2026 年 7 月 24 日当周，金价在周五收于 4052.6 美元/盎司，较上周同期上涨 0.85%。**美国三大股指偏弱震荡，美元指数维持在 101 点上方。6 月我国央行继续增持黄金储备 48 万盎司。**巴基斯坦正在探索推动重启陷入停滞的美伊谈判。中日矛盾、美国贸易协定、俄乌冲突等仍存在较大不确定性。**长期来看，美元及美债的避险属性被削弱，黄金避险需求凸显，美元长期贬值预期较强，黄金长期投资价值仍然坚挺，但目前调整结束仍需时间。**

美债利率略跌，中债利率基本走平。截至 7 月 24 日，10Y 美债利率较上周同期上行 14bp 收于 4.69%，截至 7 月 24 日 10Y 中美利差倒挂值为 296.18bp，有所走阔。7 月 24 日中国 10Y 国债利率本周最终报收 1.7282%较上周同期下行 1.22bp。6 月，我国制造业 PMI 为 50.3%，较前值上升 0.3 个百分点；美国制造业 PMI 为 53.3%。

金价判断：以原油为首的工业大宗商品价格维持高位，美伊再起冲突，叠加美联储加息预期，导致金价偏弱运行。美国持续挑起全球贸易争端但中美贸易摩擦预期缓和，俄乌冲突预计边际缓和，美国化债不利，押注美元指数未来走低，建议金价调整结束后买入。

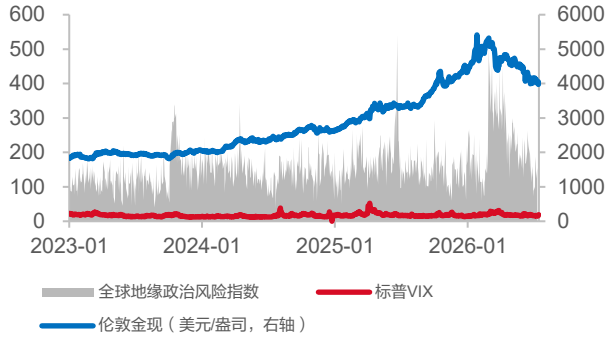
下载日志已记录，仅供内部参考

图12 美元指数与伦敦金现，美元/盎司



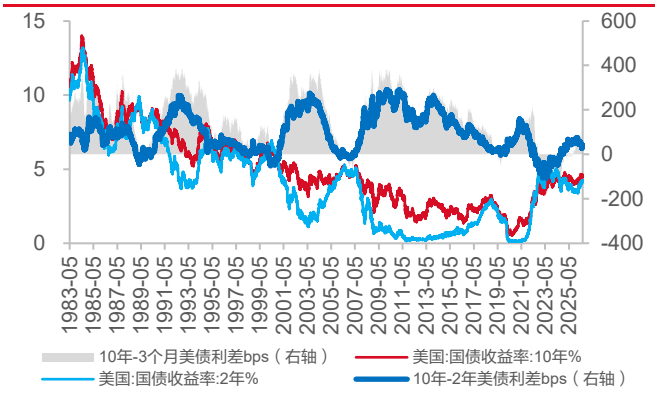
资料来源：Wind，东海证券研究所

图13 VIX 与金价，美元/盎司



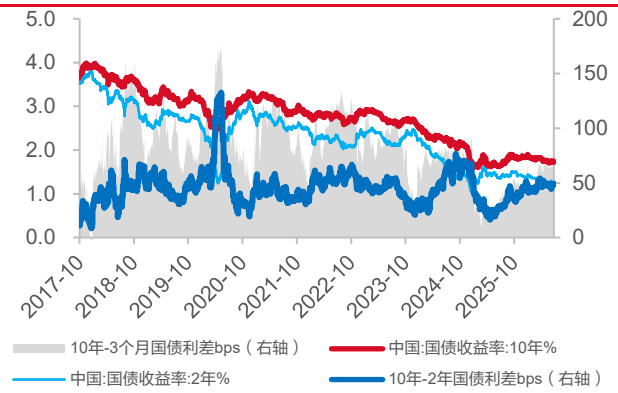
资料来源：Wind，东海证券研究所

图14 10Y-2Y 美国国债利差，%，bps



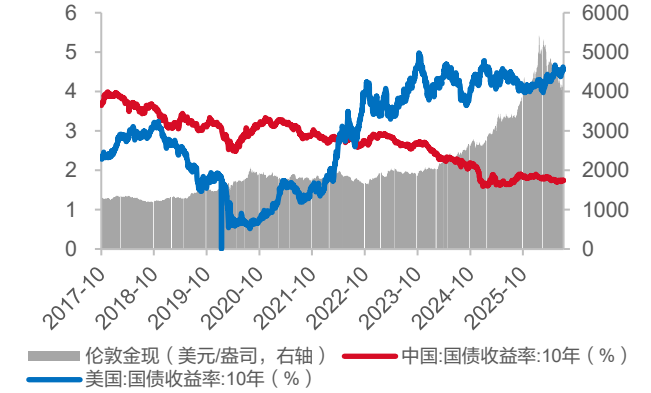
资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 10Y-2Y 中国国债利差，%，bps



