仅供内部参考，请勿外传

平安证券 PING AN SECURITIES

策略配置

2026 年 8 月 9 日

A 股策略周报

资金情绪逐步回稳，均衡配置以待主线确认

证券分析师

陈骁 投资咨询编号 S1060516070001 CHENXIAO397@pingan.com.cn

蒋炯楠 投资咨询编号 S1060524120002 JIANGJIONGNAN597@pingan.com.cn

平安观点：

- **本周回顾：全球权益反弹，A 股科技、有色涨幅居前。**上周海外地缘风险边际缓和，美联储紧缩预期降温，全球权益市场普遍回暖。美股三大指数上涨 3%-5.2%，日韩股市表现分化，日经 225 上涨 1.9%，韩国综指下跌 5.1%。A 股主要指数普遍上涨，上证指数下跌 2.81%，创业板指、科创 50 分别上涨 6.55%、6.61%；结构上，申万 31 个行业中 22 个行业上涨，电子、有色金属、机械设备、通信行业领涨，涨幅在 9%-13%，建筑材料、综合、基础化工、医药生物涨幅超 6%。资金面上，市场成交有所放量，日均成交额环比增长 7.0%至 2.43 万亿元，融资资金维持净流入，但股票型 ETF 则呈现小幅净流出。

- **海外方面：美伊局势缓和油价回落，美国就业数据低预期压制加息预期。**宏观层面，一是美伊谈判本周出现积极进展，油价大幅回落。8 月 4 日美国财长贝森特称美伊可能达成协议，伊方拟与阿曼平分“服务费”收入，随后双方明确谅解备忘录总体框架，预计近期公布最终文本，美国将视履约情况解除港口封锁。受此影响，ICE 布油周内冲高回落，全周下跌 5.0%，地缘溢价显著收敛。二是美国就业数据低预期压制加息预期。7 月非农就业减少 2.3 万人，前两月合计下修 10.3 万人，失业率降至 4.1%，平均时薪环比仅增 0.1%，均不及预期。数据公布后，市场推迟 9 月加息预期，美元走弱，美债收益率回落，现货黄金进一步冲高突破 4300 美元/盎司。中观层面，AI 硬件方向仍面临地缘政策博弈与财报扰动。一是 8 月 4 日路透社报道，美国联邦通信委员会（FCC）拟禁止进口中国产新型光收发模块，以保护本国 AI 基础设施；随后我国商务部采取反制措施。二是存储公司闪迪发布业绩公告，第四财季营收同比增长 372%至 89.7 亿美元，高于市场预期，但下一财季营收指引低于预期。从市场定价来看，短期全球科技股本周超跌反弹，但 AI 硬件方向波动仍大，美股七姐妹涨幅较大，而存储公司闪迪、海力士仍在下跌。

- **国内方面，AI 拉动出口延续高增，内地与香港资本市场深化互联互通。**基本面上，7 月出口同比增长 23.9%，增速较前值小幅放缓；分品类看，高新技术产品、机电产品出口同比增速达 52.7%、33.8%，AI 相关产品拉动较大，集成电路、自动数据处理设备及零部件出口同比增长 116.6%、67.4%；进口同比增长 27.5%，电子类产品需求进一步上升。政策层面，一是内地与香港资本市场深化互联互通。8 月 3 日，证监会发布深化务实合作 10 项具体举措，涵盖上市融资、指数合作、期货产品、ETF、金融机构国际化、绿色金融及专业资格便利化等领域，支持符合条件的港股上市公司境内上市、香港企业到内地发行债券，并对常规股票 ETF 实施快速注册机制。同日，香港交易所正式推出 5 年期人民币国债期货，为全球离岸市场首只以中国国债为标的的期货产品，全程以人民币计价、交易及结算；证监会主席吴清表示正抓紧推进人民币股票交易柜台、REITs 纳入沪深港通各项准备工作。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

仅供内部参考，请勿外传

二是产业层面，国务院印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，提出到 2030 年非化石能源发电装机占比达 65%、发电量占比达 50%，新能源利用率锚定 90%。

