仅供内部参考，请勿外传！

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

【金工周报】（20260803-20260807）

择时模型部分开始翻多，后市或震荡向上

❖ **本周回顾**

本周市场普遍上涨，上证指数单周上涨 2.81%，创业板指单周上涨 6.55%。

A 股指数模型：

短期：成交量模型中性。特征龙虎榜机构模型看空。特征成交量模型中性。智能算法沪深 300 模型中性，智能算法中证 500 模型看空。

中期：涨跌停模型看多。上下行收益差模型部分宽基指数看多。月历效应模型中性。

长期：长期动量模型中性。

综合：A 股综合兵器 V3 模型看空。A 股综合国证 2000 模型看多。

港股指数模型：

中期：成交额倒波幅模型看多。恒生指数上下行收益差相似多空模型看多，恒生国企指数上下行收益差相似多空模型看多。

本周行业指数普遍上涨，涨幅前五的行业为：电子、有色金属、通信、建材、机械，跌幅前五的行业为：银行、食品饮料、家电、非银行金融、交通运输。从资金流向角度来说，电子、通信、机械、有色金属、医药主力资金净流入居前，传媒、计算机、非银行金融、汽车、家电主力资金净流出居前。

本周股票型基金总仓位为 98.13%，相较于上周增加了 45 个 bps，混合型基金总仓位 86.99%，相较于上周减少了 36 个 bps。

本周食品饮料与建材获得最大机构加仓，有色金属与石油石化获得最大机构减仓。

本周偏股混合型基金表现相对较好，平均收益为 6.12%。

本周股票型 ETF 平均收益为 2.49%。

本周新成立公募基金 42 只，合计募集 63.66 亿元，其中混合型 15 只，共募集 24.03 亿，股票型 21 只，共募集 32.29 亿，债券型 6 只，共募集 7.34 亿。

本周 VIX 有所下降，目前最新值为 16.52。

❖ **下周观点**

A 股择时观点：上周我们认为大盘中性震荡，最终上证指数本周涨跌幅 2.81%。本周信号短期模型中性偏空，但中期涨跌停模型看多，上下行收益差模型部分宽基指数开始翻多。因此我们认为，A 股指数中期行情或可期，**后市情绪或由中性震荡转为震荡向上。**

港股择时观点：上周我们认为恒生指数情绪谨慎偏空，最终恒生指数本周涨跌幅为-0.84%。本周成交额倒波幅模型看多，恒生指数与恒生国企指数上下行收益差相似多空模型由空转多。因此我们认为，**恒生指数的后市情绪或由谨慎偏空转为乐观偏多。**

下周推荐行业为：消费者服务、石油石化、交通运输、电力及公用事业、农林牧渔 。

❖ **风险提示：**

本报告中所有统计结果和模型方法均基于历史数据，不代表未来趋势。

华创证券研究所

证券分析师：王小川

邮箱：wangxiaochuan@hcyjs.com

执业编号：S0360517100001

相关研究报告

《华创金工周报（20260727-20260731）：择时模型多空交织，后市或中性震荡》

2026-08-02

仅供内部参考，请勿外传！

目 录

一、 市场回顾与展望 4
（一） 指数角度 4
1、 宽基角度 4
2、 行业角度 5
（二） 基金角度 10
1、 股票与混合型基金收益 10
2、 ETF 角度 10
3、 本周成立基金情况 11
（三） 大师策略监控 11
（四） VIX 指数监控 11
（五） 形态学监控 12
1、 形态识别系列本周组合表现一览 12
2、 双底形态本周表现 12
3、 杯柄形态本周表现 13
4、 本周实现突破的个股 14
二、 市场热点与机会 14
（一） 下周新发基金 14
（二） 风险个股提醒 17
1、 形态风险个股 17
2、 其他风险事件 17
（三） 复盘与后市观点 18
（四） 总结 18
三、 历史观点回顾 19
四、 风险提示 25

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图表 1 常见宽基本周行情 4
图表 2 宽基短期、中期、长期择时信号展示 5
图表 3 行业指数涨跌幅相关性矩阵 6
图表 4 分析师一致预期角度看行业 6
图表 5 部分行业历史仓位展示 8
图表 6 基金绝对仓位 8
图表 7 基金超低配仓位 9
图表 8 不同类型基金本周行情 10
图表 9 本周收益前 10 的 ETF 基金 10
图表 10 大师策略监控 11
图表 11 HCVIX 最新走势图 12
图表 12 双底形态组合净值走势 13
图表 13 上周双底形态实现突破的个股 13
图表 14 杯柄形态组合净值走势 13
图表 15 上周杯柄形态实现突破的个股 14
图表 16 本周双底形态实现突破的个股 14
图表 17 本周杯柄形态实现突破的个股 14
图表 18 下周新发基金 15
图表 19 上周倒杯子形态实现突破个股 17
图表 20 下周解禁事件涉及个股 17
图表 21 其他风险事件 18
图表 22 历史观点回顾 19

仅供内部参考，请勿外传！

一、市场回顾与展望

（一）指数角度

1、宽基角度

本周市场普遍上涨，上证指数单周上涨 2.81%，创业板指单周上涨 6.55%。

图表 1 常见宽基本周行情

证券代码	宽基名称	收盘价	周涨跌	周涨跌幅（%）	周振幅（%）
399296.SZ	创成长	7916.12	772.65	10.82	16.02
399303.SZ	国证 2000	9971.30	841.10	9.21	9.48
000852.SH	中证 1000	7679.53	604.02	8.54	9.08
399102.SZ	创业板综	4140.57	315.68	8.25	9.97
000688.SH	科创 50	1744.02	108.06	6.61	12.10
399006.SZ	创业板指	3563.12	219.15	6.55	9.96
000905.SH	中证 500	7980.12	486.14	6.49	7.81
399673.SZ	创业板 50	3737.08	216.95	6.16	9.80
399106.SZ	深证综指	2574.65	146.74	6.04	7.03
399101.SZ	中小综指	14694.48	796.57	5.73	6.55
399001.SZ	深证成指	14311.01	732.08	5.39	7.28
881001.WI	万得全 A	6542.84	333.34	5.37	6.34
399005.SZ	中小 100	8855.04	442.57	5.26	7.36
399330.SZ	深证 100	6182.15	213.15	3.57	5.94
000906.SH	中证 800	5256.36	173.81	3.42	4.91
000001.SH	上证指数	3940.04	107.77	2.81	3.74
000300.SH	沪深 300	4694.44	106.24	2.32	3.87
000903.SH	中证 A100	4587.50	82.68	1.84	3.77
000016.SH	上证 50	2960.42	37.46	1.28	3.18

资料来源：wind，华创证券

华创金工深耕宽基行业择时两年，积累了丰富的择时经验与体会，主要包括：

择时不是单一模型可以完成的，需要构建多周期多策略模型体系。我们已构建了短期、中期、长期三个周期八大模型进行市场择时；

择时策略不见得越复杂越好，相反，我们认为，择时策略的核心思想越简单越普世越好，大道至简，基于以上原则，我们利用了价量、加速度与趋势、动量、涨跌停等角度构建了八大模型；

可以将同一周期下的不同模型或者不同周期下的不同模型信号进行耦合，有些择时模型偏防御，有些则偏激进进攻，这样可以做到攻守兼备、双剑合璧。

最新择时信号与历史观点、邮件与短信订阅等可以登录 http://t.hcquant.com 查看。

仅供内部参考，请勿外传！

下面是我们系统的最新择时信号：

图表 2 宽基短期、中期、长期择时信号展示

宽基指数	价量	涨跌停	动量	智能	特征龙虎机构	特征成交量	成交额倒波幅	上下行收益差	上下行收益差相似
上证指数	中性		中性					看多	
上证 50	中性		中性					看多	
沪深 300	中性		中性	中性	看空			看多	
中证 500	中性		中性	看空				中性	
中证 800	中性		中性					看多	
深 100	中性							看多	
国证 2000		看多				中性		中性	
创业板指	中性							中性	
全 A	中性	看多	中性			中性		中性	
全 A 增强	中性								
恒生指数							看多	中性	看多
恒生国企								中性	看多

