

2026 年 07 月 13 日

证券研究报告 | 策略周报

科技波动，低位回暖——轮动还是换挡？

策略周报

分析师：刘芳

分析师登记编码：S0890524100002

电话：021-20321091

邮箱：liufang@cnhbstock.com

分析师：郝一凡

分析师登记编码：S0890524080002

电话：021-20321080

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《风格分化加剧，科技强者恒强——策略周报》2026-06-29

2、《科技股降温，该不该“高低切”？——策略周报》2026-06-14

3、《市场延续分化，科技能否“强者恒强”？——策略周报》2026-05-31

4、《短期波动加剧，该守还是该攻？——策略周报》2026-05-17

5、《“光”主线波动，还能站在光里吗？——策略周报》2026-04-26

投资要点

④【债市方面】债市短期或延续窄幅区间震荡。7月8日央行二季度例会通稿延续适度宽松基调，但措辞有变：经济判断从“稳中有进”调整为“向新向优”，挑战新增“结构分化”，指向政策需定向发力；政策思路新增“前瞻性、灵活性”及“把握力度节奏”，表明不急于加码，留出观察空间。此外，本次例会删除降准降息表述，与一季度货币政策报告一致，短期降准降息概率偏低。继续强调“关注长期收益率变化”，意味防范利率过快下行风险。10年期国债收益率短期大概率在1.70%-1.75%区间震荡；短久期（3年及以下）信用债和利率债仍可逢低配置。

④【股市方面】科技景气度仍有支撑，但内部分化加剧且波动较大。上周五（7.10）科技权重集体回调，医药、白酒等老赛道逆势反弹。放量表明资金分歧巨大，科技回落、消费赛道的极端分化往往难以持续。板块层面，科技板块上周大起大落，波动加剧。不过当前谈风格切换为时尚早，低位板块反弹仍待观察，更多可能是超跌后的修复。财报季窗口下，科技板块月度景气度仍有支撑，但内部分化可能加剧，建议继续关注通信、电子、科创50和创业板及业绩确定性方向。短期分歧大、轮动快，建议多看少动，已有仓位者可以继续持有，稳健投资者保持观望。

④风险提示：经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈持续升级的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，非实盘业绩，需警惕模型失效的风险；文中涉及基金组合等模型结果，仅供研究参考，不构成投资建议；模型均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，不对基金的未来表现构成预测。

内容目录

1. 重要事件回顾.....	4
2. 周度行情回顾（7.6-7.10）	4
3. 市场展望.....	4
4. 华宝资产配置组合表现.....	4
5. 风险提示.....	4

图表目录

图 1： 大类资产周度涨跌幅回顾（%）	4
图 2： 大类资产配置观点展望.....	4
图 3： 国内宏观多资产配置组合表现.....	4
图 4： 全球宏观多资产配置组合表现.....	4

1. 重要事件回顾

1、7月6日，国家发改委下达第三批“两重”建设项目，安排超长期特别国债 1935 亿元。至此今年 8000 亿元项目清单全部下达完毕，共支持 1417 个重大项目。

2、7月7日至8日，美伊军事冲突急剧升级。美军对伊朗发动新一轮打击，击中超 80 个目标；伊朗革命卫队称摧毁位于巴林和科威特的 85 处美军设施并击落一架无人机。特朗普称美伊谅解备忘录“已终结”。

3、7月9日，国家统计局发布 2026 年 6 月 CPI 和 PPI 数据:6 月 PPI 同比上涨 4.1%，环比下降 0.3%。CPI 同比上涨 6.4%，环比下降 0.2%。

4、当地时间 12 日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队海军发布声明，称其在霍尔木兹海峡打击一艘违规船只并迫令其停航。美军中央司令部则表示，美东时间 11 日晚间，美军启动本周第三轮对伊朗打击行动。

