

静待右侧机会出现，关注 AI 应用及泛科技方向

财信证券宏观策略周报（8.3-8.7）

2026 年 08 月 02 日

涨跌幅比较



资料来源：财汇，财信证券

%	1M	3M	12M
上证指数	-6.4%	-6.8%	7.2%
沪深 300	-7.9%	-4.6%	12.6%

黄红卫 分析师

执业证书编号：S0530519010001
huanghongwei@hncasing.com

相关报告

投资要点：

- **大势研判。**预计市场中短期底部已经出现，8 月份市场大概率出现震荡修复行情。但在上周五，相比海外科技方向暴力反弹而言，A 股市场反弹力度略低于预期，其中 AI 硬件方向高开低走是市场情绪的主要影响项。市场资金缺乏合力方向，是当前反弹力度偏弱的重要原因：一是相比海外市场的杠杆资金的暴力出清、破而后立而言，此前 A 股市场及时企稳、杠杆资金并未显著出清，使得修复过程不及海外指数迅猛；二是此前领涨的 AI 硬件方向存在大量套牢筹码，反弹时容易出现集中抛压；三是市场对未来主线的分歧增加，部分活跃入场资金优先选择 AI 应用的分支进攻，传媒、计算机、机械设备（人形机器人）领域分流了市场活跃资金。但资金面因素及筹码结构仅影响市场短期走势，并不会改变中长期 A 股震荡向上态势。我们预计 A 股市场仍需一定时间来横盘震荡整理，以完成筹码结构的充分换手，并确立市场新主线方向。静待市场走出右侧后，再加大布局。方向来看，随着 AI 硬件资金盘松动，预计下一轮做多窗口期，市场风格将更为均衡，AI 硬件、泛科技、消费医药等领域或都有一定机会。
- **投资建议。**控制仓位，适当关注：（1）“泛科技”方向，例如 AI 应用、国防军工、人形机器人等；（2）消费医药方向，例如服务消费、部分农产品、创新药领域；（3）防守的高股息方向，例如银行、煤炭、交通运输、公用事业；（4）AI 硬件的龙头标的，例如光模块、PCB、存储的核心标的，受益于扩产逻辑的半导体设备及材料。此前因交易高度拥挤后明显回撤，但 AI 产业趋势并未改变，静待企稳信号出现，建议保持低仓位，待市场情绪及海外科技股行情回暖后，再加大布局力度。
- **风险提示：**宏观经济下行，美联储加息，AI 资本开支放缓，美伊冲突变数。

内容目录

1 近期策略观点	3
2 A 股行情回顾	5
3 行业高频数据	7
4 市场估值水平	8
5 市场资金跟踪	8
6 风险提示	9

图表目录

图 1: 申万一级行业的周涨跌幅 (%)	6
图 2: 全国水泥价格指数 (点)	7
图 3: 挖掘机产量当月同比 (%)	7
图 4: 工业品产量同比增速 (%)	7
图 5: 波罗的海干散货指数(BDI) (点)	7
图 6: 焦煤、焦炭期货结算价 (元/吨)	7
图 7: CCTD 主流港口煤炭库存合计 (万吨、周)	7
图 8: 主要有色金属期货结算价 (元/吨、阴极铜为右轴)	8
图 9: 电子产品销量增速 (%)	8
图 10: 万得全 A 指数市盈率走势 (倍)	8
图 11: 万得全 A 指数市净率走势 (倍)	8
图 12: 两融余额变化 (亿元)	8
图 13: 偏股混合型基金指数走势 (点)	9
图 14: 中国新成立基金份额 (亿份、日度值)	9
图 15: 非金融企业境内股票融资 (亿元)	9
图 16: 融资买入额及占比 (亿元、%)	9
表 1: 主要指数涨跌幅	5
表 2: 全球主要指数涨跌幅	6