资料来源：wind，华创证券

由上表可以看出：

A 股指数模型：

短期：成交量模型中性。特征龙虎榜机构模型看空。特征成交量模型中性。智能算法沪深 300 模型中性，智能算法中证 500 模型看空。

中期：涨跌停模型看多。上下行收益差模型部分宽基指数看多。月历效应模型中性。

长期：长期动量模型中性。

综合：A 股综合兵器 V3 模型看空。A 股综合国证 2000 模型看多。

港股指数模型：

中期：成交额倒波幅模型看多。恒生指数上下行收益差相似多空模型看多，恒生国企指数上下行收益差相似多空模型看多。

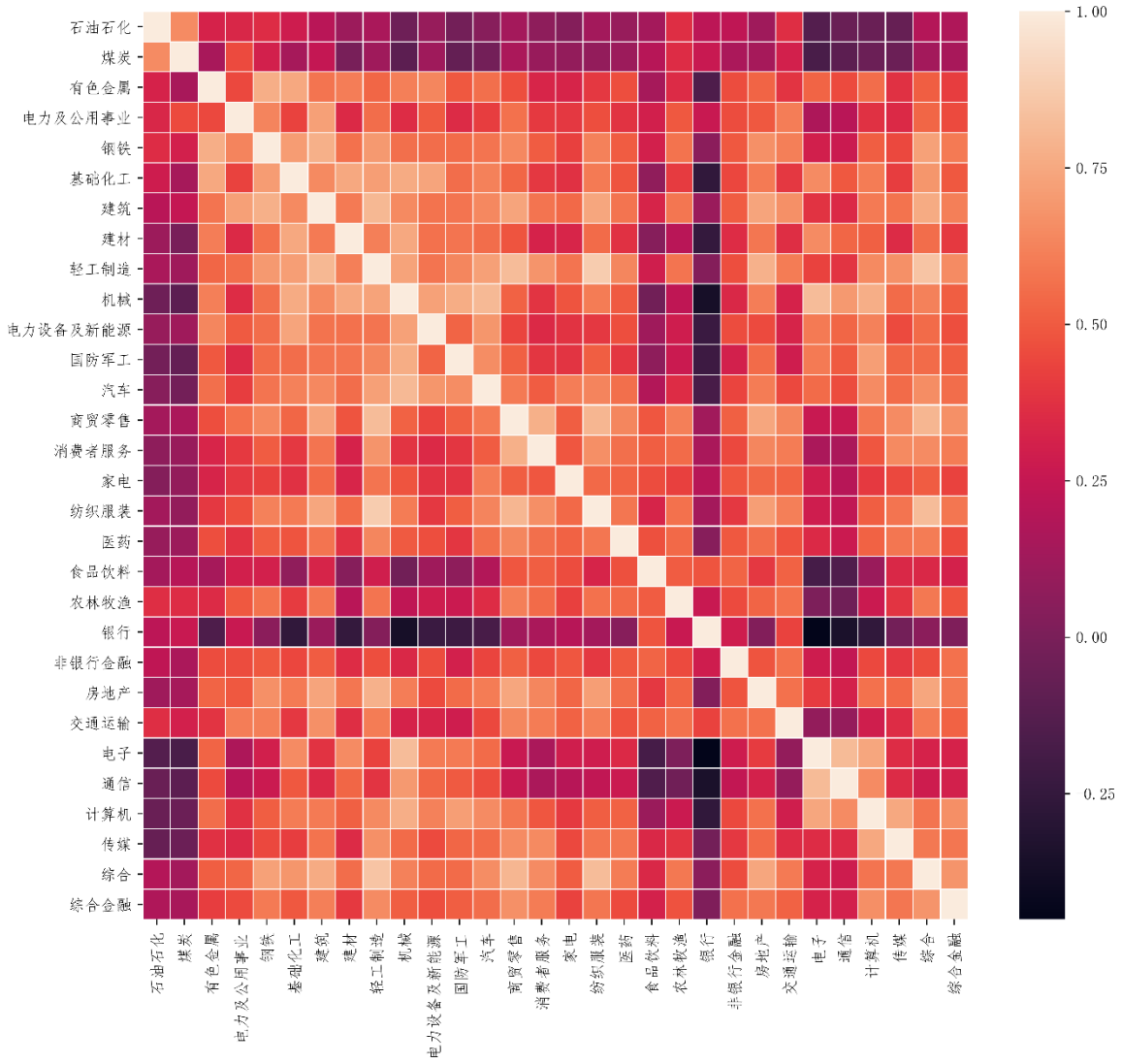
2、行业角度

本周行业指数普遍上涨，涨幅前五的行业为：电子、有色金属、通信、建材、机械，跌幅前五的行业为：银行、食品饮料、家电、非银行金融、交通运输。从资金流向角度来说，电子、通信、机械、有色金属、医药主力资金净流入居前，传媒、计算机、非银行金融、汽车、家电主力资金净流出居前。

从行业收益相关性矩阵角度：

仅供内部参考，请勿外传！

图表 3 行业指数涨跌幅相关性矩阵



资料来源：wind，华创证券

图表 4 分析师一致预期角度看行业

行业	本周收益	分析师上调个股比例	分析师下调个股比例
农林牧渔	-0.08%	8.00%	7.00%
电子	12.46%	6.21%	4.21%
石油石化	2.09%	6.00%	0.00%
煤炭	1.30%	5.71%	2.86%
医药	6.11%	5.23%	2.30%
通信	9.45%	5.08%	4.24%
交通运输	-1.29%	5.00%	2.50%
国防军工	6.47%	5.00%	5.00%

仅供内部参考，请勿外传！

计算机	7.03%	4.49%	4.79%
传媒	2.70%	4.35%	2.17%
非银行金融	-1.48%	4.35%	2.90%
电力设备及新能源	3.54%	3.96%	5.61%
消费者服务	0.54%	3.57%	5.36%
机械	9.05%	3.12%	2.03%
纺织服装	3.04%	3.03%	2.02%
基础化工	7.50%	2.83%	3.64%
房地产	3.08%	2.83%	4.72%
有色金属	11.01%	2.36%	4.72%
钢铁	0.12%	1.92%	1.92%
轻工制造	4.49%	1.83%	6.10%
食品饮料	-2.69%	1.60%	3.20%
家电	-2.08%	1.27%	2.53%
商贸零售	1.88%	0.98%	4.90%
电力及公用事业	-0.09%	0.88%	1.32%
汽车	0.69%	0.82%	7.82%
建材	9.33%	0.00%	2.38%
建筑	1.24%	0.00%	0.00%
综合	2.28%	0.00%	0.00%
综合金融	-0.70%	0.00%	0.00%
银行	-3.61%	0.00%	0.00%

资料来源：wind，华创证券

从基金仓位角度来说：

本周股票型基金（股票型基金与偏股混合型基金，下同）总仓位为 98.13%，相较于上周增加了 45 个 bps，混合型基金（灵活配置型基金与平衡型基金，下同）总仓位 86.99%，相较于上周减少了 36 个 bps。

目前股票型基金重仓的前五个行业：电子（45.76%）、建材（6.24%）、电力设备及新能源（5.12%）、通信（4.67%）、煤炭（4.62%）；仓位超低配前五个行业为：电子（30.18%）、建材（5.37%）、煤炭（2.96%）、家电（1.18%）、食品饮料（1.00%）。

混合型基金重仓的前五个行业：电子（45.13%）、通信（9.91%）、电力设备及新能源（5.80%）、非银行金融（3.81%）、建材（3.78%）；仓位超低配前五个行业为：电子（31.33%）、通信（5.07%）、建材（3.01%）、农林牧渔（1.60%）、电力设备及新能源（1.13%）。

从超低配近两年分位数来看：股票型基金目前相较于历史，超配仓位近两年分位数最大的行业为：建材、煤炭、电子、食品饮料、交通运输；混合型基金目前相较于历史，超配仓位近两年分位数最大的行业为：电子、建材、非银行金融、农林牧渔、建筑。

从上述数据可以看出，本周食品饮料与建材获得最大机构加仓，有色金属与石油石化获得最大机构减仓。

仅供内部参考，请勿外传！

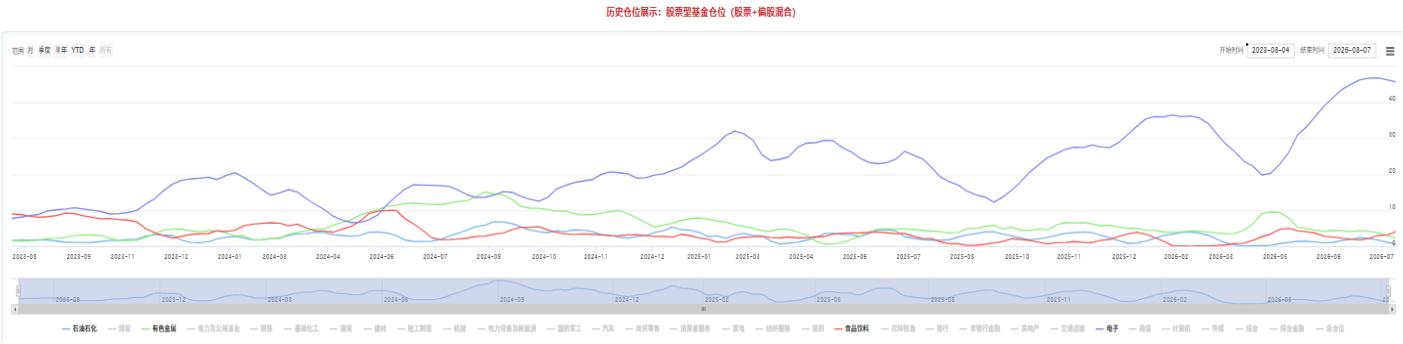
1、本周股票型基金总仓位相较于上周增加了 45 个 bps;

2、食品饮料与建材获得最大机构加仓，建材被机构连续 7 周加仓;

3、有色金属与石油石化获得最大机构减仓，有色金属被机构连续 4 周减仓。

下周推荐行业为：消费者服务、石油石化、交通运输、电力及公用事业、农林牧渔 。

图表 5 部分行业历史仓位展示



资料来源：wind，华创证券

图表 6 基金绝对仓位

	股票型基金（股票+偏股混合）				混合型基金（灵活+平衡）			
行业	本周仓位(%)	相对上周变化位(%)	相对上月变化(%)	相对上季变化(%)	本周仓位(%)	相对上周变化位(%)	相对上月变化(%)	相对上季变化(%)
总仓位	98.13	0.45	-0.53	0.12	86.99	-0.36	-0.07	4.25
电子	45.76	-0.54	-0.56	22.99	45.13	-2.77	-0.04	28.15
建材	6.24	0.76	2.56	6.16	3.78	0.22	0.09	2.46
电力设备及新能源	5.12	0.56	1.22	-5.52	5.80	0.08	4.16	-3.02
通信	4.67	0.54	1.52	-10.41	9.91	1.51	-1.09	-9.44
煤炭	4.62	0.44	2.82	3.30	1.63	-0.81	-0.25	-0.01
银行	4.61	-0.33	-2.36	-0.33	2.31	-0.10	0.21	0.25
食品饮料	4.02	0.94	2.27	-0.69	2.74	-0.10	0.49	-5.51
交通运输	3.03	-0.39	0.86	-2.03	0.38	0.00	0.38	-1.55
家电	2.67	0.39	1.05	0.19	2.04	0.09	0.09	0.85
汽车	2.67	-0.16	-3.97	-4.87	0.51	-0.30	-1.49	-0.55
基础化工	2.29	-0.15	0.67	-0.89	2.20	-0.23	1.35	-4.33
机械	2.29	-0.33	0.06	0.94	0.25	0.25	-0.28	-0.44
有色金属	2.29	-0.77	-2.03	-7.12	1.13	-0.82	-2.28	-1.87
医药	1.76	-0.21	-1.75	-0.07	0.62	-0.20	-1.01	-0.93
计算机	1.40	-0.08	0.29	1.40	0.00	0.00	0.00	0.00
非银行金融	1.33	0.24	-0.53	0.38	3.81	2.25	3.29	3.12
农林牧渔	1.18	-0.39	0.13	1.16	2.44	0.53	1.52	0.01
钢铁	0.71	0.35	0.71	-0.36	0.00	0.00	0.00	-1.41

