



7 月收官，8 月可期

投资要点：

➤ **本周（7/27-7/31）市场区间震荡，全 A 收跌-0.05%。**从指数情况看，微盘股、中证红利领涨，创业板指、科创 50 领跌。从风格情况看，消费、医药医疗领涨，科技领跌。本周 31 个申万行业涨多跌少，传媒、社会服务、商贸零售领涨，电子、通信领跌。

➤ **市场观察：（1）市场估值：**股债收益差上升至 0.8%，小于+1 标准差。估值分化系数有所下降。（2）**市场情绪：**市场情绪降温，行业轮动强度上升。市场小盘风格占优，微盘股指数跑赢市场，主题热度主要聚集在 Kimi、财税数字化、拼多多合作商。（3）**市场结构：**市场量能环比下降，银行、钢铁、食品饮料多头个股占比居前，机械设备、通信、电力设备内部或存在 α 机会。（4）**市场资金：**本周陆股通周内日平均成交金额较上周下降 438 亿元，本周陆股通周内日平均成交笔数较上周下降 176 万笔。本周陆股通成交额排名前三的标的为中际旭创、新易盛、宁德时代，近 5 日涨幅分别为-13.8%、-16.8%、3.2%。杠杆资金净流出 794 亿元，主要流入行业为建筑材料、轻工制造、美容护理。ETF 资金更多表现为对冲流出资金的托底作用。主要指数 ETF 变动 440 亿份，其中 A500、科创板 50、中证 1000 更受青睐。本周新成立偏股型基金份额日均 20.5 亿份，同比上升 6%，较上周上升 5.5%。

➤ **行业热点：字节发布 Unitree As2-W，Seedance2.5 正式接入豆包专业版。**（1）字节发布 Unitree As2-W，可应对多种复杂地形。（2）Seedance2.5 正式接入豆包专业版，可原生直出 30 秒单段视频。（3）DeepSeek V4 正式版上线公测，基准测试成绩得分优秀。

➤ 行业配置：8 月行情可期

前期压制因素有所缓解，7 月政治局会议提出“加大逆周期调节”，下一阶段宏观政策协同发力，同样为市场带来积极信号。8 月行情可期，建议围绕超跌的优质科技资产进行布局，继续关注有色、能化等非科技方向。

➤ 风险提示

地缘政治风险超预期、宏观经济不及预期、海外市场大幅波动、假设与现实存在偏离、历史不代表未来。

团队成员

分析师：周浦寒(S0210524040007)

zph30515@hfzq.com.cn

研究助理：章静嘉(S0210124080012)

zjj30646@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、海外 AI 硬件或将通缩和模型商业格局恶化，AI 云商业格局有望改善——周观点——2026.08.02
- 2、医疗与消费周报——医药 CDMO：从规模红利走向技术溢价——2026.08.02
- 3、稳进拓局，蓄势启新——2026.07.30



正文目录

1 市场思考：7月收官，8月可期.....	3
2 市场观察：股债收益差上升，行业轮动强度上升.....	6
2.1 市场估值：股债收益差上升，小于+1标准差.....	6
2.2 市场情绪：市场情绪降温，行业轮动强度上升.....	6
2.3 市场结构：市场量能环比下降，银行、钢铁、食品饮料多头个股占比居前，机械、设备、通信、电力设备内部或存在 α 机会.....	7
2.4 市场资金：陆股通周内平均成交金额较上周下降，杠杆资金主要流入行业为建筑材料、轻工制造、美容护理.....	7
3 行业热点：字数发布 Unitree As2-W，Seedance2.5 正式接入豆包专业版.....	9
4 行业配置：8月行情可期.....	10
5 风险提示.....	11

