华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

流动性预期修复，科技与黄金双涨

投资要点：

➢ **本周（8/3-8/7）市场迎来反弹，全 A 收涨 5.37%。**从指数情况看，中证 1000、微盘股领涨，仅中证红利收跌。从风格情况看，科技、医药医疗领涨，金融地产领跌。本周 31 个申万行业涨多跌少，电子、有色金属、机械设备领涨，家用电器、食品饮料、银行领跌。

➢ **市场观察：（1）市场估值：**股债收益差下降至 0.7%，小于+1 标准差。估值分化系数有所上升。**（2）市场情绪：**市场情绪上升，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覆铜板、六氟化钨、射频及天线。**（3）市场结构：**市场量能环比上升，有色金属、计算机、电子多头个股占比居前，家用电器、建筑装饰、食品饮料内部或存在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上升 0.43 亿元，本周陆股通周内日平均成交笔数较上周下降 105 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、中国巨石，近 5 日涨幅分别为 2.0%、6.3%、17.3%。杠杆资金净流入 376 亿元，主要流入行业为电子、有色金属、电力设备。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-130 亿份,其中 A500、中证 2000、国证 2000 更受青睐。本周新成立偏股型基金份额日均 13.5 亿份,同比下降 63%,较上周下降 69%。

➢ **行业热点：SpaceX 与特斯拉打造超级芯片工厂，世界机器人大会将在北京举办。**（1）SpaceX 与特斯拉打造超级芯片工厂，初期投资额 168 亿美元。（2）世界机器人大会将在北京举办，以“人机共生，产需共融”为主题。（3）阿里发布新一代基座大模型 Qwen3.8，整体性能处于全球大模型第一梯队。

➢ **行业配置：流动性预期修复**

后续流动性预期有望继续朝宽松方向修复，带动市场风险偏好回升，维持此前判断：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、美联储和商业银行增持美债，关注美国基建扩张——周观点——2026.08.09
2、【华福策略】AI 应用等主题底部反转——主题形态学输出 0731——2026.08.03
3、市场状态高频数据库——7 月第 5 周——2026.08.03

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 市场思考：流动性预期修复，科技与黄金双涨 3
2 市场观察：股债收益差下降，行业轮动强度上升 5
2.1 市场估值：股债收益差下降，小于+1 标准差 5
2.2 市场情绪：市场情绪上升，行业轮动强度上升 5
2.3 市场结构：市场量能环比上升，有色金属、计算机、电子多头个股占比居前，家用电器、建筑装饰、食品饮料内部或存在α机会 6
2.4 市场资金：陆股通周内平均成交金额较上周上升，杠杆资金主要流入行业为电子、有色金属、电力设备 6
3 行业热点：SpaceX 与特斯拉打造超级芯片工厂，世界机器人大会将在北京举办 8
4 行业配置：流动性预期修复 9
5 风险提示 10

图表目录

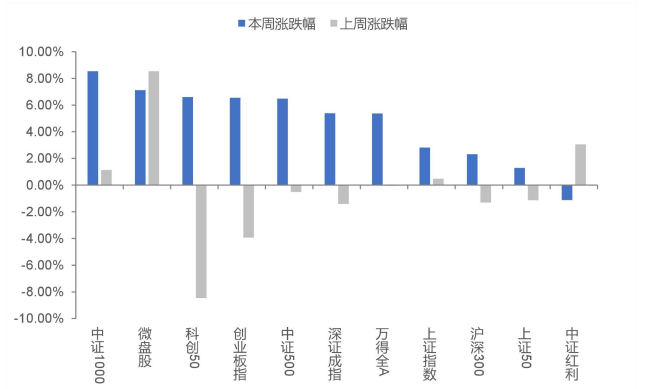
图表 1：主要指数涨跌幅 3
图表 2：申万大类风格指数涨跌幅 3
图表 3：股债收益差 5
图表 4：估值分化指数 5
图表 5：五维市场情绪指数 5
图表 6：行业轮动强度 5
图表 7：主题热度 6
图表 8：市场成交额占前高比例 6
图表 9：行业换手率 6
图表 10：行业多头趋势个股占比 6
图表 11：行业内结构化机会 6
图表 12：陆股通周内日平均交易情况 7
图表 13：陆股通成交金额及笔数 1 年历史分位 7
图表 14：陆股通成交额排名前十标的 7
图表 15：杠杆资金净买入 7
图表 16：主要指数 ETF 变动 7
图表 17：新成立偏股型基金份额 7