仅供内部参考，请勿外传！

石油石化	0.60	-0.56	-1.77	-0.15	1.86	-0.05	0.11	-1.08
传媒	0.32	-0.15	-1.03	-0.66	0.08	0.02	-1.60	-0.01
消费者服务	0.23	0.23	-0.06	-0.46	0.10	0.09	0.10	-0.05
电力及公用事业	0.15	0.07	-0.28	-0.13	0.24	0.00	-1.76	-0.23
国防军工	0.12	-0.00	-0.22	0.12	0.00	-0.02	-1.38	0.00
纺织服装	0.06	0.00	0.06	-1.62	0.00	-0.00	-0.00	-0.13
建筑	0.00	0.00	-0.17	-0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
房地产	0.00	0.00	0.00	-0.35	0.00	0.00	-0.71	-0.08
综合	0.00	0.00	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
轻工制造	0.00	0.00	0.00	-0.68	0.04	-0.00	0.03	0.04
商贸零售	0.00	0.00	0.00	-0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源：wind，华创证券

图表 7 基金超低配仓位

	股票型基金（股票+偏股混合）				混合型基金（灵活+平衡）			
行业	本周仓位(%)	市值占比(%)	超/低配(%)	超/低配近两年分位数	本周仓位(%)	市值占比(%)	超/低配(%)	超/低配近两年分位数
总仓位	98.13	98.13	0.00	0.861	86.99	86.99	0.00	0.620
建材	6.24	0.87	5.37	1.000	3.78	0.77	3.01	0.944
煤炭	4.62	1.67	2.96	0.972	1.63	1.48	0.15	0.676
电子	45.76	15.58	30.18	0.972	45.13	13.81	31.33	0.972
食品饮料	4.02	3.02	1.00	0.963	2.74	2.68	0.06	0.287
交通运输	3.03	2.48	0.54	0.861	0.38	2.20	-1.83	0.343
农林牧渔	1.18	0.95	0.23	0.750	2.44	0.84	1.60	0.731
建筑	0.00	1.35	-1.35	0.546	0.00	1.19	-1.19	0.704
商贸零售	0.00	0.61	-0.61	0.537	0.00	0.54	-0.54	0.389
钢铁	0.71	0.76	-0.05	0.528	0.00	0.67	-0.67	0.407
银行	4.61	11.80	-7.19	0.519	2.31	10.46	-8.15	0.213
机械	2.29	5.66	-3.37	0.500	0.25	5.02	-4.77	0.056
消费者服务	0.23	0.35	-0.12	0.435	0.10	0.31	-0.21	0.296
家电	2.67	1.49	1.18	0.426	2.04	1.32	0.72	0.324
轻工制造	0.00	0.73	-0.73	0.417	0.04	0.65	-0.61	0.556
医药	1.76	5.52	-3.76	0.370	0.62	4.89	-4.27	0.065
计算机	1.40	4.50	-3.10	0.361	0.00	3.99	-3.99	0.167
通信	4.67	5.47	-0.80	0.333	9.91	4.85	5.07	0.546
综合	0.00	0.08	-0.08	0.315	0.00	0.07	-0.07	0.537
传媒	0.32	1.23	-0.91	0.315	0.08	1.09	-1.01	0.398
基础化工	2.29	4.78	-2.49	0.278	2.20	4.24	-2.04	0.417

仅供内部参考，请勿外传！

电力及公用事业	0.15	3.60	-3.45	0.269	0.24	3.19	-2.95	0.278
非银行金融	1.33	5.38	-4.05	0.250	3.81	4.77	-0.96	0.852
房地产	0.00	0.81	-0.81	0.250	0.00	0.71	-0.71	0.111
纺织服装	0.06	0.42	-0.37	0.222	0.00	0.37	-0.37	0.278
电力设备及新能源	5.12	5.26	-0.14	0.185	5.80	4.67	1.13	0.380
国防军工	0.12	1.86	-1.74	0.157	0.00	1.65	-1.64	0.130
汽车	2.67	3.16	-0.49	0.139	0.51	2.80	-2.29	0.028
石油石化	0.60	4.01	-3.41	0.065	1.86	3.56	-1.70	0.546
有色金属	2.29	4.67	-2.38	0.000	1.13	4.14	-3.01	0.000
综合金融	0.00	0.07	0.00	0.000	0.00	0.07	0.00	0.000

资料来源：wind，华创证券

（二）基金角度

1、股票与混合型基金收益

我们按照简单平均的方式计算不同类型基金的周收益情况，本周偏股混合型基金表现相对较好，平均收益为 6.12%。

本周各类基金收益率统计如下：

图表 8 不同类型基金本周行情

基金类型	基金数	收益均值	收益方差	最大跌幅	25%分位数	涨跌幅中位数	75%分位数	最大涨幅
偏股混合型基金	5489	6.12%	5.29%	-4.10%	1.87%	6.00%	9.54%	26.88%
股票型基金	6594	6.12%	5.30%	-4.26%	1.86%	5.99%	9.61%	26.88%
灵活配置型基金	2346	5.14%	5.22%	-3.79%	0.75%	4.29%	8.53%	24.04%
混合型基金	2399	5.11%	5.18%	-3.79%	0.78%	4.23%	8.45%	24.04%
平衡混合型基金	53	3.67%	2.57%	-1.17%	1.93%	3.50%	4.67%	9.91%
偏债混合型基金	1387	0.96%	1.45%	-1.08%	0.12%	0.51%	1.31%	10.58%

资料来源：wind，华创证券

2、ETF 角度

本周股票型 ETF 平均收益为 2.49%，收益排名前 10 的股票型 ETF 基金为：

图表 9 本周收益前 10 的 ETF 基金

基金代码	基金名称	基金经理	本周收益	年涨跌幅
159811.OF	博时中证 5G 产业 50ETF	尹浩	13.74%	33.7%
515880.OF	国泰中证全指通信设备 ETF	艾小军	13.40%	28.5%
515050.OF	华夏中证 5G 通信主题 ETF	李俊	13.37%	37.5%
159994.OF	银华中证 5G 通信主题 ETF	马君,王帅	13.10%	37.4%
512220.OF	景顺长城中证科技传媒通信 150ETF	金璜	12.06%	40.7%
159997.OF	天弘中证电子 ETF	洪明华	10.87%	34.5%

仅供内部参考，请勿外传！

512400.OF	南方中证申万有色金属 ETF	崔蕾	10.77%	3.0%
159967.OF	华夏创成长 ETF	荣膺	10.68%	27.0%
515260.OF	华宝中证电子 50ETF	曹旭辰	10.68%	35.6%
159939.OF	广发中证全指信息技术 ETF	霍华明	10.62%	30.8%

资料来源：wind，华创证券

3、本周成立基金情况

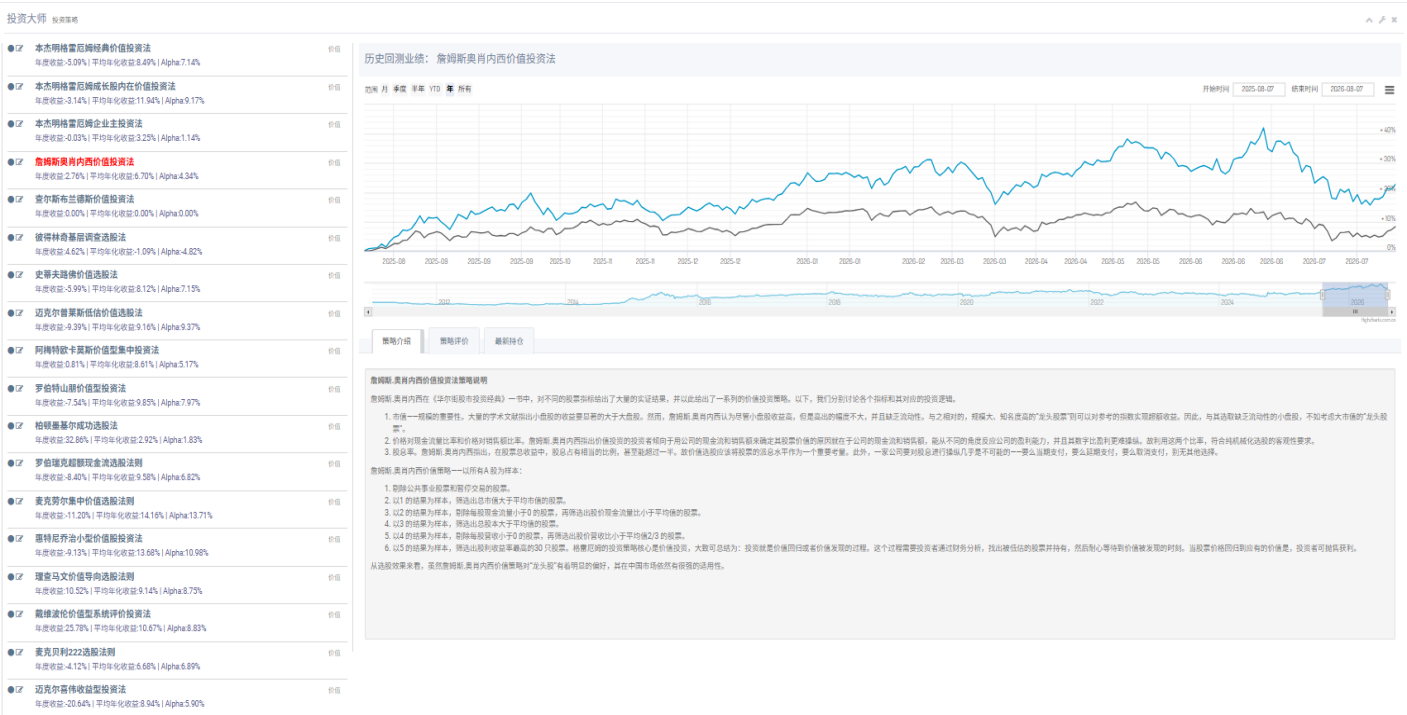
本周新成立公募基金 42 只，合计募集 63.66 亿元，其中混合型 15 只，共募集 24.03 亿，股票型 21 只，共募集 32.29 亿，债券型 6 只，共募集 7.34 亿。