图表目录

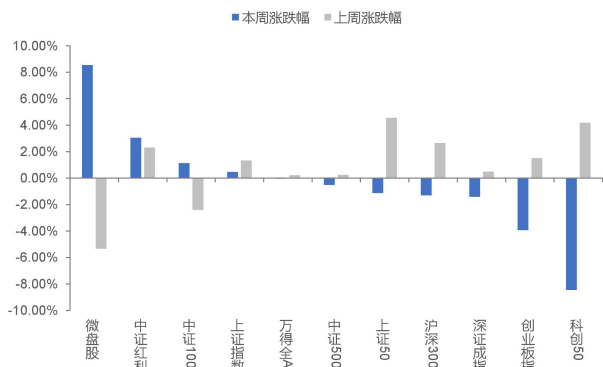
图表 1：主要指数涨跌幅.....	3
图表 2：申万大类风格指数涨跌幅.....	3
图表 3：北美四大云厂商云业务&资本开支.....	3
图表 4：美元指数.....	4
图表 5：韩国本土单股杠杆 ETF 份额增速放缓.....	4
图表 6：股债收益差.....	6
图表 7：估值分化指数.....	6
图表 8：多维市场情绪指数.....	6
图表 9：行业轮动强度.....	6
图表 10：主题热度.....	7
图表 11：市场成交额占前高比例.....	7
图表 12：行业换手率.....	7
图表 13：行业多头趋势个股占比.....	7
图表 14：行业内结构化机会.....	7
图表 15：陆股通周内日平均交易情况.....	8
图表 16：陆股通成交金额及笔数 1 年历史分位.....	8
图表 17：陆股通成交额排名前十标的.....	8
图表 18：杠杆资金净买入.....	8
图表 19：主要指数 ETF 变动.....	8
图表 20：新成立偏股型基金份额.....	8



1 市场思考：7月收官，8月可期

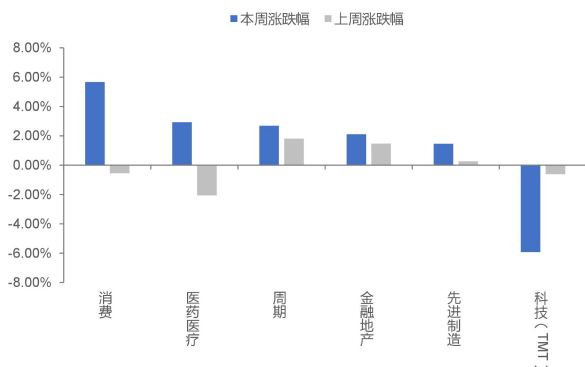
本周（7/27-7/31）市场区间震荡，全A收跌-0.05%。从指数情况看，微盘股、中证红利领涨，创业板指、科创50领跌。从风格情况看，消费、医药医疗领涨，科技领跌。本周31个申万行业涨多跌少，传媒、社会服务、商贸零售领涨，电子、通信领跌。

图表 1：主要指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：申万大类风格指数涨跌幅



数据来源：iFinD，华福证券研究所

7月全球科技出现大幅波动，月初Meta出售闲置算力增加恐慌情绪，Alphabet自由现金流转负，引发了市场对于大厂资本开支能否持续的质疑。此外，还叠加中东战争激化，油价上涨、美债利率上行等带来的流动性紧缩预期。更为重要的或是韩国股市去杠杆，作为科技风向标之一的韩国市场因去杠杆而显著回撤，情绪也传导至全球科技。

而目前7月收官，多项扰动因素“尘埃落定”，8月行情可期。

（1）北美四大云厂商继续上修资本开支，云业务收入增长。其中，微软CAPEX指引从1900亿美元变更为1750亿美元，是由于会计政策调整导致统计口径变化，而非实际AI投入减少。

图表 3：北美四大云厂商云业务&资本开支

公司	资本开支全年指引	当期云业务收入（亿美元）	同比增速
亚马逊	从2000亿美元上调至2200亿美元（2026年）	422	37%
谷歌	从1800-1900亿美元上调至1950-2050亿美元（2026年）	247.68	82%
微软	从1900亿美元下调至1750亿美元（2027财年）	593 (FY2026Q4)	27%
Meta	从1250-1450亿美元上调至1300-1450亿美元（2026年）		

数据来源：中证科技 DMI，华福证券研究所



(2) FOMC 会议继续按兵不动，美国 6 月 PCE 环比下降 0.1%，叠加美日韩联合干预汇率的影响，美元指数走低，有利于全球风险资产风险偏好改善。

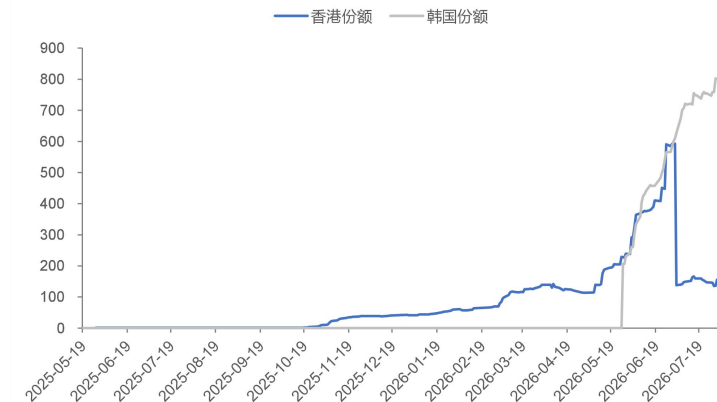
图表 4: 美元指数



数据来源: Wind, 华福证券研究所

(3) 此前韩国股市经过剧烈波动，叠加韩国金融当局密集出台监管措施，韩国已经历一轮被动去杠杆。当前韩国本土单股杠杆 ETF 份额增速放缓，或减轻一定新增杠杆压力。