- **综合而言，权益市场在经历资金快速“去杠杆、去拥挤”后初步回稳，同时外围地缘局势、流动性紧缩风险也迎来边际缓释，预计短期权益市场仍有望延续偏强动量，指数层面震荡偏强。结构上，考虑到科技板块在财报季仍面临较大业绩验证压力，筹码结构出清、板块波动率消化仍需时间。因此，继续建议均衡配置来应对，财报季重点关注绩优且估值吸引的板块，具体关注三条线索：一是 AI 产业链仍是当前最具景气确定性的方向，重点关注筹码结构出清相对充分、基本面扎实的优质方向和个股（国产算力、光模块、PCB、半导体设备材料等）；二是业绩韧性较强且估值相对极具性价比的板块轮动修复机会，如资源品（有色、化工等）、锂电、非银、医药等；三是低波高股息的红利资产仍具备较好底仓防御价值（银行、煤炭、电力等）。**
- **风险提示：**1）宏观经济修复不及预期；2）货币政策超预期收紧；3）海外资本市场波动加大。

仅供内部参考，请勿外传

一、 经济数据：7月出口维持高增，AI拉动作用明显

图表1 本周公布的重要经济金融数据一览

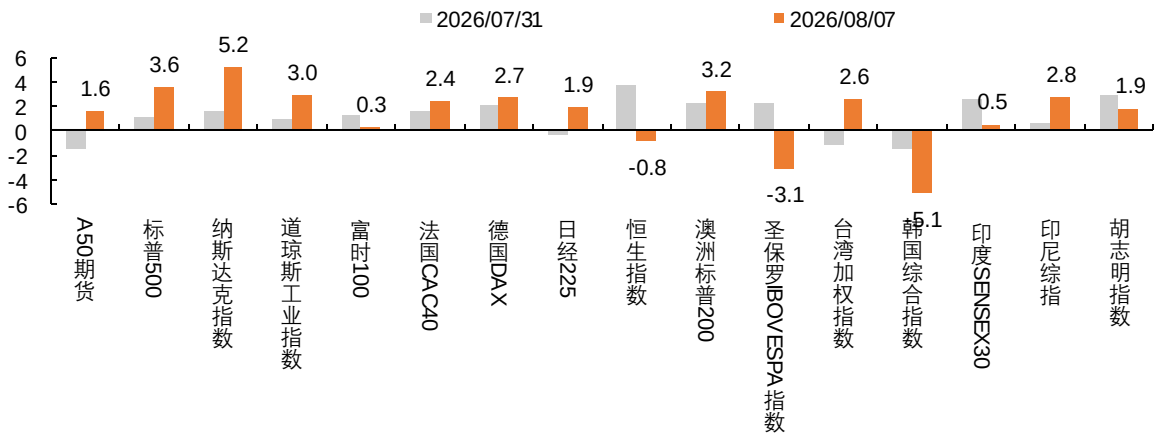
出口金额（按美元计）增速（%）	较上月变化		26/07	26/06	26/05	26/04	26/03	26/02	26/01	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08	25/07
出口：累计同比	▲	0.9	18.5	17.6	15.5	14.5	14.7	21.8	10.0	5.4	5.3	5.3	6.1	5.8	6.0
出口：当月同比	▼	-3.1	23.9	27.0	19.3	14.0	2.5	39.6	10.0	6.4	5.8	-1.3	8.2	4.2	7.0
分地区：美国	▲	3.2	17.0	13.9	35.4	11.3	-26.5	9.7	-23.0	-30.0	-28.6	-25.2	-27.0	-33.1	-21.7
欧盟	▼	-2.5	16.0	18.5	7.6	13.4	8.6	54.9	10.8	11.6	14.8	0.9	14.2	10.4	9.2
东盟	▲	3.9	38.4	34.5	24.3	15.2	6.9	38.7	22.4	11.1	8.2	11.0	15.6	22.5	16.6
日本	▲	7.1	14.0	6.9	10.9	4.0	3.3	22.5	-0.3	5.3	4.3	-5.7	1.8	6.7	2.4
韩国	▲	4.1	46.6	42.6	42.1	24.6	19.6	40.7	15.8	-0.6	1.9	-13.1	7.0	-1.4	4.6
拉丁美洲	▼	-14.5	13.9	28.4	6.1	13.7	-3.7	44.1	-0.6	9.8	14.9	2.1	15.2	-2.3	7.7
非洲	▼	-9.8	18.2	28.0	18.6	17.3	3.1	97.5	23.4	21.8	27.6	56.410.5		25.9	42.4
分商品：高新技术产品	▲	0.2	52.7	52.5	51.1	39.3	31.5	30.4	24.1	16.7	7.8	1.8	11.9	9.0	4.3
机电产品	▼	-0.5	33.8	34.3	27.5	20.4	11.5	43.9	15.7	12.2	9.8	1.3	12.7	7.7	8.1
家用电器	▼	-8.8	6.6	15.4	9.4	7.2	-15.2	28.5	0.0	-6.9	-5.8	-13.6	-9.6	-6.6	-3.8