（三）大师策略监控

大师系列作为最为经典的量化选股策略，在我们之前的研究中就有了很多的积累，我们网站中一共监控了 33 个大师系列的策略。其中，价值型大师策略共 19 篇，成长型大师策略共 6 篇，综合型大师策略共 8 篇。

通过大师策略，我们能发现目前收益靠前的组合暴露的因子，以及如果需要暴露某些因子的话，应该设置什么样的标准。下图为大师系列在华创量化平台上的监控结果，http://service.hcquant.com/production/master.php。

图表 10 大师策略监控



资料来源：wind，华创证券，www.hcquant.com

（四）VIX 指数监控

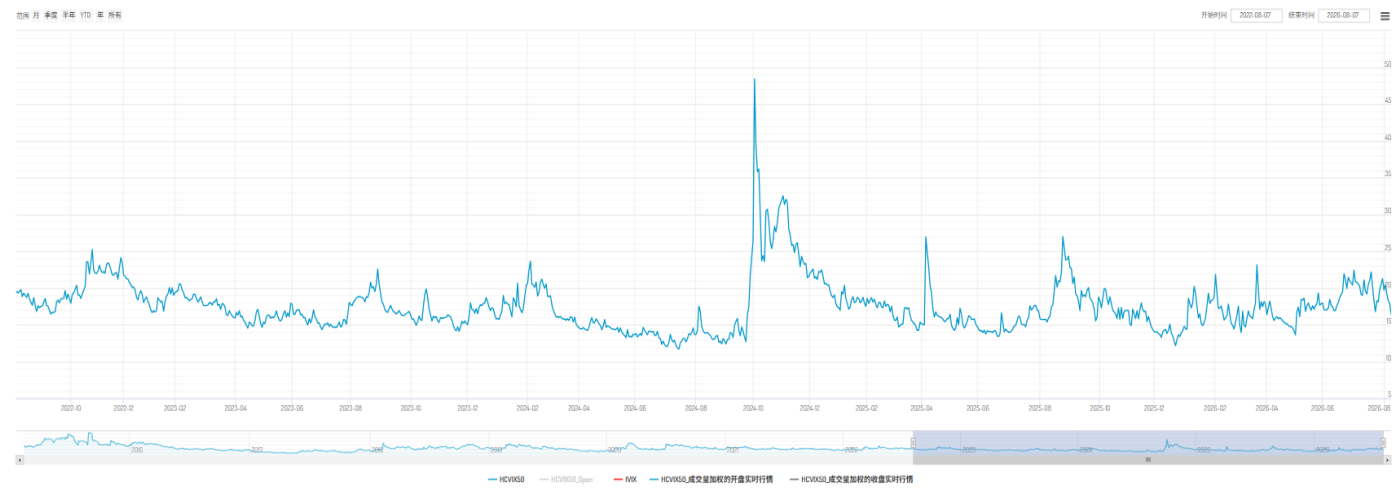
另外，我们每日进行了市场 VIX 的计算与跟踪，VIX 指数也为我们判断市场提供了一个参考的角度。VIX 指数即期权的预期波动率，在国外被称为恐慌指数，VIX 往往跟大盘

仅供内部参考，请勿外传！

呈现负相关关系，国内 VIX 指数由中证指数公司发布，但 2018 年 2 月份停止发布，我们根据公开披露的 VIX 计算方法，复现了 VIX 指数，经测算，我们的指数跟中证指数公司历史已经发布的 VIX 指数的相关系数达到 99.2%。除 50ETF 期权外，我们还提供了沪深 300 指数、300ETF 的 VIX 计算结果，可以在 HCQUANT.COM 中监控到每天的 VIX 走势：http://service.hcquant.com/production/hcvix.php。

下图展示了 50ETF 期权 VIX 的最新走势，由图可知，本周 VIX 有所下降，目前最新值为 16.52。

图表 11　HCVIX 最新走势图



资料来源：华创证券, www.hcquant.com

（五）形态学监控

1、形态识别系列本周组合表现一览

双底形态：本周双底形态组合下跌 0.52%，同期上证综指涨跌幅 2.81%，本周组合相对上证综指跑输-3.33%。2020 年 12 月 31 日至今，组合累计上涨 19.54%，上证综指累计涨幅 13.45%，跑赢上证综指指数 6.1%。

杯柄形态：本周杯柄形态组合上涨 3.2%，同期上证综指涨跌幅 2.81%，本周组合相对上证综指跑赢 0.38%。2020 年 12 月 31 日至今，组合累计上涨 11.16%，上证综指累计涨幅 13.45%，跑输上证综指指数-2.28%。

2、双底形态本周表现

上周双底形态实现突破个股 4 只个股中，有 1 个跑赢上证综指，相对上证综指上周平均超额收益-3.27%。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 12 双底形态组合净值走势



资料来源：wind，华创证券

图表 13 上周双底形态实现突破的个股

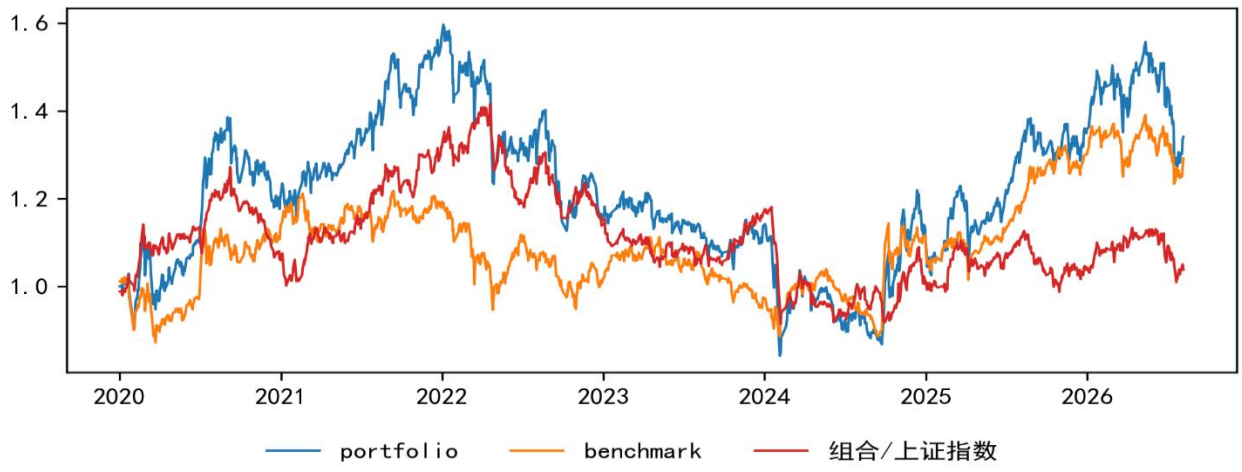
代码	A 点	C 点	E 点	简称	市值(亿)	申万一级行业	形态长度(周)	最新收盘价	涨幅(%)	超额收益(%)
000428.SZ	2026-04-03	2026-05-22	2026-07-31	华天酒店	40.0438	社会服务	17	3.93	-6.65	-9.46
002216.SZ	2026-05-01	2026-05-29	2026-07-31	三全食品	112.8872	食品饮料	13	12.84	-3.09	-5.91
301122.SZ	2026-03-06	2026-07-10	2026-07-31	采纳股份	38.8252	医药生物	21	31.76	6.22	3.41
301381.SZ	2025-09-26	2026-05-15	2026-07-31	赛维时代	95.2801	商贸零售	44	23.44	1.69	-1.12

资料来源：wind，华创证券

3、杯柄形态本周表现

上周实现杯柄形态突破的 3 只个股中，有 1 个跑赢上证综指，相对上证综指上周平均超额收益 2.71%。

图表 14 杯柄形态组合净值走势



资料来源：wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传！

图表 15 上周杯柄形态实现突破的个股

代码	A 点	B 点	C 点	简称	市值(亿)	申万一级行业	形态长度(周)	最新收盘价	涨幅(%)	超额收益(%)
300628.SZ	2026-06-05	2026-07-03	2026-07-17	亿联网络	496.3786	通信	6	39.18	0.72	-2.09
300692.SZ	2026-04-24	2026-07-03	2026-07-17	中赋科技	52.4041	环保	12	9.32	16.06	13.25
601198.SH	2025-12-26	2026-07-03	2026-07-17	东兴证券	446.0775	非银金融	29	13.8	-0.22	-3.03

