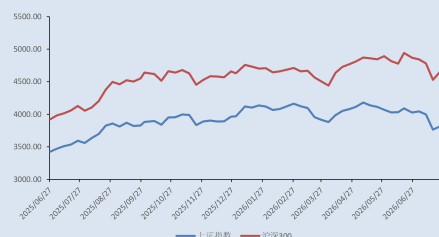


积极信号浮现利好市场

——A 股投资策略周报

华龙证券研究所

A 股市场走势 (2025/6/27-2026/7/24)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A 股投资策略周报：政策稳市，预期改善》2026.7.22

《A 股投资策略周报：市场短期调整或接近尾声》2026.7.14

《A 股投资策略周报：市场所处环境仍属积极》2026.7.6

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

- **上周成长风格涨幅居前。**金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为 1.83%、1.96%、1.64%、3.44%、2.01%，上周市场风格指数均呈现上涨，其中成长板块表现突出，板块近期较大幅度调整后，一些被中长期看好的上市公司受到资金的关注，此外相关上市公司的回购也增强了市场信心。
- **上周成长方向资金面有所改善。**成长方向自 2026 年 6 月 5 日-7 月 24 日的每周交易日累计的主力资金净流出额在行业中居前，其中电子、通信流出量明显，在连续较大幅度流出后，上周成长方向主力资金净流入降幅有所收窄。前期伴随主力资金流出，相关成长方向出现较大幅度调整，但行业景气度整体仍较高，主力资金有回流趋势。
- **美伊冲突现转机，缓和油价持续上涨。**美国总统特朗普 7 月 24 日令美军当天不要对伊朗发动打击。美国暂停对伊朗打击，为谈判预留空间，市场对冲突持续升级的担忧有所缓解，连续多日上涨的国际原油价格有所调整，若能够重新回归谈判框架，或有望提升市场风险偏好。当前从美伊对外表述来看，可能均有缓和冲突重回谈判框架的现实需要，其中美国对于缓和国内通胀预期和提升支持率存在现实需求。
- **积极信号浮现利好市场。**上周(2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日)上证指数区间涨跌幅为 1.33%、沪深 300 区间涨跌幅为 2.65%、万得全 A 指数区间涨跌幅为 0.22%，主要指数均上涨。原因，一是政策稳市，资金逆势增持，微观流动性改善。二是成长板块资金流出收窄，市场风险偏好得以回升。三是外围地缘环境出现一些改善预期，以及外围市场企稳对市场情绪面有所传导。当前市场政策底明确，近期资金净流出板块资金面有所改善，叠加地缘传出一些积极信号，将有助于稳定市场表现。
- **行业及主题配置。**一是科技与先进制造。成长方向资金呈现改善趋势，且行业总体景气度仍存。关注电子、计算机、通信服务；电力设备、国防军工、机械设备等。二是政策推动供需优化。近期政策较密集的提及内需，内需成为后续政策发力重点，同时预计外需仍有望保持增长韧性。关注汽车、家用电器、化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。
- **风险提示：**经济不及预期风险；行业风险；汇率风险；数据风险；贸易保护主义风险；全球流动性风险；黑天鹅事件等。

内容目录

1. 策略观点	1
1.1 市场聚焦	1
1.2 市场研判	2
2. 市场数据	4
2.1 全球及国内指数表现	4
2.2 行业及概念指数表现	4
2.3 融资交易行业方向	5
2.4 市场及行业估值	6
3. 事件日历	7
4. 风险提示	7

图目录

图 1：风格指数收益率走势	1
图 2：主力资金净流入走势(每周，万元)	2
图 3：国际原油价格走势(美元/桶)	3
图 4：全球主要指数涨跌幅(%)	4
图 5：国内指数涨跌幅(%)	4
图 6：行业指数涨跌幅(%)	4
图 7：概念指数涨幅前十板块(%)	5
图 8：概念指数跌幅前十板块(%)	5
图 9：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)	5

表目录

表 1：风格涨跌幅	1
表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位	6
表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位	6
表 4：数据前瞻	7