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场思考：流动性预期修复，科技与黄金双涨

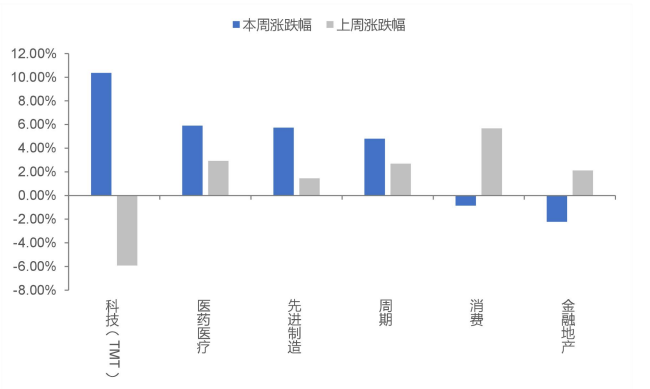
本周（8/3-8/7）市场迎来反弹，全 A 收涨 5.37%。从指数情况看，中证 1000、微盘股领涨，仅中证红利收跌。从风格情况看，科技、医药医疗领涨，金融地产领跌。本周 31 个申万行业涨多跌少，电子、有色金属、机械设备领涨，家用电器、食品饮料、银行领跌。

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

在流动性预期修复推动下，全球主要风险资产出现反弹，科创 50、创业板指、纳斯达克收涨 6.61%/6.55%/5.19%，伦敦金现大幅上涨 7.44%、站上 4300 美元关口，呈现出科技与黄金双双修复的格局。

具体来看：

1、上周日本和美国两国货币当局联手实施了买入日元的汇市干预，日元汇率从 163 升值至 157 附近，美元指数则连续两周下跌，回落至 99.6 左右。美元指数走弱，缓解了对市场风险偏好的压制。

2、本周关于霍尔木兹海峡通航谈判的利好消息传来，石油价格中的地缘溢价部分消散，ICE 布油收跌-6.31%，输入性通胀压力有望缓和。

3、ADP 和非农就业数据走弱，叠加前述油价走低，美联储加息预期出现降温，后续重点关注下周发布的美国通胀数据。

4、10 年期美债收益率和 2 年期美债收益率也在本周回落，分母端压力下修。10 年期美债收益率从 8 月 3 日的 4.7%，下降至 8 月 7 日的 4.65%，2 年期美债收益率从 4.25%下降至 4.19%。

后续流动性预期有望继续朝宽松方向修复，带动市场风险偏好回升，维持此前判断：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。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

消息面上，国内方面：（1）第一财经援引国家统计局 8 月 9 日发布 7 月份的数据显示，7 月份全国 CPI 上涨 0.5%，保持温和上涨，同比涨幅比上月回落 0.5 个百分点；CPI 环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 0.9%。（2）据海关统计，2026 年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 30.13 万亿元人民币，同比（下同）增长 17.3%。其中，出口 17.44 万亿元，增长 14%；进口 12.69 万亿元，增长 22%。7 月份，我国货物贸易进出口总值 4.66 万亿元，增长 19.2%。其中，出口 2.71 万亿元，增长 17.8%；进口 1.95 万亿元，增长 21.2%。

海外方面：（1）Wind 显示，美国 7 月 ADP 新增就业 4.4 万人，远低于市场预期的 7 万人，为今年以来最低水平。（2）每日经济新闻报道，当地时间 8 日，伊朗伊斯兰革命卫队发言人称，重开霍尔木兹海峡与伊朗同阿曼之间的谈判无关，而是取决于美国是否完全接受伊朗的条件，并停止干涉地区谈判。“一旦美国接受伊朗的条件，海峡必将重新开放。”

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）有色金属：在美日韩联合协调外汇干预后，美元指数走低，叠加霍尔木兹海峡通航谈判消息影响、油价下挫等利好因素，金价走强。**（2）电子：**算力设备需求增长，带动高端 PCB 需求同步增长。据央视财经，2026 年全球 AI 服务器出货量预计突破 200 万台，同比增长 55%，直接拉动高端 PCB 的需求增长超 110%。



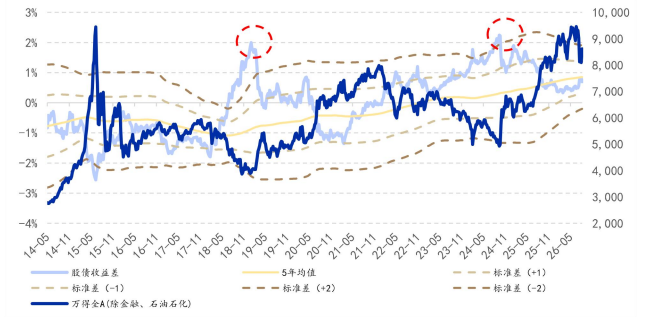
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2 市场观察：股债收益差下降，行业轮动强度上升