资料来源：wind，华创证券

4、本周实现突破的个股

图表 16 本周双底形态实现突破的个股

代码	A 点	C 点	E 点	简称	申万一级行业	形态长度(周)	市值(亿))	PE(TTM)	PCF(经营活动现金流 ttm)
000820.SZ	2026-01-30	2026-05-01	2026-08-07	神雾节能	环保	27	24.31		
300311.SZ	2026-03-13	2026-05-22	2026-08-07	任子行	计算机	21	45.07	128.74	
300615.SZ	2026-03-13	2026-05-22	2026-08-07	欣天科技	通信	21	33.17		
301218.SZ	2026-06-19	2026-07-17	2026-08-07	华是科技	计算机	7	50.86		
600671.SH	2026-02-27	2026-03-27	2026-08-07	天目药业	医药生物	23	26.22	160.42	1301.87
600892.SH	2025-10-10	2026-05-29	2026-08-07	大晟文化	传媒	43	23.05		
688011.SH	2026-03-06	2026-07-03	2026-08-07	新光光电	国防军工	22	80.74		
688253.SH	2026-05-22	2026-07-03	2026-08-07	英诺特	医药生物	11	97.29	108.32	200.65
688296.SH	2026-02-27	2026-05-22	2026-08-07	和达科技	计算机	23	20.72		

资料来源：wind，华创证券

图表 17 本周杯柄形态实现突破的个股

代码	A 点	B 点	C 点	简称	申万一级行业	形态长度(周)	市值(亿))	PE(TTM)	PCF(经营活动现金流 ttm)
002793.SZ	2026-05-01	2026-07-24	2026-08-07	罗欣药业	医药生物	14	57.97		24.34
600267.SH	2025-07-11	2026-07-24	2026-08-07	海正药业	医药生物	56	154.73	22.04	6.97
601168.SH	2026-01-30	2026-07-24	2026-08-07	西部矿业	有色金属	27	1026.36	17.27	7.57
605007.SH	2026-02-27	2026-07-17	2026-08-07	五洲特纸	轻工制造	23	75.17	26.89	56.87
688293.SH	2025-09-26	2026-07-24	2026-08-07	奥浦迈	医药生物	45	89.9	135.67	162.22

资料来源：wind，华创证券

二、市场热点与机会

（一）下周新发基金

下周新发 80 只基金，其中混合型 30 只，被动指数型 26 只，债券型 20 只，增强指数型 4 只。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 18 下周新发基金

Wind 代码	简称	管理人	基金经理	认购起始日	认购终止日	投资风格
028149.OF	国泰上证科创板芯片设计主题 ETF 联接 A	国泰基金	彭悦	20260810	20260828	被动指数型
561833.OF	国泰海通中证有色金属矿业主题 ETF	国泰海通资管	李煜	20260810	20260821	被动指数型
028571.OF	景顺长城中证全指证券公司 ETF 联接 A	景顺长城基金	汪洋	20260810	20260831	被动指数型
028572.OF	景顺长城中证全指证券公司 ETF 联接 C	景顺长城基金	汪洋	20260810	20260831	被动指数型
028586.OF	华夏国证大盘价值 ETF 联接 C	华夏基金	刘蔚	20260810	20260812	被动指数型
028585.OF	华夏国证大盘价值 ETF 联接 A	华夏基金	刘蔚	20260810	20260812	被动指数型
028221.OF	摩根恒生生物科技 ETF 联接 A	摩根基金	曲蕾蕾	20260810	20260826	被动指数型
028222.OF	摩根恒生生物科技 ETF 联接 C	摩根基金	曲蕾蕾	20260810	20260826	被动指数型
589433.OF	华宝上证科创板芯片设计主题 ETF	华宝基金	王夫乐	20260810	20260821	被动指数型
515443.OF	南方中证 A 股 ETF	南方基金	潘水洋	20260811	20260821	被动指数型
561693.OF	农银沪深 300 质量 ETF	农银汇理基金	钱大千	20260810	20260821	被动指数型
028579.OF	鹏华中证全指公用事业 ETF 联接 A	鹏华基金	陈龙	20260810	20260814	被动指数型
028580.OF	鹏华中证全指公用事业 ETF 联接 C	鹏华基金	陈龙	20260810	20260814	被动指数型
028150.OF	国泰上证科创板芯片设计主题 ETF 联接 C	国泰基金	彭悦	20260810	20260828	被动指数型
028393.OF	景顺长城创业板新能源 ETF 联接 A	景顺长城基金	汪洋	20260812	20260814	被动指数型
028394.OF	景顺长城创业板新能源 ETF 联接 C	景顺长城基金	汪洋	20260812	20260814	被动指数型
028670.OF	易方达中证工业有色金属主题 ETF 联接 A	易方达基金	靳晨鑫	20260811	20260811	被动指数型
561533.OF	银华中证银行 ETF	银华基金	王帅	20260810	20260821	被动指数型
028485.OF	人保中证港股通科技指数 C	人保资产	吴若宗	20260810	20260821	被动指数型
158023.OF	万家中证 800 红利低波动 ETF	万家基金	贺方舟	20260810	20260818	被动指数型
561613.OF	鑫元中证绿色电力 ETF	鑫元基金	莫志刚	20260810	20260821	被动指数型
158028.OF	招商中证稀有金属主题 ETF	招商基金	王振鹏	20260810	20260821	被动指数型
028701.OF	招商恒生 A 股电网设备指数 C	招商基金	刘重杰	20260811	20260811	被动指数型
028700.OF	招商恒生 A 股电网设备指数 A	招商基金	刘重杰	20260811	20260811	被动指数型
028484.OF	人保中证港股通科技指数 A	人保资产	吴若宗	20260810	20260821	被动指数型
028671.OF	易方达中证工业有色金属主题 ETF 联接 C	易方达基金	靳晨鑫	20260811	20260811	被动指数型
028414.OF	中欧医疗精选 A	中欧基金	赵磊	20260810	20260828	混合型
028373.OF	博时汇益回报 3 个月持有 C	博时基金	于文婷	20260810	20260821	混合型
028254.OF	平安瑞升 6 个月持有 C	平安基金	罗薇	20260814	20260827	混合型
028573.OF	南方启航共赢 A	南方基金	钟鑽	20260810	20260821	混合型
028574.OF	南方启航共赢 C	南方基金	钟鑽	20260810	20260821	混合型
028493.OF	易方达悦诚 6 个月持有 C	易方达基金	林虎	20260814	20260827	混合型
028492.OF	易方达悦诚 6 个月持有 A	易方达基金	林虎	20260814	20260827	混合型
028253.OF	平安瑞升 6 个月持有 A	平安基金	罗薇	20260814	20260827	混合型
028372.OF	博时汇益回报 3 个月持有 A	博时基金	于文婷	20260810	20260821	混合型
028415.OF	中欧医疗精选 C	中欧基金	赵磊	20260810	20260828	混合型
028490.OF	汇添富稳利多资产三个月持有 C	汇添富基金	程竹成	20260813	20260826	混合型
028423.OF	宏利科创精选 C	宏利基金	张岩	20260810	20260821	混合型
028466.OF	长信汇优量化选股 A	长信基金	左金保	20260810	20260821	混合型
028467.OF	长信汇优量化选股 C	长信基金	左金保	20260810	20260821	混合型

仅供内部参考，请勿外传！

027236.OF	富国港股通科技 A	富国基金	赵年珅	20260813	20260827	混合型
027237.OF	富国港股通科技 C	富国基金	赵年珅	20260813	20260827	混合型
028489.OF	汇添富稳利多资产三个月持有 A	汇添富基金	程竹成	20260813	20260826	混合型
027938.OF	光大稳健丰盈三个月持有 C	光大保德信基金	张芸	20260810	20260831	混合型
027916.OF	国泰新材料甄选 A	国泰基金	郑双明	20260811	20260826	混合型
027917.OF	国泰新材料甄选 C	国泰基金	郑双明	20260811	20260826	混合型
028422.OF	宏利科创精选 A	宏利基金	张岩	20260810	20260821	混合型
027937.OF	光大稳健丰盈三个月持有 A	光大保德信基金	张芸	20260810	20260831	混合型
027177.OF	华泰柏瑞安泰稳健多元配置 6 个月持有 A	华泰柏瑞基金	郭瀚穹	20260810	20260828	混合型
028279.OF	汇添富多资产优选三个月持有 A	汇添富基金	廖亮	20260810	20260821	混合型
027850.OF	华安共赢回报 A	华安基金	马丁	20260810	20260821	混合型
027851.OF	华安共赢回报 C	华安基金	马丁	20260810	20260821	混合型
028280.OF	汇添富多资产优选三个月持有 C	汇添富基金	廖亮	20260810	20260821	混合型
027178.OF	华泰柏瑞安泰稳健多元配置 6 个月持有 C	华泰柏瑞基金	郭瀚穹	20260810	20260828	混合型
027755.OF	华宝医药精选 A	华宝基金	杨洋	20260810	20260821	混合型
027756.OF	华宝医药精选 C	华宝基金	杨洋	20260810	20260821	混合型
028469.OF	上银创业板综指增强 A	上银基金	翟云飞	20260811	20260824	增强指数型
027847.OF	兴业中证 800 指数增强 C	兴业基金	楼华锋	20260810	20260821	增强指数型
028470.OF	上银创业板综指增强 C	上银基金	翟云飞	20260811	20260824	增强指数型
027846.OF	兴业中证 800 指数增强 A	兴业基金	楼华锋	20260810	20260821	增强指数型
028588.OF	永赢嘉鑫增利 C	永赢基金	余袁辉	20260812	20260825	债券型
028639.OF	东方红丰利 C	东方红资产管理	杨可人	20260812	20260825	债券型
028457.OF	长盛聚益 C	长盛基金	陈亘斯	20260810	20260821	债券型
028587.OF	永赢嘉鑫增利 A	永赢基金	余袁辉	20260812	20260825	债券型
028440.OF	长盛聚益 A	长盛基金	陈亘斯	20260810	20260821	债券型
027667.OF	财通资管璟兴 C	财通证券资管	王剑	20260810	20260821	债券型
027666.OF	财通资管璟兴 A	财通证券资管	王剑	20260810	20260821	债券型
028638.OF	东方红丰利 A	东方红资产管理	杨可人	20260812	20260825	债券型
027070.OF	鹏安安弘 A	鹏安基金	蔡宇飞	20260810	20260911	债券型
028283.OF	东吴瑞欣 A	东吴基金	王明欣	20260810	20260821	债券型
028661.OF	兴银瑞升增利 C	兴银基金	吴轩	20260810	20260810	债券型
028660.OF	兴银瑞升增利 A	兴银基金	吴轩	20260810	20260810	债券型
027071.OF	鹏安安弘 C	鹏安基金	蔡宇飞	20260810	20260911	债券型
028284.OF	东吴瑞欣 C	东吴基金	王明欣	20260810	20260821	债券型
028286.OF	联博汇鑫 C	联博基金	何旻	20260810	20260828	债券型
028345.OF	鹏扬优利 C	鹏扬基金	李沁	20260813	20260827	债券型
028344.OF	鹏扬优利 A	鹏扬基金	李沁	20260813	20260827	债券型
028594.OF	鹏华瑞衡稳健 120 天持有 C	鹏华基金	时赟超	20260810	20260828	债券型
028593.OF	鹏华瑞衡稳健 120 天持有 A	鹏华基金	时赟超	20260810	20260828	债券型
028285.OF	联博汇鑫 A	联博基金	何旻	20260810	20260828	债券型

