

2026年7月22日

证券研究报告·中山每日点评

市场震荡

—— 7月22日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zszy.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zszy.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszy.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.07	北证 50	-0.43
深证成指	-1.42	万得全 A	-0.72
沪深 300	-0.46	中证 500	-0.63
科创 50	-2.26	红利指数	1.56

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
石油石化(申万)	3.23	通信(申万)	-4.44
有色金属(申万)	2.90	建筑材料(申万)	-3.53
煤炭(申万)	2.43	传媒(申万)	-2.91
美容护理(申万)	1.79	电子(申万)	-1.96
公用事业(申万)	1.41	机械设备(申万)	-1.86
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
黄金珠宝指数	3.07	覆铜板指数	-4.86
航运精选指数	3.05	玻璃纤维指数	-4.33
火电指数	2.83	电子布指数	-4.21
工业金属精选指数	2.71	半导体硅片指数	-3.45
煤炭开采精选指数	2.43	培育钻石指数	-3.02

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据财联社消息，在本周也门胡塞武装宣布对沙特阿拉伯实施海上封锁后，亚洲炼油商正在寻求新路线，计划将沙特红海港口的原油经由苏伊士运河、绕道非洲运往亚洲。过去几个月来，美以与伊朗的冲突导致石油供应大幅缩减，迫使亚洲炼油商寻求替代原油或被迫改道；而此番最新的航线调整，正标志着全球石油流向正在遭遇进一步的剧烈冲击。如果霍尔木兹海峡和红海曼德海峡陷入同时被封锁的局面，石油价格或出现大幅上行，对全球资本市场带来重大冲击。

据新京报消息，大模型公司月之暗面计划于8月启动上市前最后一轮融资谈判，目标估值为投前500亿美元。此外，月之暗面预计即将完成上一轮融资，该轮融资估值为投前315亿美元。7月17日，月之暗面发布新一代模型Kimi K3，参数规模达2.8万亿。7月19日晚间，月之暗面Kimi团队发布公告称，自Kimi K3发布以来，用户请求量逼近现有集群的承载极限。月之暗面融资估值规模快速增长，市场对大模型的追捧仍在延续，大模型领域的市场竞争格局也有待进一步明晰。

据21世纪经济报道消息，当地时间7月21日，美国总统特朗普在社交媒体发文表示，自2026年8月1日起，所有进口到美国的仿制药将在未来两年内继续适用零关税。两年期满后，相关产品将被征收100%的关税，期限为一年；此后，关税将进一步提高至200%。特朗普表示，实施这一政策的目的是推动仿制药生产回流美国。对于未能在规定期限内于美国建设生产工厂和相关设备的企业，将面临关税惩罚。针对专利药、品牌药和创新药的现行政

策，由于实施效果良好，将继续维持不变。特朗普政府对仿制药行业加征关税，将影响包括中国在内的全球仿制药行业发展格局，对相关行业的未来发展有重要影响。

3. 市场展望

7月22日，主要指数涨跌不一，上证指数、红利指数上涨，其他主要指数收跌。石油石化、有色金属、煤炭板块相对强势。通信、建筑材料等板块相对弱势。早盘科技股一度延续昨日惯性冲高，但半导体板块随后冲高回落，午后资金加速流向煤炭、电力等防御方向，创业板指跌幅持续扩大。

预计下一交易日市场温和震荡。科技成长板块短期仍需消化获利盘，下一日市场风格预计以轮动分化为主。需密切关注近期美股科技巨头的财报表现及股价波动，以及美伊局势、曼德海峡局势最新进展。

风险提示：大宗商品价格超预期上涨，地缘冲突升级，AI产业发展不及预期。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；

方鹏飞：中山证券研究所分析师；

葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

— 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

— 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。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列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。