1 近期策略观点

七月初以来，在市场出现大幅调整的情况下，我们跟踪的五重市场影响因素在七月底已出现明显的变化：一是风格再平衡过程完成，AI 科技股快速抛压接近尾声；二是市场恐慌情绪阶段性缓解，中证 1000IV、沪 500ETF IV 均触顶回落；三是宽基 ETF 资金持续流入，资金托底指数迹象明显；四是 AI 产业趋势暂未证伪，海外科技股阶段性止跌企稳，日本指数、韩国指数、美国纳指均出现修复走势；五是事件性压制因素缓解，国内科技巨头上市、美联储议息会议对市场影响消退。综合上述五重因素来看，预计市场中短期底部已经出现，8 月份市场大概率出现震荡修复行情。但在上周五，相比海外科技方向暴力反弹而言，A 股市场反弹力度略低于预期，其中 AI 硬件方向高开低走是市场情绪的主要影响项。市场资金缺乏合力方向，是当前反弹力度偏弱的重要原因：一是相比海外市场的杠杆资金的暴力出清、破而后立而言，此前 A 股市场及时企稳、杠杆资金并未显著出清，使得修复过程不及海外指数迅猛；二是此前领涨的 AI 硬件方向存在大量套牢筹码，反弹时容易出现集中抛压；三是市场对未来主线的分歧增加，部分活跃入场资金优先选择 AI 应用的分支进攻，传媒、计算机、机械设备（人形机器人）领域分流了市场活跃资金。但资金面因素及筹码结构仅影响市场短期走势，并不会改变中长期 A 股震荡向上态势。我们预计 A 股市场仍需一定时间来横盘震荡整理，以完成筹码结构的充分换手，并确立市场新主线方向。静待市场走出右侧后，再加大布局。节奏来看，在 8 月底中报披露完毕、中国高层访美、美国 11 月初中期选举临近等因素共同驱动下，预计 8 月下旬至 10 月底，A 股市场指数可能迎来再次做多的有利窗口期，届时可提高风险偏好及仓位。方向来看，随着 AI 硬件资金盘松动，预计下一轮做多窗口期，市场风格将更为均衡，AI 硬件、泛科技、消费医药等领域或都有一定机会。具体而言：

（1）增量政策适时出台，提升资本市场韧性和信心。7 月份中共中央政治局会议延续“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”提法，同时新增“充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度”表述，我们预计：一是下半年宏观政策力度将会加大，落地的时间进度上预计集中在第四季度；二是在“存量政策”的基础上提出“增量政策”，要求充分发挥各项存量政策效能，同时对“增量政策”的要求为“及时谋划”、“务实管用”，表明当前阶段仍以充分落实存量政策为主；在综合考虑上半年特别是二季度经济运行情况的基础上，预计将在第三季度根据经济运行情况谋划出台增量政策、在第四季度落地见效，以实现逆周期调节发力功能。此外，本次会议鲜明指出“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，对资本市场保持积极呵护态度。

（2）季节性因素对制造业需求的影响突出。根据国家统计局，7 月份制造业 PMI 为 49.2%，较上月下降 1.1 个百分点，降至 50% 的临界点以下。从历史数据来看，多数年份的 7 月份，受高温多雨以及台风等季节性因素影响，制造业 PMI 环比有所下行。今年 7 月份，我国普遍面临高温天气，多地受到台风、暴雨洪涝等极端天气影响，导致制造业运行较上月有所放缓。行业层面，新动能延续较好扩张态势，装备制造业 PMI、高技术

制造业 PMI 分别为 51.4%、53.3%。预计 8 月份制造业 PMI 存在一定趋稳回升基础。一是随着极端天气影响消退，前期受影响地区的企业产能和供应链运行恢复正常；二是专项债等发行提速，“六张网”、“两新”等政策继续落实，将拉动有效投资增长并撬动社会投资。

(3) 上半年工业企业利润增速加快。根据国家统计局，2026 年上半年规模以上工业企业利润同比增长 18.7%，较一季度加快 3.2 个百分点。其中营业收入加快增长是主要贡献项，上半年，在工业生产稳定增长、工业品价格持续回升的背景下，规模以上工业企业营业收入同比增长 6.5%，较一季度加快 1.5 个百分点。分行业来看，高技术制造、部分基础原材料行业利润高速增长是核心贡献项：一是人工智能与各领域加速融合，算力需求大幅增长，推动电子行业利润同比增长 96.9%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 8.5 个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑；二是铜、铝等有色金属产品需求向好等因素推动下，有色行业利润增长 99.4%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 4.7 个百分点。从分行业的规上工业企业利润增速来看，预计具备业绩支撑的科技线及涨价线仍是后续市场重要主线。

