

A 股策略周报

报告日期：2026 年 08 月 08 日

双创引领大盘反弹，进二不追高，退一逢低配

——A 股市场运行周报第 104 期

核心观点

本周双创均完成触底过程，带动大盘快速反弹，主要宽基大多收涨。展望后市，由于本轮节奏相对落后的科创 50 指数在本周一形成底部结构，我们认为市场或已经摆脱前期快速调整的阴霾，整体步入“中级反弹”节奏，因此 8 月总体适合做多。但需要指出的是，由于前期快速下跌对技术结构的破坏，本轮中级反弹大概率节奏较慢、按照“进二退一”来推进。配置方面，基于“中级反弹已然开启，缓缓上行进二退一”的判断，我们建议：择时方面，建议中线仓位继续持有、等待中线反弹逐步到位，短线仓位可以在指数“进二退一”的“退一”时逢低参与，但是切记避免在短期连续反弹的“进二”时追高；行业方面，目前已经逐步走出来的板块有第一梯队的证券、创新药、恒生科技，以及第二梯队的传媒、计算机、有色、中字头，可以以中线视角逢低关注、作为科技之外的再平衡备选对象；与此同时，短线可以以超跌反弹视角逢低参与双创近期反弹。

□ 本周（2026-08-03 至 2026-08-07）行情概况

（1）**主要指数**：双创带动大盘反弹，主要宽基大多收涨。（2）**板块观察**：AI 周边大幅反弹，红利消费有所回调。（3）**市场情绪**：沪深成交环比有所回暖，股指期货合约大多贴水。（4）**资金流向**：两融余额略微回暖，融资买入占比回落，股票 ETF 净流出。（5）**量化“黑科技”**：主要指数估值中位偏高，创指估值分位相对合理。

□ 本周行情归因

（1）我国对美国联邦通信委员会、美国土安全部系列涉华消极措施实施反制；（2）中国 7 月出口保持高速增长，机电和高新技术产品增长强劲。

□ 下周行情展望

随着本轮节奏相对落后的科创 50 指数在本周一形成底部结构，市场或已经摆脱前期快速调整的阴霾，整体步入“中级反弹”节奏，因此 8 月总体适合做多。但需要指出的是，由于前期快速下跌对技术结构的破坏，本轮中级反弹大概率节奏较慢、按照“进二退一”来推进。其中，上证指数在连续反弹之后会遇到年线和 4000 点关口的压力；而双创指数前期跌幅较大、上方筹码较多，因此前期下跌的 0.382、0.5 和 0.618 分位都会带来技术上的压力。一句话形容，即：中级反弹还会继续下去，但是过程或有反复。

配置方面，基于“中级反弹已然开启，缓缓上行进二退一”的判断，我们建议：择时方面，建议中线仓位继续持有、等待中线反弹逐步到位，短线仓位可以在指数“进二退一”的“退一”时逢低参与，但是切记避免在短期连续反弹的“进二”时追高；行业方面，目前已经逐步走出来的板块有第一梯队的证券、创新药、恒生科技，以及第二梯队的传媒、计算机、有色、中字头，可以以中线视角逢低关注、作为科技之外的再平衡备选对象；与此同时，短线可以以超跌反弹视角逢低参与双创近期反弹。

□ 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。

分析师：廖静池

执业证书号：S1230524070005

liaojingchi@stocke.com.cn

分析师：王大霖

执业证书号：S1230524060002

wangdaji@stocke.com.cn

分析师：高旗胜

执业证书号：S1230524100005

gaoqisheng@stocke.com.cn

相关报告

1 《景气：中报业绩验证期，电子、传媒、创新药、券商保持景气》 2026.08.07

2 《实测一个以沪深 300ETF 份额增减为依据的择时策略》 2026.08.04

3 《“超跌反弹”的空间和时间规律》 2026.08.02

正文目录

1 本周行情概况	4
1.1 主要指数：双创带动大盘反弹，主要宽基大多收涨.....	4
1.2 板块观察：AI 周边大幅反弹，红利消费有所回调	4
1.3 市场情绪：沪深成交环比有所回暖，股指期货合约大多贴水.....	6
1.4 资金流向：两融余额略微回暖，融资买入占比回落，股票 ETF 净流出	7
1.5 量化“黑科技”：主要指数估值中位偏高，创指估值分位相对合理.....	8
2 本周行情归因	9
3 下周行情展望	10
4 风险提示	11