图表 5: 韩国本土单股杠杆 ETF 份额增速放缓



数据来源: Wind, 华福证券研究所

前期压制因素有所缓解，7 月政治局会议提出“加大逆周期调节”，下一阶段宏观政策协同发力，同样为市场带来积极信号。8 月行情可期，建议围绕超跌的优质科技资产进行布局，继续关注有色、能化等非科技方向。

消息面上，国内方面：（1）中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，决定今年 10 月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究持之以恒推进全面从严治党若干重大问题。（2）Wind 援引国家统计局发布数据显示，2025 年以新产业、新业态、新商业模式



为核心内容的“三新”经济增加值为 25.79 万亿元，同比增长 6.2%；占 GDP 的比重达 18.39%，比上年提高 0.38 个百分点。

海外方面：（1）美联储 7 月 FOMC 会议决定，将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%之间不变，为年内连续第五次“按兵不动”。（2）Wind 援引英国《金融时报》报道，7 月 31 日，美国财政部通过纽约联储委托高盛、摩根士丹利出售欧元、买入日元，为近 30 年来首次直接参与日元干预。

本周行业轮动强度上升（行业轮动强度 MA5），进一步分析部分行业表现。（1）传媒：当地时间 7 月 30 日，OpenAI 宣布下调两款最新大模型 GPT-5.6 Terra 与 GPT-5.6 Luna 的调用定价。上游模型 Token 成本下降，对于下游 AI 应用形成利好。（2）**社会服务：**风格再平衡的市场环境中，本周社会服务、商贸零售等消费板块表现亮眼。

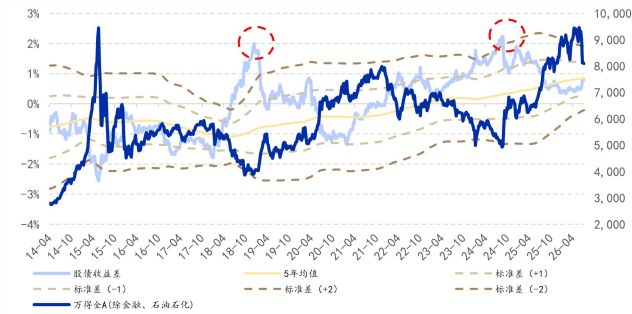


2 市场观察：股债收益差上升，行业轮动强度上升

2.1 市场估值：股债收益差上升，小于+1 标准差

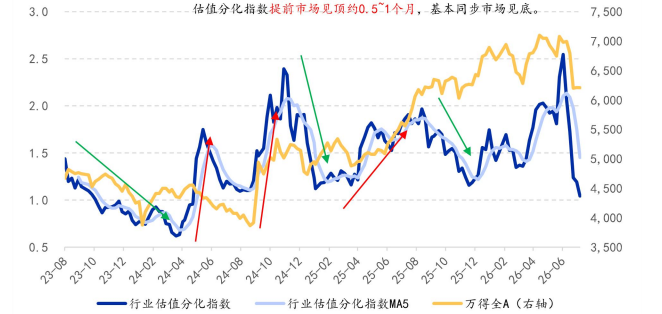
股债收益差上升至 0.8%，小于+1 标准差。估值分化系数有所下降，环比下降 12.5%；指标通常提前市场见顶 0.5~1 个月。