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

(1) 上周成长风格涨幅居前

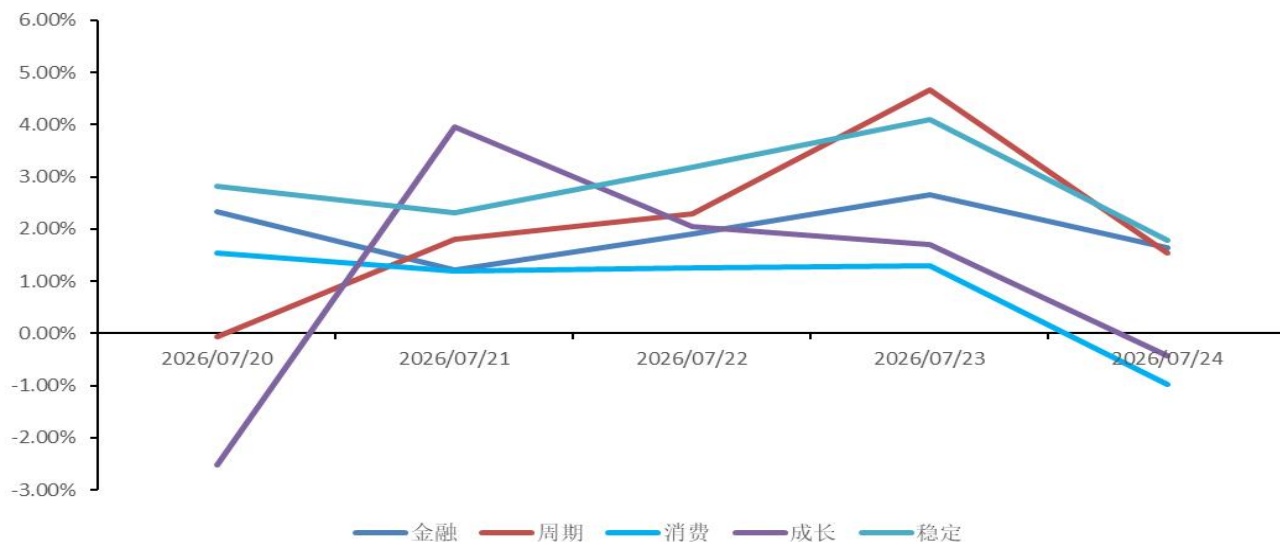
金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为1.83%、1.96%、1.64%、3.44%、2.01%，上周市场风格指数均呈现上涨，其中成长板块表现突出，板块近期较大幅度调整后，一些被中长期看好的上市公司受到资金的关注，此外相关上市公司的回购也增强了市场信心。

表 1：风格涨跌幅

证券简称	区间涨跌幅(%)					平均涨跌幅(%)
	2026-7-20	2026-7-21	2026-7-22	2026-7-23	2026-7-24	
金融	2.32	2.31	1.88	1.32	1.32	1.83
周期	-0.06	3.62	1.43	2.48	2.31	1.96
消费	1.54	1.61	1.46	1.36	2.24	1.64
成长	-2.52	10.63	3.85	2.97	2.28	3.44
稳定	2.81	1.52	1.86	1.76	2.09	2.01

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 1：风格指数收益率走势



资料来源：Wind，华龙证券研究所

(2) 上周成长方向资金面有所改善

成长方向自 2026 年 6 月 5 日-7 月 24 日的每周交易日累计的主力资金净流出额在行业中居前，其中电子、通信流出量明显，在连续较大幅度流出后，上周成长方向主力资金净流入降幅有所收窄。前期伴随主力资金流出，相关成长方向出现较大幅度调整，但行业景气度整体仍较高，主力资金有回流趋势。

图 2：主力资金净流入走势(每周，万元)