手机	▼	-1.2	26.6	27.8	44.3	11.0	2.5	-15.1	-2.5	10.6	-12.5	-16.5	-1.7	-18.9	-21.8
集成电路	▼	-5.6	116.6	122.2	111.0	100.1	85.2	66.6	78.4	47.8	34.4	27.0	32.8	33.0	29.4
自动数据处理设备及零部件	▲	14.1	67.4	53.3	66.1	47.7	37.2	24.1	17.5	6.0	-6.9	-9.9	-0.2	-2.9	-9.6
汽车（包括底盘）	▼	-9.1	60.4	69.5	39.3	44.0	43.9	81.2	56.3	71.6	52.9	34.1	10.8	17.4	18.5
进口金额（按美元计）增速（%）	**较上月变化**		**26/07**	**26/06**	**26/05**	**26/04**	**26/03**	**26/02**	**26/01**	**25/12**	**25/11**	**25/10**	**25/09**	**25/08**	**25/07**
进口：累计同比	▲	0.1	26.7	26.6	24.6	23.9	23.4	20.5	26.6	0.3	-0.3	-0.6	-0.9	-2.1	-2.6
进口：当月同比	▼	-8.5	27.5	36.0	27.4	25.2	28.3	14.3	26.6	6.4	2.6	1.8	8.0	1.7	4.2
分地区：美国	▼	-10.6	15.3	25.9	20.4	9.0	1.0	-26.3	-27.3	-28.7	-19.1	-22.8	-16.1	-16.0	-18.9
欧盟	▼	-10.6	-1.4	9.2	-1.3	14.5	8.5	-3.0	27.5	17.7	1.6	4.0	9.4	-1.8	-1.6
东盟	▲	9.5	36.0	26.5	28.2	28.7	17.5	7.2	18.6	-5.3	-4.5	-4.6	-0.9	-3.8	-5.8
日本	▼	-4.7	29.3	33.9	29.2	21.0	35.2	8.6	44.3	3.0	6.8	5.9	20.9	11.0	17.1
韩国	▲	12.8	97.8	85.0	83.6	62.3	58.8	34.9	36.0	8.8	6.2	0.0	13.1	3.5	0.5
分商品：农产品	▼	-12.8	6.8	19.6	4.0	20.2	13.8	5.5	13.2	1.8	3.0	7.1	5.8	-2.9	5.4
原油	▲	4.1	-4.6	-8.7	14.4	12.7	-4.5	-8.2	-2.0	3.7	-7.2	-0.5	-7.5	-15.1	-7.4
高新技术产品	▲	1.0	58.8	57.8	46.9	42.1	31.6	23.8	31.3	13.6	10.5	3.1	14.2	3.5	7.9
机电产品	▼	-1.6	46.0	47.6	38.2	33.7	26.2	18.0	29.7	9.1	5.9	2.7	10.3	1.2	2.9
集成电路	▼	-1.1	71.1	72.2	68.1	54.8	54.1	44.3	36.0	16.8	13.9	10.4	14.2	8.4	13.1
贸易差额：当月值（亿美元）	▼	-131	1125	1256	1052	846	500	899	1206	1119	1099	880	887	1010	974