2.1 市场估值：股债收益差下降，小于+1 标准差

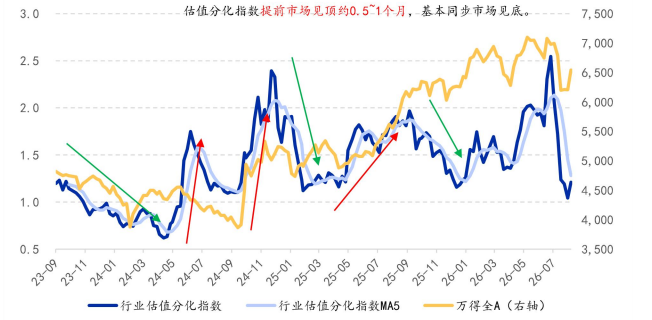
股债收益差下降至 0.7%，小于+1 标准差。估值分化系数有所上升，环比上升 16.2%；指标通常提前市场见顶 0.5~1 个月。

图表 3：股债收益差



数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

图表 4：估值分化指数

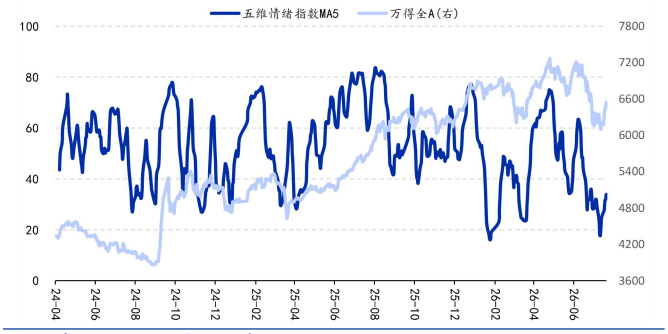


数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

2.2 市场情绪：市场情绪上升，行业轮动强度上升

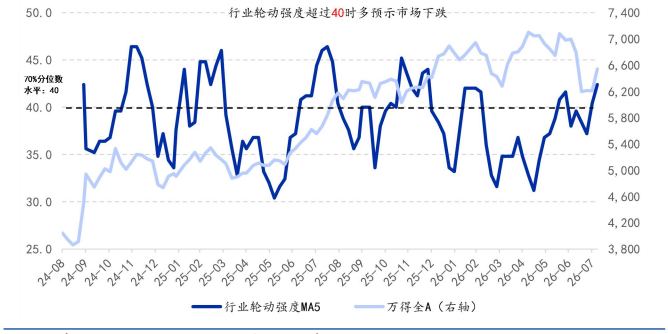
市场情绪指数环比上升 36.6%至 33.9，表明通过市场量能、资金、期货层面观察 A 股整体情绪有所升温。行业轮动强度 MA5 上升至 42，超过 40 预警值。本周市场小盘风格占优，微盘股指数跑赢市场，主题热度主要聚集在覆铜板、六氟化钨、射频及天线(28.7%、28.4%、26.1%)。