资料来源：wind，华创证券

（二）风险个股提醒

1、形态风险个股

在一波较大幅度的下跌的走势之后，股价一般会出现一次筑顶，如果在这次筑顶完成之后股价再次出现下跌并实现突破，之后股价会很大概率延续此前的下跌趋势，倒杯子就产生了，该形态是典型的负向形态。本周出现负面形态的个股如下：

图表 19 上周倒杯子形态实现突破个股

代码	A 点	B 点	C 点	简称	申万一级行业	形态长度(周)	最新收盘价	市值(亿)	PE(TTM)	PCF(经营活动现金流 ttm)
000839.SZ	2025-12-19	2026-06-19	2026-07-03	国安股份		28	2.91	114.07	130.33	1448.86

资料来源：wind，华创证券，本周无信号与上周一致

下周市场解禁比例超 5%共 16 家，解禁比例超 30%共 3 家，本周解禁应重点关注个股：志高机械、航天智造、盟固利。

图表 20 下周解禁事件涉及个股

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量（万股）	解禁市值	解禁比例（%）
920101.BJ	志高机械	20260814	8586.15	14.75	68.80
300446.SZ	航天智造	20260810	38303.71	53.47	45.31
301487.SZ	盟固利	20260810	18682.24	30.58	40.65
301632.SZ	广东建科	20260812	11419.8	17.37	27.28
301373.SZ	凌玮科技	20260810	2864.73	27.28	26.41
301121.SZ	紫建电子	20260810	2503.16	8.46	25.33
920005.BJ	鼎佳精密	20260810	1681.17	4.22	20.26
300904.SZ	威力传动	20260810	1260	5.17	17.41
301348.SZ	蓝箭电子	20260810	3781.26	7.77	15.76
600663.SH	陆家嘴	20260810	77873.4	71.1	15.47
600682.SH	南京新百	20260813	18073.89	10.19	13.44
600469.SH	风神股份	20260812	11678.83	6.27	13.12
688671.SH	碧兴物联	20260810	692.5	1.66	8.82
002967.SZ	广电计量	20260812	5414.41	9.34	8.47
600863.SH	华能蒙电	20260814	53643.72	25.32	6.85
603406.SH	天富龙	20260810	2205.73	5.91	5.51
600418.SH	江淮汽车	20260812	7016.84	16.93	3.11
688816.SH	易思维	20260811	125.18	0.63	1.36
688818.SH	电科蓝天	20260810	1000.47	5.06	0.57
603284.SH	林平发展	20260810	38.03	0.15	0.52
920092.BJ	汉鑫科技	20260812	0.33	0	0.01

资料来源：wind，华创证券

2、其他风险事件

仅供内部参考，请勿外传！

图表 21 其他风险事件

股票代码	股票名称	公告日期	事件
000858.SZ	五粮液	20260803	盈利预期下调超 1%
605599.SH	菜百股份	20260803	盈利预期下调超 1%
600418.SH	江淮汽车	20260805	盈利预期下调超 1%
600867.SH	通化东宝	20260806	盈利预期下调超 1%
300673.SZ	佩蒂股份	20260807	盈利预期下调超 1%

资料来源：wind，华创证券

（三）复盘与后市观点

A 股择时观点：上周我们认为大盘中性震荡，最终上证指数本周涨跌幅 2.81%。本周信号短期模型中性偏空，但中期涨跌停模型看多，上下行收益差模型部分宽基指数开始翻多。**因此我们认为，A 股指数中期行情或可期，后市情绪或由中性震荡转为震荡向上。**

港股择时观点：上周我们认为恒生指数情绪谨慎偏空，最终恒生指数本周涨跌幅为-0.84%。本周成交额倒波幅模型看多，恒生指数与恒生国企指数上下行收益差相似多空模型由空转多。**因此我们认为，恒生指数的后市情绪或由谨慎偏空转为乐观偏多。**

（四）总结

本周市场普遍上涨，上证指数单周上涨 2.81%，创业板指单周上涨 6.55%。

A 股指数模型：

短期：成交量模型中性。特征龙虎榜机构模型看空。特征成交量模型中性。智能算法沪深 300 模型中性，智能算法中证 500 模型看空。

中期：涨跌停模型看多。上下行收益差模型部分宽基指数看多。月历效应模型中性。

长期：长期动量模型中性。

综合：A 股综合兵器 V3 模型看空。A 股综合国证 2000 模型看多。

港股指数模型：

中期：成交额倒波幅模型看多。恒生指数上下行收益差相似多空模型看多，恒生国企指数上下行收益差相似多空模型看多。

本周行业指数普遍上涨，涨幅前五的行业为：电子、有色金属、通信、建材、机械，跌幅前五的行业为：银行、食品饮料、家电、非银行金融、交通运输。从资金流向角度来说，电子、通信、机械、有色金属、医药主力资金净流入居前，传媒、计算机、非银行金融、汽车、家电主力资金净流出居前。

本周股票型基金总仓位为 98.13%，相较于上周增加了 45 个 bps，混合型基金总仓位 86.99%，相较于上周减少了 36 个 bps。

本周食品饮料与建材获得最大机构加仓，有色金属与石油石化获得最大机构减仓。

本周偏股混合型基金表现相对较好，平均收益为 6.12%。

本周股票型 ETF 平均收益为 2.49%。

本周新成立公募基金 42 只，合计募集 63.66 亿元，其中混合型 15 只，共募集 24.03 亿，股票型 21 只，共募集 32.29 亿，债券型 6 只，共募集 7.34 亿。

仅供内部参考，请勿外传！

本周 VIX 有所下降，目前最新值为 16.52。

A 股择时观点：上周我们认为大盘中性震荡，最终上证指数本周涨跌幅 2.81%。本周信号短期模型中性偏空，但中期涨跌停模型看多，上下行收益差模型部分宽基指数开始翻多。**因此我们认为，A 股指数中期行情或可期，后市情绪或由中性震荡转为震荡向上。**

港股择时观点：上周我们认为恒生指数情绪谨慎偏空，最终恒生指数本周涨跌幅为-0.84%。本周成交额倒波幅模型看多，恒生指数与恒生国企指数上下行收益差相似多空模型由空转多。**因此我们认为，恒生指数的后市情绪或由谨慎偏空转为乐观偏多。**

下周推荐行业为：消费者服务、石油石化、交通运输、电力及公用事业、农林牧渔 。

三、历史观点回顾

图表 22 历史观点回顾

时间	周报标题	择时建议	市场走势	结果验证
20210724	短期放量，基金减仓，未来市场如何？	谨慎	上证指数单周下跌 4.31%。	√
20210801	上证指数创出 2 年最大月跌幅，未来如何？	谨慎	上证指数单周上涨 1.79%	
20210808	市场震荡上行收复失地，板块轮番活跃，后市如何看？	乐观	上证指数单周上涨 1.68%	√
20210815	创业板连收三阴，风格轮动加速，未来如何？	谨慎	上证指数单周下跌 2.53%	√
20210822	市场进一步下探寻底，未来如何？	震荡	上证指数单周上涨 2.77%	
20210828	市场先扬后抑，个股行情割裂，未来如何？	谨慎	上证指数单周上涨 3.76%	
20210904	沪强创弱，行情继续割裂，未来如何？	震荡	上证指数单周上涨 3.39%	
20210912	沪指日线五连阳，基金加仓，后市如何操作？	乐观	上证指数单周下跌 2.41%	
20210921	短中长期信号衰减，中期市场或逐渐向下探底	谨慎	上证指数单周下跌 0.02%	√
20210925	基金加仓，短期看多，中长期依旧示弱	乐观	上证指数单周下跌 1.24%	
20211007	短中长期共振示弱，基金加减仓互现，后市警惕回调	谨慎	上证指数单周下跌 0.55%	√
20211016	短中长期依旧示弱，市场或继续维持震荡	震荡	上证指数单周上涨 0.29%	√
20211024	仓位加减互现，市场或继续维持震荡	震荡	上证指数单周下跌 0.98%。	√
20211030	基金减仓，择时信号看多，后市或向上	乐观	上证指数单周下跌 1.57%	
20211106	基金继续减仓，智能算法择时看多，后市或向上	乐观	上证指数单周上涨 1.36%	
20211114	大盘回暖，基金减仓，后市继续看多	乐观	上证指数单周上涨 0.60%	√
20211121	基金继续减仓，择时部分看多，后市或上涨	乐观	上证指数单周上涨 0.10%	√
20211127	大盘先抑后扬，基金减仓，后市或振荡	乐观	上证指数单周上涨 1.22%。	√
20211204	短中期共振，基金加仓，后市继续看多	乐观	上证指数单周上涨 1.63%	√
20211211	降准落地，外资抢筹，后市如何走？	乐观	上证指数单周下跌 0.93%。	
20211218	基金加仓，长期择时信号翻多，后市继续看多	乐观	上证指数单周下跌 0.39%	
20211225	冲高后回落收十字星，市场未来如何？	乐观	上证指数单周上涨 0.60%	√
20220102	2021 收官，基金加仓，市场未来如何？	乐观	上证指数单周下跌 1.65%	
20220108	宽基指数全线下跌，未来如何走？	乐观	上证指数单周下跌 1.63%。	
20220114	长期信号依旧看多，市场或先抑后扬	乐观	上证指数单周上涨 0.04%	√
20220121	市场走出十字星，未来如何？	乐观	上证指数单周下跌 4.57%。	
20220206	月历效应下的 A 股二月开门红可期	乐观	上证指数单周上涨 3.02%	√
20220213	短期与长期信号依旧看多，静待日历效应出现	乐观	上证指数单周上涨 0.80%	√
20200220	市场风格转向春季行情，短期或出现部分回调	乐观	上证指数单周下跌 1.13%	