资料来源：Wind，平安证券研究所

二、 市场表现：全球科技有所反弹，A股科技、有色领涨

2.1 全球市场：权益市场多数上涨，油价回落有色上涨

图表2 近两周全球主要市场指数周度涨跌幅（%）

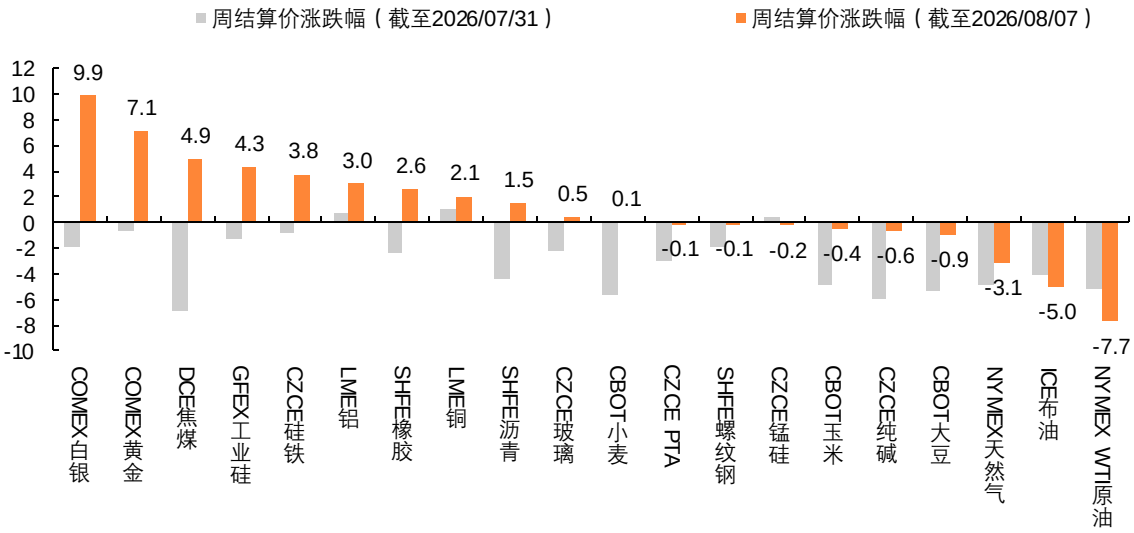


资料来源：Wind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

仅供内部参考，请勿外传

图表3　近两周全球重要商品期货结算价周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所

2.2 A 股市场：指数普遍上涨，科技弹性较大

图表4　近一周 A 股主要宽基指数市场表现

指数	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	日均成交额环比变化率（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
上证指数	2.81	94.5%	3.42	59.7%	1.15	87.0%	16.74	94.4%	1.48	59.7%
深证成指	5.39	96.7%	10.08	77.6%	2.29	90.4%	34.27	95.7%	2.94	63.8%
创业板指	6.55	95.9%	12.70	79.8%	3.72	94.5%	45.02	58.4%	5.92	72.3%
科创50	6.61	92.3%	-7.47	37.8%	1.76	70.9%	199.55	97.9%	8.27	96.9%
沪深300	2.32	85.1%	2.34	58.2%	0.74	88.2%	14.41	87.2%	1.47	53.2%
中证500	6.49	98.2%	8.07	68.8%	1.89	85.5%	37.27	90.2%	2.54	83.8%
上证50	1.28	72.7%	-3.63	42.4%	0.36	89.2%	11.55	79.4%	1.25	57.8%
上证180	2.33	88.0%	2.85	58.3%	0.55	84.2%	12.43	79.9%	1.24	45.8%
中证1000	8.54	99.0%	11.79	78.6%	2.66	83.1%	45.50	72.3%	2.46	52.0%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026/8/7，历史分位数统计区间为近十年