资料来源：Wind，东海证券研究所

图16 中美国债收益率与金价，美元/盎司，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

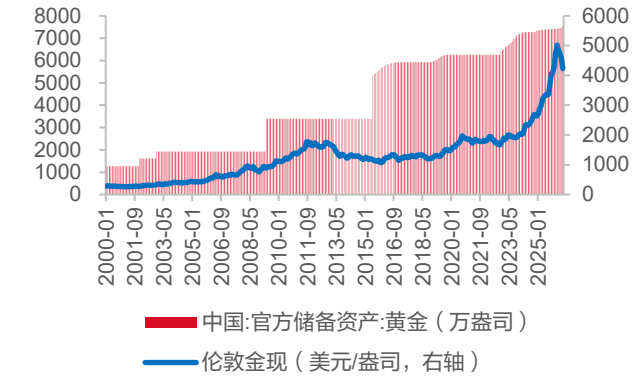
图17 CME FedWatch 对美联储降息概率预测

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2026/7/29	0.0%	0.0%	65.8%	34.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2026/9/16	0.0%	0.0%	17.8%	57.3%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	12.3%	45.0%	35.0%	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	7.2%	31.5%	39.1%	19.0%	3.2%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	5.7%	26.5%	37.5%	23.2%	6.5%	0.7%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.0%	4.2%	20.8%	34.5%	27.1%	11.0%	2.2%	0.2%
2027/4/28	0.0%	0.0%	3.6%	18.7%	32.8%	28.0%	13.1%	3.4%	0.4%
2027/6/9	0.0%	0.0%	3.5%	18.3%	32.5%	28.1%	13.4%	3.6%	0.5%
2027/7/28	0.0%	0.1%	3.9%	18.7%	32.4%	27.8%	13.2%	3.5%	0.5%
2027/9/15	0.0%	0.6%	5.8%	20.4%	31.8%	25.9%	11.9%	3.1%	0.4%
2027/10/27	0.1%	1.0%	7.1%	21.5%	31.2%	24.6%	11.1%	2.9%	0.4%
2027/12/8	0.2%	1.7%	8.7%	22.5%	30.5%	23.2%	10.2%	2.6%	0.4%

资料来源：CME，东海证券研究所

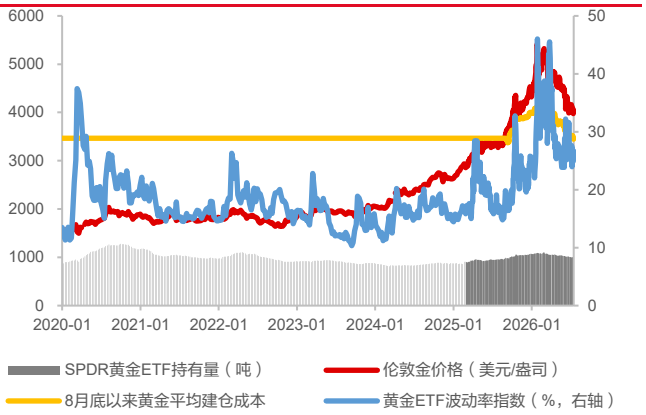
下载日志已记录，仅供内部参考

图18 2000 年以来我国央行黄金储备，万盎司，美元/盎司



资料来源：Wind，东海证券研究所

图19 全球黄金 ETF 总持仓量，吨，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

3.3.金属铜跟踪

2026 年，金属精炼铜价格震荡上行，7 月 24 日当周，SHFE 电解铜连续合约结算平均价格为 105230 元/吨，较上一周环比上升 1%，价格与去年同比增长 32.4%；LME 伦铜 3 个月合约结算价为 13737 美元/吨。7 月 24 日当周，我国铜精矿干净料（25%Cu）远期现货综合价格指数约为 3752 美元/干吨。上海与伦敦电解铜均价较上周上涨，主要由于市场对铜供应偏紧的预期增强。海外铜矿供应扰动风险仍存，部分矿山产量和发运不确定性提升，推动市场对精矿供应的担忧升温；同时，国内外铜库存持续处于去化状态，下游需求有所恢复，现货市场采购改善，对铜价形成支撑。

2026 年 7 月 24 日当周，电解铜现货库存为 11.84 万吨，较上周环下降 14.1%，同比下降 4%，铜精矿港口库存约为 57.4 万吨，环比上升 15%。铜精矿方面，前期到港量减少，同时冶炼厂生产需求稳定，港口提货速度加快，带动库存下降。

2026 年 6 月，我国电解铜产量约为 114.51 万吨，环比下降 1.3%，同比下降 0.2%。2026 年 6 月，我国电解铜年化平均产能为 1698 万吨，产能利用率为 81.57%。2026 年 5 月我国电解铜产量和需求缺口约为 25.81 万吨。我国电解精炼铜需求缺口缩小。

2026 年 7 月 24 日当周，我国 SHFE 电解铜持仓量为 213883.6 手，环比上升 55.3%；成交量为 193556.6 手，环比上升 17%，当周 SHFE 电解铜单边成交量和持仓量均上升，主要是因为铜价持续走强后，市场交易热度提升，资金参与度增加。价格上涨带动短线资金频繁交易，成交量明显增加；同时，部分资金看好铜价后续表现，选择继续买入建仓，新增持仓增加，使整体持仓量同步回升。整体来看，市场由前期观望转向积极参与，资金流入推动成交和持仓共同改善。