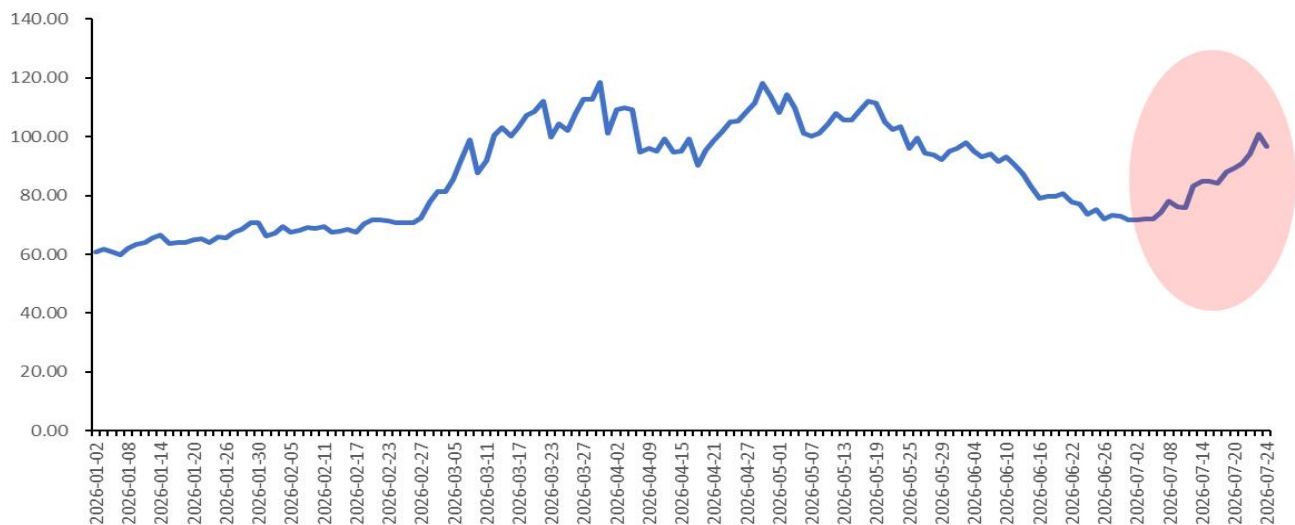
行业	20260605	20260612	20260618	20260626	20260703	20260710	20260717	20260724	主力资金净流入走势	主力资金净流入合计
农林牧渔	-242,658.41	-118,092.10	-161,130.08	-124,343.07	203,690.07	26,524.05	-56,655.23	-134,340.11		-607,004.88
基础化工	-72,560.26	178,432.00	-736,030.61	-119,634.92	-562,045.61	-1,356,982.47	-870,406.44	-226,407.95		-3,765,636.27
钢铁	41,866.54	35,614.50	-47,559.52	28,139.31	75,009.31	-10,608.35	-32,344.28	-30,697.56		59,419.95
有色金属	-917,096.42	1,222,401.02	-267,377.89	-1,839,329.51	207,332.35	-1,946,522.64	-944,854.11	206,373.25		-4,279,073.95
电子	-4,245,356.32	-5,673,280.98	2,885,560.50	-6,291,984.25	-11,613,741.18	-5,659,108.71	-13,500,933.65	-2,336,808.79		-46,435,653.37
汽车	-272,550.40	-653,295.40	-149,648.05	-882,113.18	861,755.39	-271,337.00	-307,829.90	-455,689.00		-2,130,707.55
家用电器	12,686.01	-111,125.72	-221,393.06	-322,076.40	396,614.83	-344,886.11	-335,335.25	-356,853.65		-1,282,369.36
食品饮料	-273,354.68	-199,926.30	-263,166.52	-2,480.44	-30,997.68	-88,040.12	-205,546.14	-233,557.22		-1,297,069.12
纺织服装	-12,528.34	-36,673.68	7,689.60	-25,969.22	26,778.67	-62,645.81	-13,224.50	-74,907.69		-191,480.97
轻工制造	-15,450.35	-34,249.53	-37,231.17	-132,817.11	19,568.93	-43,599.92	-69,285.25	-32,471.04		-345,535.44
医药生物	-718,060.60	-541,599.66	-176,256.93	-243,714.25	301,386.05	-648,570.71	-38,426.04	-1,205,228.79		-3,270,470.94
公用事业	-1,318,055.38	-200,728.74	-228,362.84	-245,868.49	641,077.58	-331,712.31	-334,589.60	-306,530.12		-2,324,769.91
交通运输	-52,562.50	-86,759.08	142,522.82	-50,213.63	16,460.32	-111,114.91	-263,938.25	-161,353.93		-566,959.16
房地产	-33,183.45	-6,878.02	-41,746.23	11,865.00	-71,960.81	-50,323.47	-49,799.17	-65,377.27		-307,403.42
商贸零售	82,899.34	-94,427.62	-34,719.58	-81,559.92	18,442.59	-46,351.36	23,985.33	-48,462.97		-180,194.17
社会服务	-91,164.11	-34,802.73	-36,087.43	-71,144.08	-22,727.04	-102,086.66	-89,752.69	-31,485.38		-479,250.12
银行	86,593.09	-267,422.52	126,231.01	234,953.65	171,291.85	-154,319.15	-768,104.00	-481,155.82		-1,051,931.89
非银金融	-366,883.23	-235,323.71	-164,594.54	288,624.09	468,830.18	-503,852.82	-648,126.60	-400,535.29		-1,561,861.93
综合	-43,040.85	34,823.30	-53,078.13	-23,136.23	20,319.76	-43,668.23	-21,432.52	7,765.31		-121,447.59
建筑材料	-314,183.04	148,942.51	105,435.52	-1,640.07	-352,399.09	-631,634.71	-322,919.00	-285,466.58		-1,653,864.45
建筑装饰	-69,840.37	55.52	16,288.85	48,807.95	-225,898.32	-95,535.10	-135,303.70	-107,885.08		-569,310.25
电力设备	-3,039,179.01	-981,524.92	367,834.56	-2,599,196.58	-340,381.46	-3,530,989.71	-1,699,584.42	387,427.41		-11,435,594.14
机械设备	-276,642.00	-887,992.15	639,034.44	-1,673,032.84	-806,060.07	-1,232,448.99	-2,739,097.33	-558,648.09		-7,534,887.03
国防军工	-351,872.52	-210,010.41	-100,040.29	-646,154.43	-115,286.09	59,499.21	-1,616,524.91	-101,492.19		-3,081,881.63
计算机	-776,613.50	-1,255,163.73	125,439.36	-1,038,863.13	263,845.81	510,983.01	-1,596,007.47	-901,516.58		-4,667,896.24
传媒	-584,129.68	-491,749.66	-404,245.06	-437,399.47	71,470.75	206,845.58	-475,441.66	-860,625.90		-2,975,275.10
通信	-635,752.26	-3,098,206.13	1,099,676.44	-5,257,595.32	-3,249,414.96	-260,933.57	-2,875,872.83	-1,776,643.22		-16,054,741.84
煤炭	-3,444.29	-197,108.78	-63,336.87	-4,456.70	120,230.05	36,947.48	-72,060.69	-15,108.39		-198,338.19
石油石化	55,757.88	-71,263.11	-89,426.93	-117,408.64	-14,535.23	71,211.62	26,611.66	45,256.97		-93,795.77
环保	-75,011.62	-179,238.55	-31,908.55	-43,831.53	-54,059.06	-145,753.85	-122,718.75	16,482.72		-636,039.47
美容护理	-45,805.90	-32,900.66	-21,107.20	-34,239.12	31,847.32	-12,136.62	21,310.87	-6,720.98		-99,752.30

