

流动性边际改善，市场有望震荡筑底

——宏观与大类资产周报（2026.07.27—2026.08.01）

宏观周报

● 大类资产表现

A 股大势研判：上周，上证综指上涨 0.5%，沪深 300、创业板指分别下跌 1.3%、3.9%。上周市场震荡调整，主要宽基指数多数收跌。从资金面来看，截至 7 月 31 日，两融余额为 2.61 万亿元，较前周继续下降，但融资买入占比小幅上升。交易量方面，两市日均成交金额为 2.26 万亿元，较前周有所缩量。国内外重要会议落地后，市场重新聚焦流动性与行业趋势。一是 7 月 30 日中央政治局会议召开会议部署下半年经济工作，明确提出“加大逆周期调节力度”，并要求“综合运用并适时调整货币政策工具”，市场对于后续流动性预期转向宽松。二是美联储 7 月议息会议维持利率不变，美国 PCE 通胀水平较 5 月有所回落，美联储加息预期小幅缓解。三是海外投行测算韩国杠杆 ETF 的平仓过程已基本完成，对冲基金的去杠杆也接近尾声。当前扰动因素偏多，市场预期尚未收敛，但全球流动性边际改善，市场有望震荡筑底。

A 股配置策略：一方面，当前 AI 板块是反弹还是反转尚待观察，但行业整体发展趋势明确，回调后前期高估值压力有所缓解，主线地位不改。另一方面，在 AI 确立反转态势之前，与低估值板块的“跷跷板”效应延续，“哑铃”策略或相对占优，建议关注食品饮料与银行。

● 宏观经济及政策动态

PMI 超季节性下滑，存量政策或加快落地。7 月，制造业 PMI 从 50.3% 下降至 49.2%，其中，生产、需求、价格均有所走弱。这既有季末效应消退、高温多雨天气等临时因素，也有信用脉冲持续回落等经济周期因素。7 月中央政治局会议指出：“实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策”，预计下半年将加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作，同时，综合运用并适时调整货币政策工具。

美联储“按兵不动”，内部分歧加大。7 月美联储利率决议基本和上次一致。本次会议有九人赞成保持利率不变，三人反对此决定，美联储内部分歧加大。新闻发布会上，沃什明确表示不存在“宽松通胀目标”，美联储将全力致力于把通胀回落至 2%。预计年内美国失业率整体处于低位，美联储是否加息仍将取决于通胀数据。

● 行业中观监测

上周，化工产业链开工率回升，钢铁、汽车产业链开工率下降；新房销售上升，二手房销售下降；沥青开工率回落，水泥发运率下降；集装箱吞吐量上升。7 月 1-26 日，全国乘用车市场零售 112.3 万辆，同比去年 7 月同期下降 18%，较上月同期下降 13%。上周，猪肉平均批发价降至 15.93 元/公斤，同比增速升至 -22.46%；蔬菜平均批发价升至 4.41 元/公斤，同比增速升至 -0.14%；焦煤期货、铁矿石期货、螺纹钢期货分别下跌 8.0%、3.6%、2.2%；原油价格下跌 0.7%；黄金价格下跌 0.3%，白银价格下跌 1.0%。

● 资金面跟踪

上周，公开市场操作净投放 8215 亿元；A 股主要股东资金合计减持 14.2 亿元，前值为减持 20.2 亿元；全 A 换手率 1.31%（前值 1.54%）。7 月 IPO 募集 976.1 亿元（6 月 124.1 亿元），增发募集 300.1 亿元（6 月 911.2 亿元）；股票与混合型基金共发行 275.3 亿份（6 月共发行 465.8 亿份）。

风险提示：中国经济改善趋势仍待观察，继续跟踪存量政策落地节奏；国内流动性进一步宽松存在不确定性；美国经济韧性、劳动力市场稳健，核心通胀风险仍在，美联储加息预期可能反复波动；美伊冲突反复。