本周金属铜价格整体呈现震荡偏强走势，上海和伦敦电解铜均价较上周上涨，主要受到供应偏紧预期增强、库存持续去化以及市场风险偏好改善的推动。现货方面，下游需求有所恢复，采购积极性提升，对铜价形成一定支撑；原料端铜精矿现货价格上涨，反映市场对矿端供应压力的担忧仍然存在。期货市场成交量和持仓量同步增加，表明资金参与度提升，看涨情绪有所增强。展望后市，短期铜价仍有望维持震荡偏强运行，但需关注高价格对下游需求的抑制作用以及海外宏观环境变化，若需求跟进不足，铜价上涨空间可能受到限制。美伊战争仍存在较大不确定性，注意关注我国进口依存度较大品种，如硼、锶、铬等。

下载日志已记录，仅供内部参考

图20 金属铜价格，元/吨，美元/吨



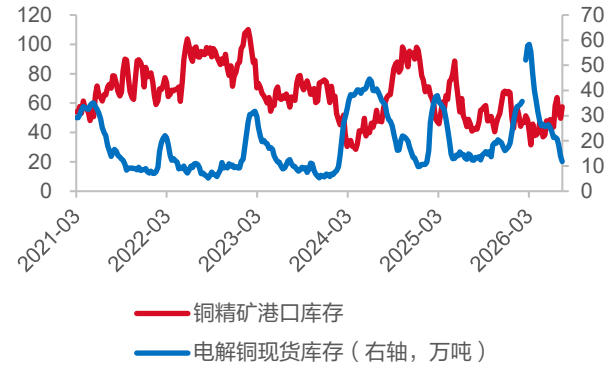
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图21 铜精矿 25%Cu：远期现货综合指数，美元/干吨



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图22 铜精矿和电解铜库存，万吨



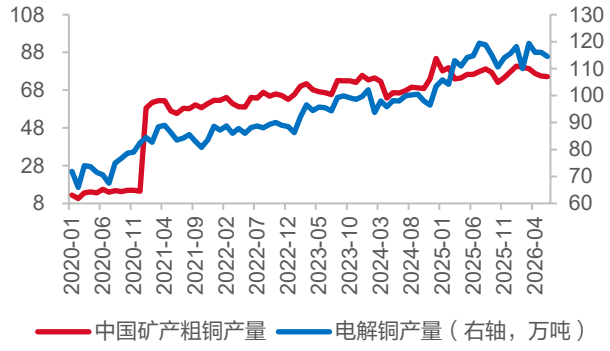
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图23 中国矿产粗铜产量，万吨



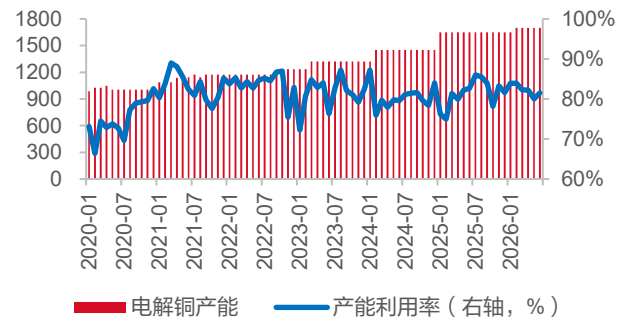
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图24 中国矿产粗铜和电解铜产量，万吨



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

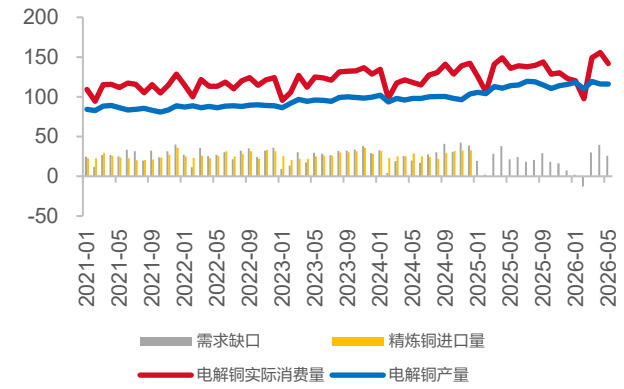
图25 中国电解铜产能和产能利用率，万吨，%



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

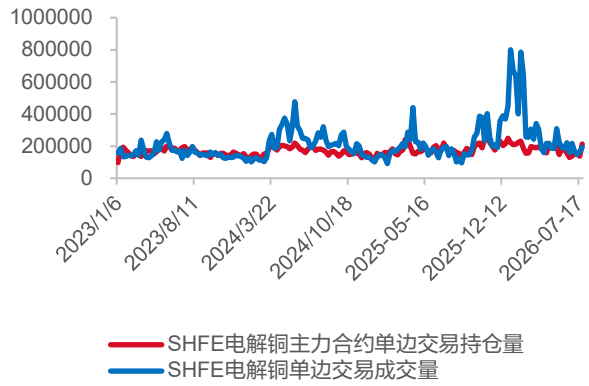
下载日志已记录，仅供内部参考

图26 中国电解铜和需求缺口，万吨



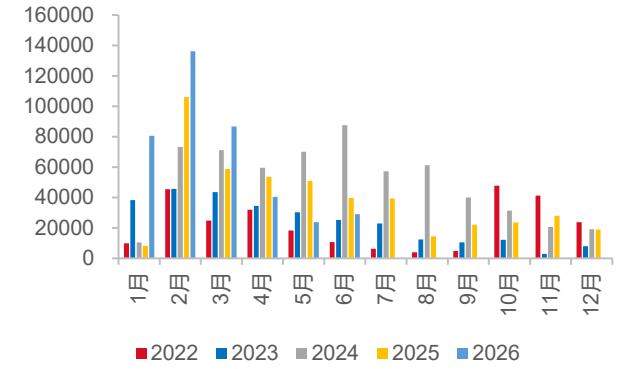
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图27 SHFE 中国电解铜单边交易持仓量和成交量，手