(4) 美联储议息会议内部分歧增加。美联储 7 月份利率决议将基准利率维持在 3.5%—3.75% 区间不变。本次会议一大显著特征是反对票数量大幅增加，或暗示美联储内部对利率走势的分歧增加。除列明投反对票人员信息外，本次会议政策声明正文内容没有改动，篇幅依旧远短于美联储传统公告。美联储主席凯文·沃什在随后的新闻发布会上并未释放清晰政策信号。结束此次会议后，沃什下一项重要议程是怀俄明州杰克逊霍尔全球央行年会，会议举办时间为 8 月 27 日至 29 日。往常美联储主席会借助这场研讨会勾勒中长期政策框架，后续观察沃什相关发言及表态。当前市场对美联储的加息预期可能过于激进，未来存在修正空间。基准情形下，我们预计美联储在今年 12 月之前维持利率不变，将在 12 月进行一次加息。

(5) AI 产业高景气趋势将延续。根据证券时报，近期美股 AI 硬件股的剧震为“仓位事件而非 AI 基本面恶化的开端”，该领域的高杠杆水平如同放大器，加剧了价格波动，动量因子 7 月暴跌 25%，创 2009 年 5 月以来最差单月表现。根据高盛 Prime 经纪数据，过去三个交易日出现了自 2022 年 11 月以来最大规模的单边去杠杆，基金正在大规模出清 4 月至 5 月间建立的杠杆头寸，尤其集中于内存芯片及半导体持仓。尽管近期市场波动剧烈，引发部分投资者的担忧情绪，但头部企业加码算力基建的扩张节奏并未放缓。随着美股 AI 巨头陆续公布年中财报，Meta、Alphabet、亚马逊再度上调 2026 年资本开支指引。目前美股四巨头的全年资本上限有望逼近 7500 亿美元，远超去年 4558 亿美元的总规模。当前 AI 产业趋势难言见顶，但 AI 硬件厂商的高利润能否持续仍待观察，预计未来 AI 产业链利润将从硬件端向模型端、应用端做适当倾斜，以支持行业健康发展。

整体来看，当前市场中短期底部或已出现，但筹码结构及资金面仍待改善，预计仍需一定时间来横盘震荡整理，操作上建议适当控制仓位，以右侧布局为主，方向上均衡配置，优先考虑 AI 应用及泛科技方向：

- (1) “泛科技”方向，例如 AI 应用、国防军工、人形机器人等；
- (2) 消费医药方向，例如服务消费、部分农产品、创新药领域；
- (3) 防守的高股息方向，例如银行、煤炭、交通运输、公用事业；
- (4) AI 硬件的龙头标的，例如光模块、PCB、存储的核心标的，受益于扩产逻辑的半导体设备及材料。此前因交易高度拥挤后明显回撤，但 AI 产业趋势并未改变，静待企稳信号出现，建议保持低仓位，待市场情绪及海外科技股行情回暖后，再加大布局力度。