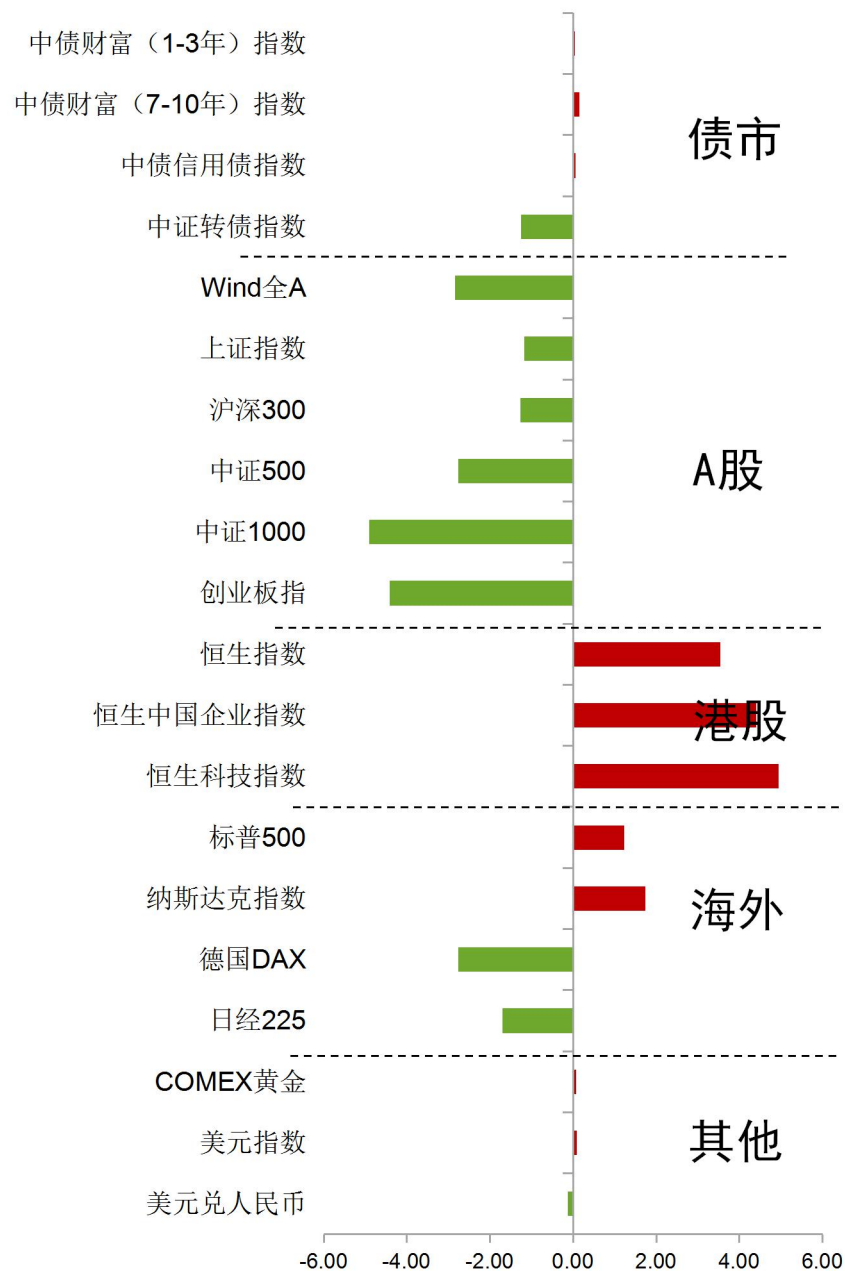
2. 周度行情回顾（7.6-7.10）

【债市震荡】本周央行 7 天逆回购持续净回笼，叠加央行例会未释放额外宽松信号及政府债供给放量预期压制，债市维持震荡，收益率曲线陡峭化延续。

【A 股整体回落】受长鑫科技启动 IPO 消息刺激，科技板块周四一度大幅上涨；然而，由于整体科技赛道资金拥挤，板块整体波动加大，A 股震荡回落。

【美股收涨】美股一度受到美伊军事冲突升级而回落，后续随着芯片股超跌反弹及 AI 利多消息提振最终收涨。

图 1：大类资产周度涨跌幅回顾（%）



资料来源：同花顺，华宝证券研究创新部

3. 市场展望

【债市方面】债市短期或延续窄幅区间震荡。7月8日央行二季度例会通稿延续适度宽松基调，但措辞有变：经济判断从“稳中有进”调整为“向新向优”，挑战新增“结构分化”，指向政策需定向发力；政策思路新增“前瞻性、灵活性”及“把握力度节奏”，表明不急于加码，留出观察空间。此外，本次例会删除降准降息表述，与一季度货政报告一致，短期降准降息概率偏低。继续强调“关注长期收益率变化”，意味防范利率过快下行风险。10年期国债收益率短期大概率在1.70%-1.75%区间震荡；短久期（3年及以下）信用债和利率债仍可逢低配置。