邢曙光（分析师）

xingshuguang@cctgsc.com.cn
登记编号：S0280520050003

钟山（分析师）

zhongshan01@cctgsc.com.cn
登记编号：S0280525060002

张运智（分析师）

zhangyunzhi@cctgsc.com.cn
登记编号：S0280526070001

段雅超（分析师）

duanyachao@cctgsc.com.cn
登记编号：S0280525060001

窦凯（研究助理）

doukai@cctgsc.com.cn
登记编号：S0280124090001

相关报告

《外部风险因素较多，注重内部支撑方向——2026 年 8 月宏观及大类资产月报》
2026-07-26

《中长期 A 股韧性十足，无需过度担忧短期外部扰动——2026 年 7 月 17 日市场点评》
2026-07-20

《市场震荡调整，静待流动性压力缓解——宏观与大类资产周报》
2026-07-19

《利率二象性：美债利率展望——》
2026-07-19

《经济运行在合理区间，高质量发展向新向好——2026 年 6 月经济数据点评》
2026-07-16

目 录

1、 大类资产及行业表现.....	4
1.1、 大类资产：股市震荡调整，债市小幅走强.....	4
1.2、 行业表现：中信一级行业多数收涨	6
1.3、 财经日历	10
2、 宏观经济及政策动态.....	11
2.1、 PMI 超季节性下滑，存量政策或加快落地	11
2.2、 美国核心通胀黏性，美联储“按兵不动”.....	13
3、 行业中观监测.....	15
3.1、 生产：化工产业链开工率回升，钢铁、汽车产业链开工率下降.....	15
3.2、 需求：新房销售上升，二手房销售下降	16
3.3、 物价：蔬菜价格上涨，原油、贵金属、黑色系价格下跌.....	17
4、 资金面跟踪.....	18
4.1、 央行流动性：上周货币净投放 8215 亿元，DR007 上行	18
4.2、 股票资金：7 月 IPO 募集资金增加，增发募集资金减少	19

图表目录

图 1： 股市震荡调整，债市小幅走强.....	4
图 2： A 股行业指数周度表现	7
图 3： 热门指数周度表现.....	7
图 4： 7 月制造业 PMI 下滑	12
图 5： 7 月 BCI 小幅上升，但整体趋势在下滑	12
图 6： 全球制造业景气度仍较高.....	12
图 7： 7 月 PPI 同比增速或保持高位	12
图 8： 6 月美国通胀下滑	14
图 9： 美国经济动能处于上升阶段.....	14
图 10： GDPNow 预测三季度美国 GDP 季调环比折年率为 5%（7 月 30 日数据）	14
图 11： CME Fed Watch 工具显示市场预期美联储 2026 年 9 月加息概率为 63.4%（7 月 31 日数据）	14
图 12： 高炉开工率下降	15
图 13： 电炉开工率下降	15
图 14： 日均铁水产量下降	15
图 15： 电厂日耗煤量上升	15
图 16： 化工产业链平均开工率回升	15
图 17： 汽车轮胎开工率下降	15
图 18： 30 大中城市商品房成交面积上升	16
图 19： 7 城二手房成交面积下降	16
图 20： 沥青开工率回落	16
图 21： 水泥发运率下降	16
图 22： 集装箱吞吐量上升	16
图 23： 7 月 1-26 日，全国乘用车市场零售 112.3 万辆，同比去年 7 月同期下降 18%，较上月同期下降 13%... 16	16
图 24： 猪肉平均批发价降至 15.93 元/公斤，同比增速升至-22.46%.....	17
图 25： 蔬菜平均批发价升至 4.41 元/公斤，同比增速升至-0.14%	17
图 26： 原油、贵金属、黑色系价格下跌	17
图 27： 公开市场操作上周净投放 8215 亿元.....	18

图 28: DR007 上行.....	18
图 29: LPR 维持不变.....	18
图 30: 10 年期国债收益率于 7 月 31 日录得 1.72%.....	18
图 31: 7 月 IPO 募集 976.1 亿元 (6 月 124.1 亿元), 增发募集 300.1 亿元 (6 月 911.2 亿元)	19
图 32: 上周 A 股主要股东资金合计减持 14.2 亿元, 前值为减持 20.2 亿元	19
图 33: 7 月股票与混合型基金共发行 275.3 亿份 (6 月共发行 465.8 亿份)	19
图 34: 上周全 A 换手率 1.31% (前值 1.54%)	19
表 1: 未来一个月宏观及行业重要事件.....	10
表 2: 上周重要经济事件	11

1、大类资产及行业表现

上周，上证综指上涨 0.5%，沪深 300、创业板指分别下跌 1.3%、3.9%。债市小幅走强，债券市场整体上涨 0.1%，国债收益率分化，1 年期国债收益率上升 0.5bp，5 年、10 年期国债收益率分别下降 1.6bp、1.7bp。海外港股恒生指数上涨 3.7%，美股三大股指普遍上涨，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数分别上涨 1.0%、1.6%、1.0%。