图表 6：股债收益差



数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

图表 7：估值分化指数

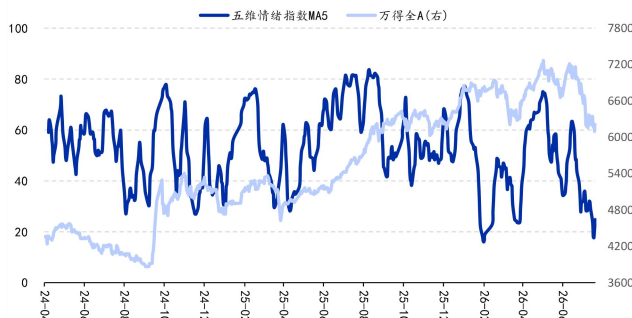


数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

2.2 市场情绪：市场情绪降温，行业轮动强度上升

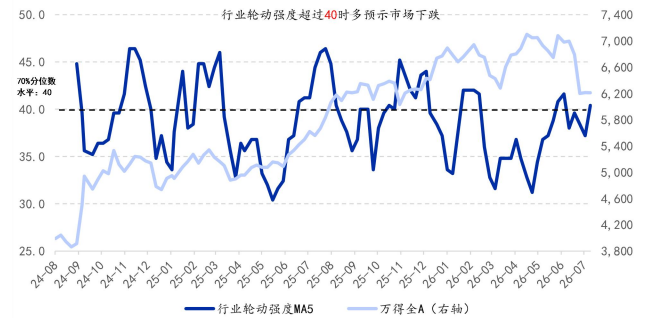
市场情绪指数环比下降 14.3%至 24.8，表明通过市场量能、资金、期货层面观察 A 股整体情绪有所降温。行业轮动强度 MA5 上升至 40，抵达 40 预警值。本周市场小盘风格占优，微盘股指数跑赢市场，主题热度主要聚集在 Kimi、财税数字化、拼多多合作商(16.5%、14.1%、14.0%)。

图表 8：多维市场情绪指数



数据来源：Wind，华福证券研究所

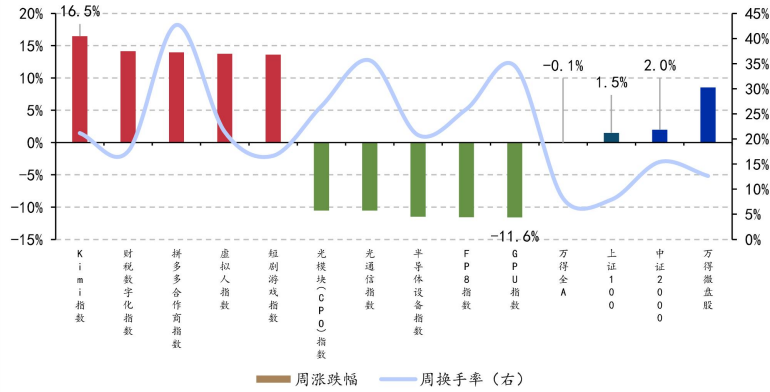
图表 9：行业轮动强度



数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所



图表 10: 主题热度



数据来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 市场结构: 市场量能环比下降, 银行、钢铁、食品饮料多头个股占比居前, 机械设备、通信、电力设备内部或存在 α 机会

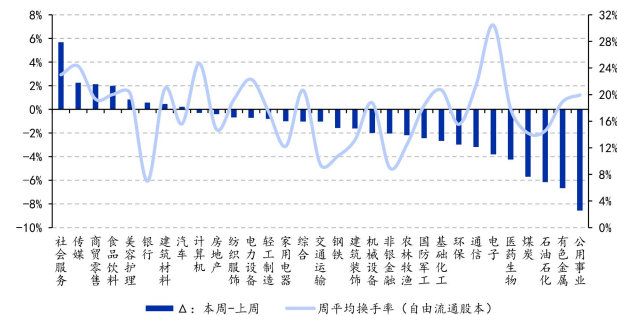
成交额占前高比例环比下降 6.5%至 64.1%, 本周换手率上升行业为 8 (26%)。传媒、社会服务、商贸零售行业绝对涨幅居前, 多头排列个股占比前 3 的行业为银行、钢铁、食品饮料。机械设备、通信、电力设备的行业涨跌幅排名&多头排列个股占比存在较大差异, 行业内部或存在个股 α 机会。

图表 11: 市场成交额占前高比例



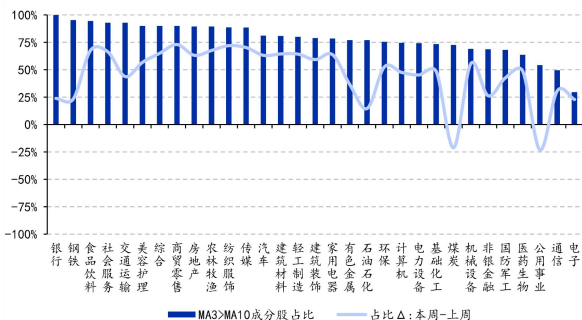
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 12: 行业换手率