图表目录

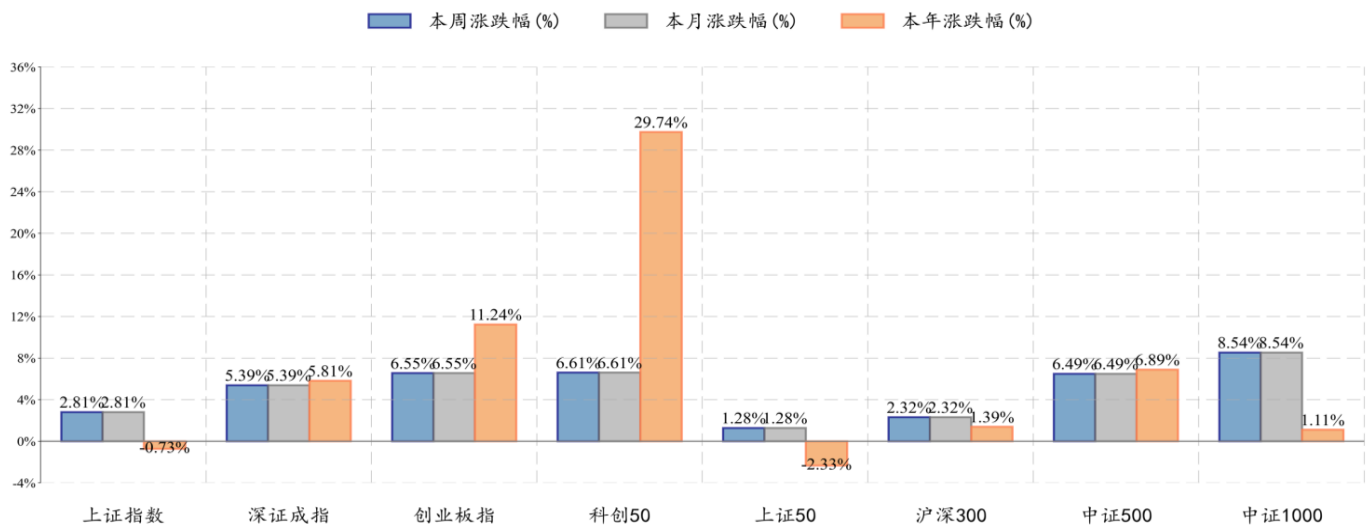
图 1: 本周市场主要指数涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 3: 本周申万二级行业涨跌幅 (%，排名前 10 位和后 10 位)	5
图 4: 本周热点概念板块涨跌幅 (%，排名前 10 位和后 10 位)	5
图 5: 两市成交金额.....	6
图 6: 股指期货主力合约基差.....	6
图 7: 两市涨跌数量统计 (家)	6
图 8: 两市融资融券余额、融资买入占比 (万亿元, %)	7
图 9: 股票型 ETF 净流入/流出额 (亿元)	7
图 10: 限售股解禁金额和数量 (周度)	8
图 11: IPO 和定增金额 (周度)	8
图 12: 动态估值布林带: 主要指数估值分位偏高, 创业板指估值相对合理	9

1 本周行情概况

1.1 主要指数：双创带动大盘反弹，主要宽基大多收涨

本周（2026-08-03 至 2026-08-07）双创均完成触底过程，带动大盘快速反弹，主要宽基指数均录得正收益。其中，科创 50 在本周一出现 60 分钟 MACD 底背离后完成底部结构，与创指一起结束前期快速下跌，创指、科创 50 分别录得 6.55%、6.61% 涨幅；随着市场风险偏好提高，前期大幅调整的成长指数也表现抢眼，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别上涨 6.49%、8.54%、9.21%，反弹幅度高于双创、资金回流迹象明显；权重指数相对克制，上证、上证 50、沪深 300 分别上涨 2.81%、1.28%、2.32%；北证 50 上涨 4.71%。与此同时，前期明显反弹的港股则有冲高回落迹象，恒生指数下跌 0.84%、恒生科技微涨 0.60%。