1.1、大类资产：股市震荡调整，债市小幅走强

图1：股市震荡调整，债市小幅走强

市场		最新指数	周涨跌幅	年涨跌幅
股票	指数	上证综指	3832.3	0.5%
		沪深300	4588.2	-1.3%
		创业板指	3344.0	-3.9%
		上证50	2923.0	-1.1%
		中证500	7494.0	-0.5%
		科创50	1636.0	-8.5%
	中信风格	金融	8638.1	2.1%
		周期	5592.3	3.1%
		消费	9839.4	4.8%
		成长	8909.4	-3.4%
到期收益率	银行间回购	7日	1.50	10bp
		14日	1.46	5.5bp
	交易所	GC007	1.49	7.5bp
		GC014	1.46	4.7bp
	国债	1年	1.14	0.5bp
		5年	1.41	-1.6bp
		10年	1.70	-1.7bp
	国开债	1年	1.41	2.3bp
		5年	1.54	-0.7bp
		10年	1.78	-0.7bp
债券（中债财富指数）	债券整体	债券整体	137.0	0.1%
	国债	国债整体	134.7	0.2%
		1-3年	117.3	0.0%
		7-10年	137.0	0.2%
		10年以上	150.5	0.5%
	金融债	金融债整体	130.4	0.1%
		1-3年	116.7	0.0%
		7-10年	142.4	0.1%
		10年以上	154.6	0.2%
	企业债	企业债整体	87.9	-0.1%
		1-3年	65.7	-0.1%
		7-10年	116.7	-0.2%
		10年以上	101.9	-0.5%
港股与海外	股票指数	恒生指数	25884.4	3.7%
		道琼斯	52485.0	1.0%
		纳斯达克	25373.9	1.6%
		标普500	7489.7	1.0%
	美债	1年	4.0	-7.6bp
		5年	4.4	1.6bp
		10年	4.7	5.2bp
				61.3bp

资料来源：Wind，诚通证券研究所

大类资产表现：上周，上证综指上涨 0.5%，沪深 300、创业板指分别下跌 1.3%、3.9%。上周市场震荡调整，主要宽基指数多数收跌。从资金面来看，截至 7 月 31 日，两融余额为 2.61 万亿元，较前周继续下降，但融资买入占比小幅上升。交易量方面，两市日均成交金额为 2.26 万亿元，较前周有所缩量。风格方面，消费与

周期风格领涨，成长风格领跌。热门指数方面，Kimi 指数、营销传播精选指数、拼多多合作商指数、虚拟人指数、短剧游戏指数分别上涨 16.5%、14.3%、14.0%、13.7%、13.6%，涨幅居前。AI 应用相关板块整体大幅上涨，有多重原因，一是海外科技巨头财报集中披露，微软 Azure 云服务收入同比增长 43%、年化收入首破千亿美元，亚马逊 AWS 收入增 37%并上调全年资本开支至 2200 亿美元，谷歌云业务同样超预期增长，全球 AI 产业从投入期步入回报期的逻辑得到确认，对情绪面有一定提振；二是国产大模型取得重要进展，月之暗面正式全量开源 Kimi K3 大模型，作为全球首个 3 万亿参数级开源模型，综合性能跻身全球第一梯队，降低下游应用开发与私有化部署门槛，打开国产 AI 产业生态的商业化成长空间。

债市小幅走强，债券市场整体上涨 0.1%，国债收益率分化，1 年期国债收益率上升 0.5bp，5 年、10 年期国债收益率分别下降 1.6bp、1.7bp。海外港股恒生指数上涨 3.7%，美股三大股指普遍上涨，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数分别上涨 1.0%、1.6%、1.0%。

A 股大势研判：流动性边际改善，市场有望震荡筑底。国内外重要会议落地后，市场重新聚焦流动性与行业趋势。一是 7 月 30 日中央政治局会议召开会议部署下半年经济工作，明确提出“加大逆周期调节力度”，并要求“综合运用并适时调整货币政策工具”，市场对于后续流动性预期转向宽松。二是 7 月美联储议息会议维持利率不变，6 月美国整体 PCE 价格指数环比下降 0.1%，为 2020 年疫情暴发以来首次转负，不包含能源价格的核心 PCE 价格指数同比上涨 3.3%，增速较 5 月有所回落，美联储加息预期小幅缓解。三是海外投行测算韩国杠杆 ETF 的平仓过程已基本完成，对冲基金的去杠杆也接近尾声。与此同时，微软主动将 2027 财年资本支出预期从 1900 亿美元下调至 1750 亿美元，预计 2027 财年保持正的自由现金流，也缓解了市场对 AI 资本开支拖累现金流的担忧。总的看，当前扰动因素偏多，市场预期尚未收敛，但全球流动性边际改善，市场有望震荡筑底。

配置策略：一方面，当前 AI 板块是反弹还是反转尚待观察，但行业整体发展趋势明确，回调后前期高估值压力有所缓解，主线地位不改。另一方面，在 AI 确立反转态势之前，与低估值板块的“跷跷板”效应延续，“哑铃”策略或相对占优，建议关注食品饮料与银行。