20200227	市场短期震荡，后市如何走？	震荡	上证指数单周下跌 0.11%	√
20220306	市场震荡，短期回调或为配置机会	谨慎	上证指数单周下跌 4.00%	
20220313	超跌反弹的行情或正在进行	乐观	上证指数单周下跌 1.77%	
20220320	先抑后扬，短期反弹，中长期仍需确认	谨慎	上证指数单周下跌 1.19%	
20220327	市场继续震荡，反弹之路或仍需等待	谨慎	上证指数单周上涨 2.19%	
20220403	基金减仓，择时信号仍偏弱，后市或震荡	震荡	上证指数单周下跌 0.94%	√
20220410	基金减仓，择时信号仍偏弱，后市或震荡	震荡	上证指数单周下跌 1.25%	√
20220417	基金减仓，择时信号中性，后市或继续震荡	震荡	上证指数单周下跌 3.87%	√
20220423	基金仓位反转，超跌或是配置机会	乐观	上证指数单周下跌 1.29%	
20220504	短期情绪有所抬头，后市或仍维持中性偏多	乐观	上证指数单周上涨 2.76%	√
20220515	短期情绪由多转空，建议后市持仓观望	乐观	上证指数单周上涨 2.02%	√
20220522	A 股走出独立行情，能否继续？	谨慎	上证指数单周下跌 0.52%	√
20220529	基金加仓，看多仍需更多信号确认	谨慎	上证指数单周上涨 2.08%	
20220605	基金大幅加仓，后市暂且保持中性偏多观点	乐观	上证指数单周上涨 2.80%	√
20220612	基金大幅加仓，短中期共振，后市或上涨	乐观	上证指数单周上涨 0.97%	√
20220619	A 股走出独立行情，机构加仓，后市或上涨	乐观	上证指数单周上涨 0.99%	√
20220626	机构加仓，短中期信号衰减，后市或中性	谨慎	上证指数单周上涨 1.13%	√
20220703	做多信号衰减，后市或更倾向于中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.93%	√
20220710	机构加仓、择时信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 3.81%	√
20220717	择时信号继续维持多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.30%	
20220724	基金减仓、择时信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.51%	√
20220731	基金减仓、择时多空交汇，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.81%	√
20220807	基金减仓、择时多空交错，后市或中性偏多	乐观	上证指数单周上涨 1.55%	√
20220814	基金小幅减仓，中性偏多或依旧是主旋律	乐观	上证指数单周下跌 0.57%	
20220821	基金小幅减仓，观点切换为中性偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.67%	√
20220828	空头信号转弱，市场或切换为中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.54%	√
20220904	机构加仓，看多信号增加，后市或中性偏多	乐观	上证指数单周上涨 2.37%	√
20220911	看多信号衰减，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 4.16%	√
20220918	看多信号衰减，后市或倾向向下探底	谨慎	上证指数单周下跌 1.22%	√
20220925	空头信号占优，后市或需注意风险	谨慎	上证指数单周下跌 2.07%	√
20221009	节前依旧空头信号占优，后市或需注意风险	谨慎	上证指数单周上涨 1.57%	
20221016	基金减仓，择时多空交织，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.08%	√
20221023	基金减仓，择时短期中性，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 4.05%	√
20221030	择时多空交织，基金减仓，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 5.31%	
20221106	择时短期翻多，后市或上涨	乐观	上证指数单周上涨 0.54%	√
20221113	基金加仓，择时空头信号增加，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.32%	√
20221120	择时短期信号翻空较多，后市或延续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.14%	√
20221127	择时空头信号增加，后市或需注意风险	谨慎	上证指数单周上涨 1.76%	
20221204	基金加仓，择时信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.61%	
20221211	基金加仓、择时信号以中性为主，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.22%	√
20221218	基金加仓、择时信号多空交织，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周下跌 3.85%	√
20221225	基金减仓、择时信号多空交织，后市或围绕 3100 点继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.42%	

20230101	择时信号多空交织，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 2.21%	
20230108	择时信号偏空，后市或需注意风险	谨慎	上证指数单周上涨 1.19%	
20230115	择时信号偏空，后市或需注意风险	谨慎	上证指数单周上涨 2.18%	
20230127	机构加仓，择时信号仍以中性为主	谨慎	上证指数单周下跌 0.04%	√
20230205	择时信号多空交织、看多小盘风格	谨慎	上证指数单周下跌 0.08%	√
20230212	择时信号看多衰减、继续看多小盘风格	谨慎	上证指数单周下跌 1.12%	√
20230219	短期市场出现调整，后市或以震荡行情为主	谨慎	上证指数单周上涨 1.34%	
20230226	基金减仓，择时信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.87%	
20230305	基金减仓，短期信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 2.95%	√
20230312	短期信号继续多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.63%	√
20230319	基金减仓，信号多空交织，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.46%	√
20230326	短期看多信号占优，后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周上涨 0.22%	√
20230402	择时模型温和看多，后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周上涨 1.67%	√
20230409	TMT 仓位未降，后市市场或保持上涨走势	乐观	上证指数单周上涨 0.32%	√
20230416	择时信号保持看多，后市或继续上涨	乐观	上证指数单周下跌 1.11%	
20230423	短期信号多空交织，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 0.34%	
20230430	指数分化明显，后市或震荡偏多	乐观	上证指数单周下跌 1.86%	
20230514	指数短期回调，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.34%	
20230521	3300 点得而复失，市场未来如何走？	谨慎	上证指数单周下跌 2.16%	√
20230528	沪指缩量险守 3200，市场未来如何走？	谨慎	上证指数单周上涨 0.55%	
20230604	本周市场震荡，未来如何走？	谨慎	上证指数单周上涨 0.04%	√
20230611	择时信号回暖，未来或乐观震荡	乐观	上证指数单周上涨 1.30%	√
20230618	三大指数收涨，后市或乐观震荡	乐观	上证指数单周下跌 2.30%	√
20230625	三大指数悉数收跌，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 0.13%	
20230702	A 股半年度收官，市场未来如何走？	乐观	上证指数单周下跌 0.17%	
20230709	本周市场普遍下跌，后市或乐观震荡	乐观	上证指数单周上涨 1.29%	√
20230716	本周市场普遍上涨，后市或震荡偏乐观	乐观	上证指数单周下跌 2.16%	
20230723	本周市场普遍下跌，后市或为不悲观的震荡	乐观	上证指数单周上涨 3.42%	√
20230730	本周市场普遍上涨，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.37%	√
20230806	本周市场普遍上涨，后市或继续乐观向上	乐观	上证指数单周下跌 3.01%	
20230813	本周市场普遍下跌，后市或中性偏空	谨慎	上证指数单周下跌 1.80%	√
20230820	短期信号继续示弱，后市或中性偏空	谨慎	上证指数单周下跌 2.17%	√
20230827	短期信号继续示弱，后市情绪或继续偏空	谨慎	上证指数单周上涨 2.26%	
20230903	上涨动能逐渐减弱，后市情绪震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.53%	√
20230910	信号回暖，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 0.03%	√
20230917	短期信号看多信号减少，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 0.47%	
20230924	看多信号继续减少，后市或继续震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.70%	√
20231008	模型信号以中性为主，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.72%	√
20231015	模型信号部分翻多，后市或乐观震荡	乐观	上证指数单周下跌 3.40%	
20231022	机构本周加仓，后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周上涨 1.16%	√
20231029	短期模型翻多，机构加仓，后市或继续乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.43%	√
20231105	短期模型多空共存，机构加仓，后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周上涨 0.27%	√