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

仅供内部参考，请勿外传

图表5　近一周申万一级行业市场表现

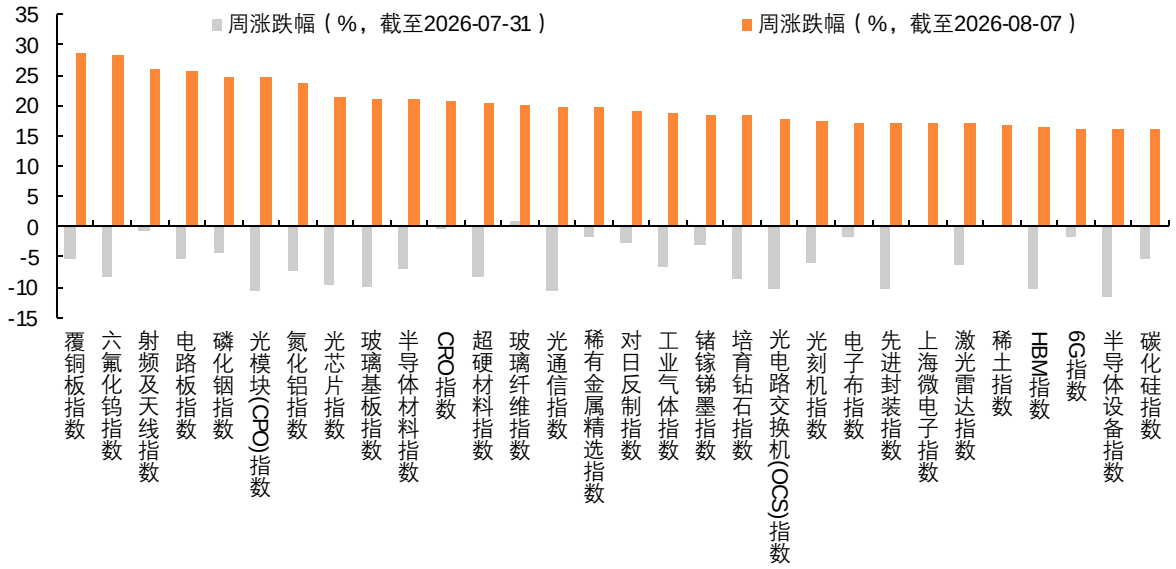
行业	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	周成交占比（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
电子	12.62	99.0%	28.69	97.8%	4.31	93.0%	82.37	98.7%	6.87	98.5%
有色金属	10.95	99.0%	6.24	73.6%	2.99	87.5%	22.37	33.3%	3.33	84.3%
机械设备	9.70	99.6%	7.05	80.2%	2.66	84.0%	43.74	81.6%	3.25	93.7%
通信	9.69	97.8%	8.93	99.2%	2.32	70.5%	56.95	88.1%	6.03	97.2%
建筑材料	9.13	99.2%	1.58	65.6%	2.39	84.1%	36.34	90.2%	1.51	29.2%
综合	8.31	98.8%	0.14	9.8%	1.96	64.8%	91.66	96.9%	2.72	81.9%
基础化工	6.77	97.6%	4.47	21.5%	2.43	84.9%	29.67	75.0%	2.25	49.5%
医药生物	6.27	96.7%	5.49	26.0%	2.37	86.9%	34.48	50.9%	2.67	17.7%
国防军工	6.18	94.9%	2.24	37.0%	2.14	71.9%	60.92	42.3%	3.26	57.9%
计算机	4.94	89.8%	6.96	50.1%	4.23	84.7%	70.61	77.8%	3.88	51.7%
环保	4.93	94.3%	0.74	15.5%	1.96	78.7%	25.76	71.9%	1.57	30.9%
电力设备	4.24	87.3%	7.22	57.1%	2.95	76.3%	32.89	46.4%	2.98	52.7%
轻工制造	3.92	93.3%	0.66	1.0%	2.09	71.2%	30.92	76.3%	1.75	27.1%
纺织服饰	2.95	89.6%	0.49	2.7%	2.09	76.9%	24.25	45.3%	1.70	22.4%
传媒	2.61	79.0%	2.85	31.9%	4.13	90.6%	36.70	51.2%	2.64	60.2%
社会服务	2.27	76.1%	0.52	27.8%	3.21	81.4%	39.31	30.9%	2.50	4.8%
房地产	2.09	76.5%	0.62	0.6%	1.58	72.6%	19.62	75.7%	0.77	17.0%
建筑装饰	1.84	75.9%	1.29	8.0%	1.33	66.9%	13.25	77.3%	0.69	3.5%
煤炭	1.17	62.7%	0.52	13.5%	1.31	68.9%	20.96	86.1%	1.48	70.7%
汽车	1.02	61.4%	2.56	6.5%	1.87	58.1%	25.16	50.0%	2.16	42.7%
石油石化	0.96	63.3%	0.66	14.3%	0.49	80.2%	19.83	70.4%	1.37	50.2%
农林牧渔	0.06	52.4%	0.70	2.3%	2.05	61.4%	39.51	68.0%	2.18	2.8%
商贸零售	-0.39	45.7%	0.68%		1.63	70.3%	34.46	66.4%	1.64	39.6%
钢铁	-0.55	42.5%	0.34	1.4%	1.03	60.3%	29.37	80.1%	0.99	35.4%
公用事业	-0.71	33.3%	2.07	37.4%	1.47	86.9%	21.21	52.8%	1.58	47.2%
交通运输	-1.22	26.7%	0.90	2.2%	0.74	61.4%	16.78	47.9%	1.19	2.3%
美容护理	-1.31	33.5%	0.16	6.1%	1.82	49.9%	30.72	19.5%	2.47	2.3%
非银金融	-1.61	28.8%	1.65	0.8%	0.75	35.1%	11.41	1.5%	1.13	14.0%
家用电器	-2.14	19.2%	0.82	0.2%	1.42	52.4%	14.74	38.9%	2.21	5.3%
食品饮料	-2.76	16.9%	1.36	6.3%	1.94	83.4%	20.25	6.7%	3.21	1.6%
银行	-3.70	5.9%	1.40	15.3%	0.34	92.3%	6.03	35.2%	0.50	19.9%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2026/8/7，历史分位数统计区间为近十年