2 A 股行情回顾

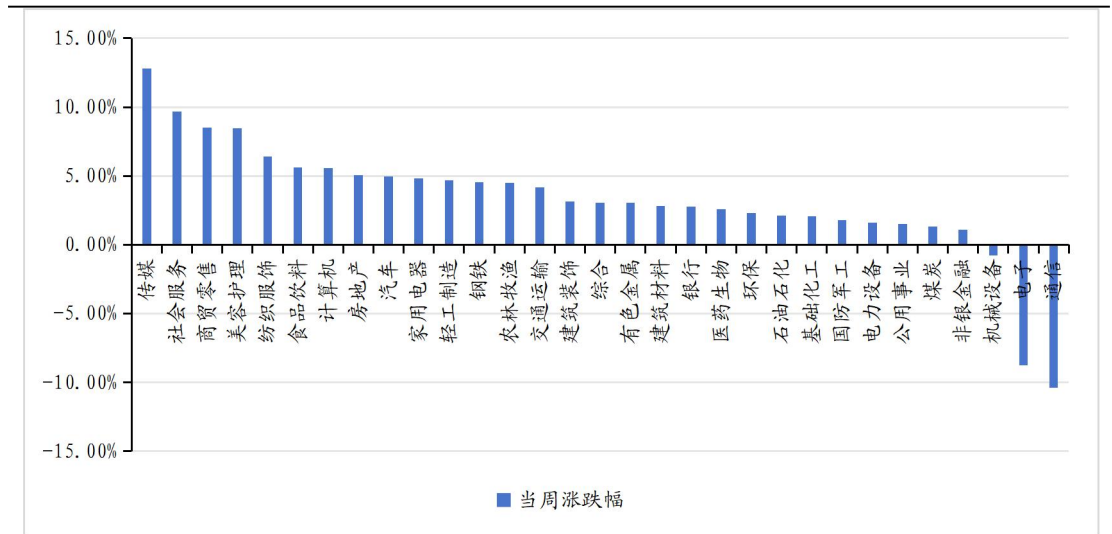
上周(7.27-7.31)股指表现为，上证指数上涨 0.47%，收报 3832.26 点，深证成指下跌 1.42%，收报 13578.93 点，中小 100 下跌 1.69%，创业板指下跌 3.93%；行业板块方面，传媒、社会服务、商贸零售涨幅居前；沪深两市日均成交额为 22567.48 亿元，沪深两市成交额较前一周下降 9.29%，其中沪市下降 8.96%，深市下降 9.58%；风格上，中小盘股占有相对优势，其中上证 50 下跌 1.13%，中证 500 下跌 0.51%；汇率方面，美元兑人民币(CFETS)收盘点位为 6.7476，跌幅为 0.40%；商品方面，ICE 轻质低硫原油连续下跌 1.35%，COMEX 黄金下跌 0.79%，南华铁矿石指数下跌 3.90%，DCE 焦煤下跌 8.02%。

表 1: 主要指数涨跌幅

名称	上周五收盘价	上周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅
中证 1000	7,075.51	1.14%	-19.69%	-6.84%
中小综指	13,897.91	0.66%	-12.26%	-4.45%
上证指数	3,832.26	0.47%	-6.40%	-3.44%
万得全 A	6,209.50	-0.05%	-13.14%	-3.13%
中证 500	7,493.99	-0.51%	-17.02%	0.38%
上证 50	2,922.97	-1.13%	-2.22%	-3.57%
创业板综	3,824.89	-1.21%	-21.23%	-2.21%
沪深 300	4,588.20	-1.31%	-7.86%	-0.90%
深证成指	13,578.93	-1.42%	-16.21%	0.40%
中小 100	8,412.47	-1.69%	-13.19%	1.80%
中证 A100	4,504.82	-1.95%	-7.43%	0.41%
创业板指	3,343.96	-3.93%	-23.00%	4.40%
创业板 50	3,520.13	-4.96%	-24.22%	3.83%

资料来源: Wind (上周所指时间段与正文相同; 当月涨跌幅数据、当年涨跌幅数据是根据上周期末所处的月份及年份来计算的月度及年度涨跌幅数据)，财信证券

图 1：申万一级行业的周涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

表 2：全球主要指数涨跌幅

名称	当日收盘价	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅
恒生指数	25,884.43	3.69%	13.13%	0.99%
胡志明指数	1,735.78	2.95%	-6.68%	-2.73%
印度 SENSEX30	78,094.64	2.68%	2.11%	-8.36%
巴西 IBOVESPA 指数	177,999.00	2.27%	3.47%	10.47%
德国 DAX	25,629.24	2.11%	2.53%	4.65%
法国 CAC40	8,509.64	1.64%	1.26%	4.42%
纳斯达克指数	25,373.85	1.59%	-3.20%	9.17%
英国富时 100	10,868.05	1.23%	3.53%	9.43%
标普 500	7,489.72	1.05%	-0.13%	9.41%
道琼斯工业平均	52,485.03	1.04%	0.32%	9.20%
日经 225	64,362.02	-0.39%	-8.14%	27.86%
台湾加权指数	43,119.75	-1.23%	-6.52%	48.88%
韩国综合指数	6,595.45	-1.42%	-22.19%	56.51%