图1：本周市场主要指数涨跌幅（%）

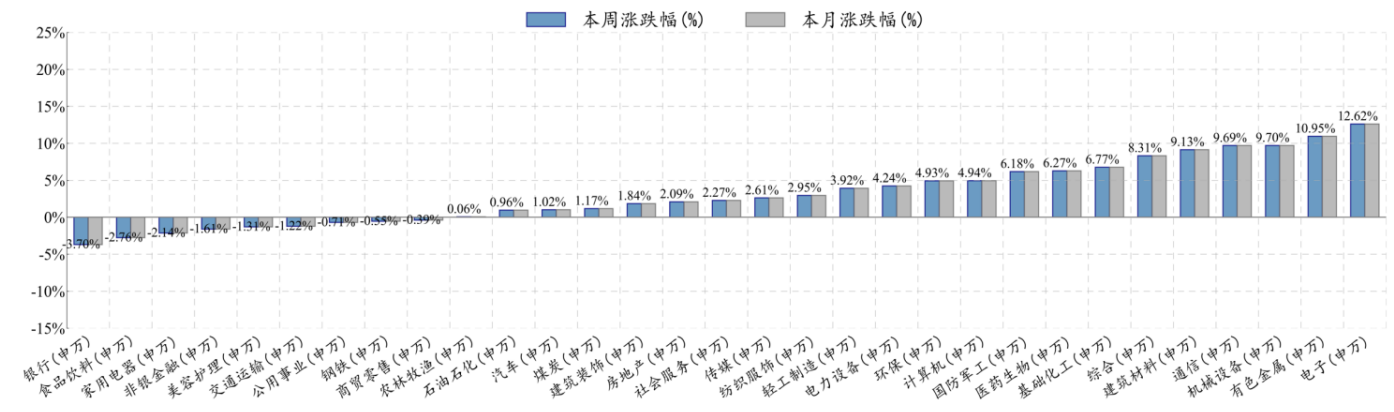


资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 板块观察：AI 周边大幅反弹，红利消费有所回调

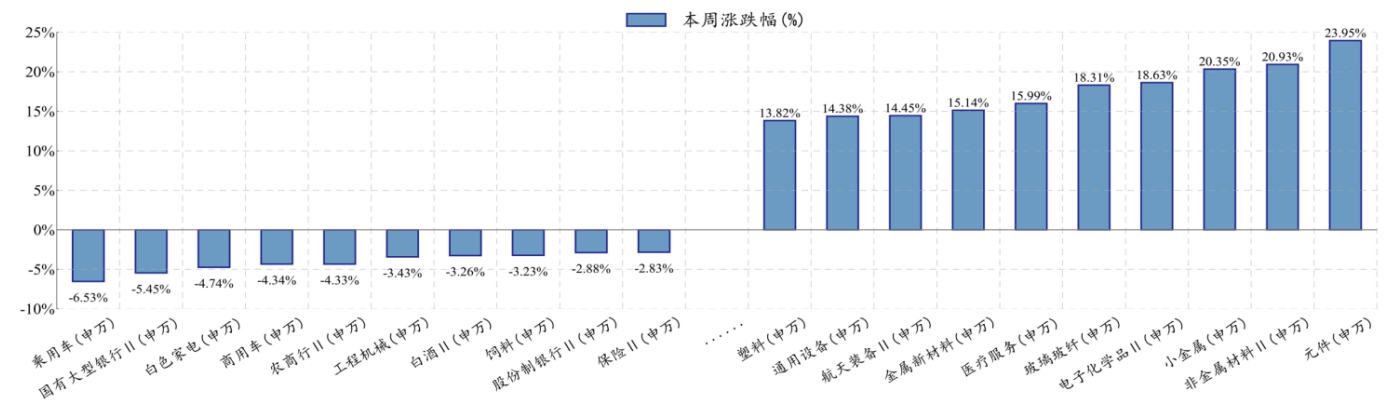
申万一级行业 22 涨、9 跌，呈现“AI 周边大幅反弹，红利消费有所回调”的格局。其中，AI “双核”电子、通信分别上涨 12.62%、9.69%，AI 相关的机械设备、建筑材料分别上涨 9.71%、9.13%；周期相关也有表现，有色、基础化工分别上涨 10.95%、6.77%。与此同时，此前逆势上涨的红利和消费风格有所回调，银行下跌 3.70%，食品饮料、家电、美容护理分别下跌 2.76%、2.14%、1.31%。

图2：本周申万一级行业涨跌幅（%）



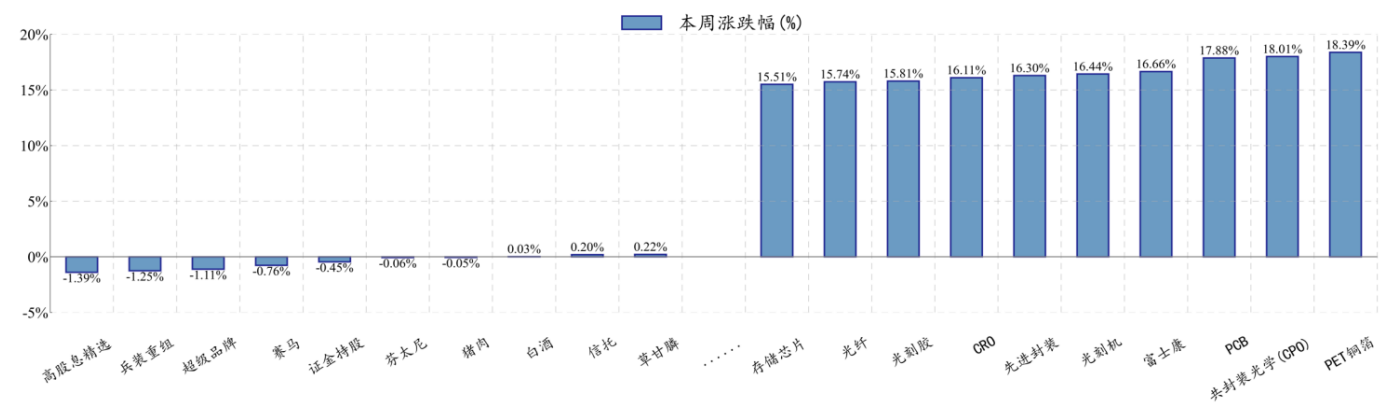
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3：本周申万二级行业涨跌幅（%，排名前10位和后10位）