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

仅供内部参考，请勿外传

图表6　近一周涨幅排名前三十概念指数涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表7　近一周宏观与市场流动性情况

类别		指标	2026/8/7	较上周环比	2026Q1以来表现
宏观流动性		10Y国债到期收益率（%）	1.7	↓	
		3Y中短票AA信用利差（bp）	30.1	↑	
		美元兑人民币	6.8	↓	
市场流动性	机构资金	新成立偏股型基金（亿元）	54.0	↓	
		股票型ETF净流入（亿元）	-159.7	↑	
		新备案私募证券基金（只）	284.0	↑	
	个人资金	小单资金净流入（亿元）	0.00	↓	
		融资资金净流入（亿元）	263.0	↑	
		融资余额（亿元）	26072.7	↑	
	市场情绪	日均成交额（亿元）	24300.6	↑	
		周换手率（%）	17.2	↑	

资料来源：Wind，平安证券研究所；融资数据截至2026/8/6，其他数据截至2026/8/7，历史分位数统计区间为近十年

仅供内部参考，请勿外传

三、 下周关注：国内 7 月金融数据、美国 7 月通胀数据

图表8 下周重点关注日历

	周一 2026-08-10	周二 2026-08-11	周三 2026-08-12	周四 2026-08-13	周五 2026-08-14	周六 2026-08-15
国内	/	/	•7 月金融数据	/	/	/
海外	/		•7 月美国 CPI	•7 月美国 PPI	/	/

资料来源：Wind，平安证券研究所

四、 风险提示

1、 宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响。

2、 货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险。

3、 海外资本市场波动加大，对外开放加大 A 股市场也会相应承压。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

仅供内部参考，请勿外传

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层