资料来源：Wind（上周所指时间段与正文相同；当月涨跌幅数据、当年涨跌幅数据是根据上周期末所处的月份及年份来计算的月度及年度涨跌幅数据），财信证券

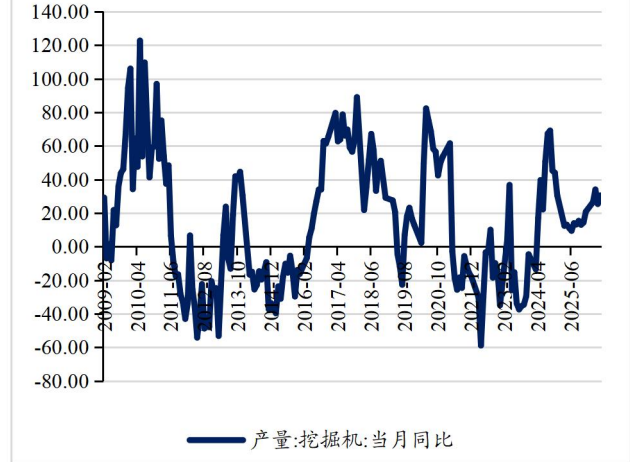
3 行业高频数据

图 2：全国水泥价格指数（点）



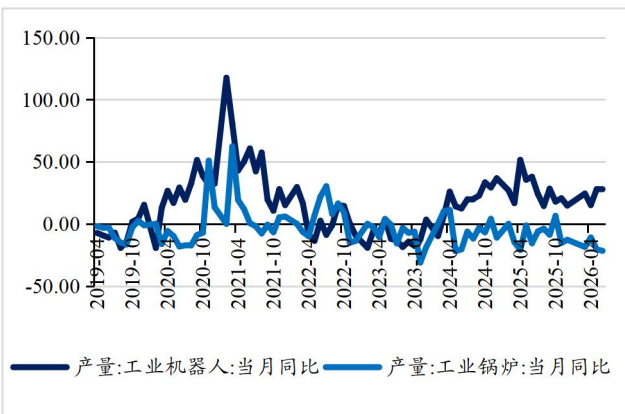
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 3：挖掘机产量当月同比（%）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 4：工业品产量同比增速（%）



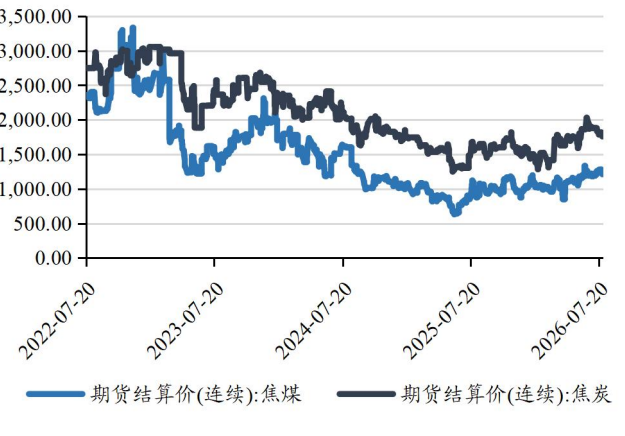
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 5：波罗的海干散货指数(BDI)（点）



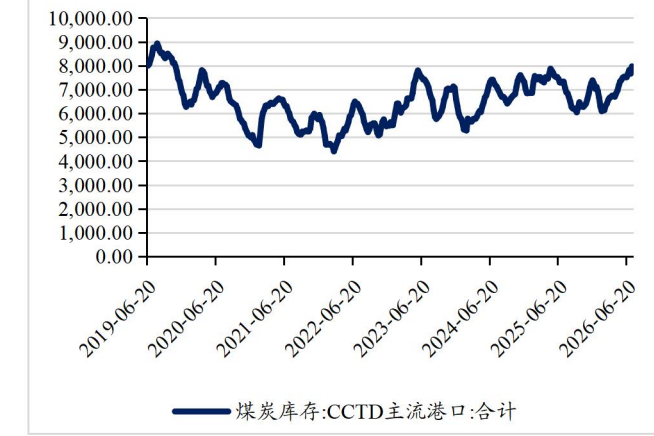
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 6：焦煤、焦炭期货结算价（元/吨）