资料来源：Wind，华龙证券研究所

(3) 美伊冲突现转机，缓和油价持续上涨

美国总统特朗普 7 月 24 日令美军当天不要对伊朗发动打击，打破了美军连续 13 天对伊发动空袭的局面。并且伊朗外交部也表示，双方信息交流未中断及斡旋方活动仍在进行。美国暂停对伊朗打击，为谈判预留空间，市场对冲突持续升级的担忧有所缓解，连续多日上涨的国际原油价格有所调整，若能够重新回归谈判框架，或有望提升市场风险偏好。当前从美伊对外表述来看，可能均有缓和冲突重回谈判框架的现实需要，其中美国对于缓和国内通胀预期和提升支持率存在现实需求。

图 3：国际原油价格走势(美元/桶)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 市场研判

积极信号浮现利好市场。上周(2026年7月20日-2026年7月24日)上证指数区间涨跌幅为1.33%、沪深300区间涨跌幅为2.65%、万得全A指数区间涨跌幅为0.22%，主要指数均上涨。原因，一是政策稳市，资金逆势增持，微观流动性改善。二是成长板块资金流出收窄，市场风险偏好得以回升。三是外围地缘环境出现一些改善预期，以及外围市场企稳对市场情绪面有所传导。当前市场政策底明确，近期资金净流出板块资金面有所改善，叠加地缘传出一些积极信号，将有助于稳定市场表现。