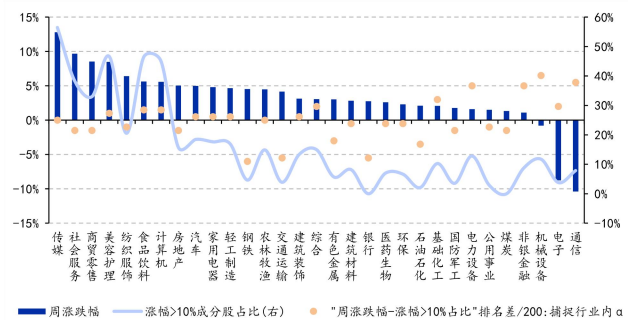
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 13: 行业多头趋势个股占比



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 14: 行业内结构化机会



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

2.4 市场资金: 陆股通周内平均成交金额较上周下降, 杠杆资金主要流入行业为建筑材料、轻工制造、美容护理



策略定期报告

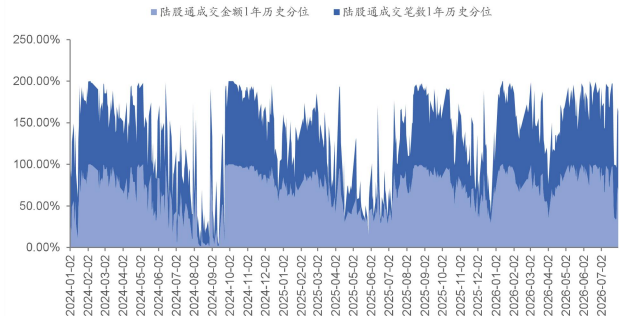
本周陆股通周内日平均成交金额较上周下降 437.55 亿元，本周陆股通周内日平均成交笔数较上周下降 175.57 万笔。本周陆股通成交额排名前三的标的为中际旭创、新易盛、宁德时代，近 5 日涨幅分别为-13.8%、-16.8%、3.2%。杠杆资金净流出 793.8 亿元，主要流入行业为建筑材料、轻工制造、美容护理。ETF 资金更多表现为对冲流出资金的托底作用。主要指数 ETF 变动 440.1 亿份，其中 A500、科创板 50、中证 1000 更受青睐。本周新成立偏股型基金份额日均 20.5 亿份，同比上升 5.7%，较上周上升 5.5%。

图表 15: 陆股通周内日平均交易情况



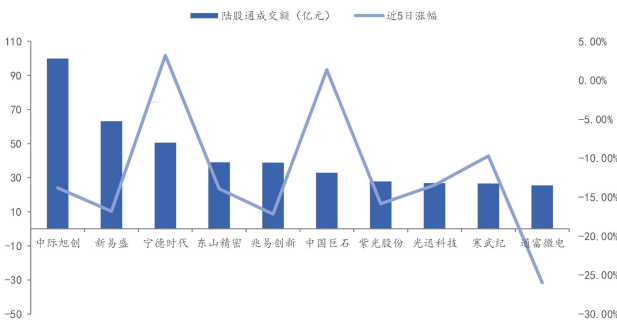
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16: 陆股通成交金额及笔数 1 年历史分位



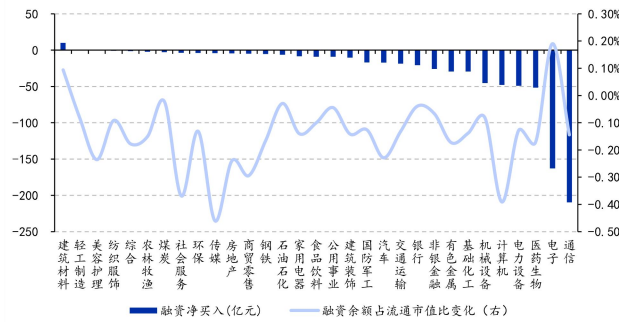
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 17: 陆股通成交额排名前十标的



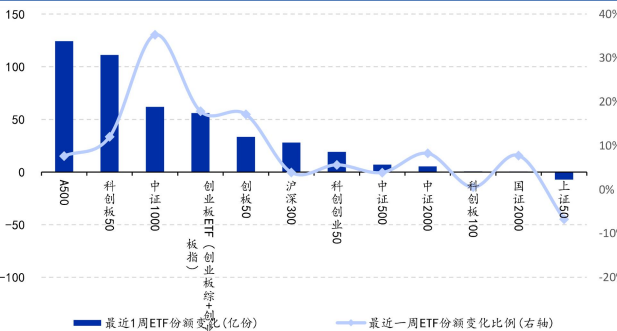
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 18: 杠杆资金净买入