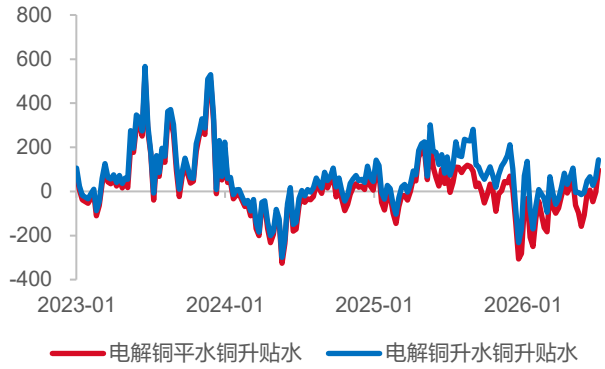
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图28 SHFE 中国电解铜单边交易交割量，吨



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图29 上海平水铜、升水铜升贴水，元/吨

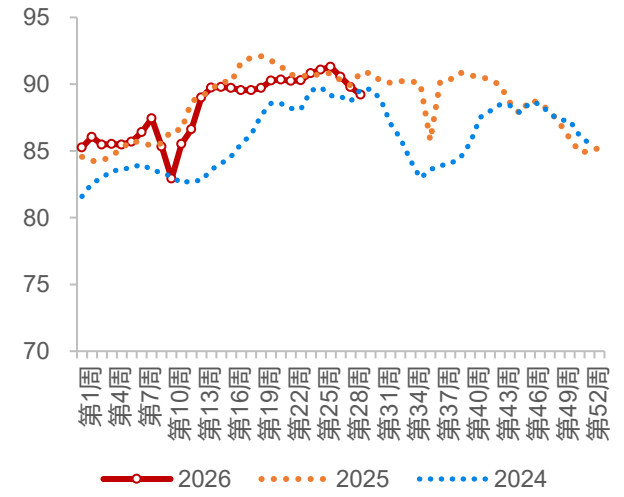


资料来源：钢联数据，同花顺 iFinD，东海证券研究所

4.行业及主题

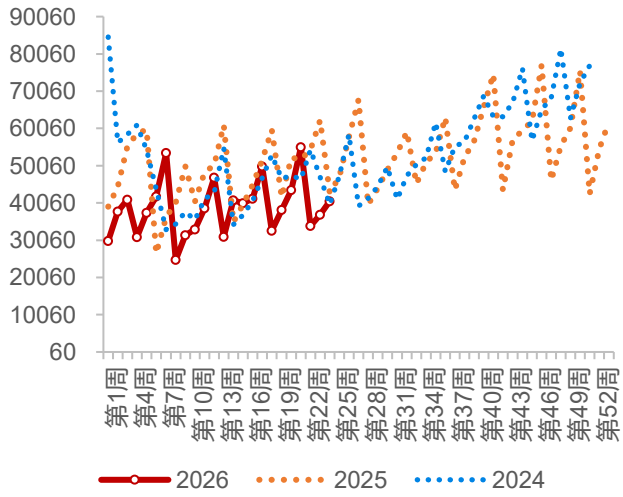
4.1.行业高频跟踪

图30 247 家钢厂高炉产能利用率，%



资料来源：同花顺，东海证券研究所

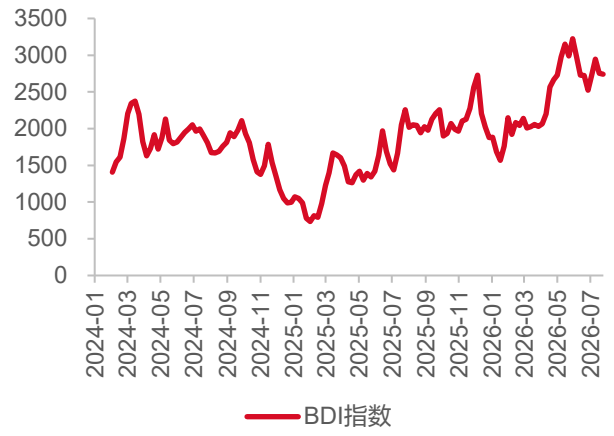
图31 乘用车日均零售销量，辆



资料来源：同花顺，东海证券研究所

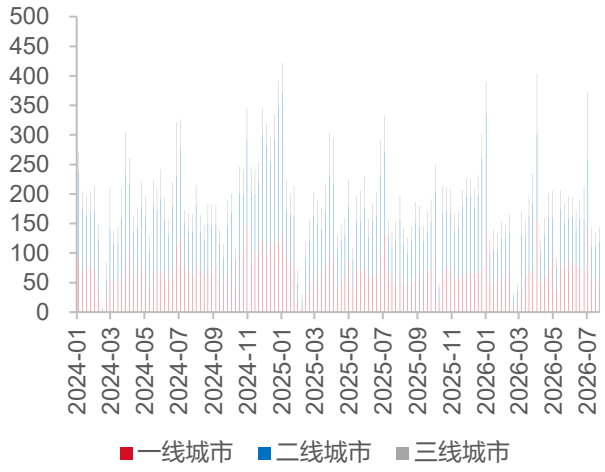
下载日志已记录，仅供内部参考

图32 BDI 指数



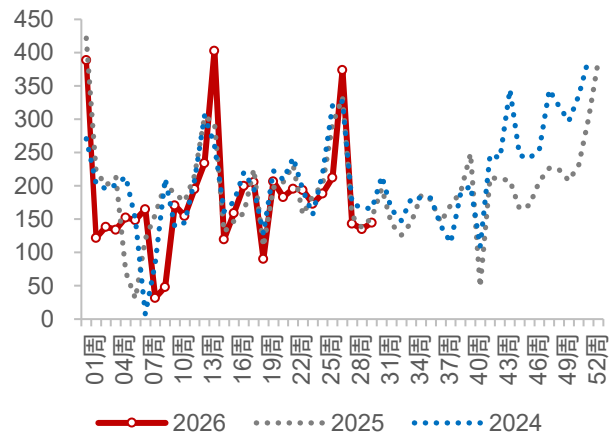
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图33 一、二、三线城市新房成交面积，万平方米



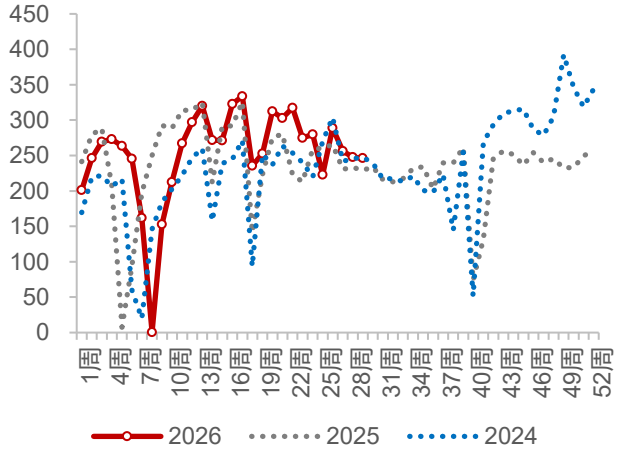
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图34 30 城新房成交面积，万平方米



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图35 14 城二手房成交面积，万平方米



资料来源：同花顺，东海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图36 主要行业高频数据

大类	指标名称	环比(%)/环比变化(pct)	同比(%)/同比变化(pct)	单位	7/24	7/17	7/10	7/3	6/26	走势图
地产	30大中城市商品房销售面积	7.19	-5.33	万平方米	145	135	143	374	213	
	一线城市	4.02	12.77	万平方米	56	54	58	145	71	
	二线城市	8.50	-12.00	万平方米	62	57	53	113	87	
	三线城市	11.26	-18.65	万平方米	26	24	32	116	55	
消费出行	国内航班执飞	5.84	7.08	架次	107753	101809	100268	94828	87234	
	国际航班执飞	3.87	2.00	架次	13314	12818	12749	12336	12151	
	电影票房	11.81	51.44	万元	144984	129670	51122	43591	52889	