20231112	模型看多占优，机构加仓，后市或继续乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.51%	√
20231119	模型信号中性，基金加仓，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.44%	√
20231126	择时信号转好，基金加仓，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.31%	√
20231203	择时信号多空互现，基金加仓，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 2.05%	√
20231210	择时信号中性偏空，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.91%	√
20231217	择时信号短期多空互现，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.94%	√
20231224	择时信号短期多空互现，机构减仓，后市或震荡	谨慎	上证指数单周上涨 2.06%	
20231231	择时信号部分看多，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周下跌 1.54%	
20240106	短期信号多空互现，基金减仓，后市或中性	谨慎	上证指数单周下跌 1.61%	√
20240113	择时信号短期多空互现，后市或中性	谨慎	上证指数单周下跌 1.72%	√
20240120	择时信号部分看多，后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周上涨 2.75%	√
20240127	择时信号短期多大于空，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周下跌 6.19%	
20240203	成交量与月历模型看多，后市或超跌反弹	乐观	上证指数单周上涨 4.97%	√
20240216	短期模型与月历模型看多，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 4.85%	√
20240224	短中期共振看多，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.74%	√
20240302	短中期共振看多，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.63%	√
20240309	短期多空互现，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.28%	
20240316	机构减仓，短期多空互现，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.22%	√
20240323	短期看空信号减弱，后市或中性偏乐观	乐观	上证指数单周下跌 0.23%	
20240330	基金减仓，短期模型中性，后市或偏中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.92%	
20240406	基金加仓，但短期模型中性，后市或继续中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.62%	√
20240413	基金加仓，但短期模型多空交织，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.52%	
20240420	短期模型看多信号消失，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 0.76%	
20240427	短期模型多空互现，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.52%	
20240504	短期模型多大于空，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 1.6%	√
20240511	短期择时模型多大于空，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周下跌 0.02%	
20240518	短期择时模型多空互现，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 2.07%	√
20240525	择时模型信号多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.07%	√
20240601	3100 点得而复失，后市如何走？	谨慎	上证指数单周下跌 1.15%	√
20240608	本周指数普遍下跌，后市如何走？	谨慎	上证指数单周下跌 0.61%	√
20240615	择时信号中性偏空，后市如何走？	谨慎	上证指数单周下跌 1.14%	√
20240622	择时信号短期回暖，后市如何走？	谨慎	上证指数单周下跌 1.03%	√
20240629	择时信号短期示弱，后市如何走？	谨慎	上证指数单周下跌 0.59%	√
20240706	择时信号短期继续示弱，后市如何走？	谨慎	上证指数单周上涨 0.72%	
20240713	上证指数终结周线七连阴，未来如何走？	乐观	上证指数单周上涨 0.37%	√
20240720	指数本周涨多跌少，未来如何走？	谨慎	上证指数单周下跌 3.07%	√
20240727	指数本周普遍下跌，未来如何走？	乐观	上证指数单周上涨 0.50%	√
20240803	指数本周涨跌互现，未来如何走？	乐观	上证指数单周下跌 1.48%	
20240810	指数本周普遍下跌，未来如何走？	谨慎	上证指数单周上涨 0.60%	
20240817	指数本周涨跌互现，未来如何走？	谨慎	上证指数单周下跌 0.87%	√
20240824	指数本周普遍下跌，未来或继续中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.43%	√
20240831	指数本周普遍上涨，未来或震荡向上	乐观	上证指数单周下跌 2.69%	

20240906	指数本周普遍下跌，未来或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 2.23%	√
20240913	指数本周普遍下跌，未来或继续震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 1.21%	
20240920	指数本周普遍上涨，未来或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 12.81%	
20240927	指数本周普遍上涨，未来或持续向上	乐观	上证指数单周下跌 3.56%	
20241011	机构减仓，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.36%	
20241018	短期择时模型翻多，后市或震荡上	乐观	上证指数单周上涨 1.17%	√
20241025	短期择时模型转中性，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.84%	√
20241101	短期择时模型多空互现，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 5.51%	
20241108	短期择时模型转多，后市或震荡偏多	乐观	上证指数单周下跌 3.52%	
20241115	短期择时模型多转中性，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 1.91%	√
20241122	短期择时模型翻空，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 1.81%	
20241129	短期择时模型多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.70%	√
20241206	短期信号偏空，基金加仓，后市或持续震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.36%	√
20241213	短期择时模型多空交织，后市或震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.70%	√
20241220	短期择时模型整体偏空，后市或维持震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.95%	
20241227	短期择时模型整体回暖，后市或向上震荡	乐观	上证指数单周下跌 5.55%	
20250105	短期模型多空互现，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 1.34%	√
20250112	短期择时模型整体偏空，后市或维持震荡	谨慎	上证指数单周上涨 2.31%	
20250119	指数普遍上涨，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 0.27%	√
20250126	中长期择时信号共振看多，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 1.63%	√
20250202	短中长期共振看多，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 1.30%	√
20250209	短中长期共振看多，后市或继续乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.97%	√
20250216	短中长期共振看多，后市或继续乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.97%	√
20250222	短中长期择时模型共振，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周下跌 1.72%	
20250302	形态学信号翻空，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.56%	
20250309	短期择时模型多转中性，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.39%	
20250316	短期择时模型翻多，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周下跌 1.60%	
20250323	短中期择时模型中性，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.40%	√
20250329	短中期择时模型中性，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 0.28%	√
20250405	短中期择时模型中性，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 3.11%	√
20250412	形态学择时指数逐渐翻多，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 1.19%	√
20250419	形态学择时继续看多，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.56%	
20250425	形态学择时继续看多，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.49%	√
20250504	形态学部分指数依旧看多，后市或偏向小盘	谨慎	上证指数单周上涨 1.92%	
20250510	形态学部分指数依旧看多，后市或中性震荡偏向小盘	谨慎	上证指数单周上涨 0.76%	
20250517	看多信号变少，后市或小切大，维持中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.57%	√
20250524	短中期择时信号偏中性，后市或偏向大盘	谨慎	上证指数单周下跌 0.03%	√
20250601	大部分指数依旧中性，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.13%	
20250607	指数择时互有多空，后市或偏向震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.25%	√
20250614	择时信号互有多空，后市或继续中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.51%	√
20250621	择时信号以中性为主，后市或偏向中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.91%	
20250628	择时模型以看多为主，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 1.40%	√

20250705	形态学短期看多指数减少，后市或先抑后扬	谨慎	上证指数单周上涨 1.09%	
20250713	形态学仅少部分宽基指数看多，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.69%	
20250720	形态学指数看多依旧较少，后市或先抑后扬	谨慎	上证指数单周上涨 1.67%	
20250726	部分指数形态学看多，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周下跌 0.94%	
20250803	形态学部分指数看多，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 2.11%	
20250809	形态学大部分指数翻多，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 1.7%	√
20250816	大部分宽基指数看多，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 3.49%	√
20250823	大部分指数依旧看多，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周上涨 0.84%	√
20250831	部分指数依旧看多，后市或存在风格切换	乐观	上证指数单周下跌 1.18%	
20250906	形态学继续看多，后市或继续向上	乐观	上证指数单周上涨 1.52%	√
20250913	指数择时多空互现，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.30%	√
20250920	部分指数本周翻空，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.21%	
20250927	部分指数依旧看多，后市或先抑后扬	谨慎	上证指数单周上涨 0.37%	
20251011	部分指数翻空，后市或转为中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.47%	√
20251019	部分指数信号翻空，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 2.88%	
20251026	部分指数依旧看多，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 0.11%	√
20251102	形态学部分指数继续看多，后市或向上震荡	乐观	上证指数单周上涨 1.01%	√
20251108	看多信号衰减，后市或从向上震荡转为中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.18%	√
20251115	择时模型短期偏中性，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 3.90%	√
20251123	指数信号整体中性偏空，短期震荡偏空	谨慎	上证指数单周上涨 1.40%	
20251130	中长期虽看多但不改短期震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.36%	
20251205	指数择时多空交织，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.34%	√
20251213	短期模型多大于空，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 0.03%	√
20251221	短期模型多空互现，后市或继续中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.88%	
20251228	短期择时看多指数增加，后市或震荡偏多	乐观	上证指数单周上涨 0.13%	√
20260104	短期模型大部分翻多，开年行情可期	乐观	上证指数单周上涨 3.82%	√
20260111	短期择时信号翻多，后市或乐观向上	乐观	上证指数单周下跌 0.45%	
20260118	部分宽基指数依旧看多，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 0.84%	√
20260125	短期择时模型以看多为主，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周下跌 0.44%	
20260201	择时指数信号多空交织，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.27%	√
20260208	短期择时模型多空交织，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.41%	
20260214	短期中性偏空，中期看多，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.98%	
20260301	短期模型以中性为主，后市或维持中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.93%	√
20260308	择时短期模型偏中性，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.70%	√
20260315	短期择时模型偏中性，后市或继续中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 3.38%	√
20260322	择时信号以中性为主，后市或中性偏空	谨慎	上证指数单周下跌 1.09%	√
20260329	形态学翻多，后市或先扬后抑	谨慎	上证指数单周下跌 0.86%	√
20260405	大部分择时模型中性，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 2.74%	
20260412	择时模型部分翻多，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.64%	
20260418	中期择时模型部分翻多，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周上涨 0.70%	√
20260426	择时模型多空交织，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.79%	
20260504	择时模型多大于空，后市或震荡偏多	乐观	上证指数单周上涨 1.65%	√

仅供内部参考，请勿外传！

20260510	择时模型多大于空，后市或就继续向上震荡	乐观	上证指数单周下跌 1.07%	
20260517	择时模型多空交织，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 0.54%	√
20260524	择时模型多空交织，后市或继续中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1.08%	√
20260531	本周指数涨少跌多，后市或继续中性震荡	谨慎	上证指数单周下跌 1%	√
20260607	择时模型多空交织，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.09%	
20260614	择时模型继续多空交织，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.46%	
20260621	择时模型多大于空，后市或震荡向上	乐观	上证指数单周下跌 1.55%	
20260628	择时模型中短期看多，后市或震荡偏多	乐观	上证指数单周上涨 0.41%	√
20260705	择时模型多大于空，后市或震荡偏多	乐观	上证指数单周下跌 1.17%	
20260712	择时模型看多信号减少，后市或震荡偏空	谨慎	上证指数单周下跌 5.81%	√
20260719	择时模型中性偏空，后市或继续震荡	谨慎	上证指数单周上涨 1.33%	
20260726	择时模型信号变化较小，后市或继续中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 0.47%	
20260802	择时模型多空交织，后市或中性震荡	谨慎	上证指数单周上涨 2.81%	

资料来源：华创证券

四、风险提示

本报告中所有统计结果和模型方法均基于历史数据，不代表未来趋势。

仅供内部参考，请勿外传！

金融工程组团队介绍

组长、首席分析师：王小川

同济大学管理学博士。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘依凡

上海财经大学金融统计博士。2024 年加入华创证券研究所。

仅供内部参考，请勿外传！

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522