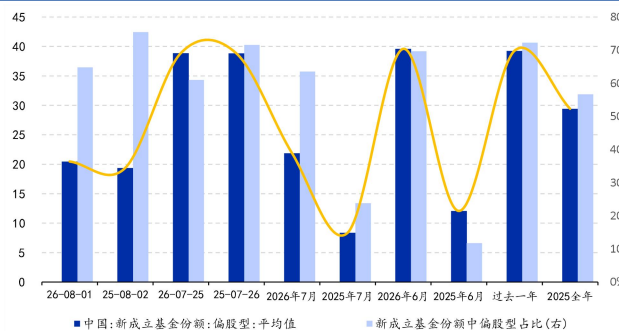
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 19: 主要指数 ETF 变动



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 20: 新成立偏股型基金份额



数据来源: Wind, 华福证券研究所



3 行业热点：宇数发布 Unitree As2-W，Seedance2.5 正式接入豆包专业版

(1) 宇数发布 Unitree As2-W，可应对多种复杂地形

7月24日，宇树科技发布了最新款轮足四足机器人 Unitree As2-W。这款机器人在年初发布的 As2 基础上增加了四个主动轮，结合了轮式移动的速度与效率以及四足结构的越障能力。根据演示视频，As2-W 能够应对多种复杂地形，包括楼梯、碎石和陡坡等。当前机器人技术持续创新和迭代升级，产品矩阵不断完善，建议关注相关投资机会。

(2) Seedance2.5 正式接入豆包专业版，可原生直出 30 秒单段视频

7月31日，豆包公众号发文表示，豆包专业版正式接入 Seedance 2.5 视频生成模型。该模型支持原生直出 30 秒单段视频，支持时间戳控制生成，语义理解和镜头表达升级。支持办公任务模式技能调用，适配复杂生产力场景。已有多家企业与火山引擎达成合作意向，将率先接入 Seedance 2.5，国产 AI 视频模型价值正向实体产业延伸，建议关注相关投资机会。

(3) DeepSeek V4 正式版上线公测，基准测试成绩得分优秀

7月31日，国产大模型 DeepSeek 官网显示，DeepSeek-V4-Flash 正式版 API 正式上线公测。这是继 4 月 24 日 V4 系列预览版发布以来，该系列模型迎来的首次重大升级。据官方公布的 9 项基准测试成绩，V4-Flash 正式版多项指标远超今年 4 月上线的 V4-Pro 预览版。近期国产大模型更新迭代加速，且能力表现优异，建议关注相关投资机会。



4 行业配置：8月行情可期

前期压制因素有所缓解，7月政治局会议提出“加大逆周期调节”，下一阶段宏观政策协同发力，同样为市场带来积极信号。8月行情可期，建议围绕超跌的优质科技资产进行布局，继续关注有色、能化等非科技方向。



5 风险提示

1.地缘政治风险可能超出预期。鉴于全球政治局势的不稳定性，地缘政治风险已成为一个不容忽视的因素。地区性的冲突、恐怖主义的威胁以及大国之间的博弈，都可能对全球市场产生深远的影响，进而对相关行业造成不小的冲击。这种风险往往具有突发性和难以预测性，需要特别关注。

2.宏观经济走势可能未达预期。全球经济复苏的道路并非一帆风顺，而是充满了不确定性和挑战。各国货币政策的调整、财政政策的变动以及贸易政策的摩擦，都可能对相关行业带来直接或间接的影响，务必充分考虑到这些宏观经济因素的可能变化。

3.海外市场可能经历剧烈波动。在全球金融市场的紧密联结下，海外市场的任何风吹草动都可能对国内市场产生显著的影响。无论是股市的动荡、债市的波动，还是汇市的起伏，都可能对相关公司经营带来不小的挑战。

4.计算假设与现实情况可能存在偏离。在数据分析的实践中，我们常常基于一系列假设来进行建模和预测。然而，这些假设往往基于理想化的情境，而现实世界中的情况却更为复杂多变。因此，需要谨慎对待假设条件与现实情况的差异，以确保分析结果的准确性和可靠性。

5.历史不代表未来。梳理市场的历史表现，并不意味着未来会完全按照历史规律演绎，历史与未来之间存在不确定性。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfbz.com.cn