资料来源：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）



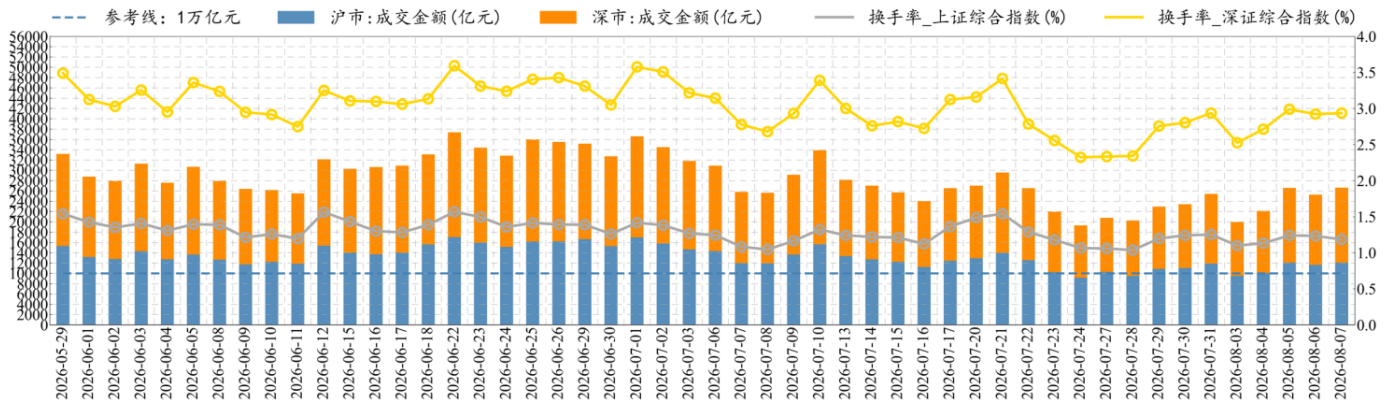
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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、打板指数等非行业概念类指数

1.3 市场情绪：沪深成交环比有所回暖，股指期货合约大多贴水

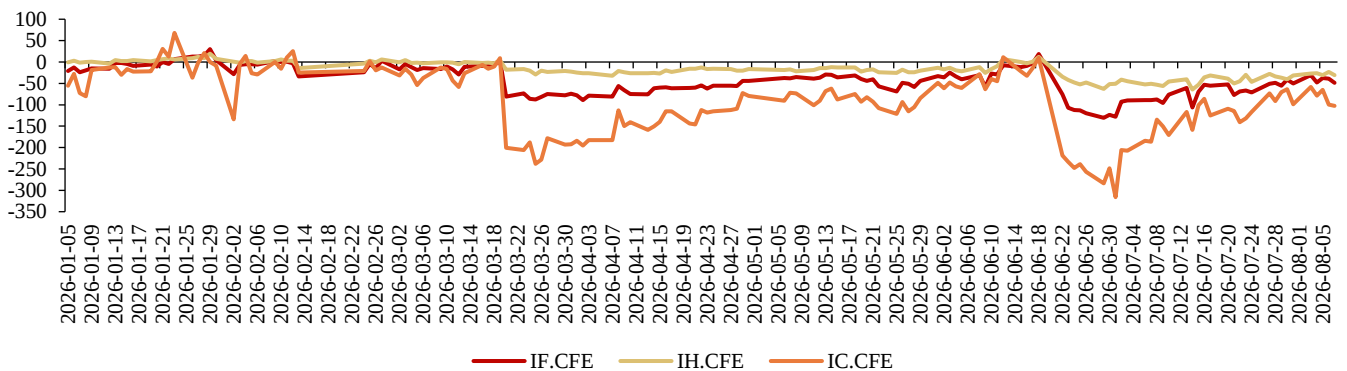
本周沪深两市日均成交额 2.43 万亿元，较上周有所回暖。截至周五收盘，IF、IH 和 IC 主力合约基差分别为-48.84 点（升水率-1.04%）、-30.42 点（升水率-1.03%）和-102.32 点（升水率-1.28%）。