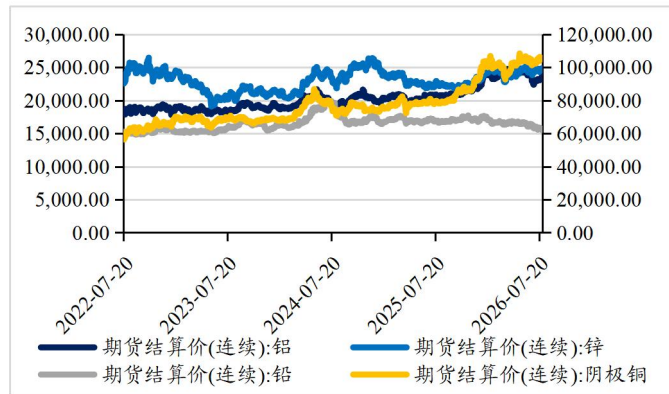
资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 7：CCTD 主流港口煤炭库存合计（万吨、周）



资料来源：Wind 资讯，财信证券

图 8: 主要有色金属期货结算价 (元/吨、阴极铜为右轴) 图 9: 电子产品销量增速 (%)



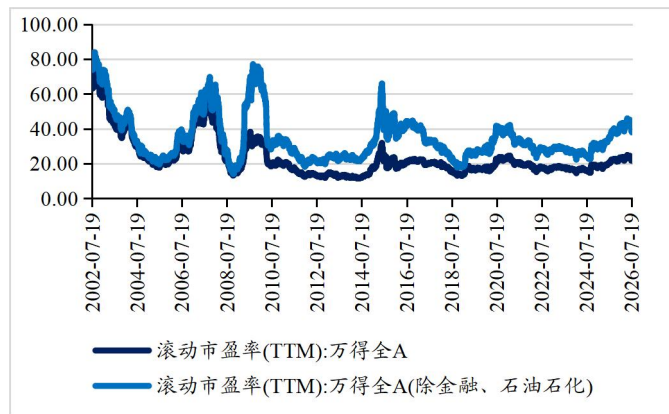
资料来源: Wind 资讯, 财信证券



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

4 市场估值水平

图 10: 万得全 A 指数市盈率走势 (倍)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

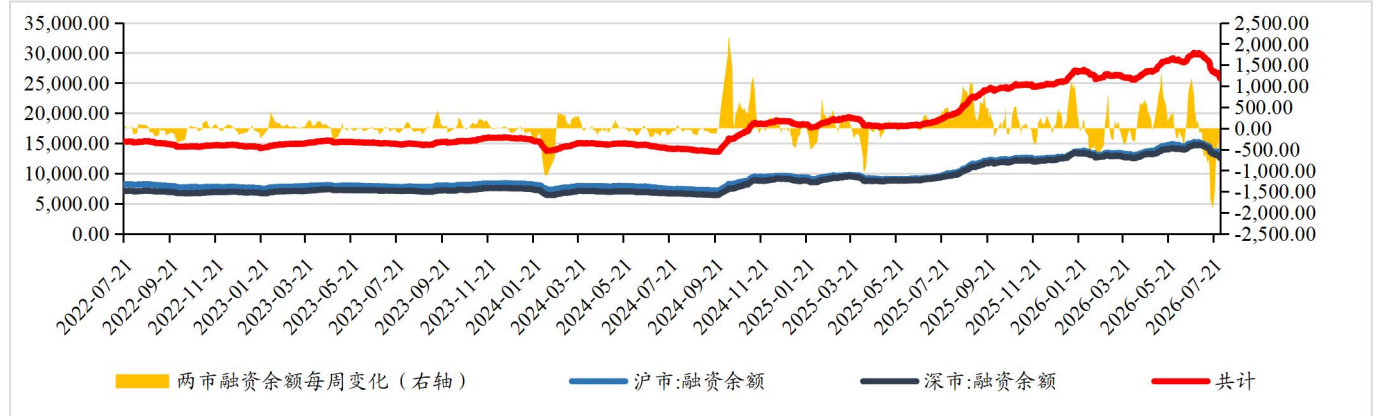
图 11: 万得全 A 指数市净率走势 (倍)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