	观影人次	12.29	61.82	万人次	4137	3684	1392	1208	1429	
外需	BDI指数	-0.33	21.53	/	2743	2752	2944	2717	2524	
	CCFI指数	-0.49	50.73	/	1901	1911	1873	1811	1710	
物价	南华工业品价格指数	3.45	1.78	/	3892	3762	3722	3662	3681	
	螺纹钢	-1.51	-7.33	元/吨	3073	3120	3086	3065	3091	
	水泥价格指数	0.19	-12.14	/	92.84	92.66	93.34	94.43	94.74	
	南华农产品指数	1.10	-3.02	/	1069	1057	1075	1061	1057	
	猪价	0.57	-23.81	元/公斤	15.90	15.81	15.67	14.68	14.48	
	7种重点水果	-0.14	-1.12	元/公斤	7.09	7.10	7.11	7.32	7.36	
	鸡蛋	0.60	34.49	元/公斤	10.10	10.04	9.60	9.51	9.88	
	28种重点蔬菜	2.11	-1.36	元/公斤	4.35	4.26	4.12	4.25	4.23	
生产开工率	PTA	4.74	-22.79	%	57.97	53.23	53.88	60.71	67.27	
	纯碱	1.22	-3.07	%	79.95	78.73	79.29	77.98	78.80	
	浮法玻璃	-0.92	-7.47	%	67.53	68.45	68.37	68.37	68.85	
	江浙织机	-0.63	-3.91	%	51.68	52.31	52.85	53.19	53.66	
	半钢胎	4.73	-10.48	%	65.39	60.66	62.67	65.78	62.78	
	全钢胎	2.61	-0.31	%	64.71	62.10	59.98	63.36	60.50	

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.2.主要指数及行业估值水平

主要指数估值(PE)分位数水平：创业板 50<创业板指<中证 1000<中证 500<上证 180<上证 50<沪深 300<科创 50。

图37 主要指数估值及分位数水平，%

指数名称	PETTM 分位数(%)	PETTM	PBMRQ 分位数(%)	PBMRQ
创业板 50	28.32	37.55	68.99	6.78
创业板指	36.54	43.28	71.75	6.00
中证 1000	49.35	42.26	28.97	2.22
中证 500	75.19	35.79	59.90	2.36
上证 180	76.74	12.15	33.28	1.22
上证 50	81.87	11.71	49.62	1.25
沪深 300	81.89	14.36	42.59	1.44
科创 50	98.45	217.74	98.48	9.07