图5：两市成交金额



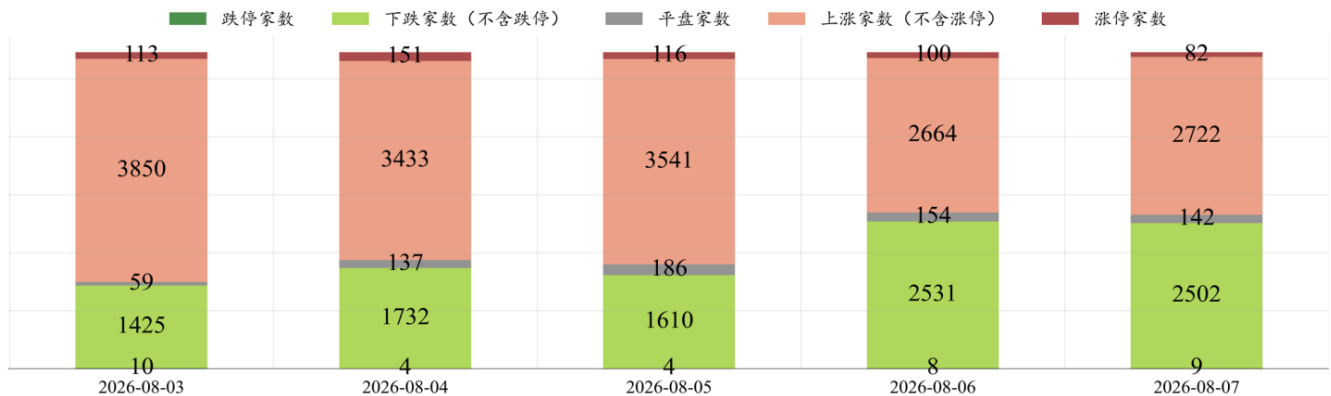
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图6：股指期货主力合约基差



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图7：两市涨跌数量统计（家）

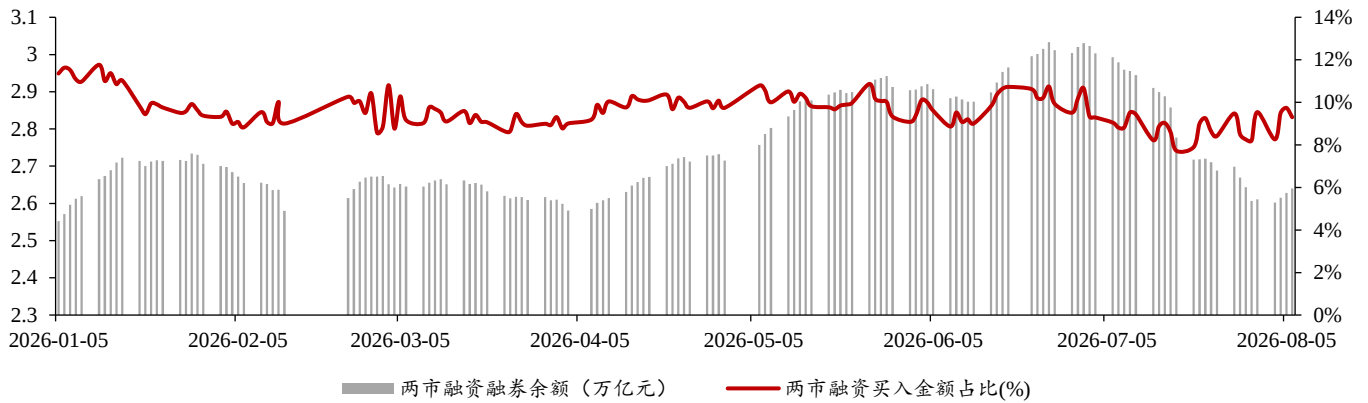


资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.4 资金流向：两融余额略微回暖，融资买入占比回落，股票 ETF 净流出

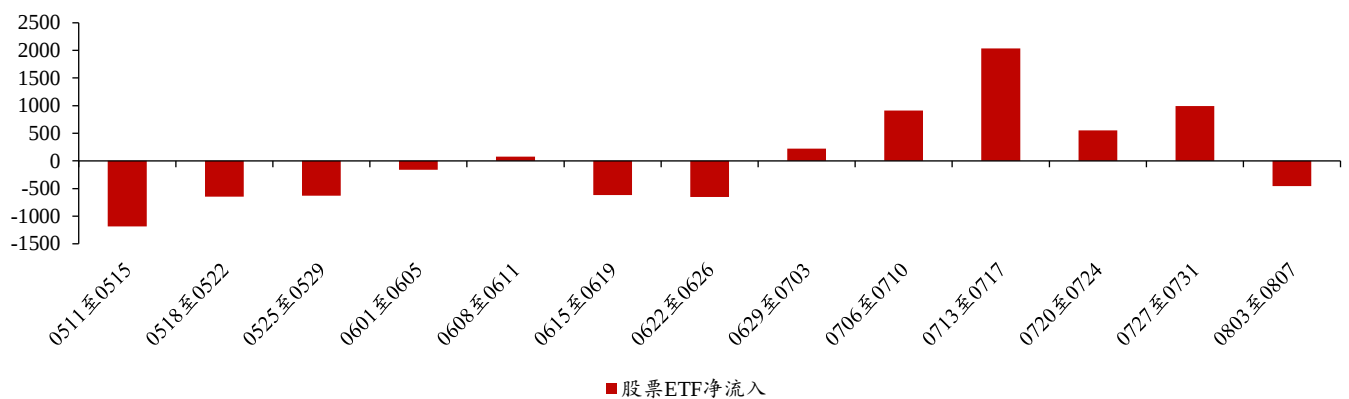
最新余额数据(8月6日周四)为 2.64 万亿元,较上周略微回暖;融资买入占比为 9.30%,较上周五有所回落。ETF 方面,本周股票型 ETF 净流出 454 亿元。