行业及主题配置。一是科技与先进制造。成长方向资金呈现改善趋势，且行业总体景气度仍存。关注电子、计算机、通信服务；电力设备、国防军工、机械设备等。二是政策推动供需优化。近期政策较密集的提及内需，内需成为后续政策发力重点，同时预计外需仍有望保持增长韧性。关注汽车、家用电器、化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。

2. 市场数据

2.1 全球及国内指数表现

图 4：全球主要指数涨跌幅(%)

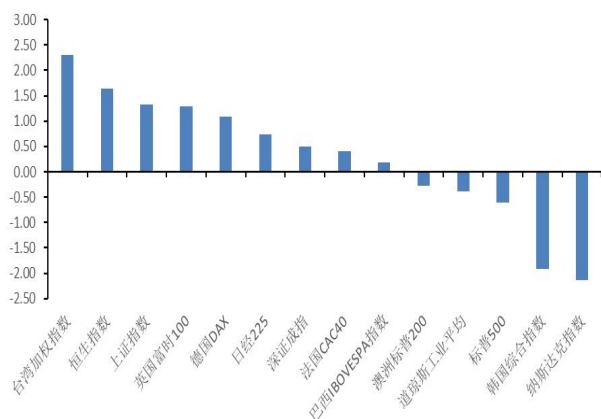
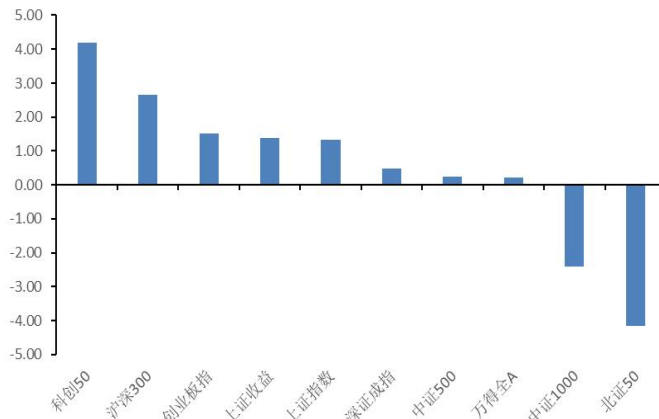


图 5：国内指数涨跌幅(%)