【股市方面】科技景气度仍有支撑，但内部分化加剧且波动较大。上周五（7.10）科技权重集体回调，医药、白酒等老赛道逆势反弹。放量表明资金分歧巨大，科技回落、消费赛道的极端分化往往难以持续。板块层面，科技板块上周大起大落，波动加剧。不过当前谈风格切换

为时尚早，低位板块反弹仍待观察，更多可能是超跌后的修复。财报季窗口下，科技板块月度景气度仍有支撑，但内部分化可能加剧，建议继续关注通信、电子、科创 50 和创业板及业绩确定性方向。短期分歧大、轮动快，建议多看少动，已有仓位者可以继续持有，稳健投资者保持观望。

【海外市场】美股有望延续修复行情。市场近期对“算力过剩”的担忧，引发芯片股大幅回调。不过 7 月 9 日扎克伯格出面否认“算力过剩”：没人会嫌算力太多，出售算力的经济价值更高。与此同时，xAI 也刚发布 Grok 4.5，表明 AI 模型竞赛远未放缓。上述消息叠加，基本打消了市场对算力见顶、产业放缓的担忧。近期美伊冲突再起，伊朗革命卫队宣布暂时关闭霍尔木兹海峡。不过双方爆发全面地面战的概率较低。伊朗的核心诉求在于通过控制海峡获取“服务费”收入，而非彻底阻断航运，油价难以大幅恢复至前期高位。因此美伊冲突再次爆发影响有限，美股有望延续修复行情。

图 2：大类资产配置观点展望

资产	时间维度	市场观点（谨慎，相对谨慎，中性，相对乐观，乐观）				
		谨慎	相对谨慎	中性	相对乐观	乐观
债市	周度			●		
	月度			●		
A股	周度			●		
	月度				●	
海外	周度				●	
	月度				●	
黄金	周度				●	
	月度				●	

资料来源：华宝证券研究创新部

4. 华宝资产配置组合表现

【国内宏观多资产模型】截至 7 月 10 日，近一年以来的收益率为 10.49%。近一年以来的夏普比率为 1.21，基准的夏普比率 1.29。

图 3：国内宏观多资产配置组合表现



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

备注：以高流动性 ETF 为标的，通过宏观主观判断定期调整多资产配置观点。以经典风险资产+固收的 40、60 比例为配置参考，对风险资产（A 股、黄金）、固收（国债、货币）进行主观配置，根据主观观点适度调整配置比例。权益内部，根据策略观点变化，通过低波红利、沪深 300、中证 2000、银行等 ETF 指数调整权益配置风格。固收内部，以十年期国债 ETF 以及货币 ETF 为核心，并对货币保留最低配置比例以维持配置组合流动性需求。

【全球宏观多资产模型】截至 7 月 10 日，近一年以来的收益率为 9.20%。近一年以来的夏普比率为 1.15，基准的夏普比率 1.29。

图 4：全球宏观多资产配置组合表现



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

备注：选择中国国债、A 股、美股、日股、黄金对应的 ETF，根据海外经济货币政策、国内经济货币政策撰写月度策略报告观点或者点评报告，根据对应观点进行调仓。该组合旨在通过多资产配置，构建较为全面的投资组合，满足投资者跨国多元资产配置的需求。

5. 风险提示

经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈持续升级的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，非实盘业绩，需警惕模型失效的风险；文中涉及基金组合等模型结果，仅供研究参考，不构成

投资建议；模型均基于历史数据测试得到，在未来存在失效的可能，不代表基金未来表现，不对基金的未来表现构成预测。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 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。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。