图8: 两市融资融券余额、融资买入占比(万亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

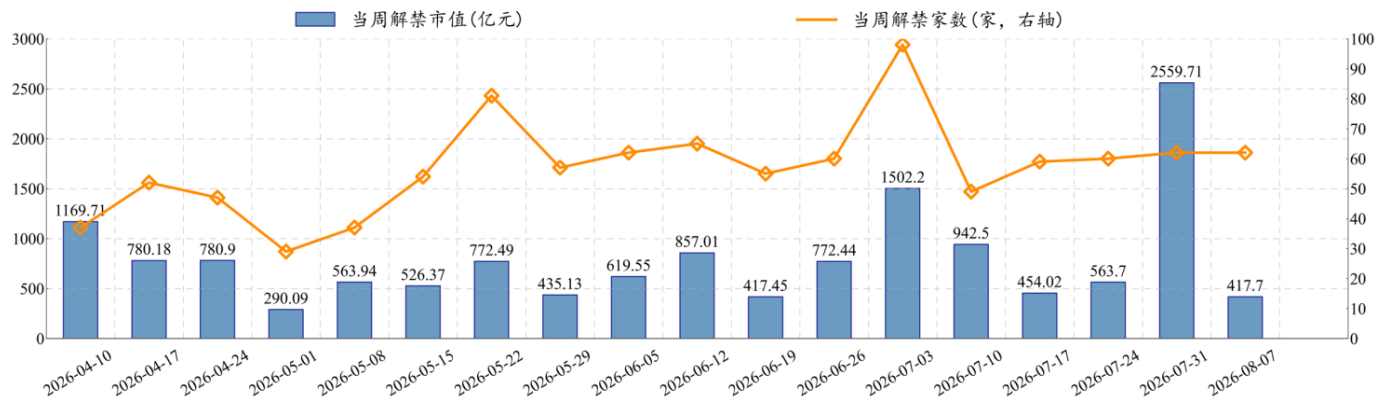
图9: 股票型 ETF 净流入/流出额(亿元)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

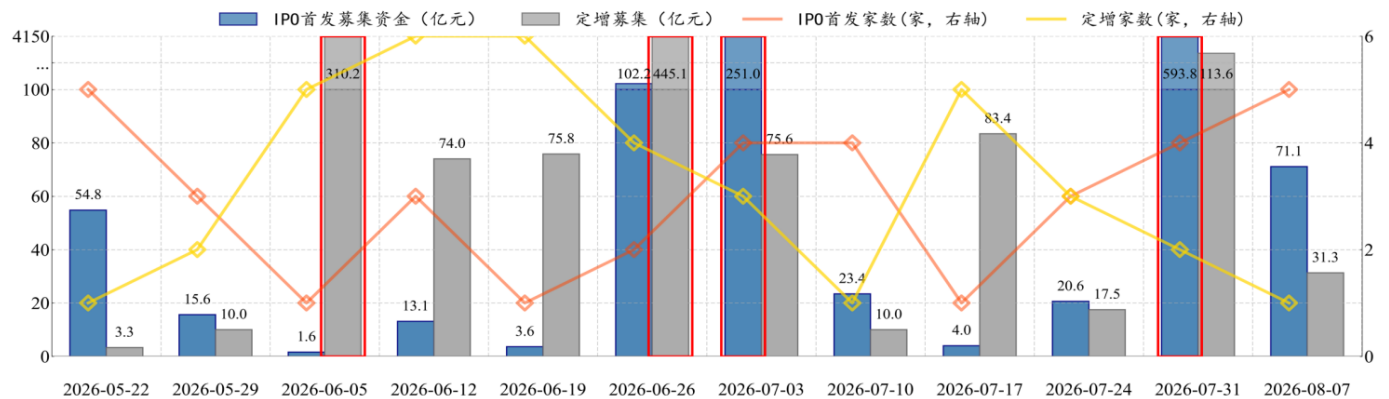


图10: 限售股解禁金额和数量(周度)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: IPO 和定增金额(周度)