图表 5：五维市场情绪指数



数据来源：Wind，华福证券研究所

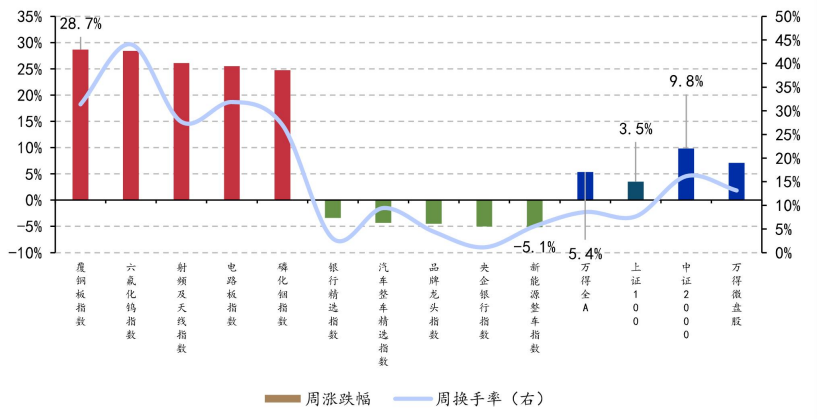
图表 6：行业轮动强度



数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：主题热度



数据来源：Wind，华福证券研究所

2.3 市场结构：市场量能环比上升，有色金属、计算机、电子多头个股占比居前，家用电器、建筑装饰、食品饮料内部或存在α机会

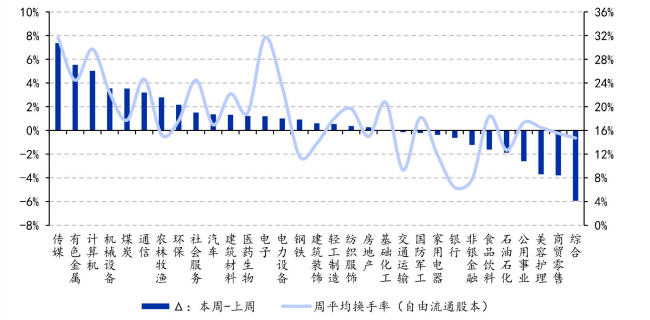
成交额占前高比例环比上升 4.5%至 68.5%，本周换手率上升行业为 20 (65%)。电子、有色金属、机械设备行业绝对涨幅居前，多头排列个股占比前 3 的行业为有色金属、计算机、电子。家用电器、建筑装饰、食品饮料的行业涨跌幅排名&多头排列个股占比存在较大差异，行业内部或存在个股α机会。

图表 8：市场成交额占前高比例



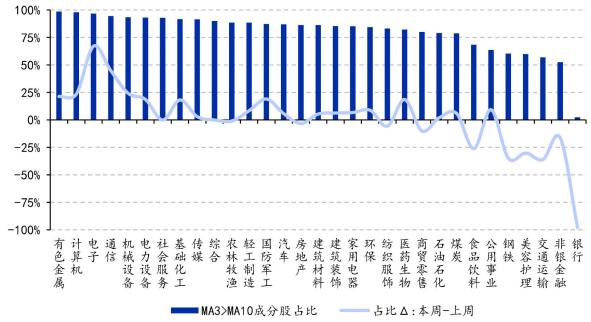
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 9：行业换手率



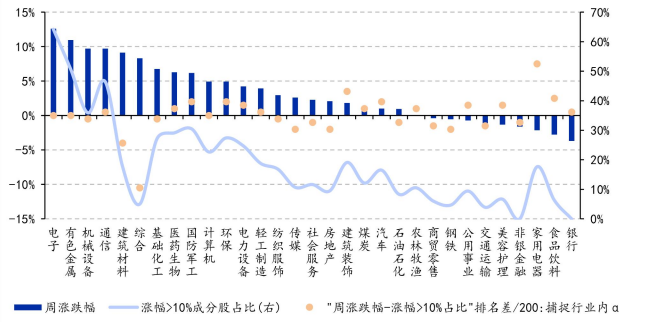
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 10：行业多头趋势个股占比



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 11：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上升，杠杆资金主要流入行业

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

为电子、有色金属、电力设备

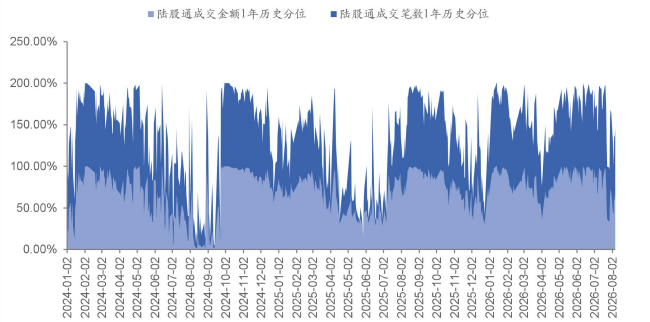
本周陆股通周内日平均成交金额较上周上升 0.43 亿元，本周陆股通周内日平均成交笔数较上周下降 104.79 万笔。本周陆股通成交额排名前三的标的为中际旭创、新易盛、中国巨石，近 5 日涨幅分别为 2.0%、6.3%、17.3%。杠杆资金净流入 376.2 亿元，主要流入行业为电子、有色金属、电力设备。ETF 资金更多表现为对冲流出资金的托底作用。主要指数 ETF 变动-129.9 亿份,其中 A500、中证 2000、国证 2000 更受青睐。本周新成立偏股型基金份额日均 13.5 亿份,同比下降 63.1%,较上周下降 68.8%。

图表 12：陆股通周内日平均交易情况



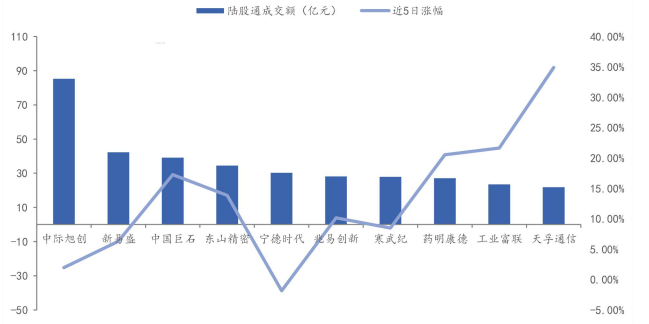
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 13：陆股通成交金额及笔数 1 年历史分位