5 市场资金跟踪

图 12: 两融余额变化 (亿元)



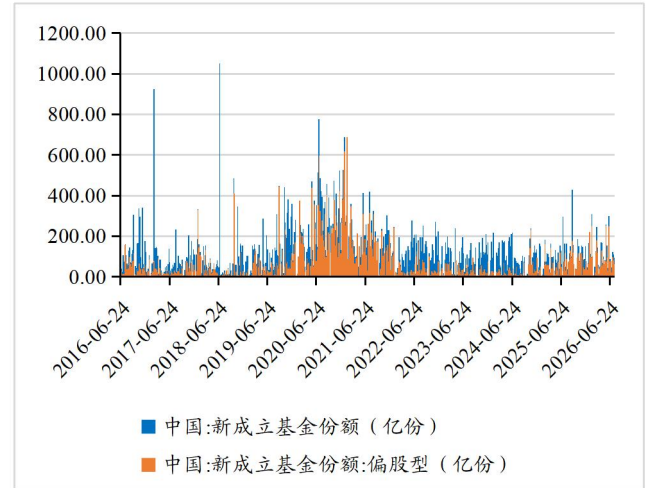
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 13: 偏股混合型基金指数走势 (点)



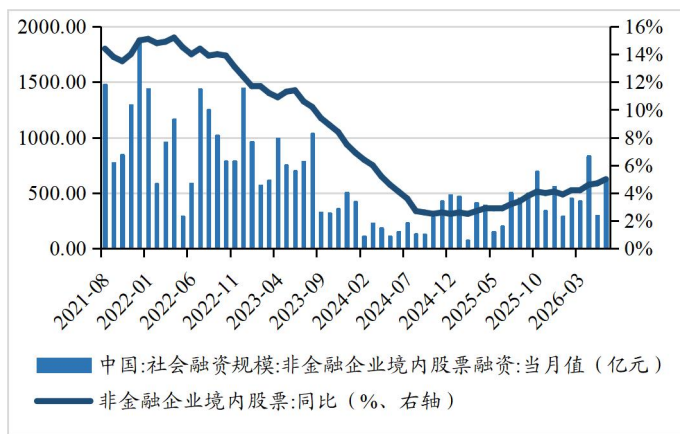
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 14: 中国新成立基金份额 (亿份、日度值)



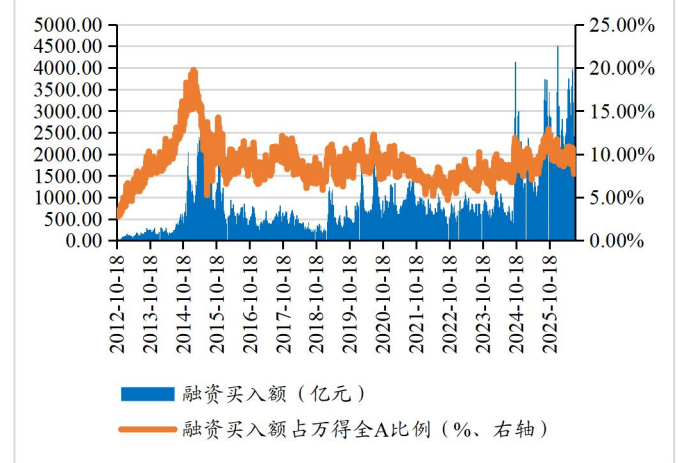
资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 15: 非金融企业境内股票融资 (亿元)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

图 16: 融资买入额及占比 (亿元、%)



资料来源: Wind 资讯, 财信证券

6 风险提示

宏观经济下行，美联储加息，AI 资本开支放缓，美伊冲突变数。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6 - 12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5% - 15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10% - 5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5% - 5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本报告由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438

地址：湖南省长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 层