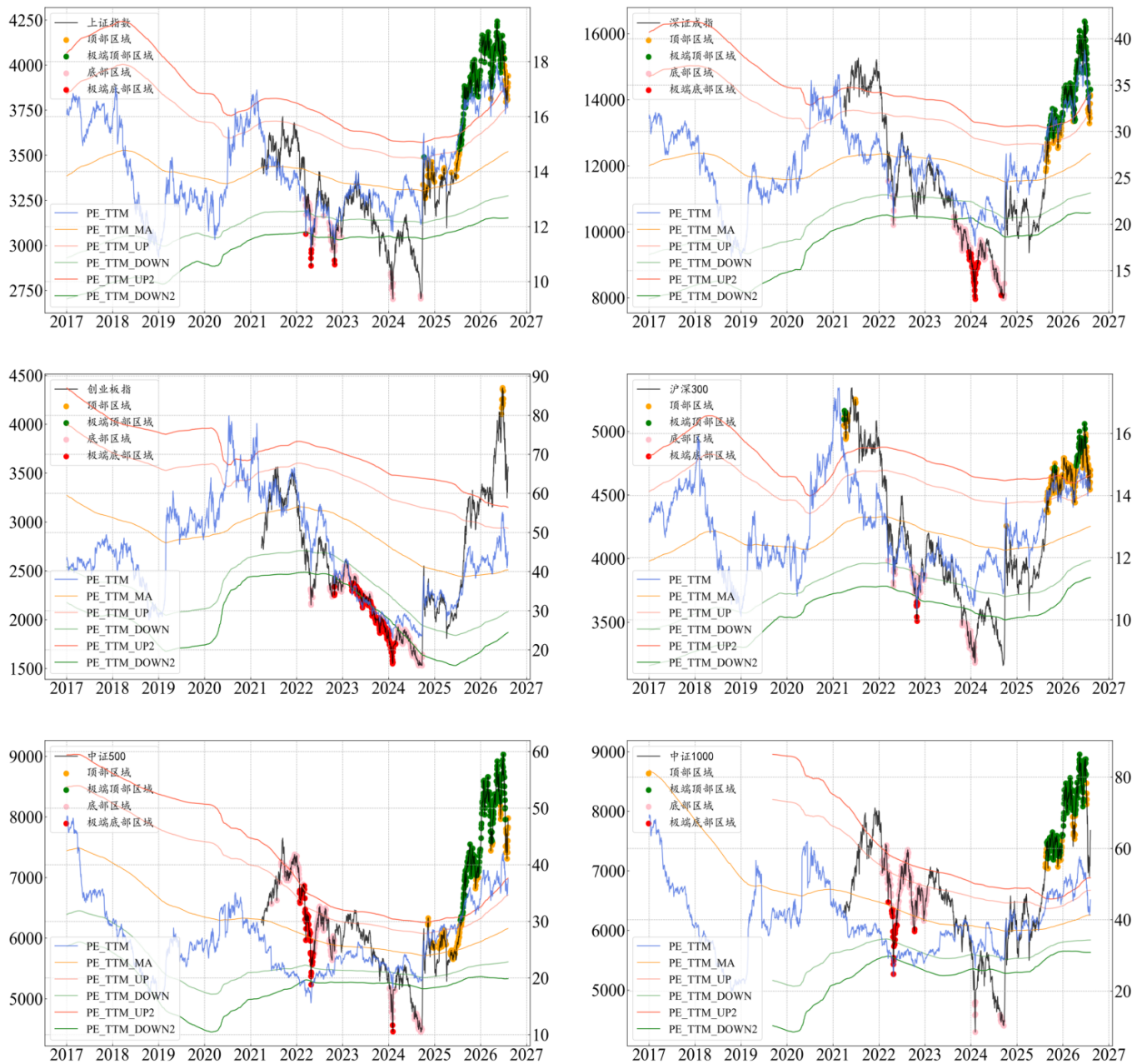


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

1.5 量化“黑科技”：主要指数估值中位偏高，创指估值分位相对合理

动态估值布林带模型显示，从 PE 指标来看，当前市场指数估值分位整体中位偏高，创业板指估值分位相对偏低。截至 2026 年 8 月 7 日，上证指数 PE-TTM 为 16.76，处于 83.14% 分位数；深证成指 PE-TTM 为 34.36，处于 80.19% 分位数；创业板指 PE-TTM 为 45.03，处于 38.89% 分位数；沪深 300PE-TTM 为 14.42，处于 58.56% 分位数；中证 500PE-TTM 为 37.43，处于 66.12% 分位数；中证 1000PE-TTM 为 45.6，处于 52.24% 分位数。