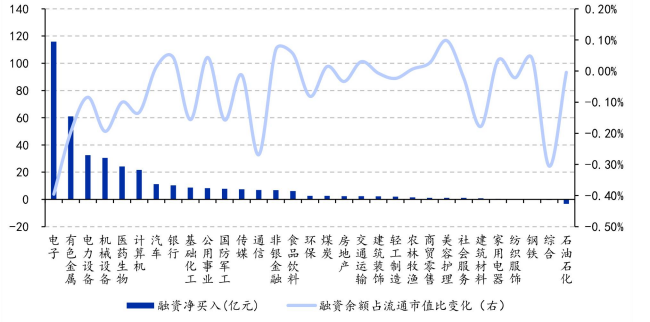
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 14：陆股通成交额排名前十标的



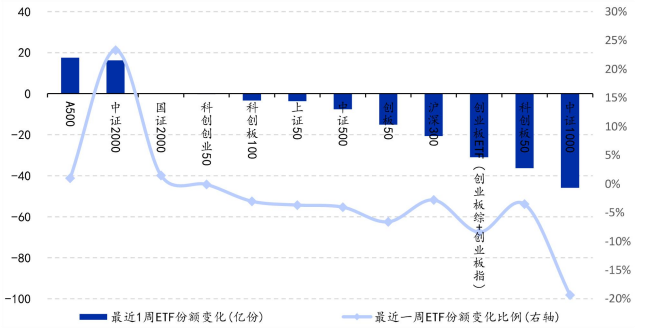
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 15：杠杆资金净买入



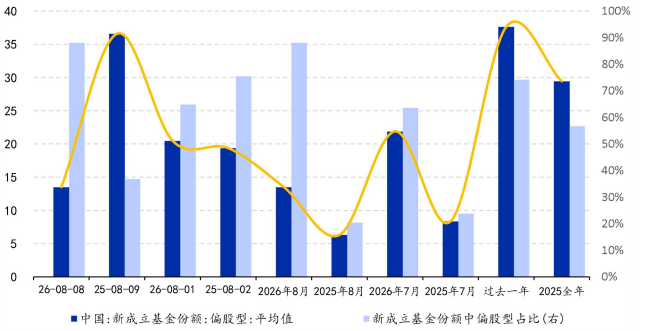
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 16：主要指数 ETF 变动



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 17：新成立偏股型基金份额



数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 行业热点：SpaceX 与特斯拉打造超级芯片工厂，世界机器人大会将在北京举办

（1）SpaceX 与特斯拉打造超级芯片工厂，初期投资额 168 亿美元

当地时间 6 日，美国太空探索技术公司 SpaceX 与特斯拉公司共同宣布，两家企业联手打造的超级芯片工厂项目 Terafab 选址得克萨斯州格兰姆斯县，初期投资额 168 亿美元。外媒此前披露，该项目最终投资额可能高达 1190 亿美元。**这被视作马斯克的万亿级 AI 芯片计划从概念阶段迈入实质性建设阶段的标志性进展，建议关注相关投资机会。**

（2）世界机器人大会将在北京举办，以“人机共生，产需共融”为主题

2026 世界机器人大会将于 2026 年 8 月 19 日至 23 日在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举办。据聚展微信公众号介绍，届时将有 300 多家企业参展，较去年增加 36%，预计展品超 2000 件，首发新品达 150 余件。**当前机器人产业蓬勃发展，建议关注相关投资机会。**

（3）阿里发布新一代基座大模型 Qwen3.8，整体性能处于全球大模型第一梯队

8 月 3 日，阿里巴巴正式发布新一代基座大模型 Qwen3.8，总参数量 2.4 万亿，在编程（Coding）和专业办公（Cowork）方面能力大幅提升。当日放榜的权威三方榜单 Arena 中，阿里 Qwen 模型仅次于 Anthropic 的 Claude 系列，整体性能处于全球大模型第一梯队。**Qwen3.8 已经接入阿里推出的 Agent 产品“千问办公”，目前办公 Agent 成为海内外大厂集体押注的赛道，建议关注相关投资机会。**

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

4 行业配置：流动性预期修复

后续流动性预期有望继续朝宽松方向修复，带动市场风险偏好回升，维持此前判断：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。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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，地缘政治风险已经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。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

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@hfzq.com.cn