资料来源：同花顺，东海证券研究所，分位数水平为 2010 年以来

主要行业估值（PE）分位数水平：周期：有色金属<交通运输<环保。消费：商贸零售<美容护理<食品饮料。高端制造：电力设备<家用电器<国防军工。科技：通信<传媒<计算机。金融（PB）：房地产<非银金融<银行。

图38 各行业指数估值及分位数水平，%

分类	指数名称	PETTM 分位数(%)	PETTM	PBMRQ 分位数(%)	PBMRQ
周期	有色金属	15.52	20.04	61.90	3.13
	交通运输	22.71	17.17	4.11	1.24
	环保	36.62	30.92	6.81	1.50
	公用事业	38.31	20.30	32.18	1.74

下载日志已记录，仅供内部参考

消费	石油石化	51.56	14.46	61.16	1.31
	建筑装饰	63.81	13.15	0.41	0.68
	钢铁	75.59	70.37	27.82	0.93
	基础化工	76.44	34.03	60.29	2.16
	煤炭	86.05	20.29	74.86	1.68
	建筑材料	97.99	91.54	19.91	1.52
	商贸零售	0.00	-71.76	17.75	1.55
	美容护理	9.97	32.56	0.22	2.29
	食品饮料	12.94	20.67	1.83	3.27
	纺织服饰	21.37	24.50	1.42	1.55
	社会服务	44.55	46.76	1.01	2.23
	医药生物	72.38	44.49	4.93	2.65
	农林牧渔	77.75	75.39	0.32	2.05
	轻工制造	87.86	59.03	3.33	1.80
高端制造	电力设备	45.29	51.12	42.67	2.91
	家用电器	47.68	17.38	9.64	2.22
	国防军工	48.49	75.72	66.71	3.55
	汽车	60.61	27.40	20.31	1.96
	机械设备	73.89	48.32	72.43	3.02
科技	通信	27.80	31.59	66.08	2.80
	传媒	46.70	48.80	9.43	2.05
	计算机	78.52	122.67	25.06	3.67
	电子	94.36	96.15	98.55	7.16
金融地产	房地产	0.00	-4.40	4.60	0.77
	非银金融	1.10	10.42	9.38	1.25
	银行	84.65	6.99	25.18	0.66

资料来源：同花顺，东海证券研究所，分位数水平为 2010 年以来

4.3.资金及流动性跟踪

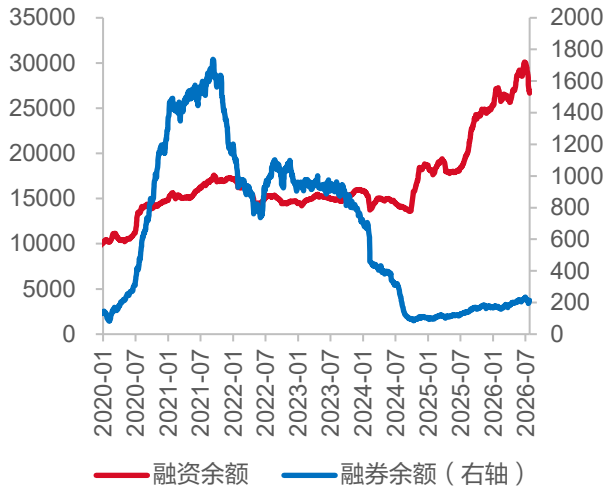
融资余额减少。7 月 24 日，融资余额 26665.73 亿元，较上周末减少 311.81 亿元。

普通股票型基金仓位环比上升，偏股混合型基金仓位环比下降。7 月 24 日当周，据同花顺数据，普通股票型基金平均仓位为 83.74%，较上周上升 1.3%，偏股混合型基金平均仓位为 76.37%，较上周下降 0.51%。

资金利率回落。7 月 24 日当周，DR007 周均为 1.4055%，较上周环比下降 1.52 个 BP。SHIBOR3M 周均为 1.4296%，较上周环比下降 0.02 个 BP。