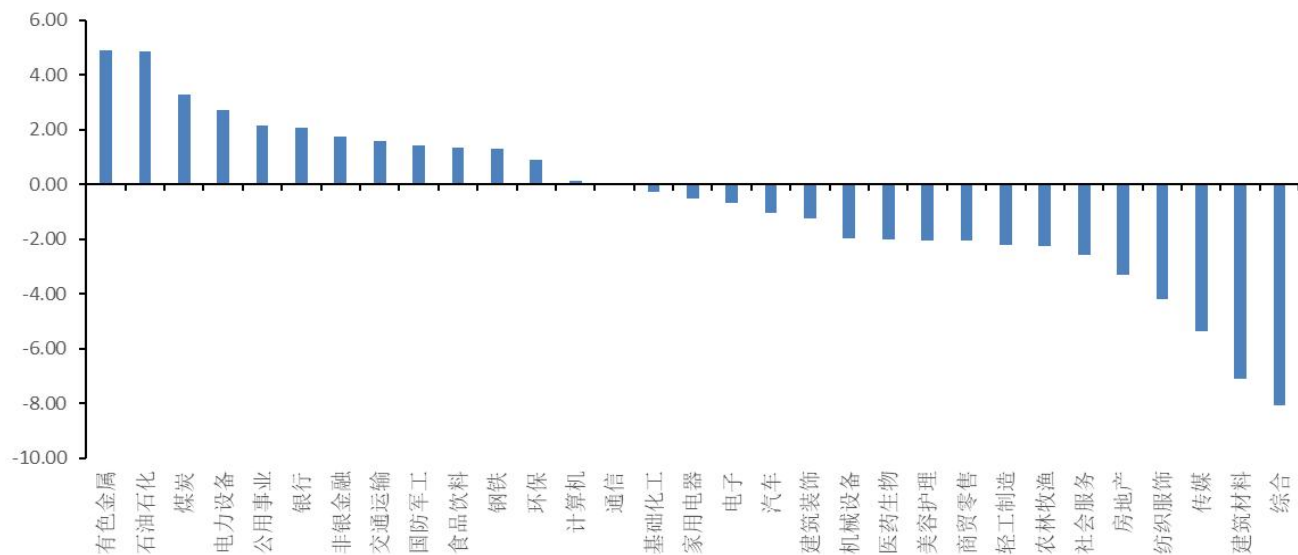


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日

2.2 行业及概念指数表现

图 6：行业指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日

图 7：概念指数涨幅前十板块(%)

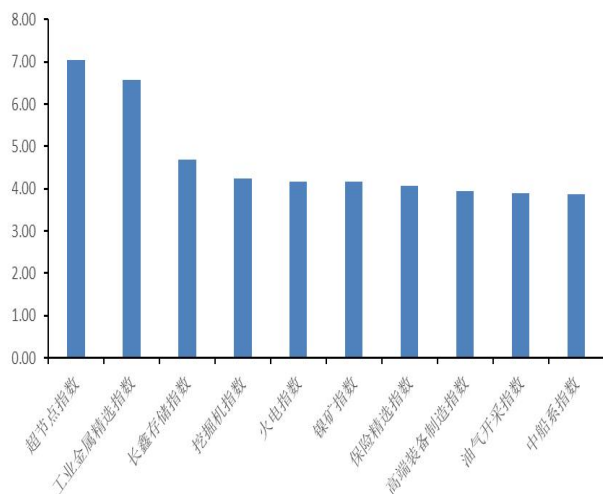
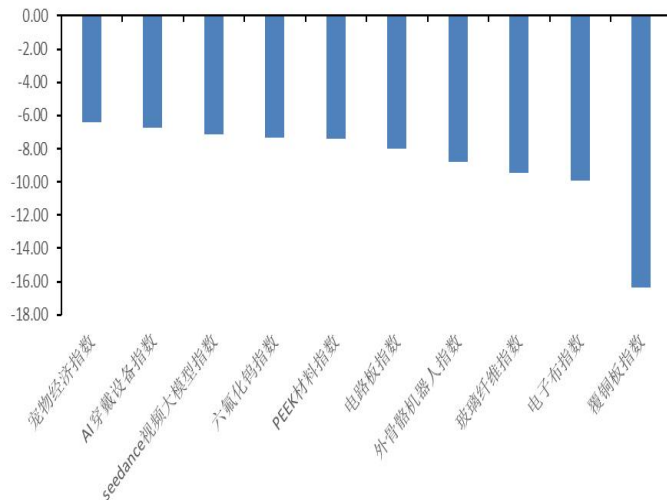


图 8：概念指数跌幅前十板块(%)