图12：动态估值布林带：主要指数估值分位偏高，创业板指估值相对合理



资料来源：Wind，浙商证券研究所，时间区间为 2017 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 7 日

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两点：

- (1) 我国对美国联邦通信委员会、美国土安全部系列涉华消极措施实施反制。8 月 5 日，商务部表示，美国联邦通信委员会有关措施和美国土安全部将相关实体列入所谓“维吾尔强迫劳动预防法实体清单”的做法，严重违背两国元首达成的重要共识，严重损害中方正当权益，中方只能采取必要的反制措施予以回应，包括：加强无人机及其关键零部件、技术对美出口管制，暂停中国强制性产品认证指定机构委托美认证机构实施的工厂跟踪检查，将美国合规性测试公司列

入反制清单，对进口打印复印办公设备发起对外贸易国家安全调查，将 6 家美国实体列入反制清单等。如美方执意出台新的对华限制性措施，中方将进一步反制。

- (2) **中国 7 月出口保持高速增长，机电和高新技术产品增长强劲。**以美元计价，中国 7 月出口同比增 23.9%，前值增 27%；进口增 27.5%，前值增 36%；贸易顺差 1125 亿美元，前值 1256.2 亿美元。其中，机电和高新技术产品增长强劲，7 月机电产品出口同比增长 33.81%，集成电路出口同比大增 116.57%。

3 下周行情展望

在上一期周报《波动犹在但见曙光，原仓等待反弹，短仓择机参与》中，我们指出：随着本周后半段海外股市大幅反弹，双创指数明显探底回升，这也意味着前期的快速调整告一段落，市场已经“探底成功”。但是“探底成功”并不等于马上就可以“快速上涨”，从本周五双创明显的回落来看，前期拥挤度过高带来的问题仍然存在，市场需要进行“盘整”、进一步夯实底部。从筹码角度看，前期的快速下跌使得双创指数上方出现了“成交密集区”，短期内向上反转的可能性较小，需要在当前位置盘整消化。从技术结构看，分时上面依旧有回踩探底、夯实整固的需要。总体来看，市场底部已经清晰可见，但是盘整消化的过程或缺少。

本周双创均完成触底过程，带动大盘快速反弹，主要宽基指数均录得正收益。其中，科创 50 在本周一出现 60 分钟 MACD 底背离后完成底部结构，与创指一起结束前期快速下跌，创指、科创 50 分别录得 6.55%、6.61% 涨幅；随着市场风险偏好提高，前期大幅调整的成长指数也表现抢眼，中证 500、中证 1000、国证 2000 分别上涨 6.49%、8.54%、9.21%，反弹幅度高于双创、资金回流迹象明显；权重指数相对克制，上证、上证 50、沪深 300 分别上涨 2.81%、1.28%、2.32%；北证 50 上涨 4.71%。与此同时，前期明显反弹的港股则有冲高回落迹象，恒生指数下跌 0.84%、恒生科技微涨 0.60%。

行业板块方面，申万一级行业 22 涨、9 跌，呈现“AI 周边大幅反弹，红利消费有所回调”的格局。其中，AI “双核”电子、通信分别上涨 12.62%、9.69%，AI 相关的机械设备、建筑材料分别上涨 9.71%、9.13%；周期相关也有表现，有色、基础化工分别上涨 10.95%、6.77%。与此同时，此前逆势上涨的红利和消费风格有所回调，银行下跌 3.70%，食品饮料、家电、美容护理分别下跌 2.76%、2.14%、1.31%。

随着本轮节奏相对落后的科创 50 指数在本周一形成底部结构，市场或已经摆脱前期快速调整的阴霾，整体步入“中级反弹”节奏，8 月总体适合做多。但需要指出的是，由于前期快速下跌对技术结构的破坏，本轮中级反弹大概率节奏较慢、按照“进二退一”来推进。其中，上证指数在连续反弹之后会遇到年线和 4000 点关口的压力；而双创指数前期跌幅较大、上方筹码较多，因此前期下跌的 0.382、0.5 和 0.618 分位都会带来技术上的压力。一句话形容，即：中级反弹还会继续下去，但是过程或有反复。

配置方面，基于“中级反弹已然开启，缓缓上行进二退一”的判断，我们建议：择时方面，建议中线仓位继续持有、等待中线反弹逐步到位，短线仓位可以在指数“进二退一”的“退一”时逢低参与，但是切记避免在短期连续反弹的“进二”时追高；行业方面，目前已经逐步走出来的板块有第一梯队的证券、创新药、恒生科技，以及第二梯队的传媒、计算机、有色、中字头，可以以中线视角逢低关注、作为科技之外的再平衡备选对象；与此同时，短线可以以超跌反弹视角逢低参与双创近期反弹。

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。

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