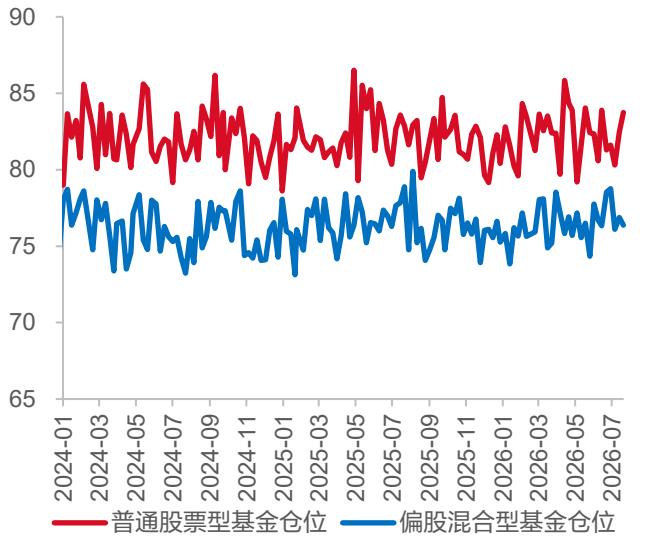
下载日志已记录，仅供内部参考

图39 两融余额，亿元，亿元



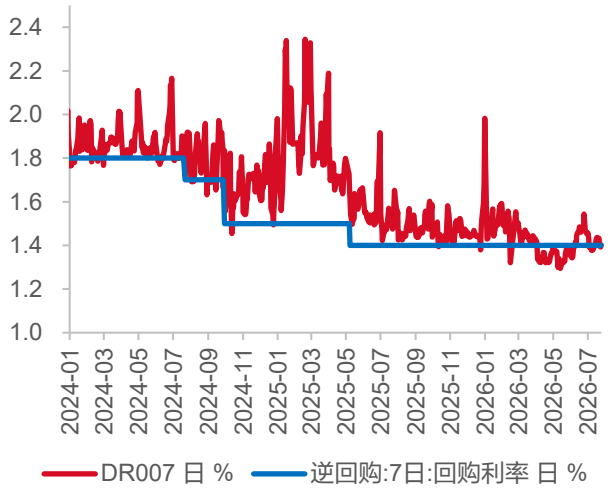
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图40 普通股票型、偏股混合型基金仓位，%



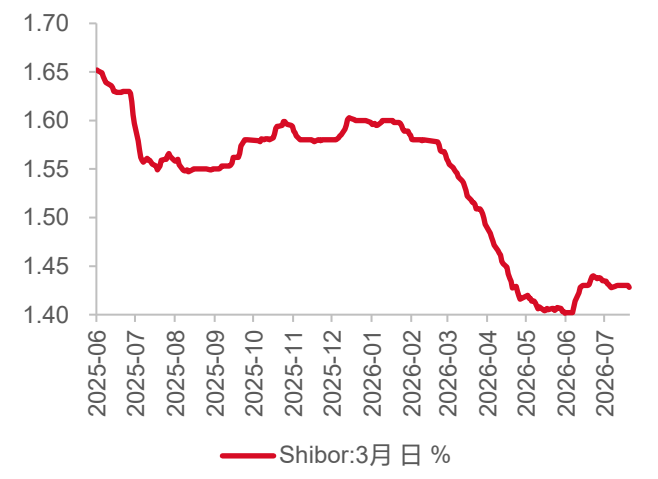
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图41 DR007、7 天期 OMO 利率，%



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图42 SHIBOR 3M，%



资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.市场资讯

5.1.海外市场资讯

1）美国总统特朗普在白宫谈及对伊朗战争的“退出战略”时表示，美国有两种选择：一是继续当前军事行动，并可能加大打击力度，逐步摧毁伊朗的军事能力；二是通过谈判达成协议。特朗普称，伊朗方面希望达成协议，但目前“还没有准备好”。美国可以继续按现有方式行动，也可以更迅速地加强打击。美方目前仍在与伊朗进行谈判。

2）美国公布新关税措施，7 月 24 日生效。美国贸易代表办公室 7 月 23 日发布公告，宣布依据《1974 年贸易法》第 301 条，以所谓“强迫劳动”为名对数十个国家和地区加征 10%至 12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。新关税将于美国东部时间 7 月 24 日生效。

下载日志已记录，仅供内部参考

3）7 月 21 日，特朗普宣布进口仿制药关税阶梯安排：2026 年 8 月起先零关税两年，随后依次征收 100%、200%关税，意在推动产能回流；专利药政策不变。今年 4 月，美方已决定对进口专利药及制药成分加征 100%关税，并提供豁免选项。

4）美国 7 月标普全球制造业 PMI 初值 53.8，预期 54.3，前值 53.9。美国 7 月标普全球综合 PMI 初值 53.6，预期 51.8，前值 51.9。

5）欧元区 7 月制造业 PMI 初值升至 52，超出市场预期；服务业 PMI 初值 51.6，综合 PMI 初值 51.9，均远超预期并重返扩展区间。

6）欧洲央行维持三大关键利率不变，符合市场预期。7 月 23 日，欧洲央行维持三大关键利率不变，符合市场预期；存款机制利率保持在 2.25%，主要再融资利率保持在 2.4%，边际贷款利率保持在 2.65%。

（信息来源：同花顺、Wind、央视新闻）

5.2.国内市场资讯

1）7 月 20 日，李强总理主持国务院常务会议，听取服务业扩能提质与“六张网”规划建设督查汇报。会议提出，相关工作利于稳投资、扩消费、惠民生；要完善服务业支持政策，区分生产性、生活性服务业精准发力；因地制宜推进“六张网”建设，强化要素保障，兼顾基础设施建设与运营管理，提升服务效能。

2）7 月 20 日上午，证监会主席吴清在北京调研并召开投资者座谈会，听取 8 位投资者代表建议。吴清表示，证监会将统筹防风险、强监管、推动高质量发展，维护市场平稳运行，完善投资者保护，恪守三公原则，保障投资者共享发展红利。

3）7 月 20 日下午至 21 日，证监会党委班子召开座谈会，听取 29 位市场各方代表意见。证监会表示，期待上市公司、金融机构、专家协同发力；证监会将吸纳市场建议，夯实市场制度建设，健全投资者保护机制，推动资本市场平稳健康发展。