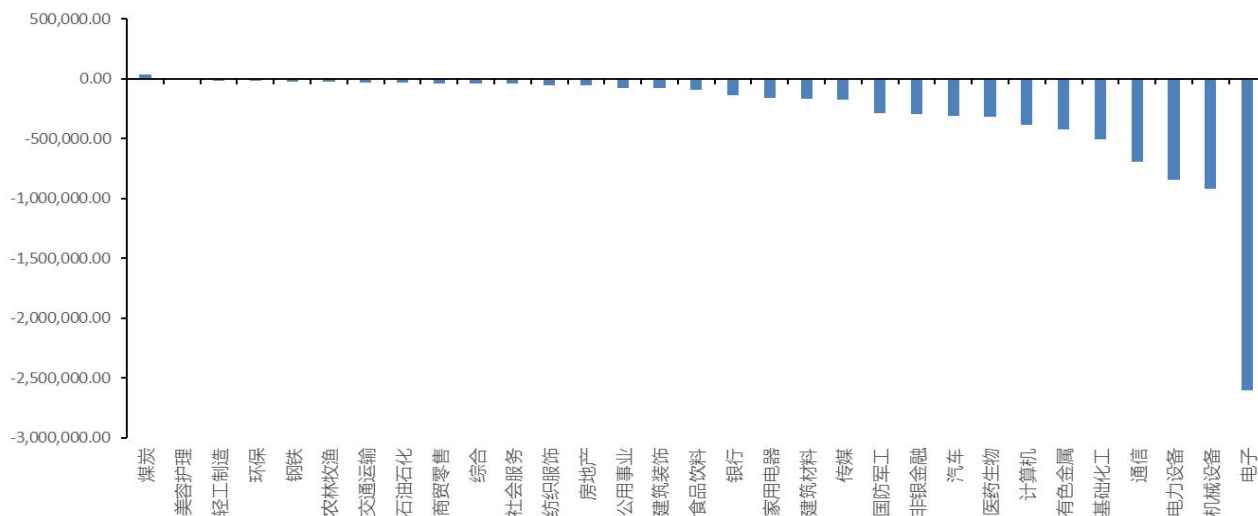


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日

2.3 融资交易行业方向

图 9：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 日

2.4 市场及行业估值

表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
创业板指	56.43	70.85
北证 50	58.09	53.80
中证 1000	75.97	37.89
万得全 A	84.21	58.86
沪深 300	84.76	54.30
上证指数	89.20	58.03
上证收益	89.20	58.03
深证成指	93.78	63.64
中证 500	94.87	88.19
科创 50	98.55	97.61

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2017 年 7 月 24 日-2026 年 7 月 24 日

表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
非银金融	1.88	15.51
食品饮料	4.19	0.96
美容护理	11.88	0.43
有色金属	25.24	68.58
社会服务	28.79	1.49
国防军工	29.86	46.34
家用电器	32.49	2.04
纺织服饰	32.86	5.35
传媒	36.64	35.38
汽车	37.73	36.45
电力设备	38.33	52.29
医药生物	41.51	7.60
银行	42.70	27.09
交通运输	43.78	1.05
公用事业	57.25	50.30
计算机	63.34	32.81
商贸零售	63.57	32.56
农林牧渔	64.58	0.66
轻工制造	69.34	8.12
环保	71.38	17.60
基础化工	73.64	46.32
石油石化	75.55	41.78
房地产	79.04	12.47
建筑装饰	83.02	1.53
钢铁	84.53	29.77
机械设备	85.95	89.84

通信	90.89	97.19
建筑材料	93.96	24.97
煤炭	94.87	74.74
综合	96.75	81.72
电子	97.67	97.62

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

注: 时间区间为 2017 年 7 月 24 日-2026 年 7 月 24 日

3. 事件日历

表 4: 数据前瞻

日期	指标名称	国家/地区
2026-07-29	7 月 24 日原油库存量(千桶)	美国
2026-07-29	7 月 24 日战略石油储备库存量(千桶)	美国
2026-07-30	联邦基金目标利率(%)	美国
2026-07-30	7 月 25 日初请失业金人数:季调(人)	美国
2026-07-30	第二季度实际 GDP:季调:环比折年率(初值)(%)	美国
2026-07-30	第二季度核心 PCE 价格指数:季调:环比折年率(初值)(%)	美国
2026-07-30	第二季度实际个人消费支出:季调:环比折年率(初值)(%)	美国
2026-07-30	6 月个人消费支出:季调(十亿美元)	美国
2026-07-30	6 月核心 PCE 物价指数:环比(%)	美国
2026-07-30	6 月 PCE 物价指数:同比(%)	美国
2026-07-30	6 月 PCE 物价指数:环比(%)	美国
2026-07-30	6 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	美国
2026-07-31	7 月官方制造业 PMI (%)	中国

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

4. 风险提示

(1) 经济不及预期风险。在政策的支撑下, 经济稳中有进, 政策延续发力提振内需, 经济有望实现质的有效提升和量的合理增长, 但仍会受到很多不确定因素的影响, 若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响, 如供求关系、行业周期、关税政策等, 若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定, 有利于 A 股市场表现, 但人民币汇率受到多种因素影响, 若超预期波动可能导致市场波动。

(4) 数据风险。市场历史数据表现不能完全代表未来, 且市场受多种因素影响, 存在结果与实际存在差距的风险, 以及第三方预测数据误差风险。

(5) 贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升, 尤其涉及到关税领域, 若由此带来全球贸易摩擦增多, 可能会引发全球经济衰退风险。

(6) 全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。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）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，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。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046