4）7 月 23 日，证监会召开党建暨监管工作座谈会。会议要求多措并举维护市场平稳运行、增强市场韧性，精准实施逆周期调节，吸引中长期资金入市，做好跨境风险应对；强化监管执法，严厉打击财务造假、内幕交易、操纵市场等违法行为，运用 AI 赋能监管；坚持扶优限劣推动上市公司提质，完善财务造假惩防体系，激活并购重组活力。

5）7 月 23 日，商务部外资司司长孟华婷在国新办发布会表示，中美经贸团队正密切沟通贸易理事会、投资理事会相关安排，并磋商各 300 亿美元对等降税框架。中方已向各类市场主体征求降税方案意见，美方亦开展公众意见征询。双方将加紧协商，敲定降税清单并推动落地，扩大双边贸易。

6）1-6 月，全国一般公共预算收入 121047 亿元，同比增 4.7%，税收收入增速高于非税收入；中央收入增速快于地方，增值税、企业所得税实现增长。同期一般公共预算支出 143329 亿元，同比增长 1.5%。财政部表示，积极财政政策有效落实，持续加大养老、医保补助与转移支付力度，并阶段性提高育儿、学前教育相关中央补助负担比例。上半年全国政府性基金预算收入 15244 亿元，同比下降 21.6%，地方土地出让收入降幅显著；政府性基金支出 38705 亿元，同比下降 16.4%。

7）央行将在 7 月 29 日至 31 日每日开展 6000 亿元隔夜逆回购操作，8 月 3 日开展 3000 亿元，采用固定利率、数量招标。

8）7 月 24 日，中国人民银行开展 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期，本月 MLF 续作加量 1000 亿元，为连续 3 个月加量续作。

下载日志已记录，仅供内部参考

9）7 月 1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。为 LPR 连续第 14 个月持稳。

（信息来源：同花顺、Wind、央视新闻）

5.3.政策面

1）《体育强国建设“十五五”规划》印发。规划提出，到 2030 年夯实体育强国发展根基，并划定体育场地、健身人群、国民体质、竞技体育、体育产业规模五大发展目标。

2）财政部、税务总局发布公告，明确居民将财产装入离岸信托以及离岸信托存续期间产生的收益，需按照规定申报缴纳个人所得税，适用 20%税率。同时，公告对发布前已设立的离岸信托未缴税款的申报缴纳作出了规定。

（信息来源：同花顺、Wind、央视新闻）

6.财经日历

图43 财经日历

日期	时间	国家/地区	指标名称	前值	预测值
07-27	09:30	中国	6 月工业企业利润:累计同比(%)	18.8	
07-30	02:00	美国	联邦基金目标利率(%)	3.75	
07-30	02:00	美国	7 月美联储公布利率决议		
07-30	17:00	欧盟	第二季度欧元区:实际 GDP:季调:环比(初值)(%)	0	
07-30	17:00	欧盟	第二季度欧元区:实际 GDP:季调:同比(初值)(%)	0.5	
07-30	17:00	欧盟	6 月欧元区:失业率:季调(%)	6.2	
07-30	20:30	美国	第二季度实际 GDP:季调:环比折年率(初值)(%)	2.1	
07-30	20:30	美国	第二季度核心 PCE 价格指数:季调:环比折年率(初值)(%)	4.4	
07-30	20:30	美国	第二季度实际个人消费支出:季调:环比折年率(初值)(%)	0.5	
07-30	20:30	美国	6 月核心 PCE 物价指数:环比(%)	0.32	
07-30	20:30	美国	6 月 PCE 物价指数:同比(%)	4.07	
07-30	20:30	美国	6 月 PCE 物价指数:环比(%)	0.45	
07-30	20:30	美国	6 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	3.41	
07-31	07:30	日本	6 月失业率:季调(%)	2.5	2.5
07-31	09:30	中国	7 月官方非制造业 PMI:商务活动(%)	50.2	
07-31	09:30	中国	7 月官方制造业 PMI(%)	50.3	50.15
07-31	10:00	日本	7 月日本央行公布利率决议		
07-31	17:00	欧盟	7 月欧元区:CPI:环比(初值)(%)	-0.1	
07-31	17:00	欧盟	7 月欧元区:CPI:同比(初值)(%)	2.8	
07-31	22:00	美国	7 月密歇根大学消费者现况指数(终值)(1966 年 2 季=100)	47.7	

下载日志已记录，仅供内部参考

07-31	22:00	美国	7 月密歇根大学消费者预期指数(终值)(1966 年 2 季=100)	50.7
07-31	22:00	美国	7 月密歇根消费者情绪指数(终值)(1966 年 2 季=100)	49.5
07-31	22:00	美国	7 月密歇根大学 1 年期通胀率预期(终值)(%)	4.6
07-31	22:00	美国	7 月密歇根大学 5 年期通胀率预期(终值)(%)	3.3

资料来源：Wind，东海证券研究所

7.风险提示

周度普通股票型基金、偏股混合型基金仓位为预估，可能存在数据计算的结果与实际情况之间存在偏差的风险。

政策落地不及预期，或导致内需压力上升，影响居民消费以及投资需求的信心，对经济形成下行压力。

地缘政治局势超预期，美伊局势仍有可能反复，推升油价中枢位于高位，或导致美国通胀及通胀预期走高，影响美联储收紧货币政策。

上游成本压力超预期，或挤占中下游制造业企业的利润空间，使企业资本开支扩张的意愿较低，进而影响制造业投资需求。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8621）20333275
手机：18221956989
传真：（8621）50585608
邮编：200125