1.AI 产业链。海外北美头部云厂商资本开支与云营收景气度持续上行，上调全年 capex 指引进一步印证全球 AI 算力建设周期延续，国内算力产业链将充分受益于海内外算力资本开支双扩张红利。上周 Alphabet、亚马逊、微软等海外超大规模云厂商披露二季度合计资本开支规模达 1820 亿美元，板块整体云业务收入同比增速升至 48%，相较一季度 39%的增速呈现明显加速态势。分企业来看，亚马逊、谷歌、Meta 三家均在 7 月最新财报中上调全年资本开支规划，微软则平稳维持既定全年资本支出计划，头部大厂扩产意愿分化但整体算力投入基调依旧偏积极。科技板块投资主线，继续坚定看好业绩兑现确定性较强的国产算力全链条，重点推荐长鑫存储产业链上下游配套的半导体设备、精密零部件赛道；海外 AI 算力基建需求旺盛，算力光模块、服务器 PCB、燃气轮机等算力配套硬件环节同样具备持续配置价值。

存储涨价速度放缓、Tokens 单价下行，关注端侧及应用端估值修复机会。7 月 31 日 OpenAI 迫于中国模型价格压力开始大幅降价，入门版本 luna 降价 80%。本轮大模型 Token 单价持续下行，有望压降各类 AI 应用、智能 Agent 的云端推理端成本，对高 Token 消耗属性的办公生产力应用、自主智能 Agent 赛道形成利好。算力单位使用成本下行通常会触发调用规模的大幅抬升，契合杰文斯悖论规律，进而

自上而下推动 AI 终端应用渗透率持续提速。建议关注 AI 应用商业逻辑形成闭环的港股标的，以及 AI 应用软件龙头占比高的恒生科技板块估值修复机会。

2.食品饮料。7 月 30 日，中央政治局会议提出“要有效扩大国内需求，适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力”，促消费领域或迎来更多政策支持。截至 7 月 31 日收盘，SW 食品饮料的 PETTM 仅为 20.78 倍，2005 年以来估值分位数仅 12.87%，估值分位数在消费风格对应行业最低。同时，近期食品饮料部分细分领域景气度有所抬升。例如，近期北京、上海等地茅台直营店已将 53 度、500ml 飞天茅台售价提升至 1719 元/瓶，高于 i 茅台平台 1639 元/瓶的售价。

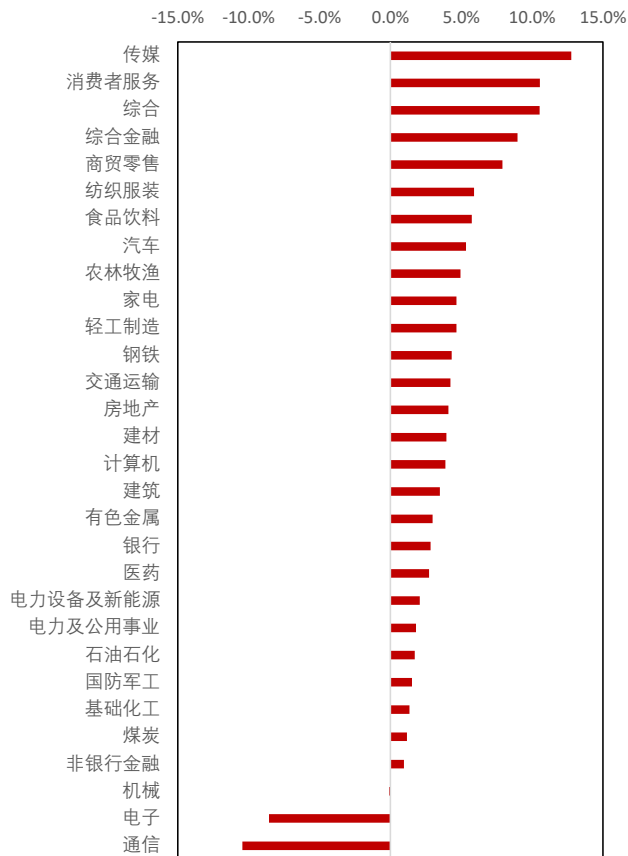
3.银行。截至 7 月 31 日收盘，SW 银行的 PB 仅为 0.52 倍，2005 年以来估值分位数仅 12.97%，处于偏低水平。低波红利品种与电子、通信等主线行业的“跷跷板”效应较为突出，结合行业景气度跟踪（近期焦煤、原油价格小幅回落），银行仍是“哑铃”策略的首选方向。

此外，景气度边际回升、值得关注的板块如下：①锂电。根据大东时代数据，预计 8 月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 304GWh，环比增长 7.4%，金九银十旺季临近，锂电板块景气度回升有望持续。产业链上游部分原材料价格供给释放、价格松动，如碳酸锂期货价格 7 月收跌 12.4%，建议优先关注成本回落、业绩稳健的下游电池龙头。②有色。铜铝锡 7 月以来海外交易所库存去库速度好于往年，锡供应端缅甸低邦正值传统雨季，矿山外运受限，复产率仅四至五成，短期难释放增量，铜精矿冶炼加工费创历史新低。铜铝锡期货价格年初至今同比高增，中报期业绩确定。当下供应端对价格有支撑，期货价格有望高位偏强。③工程机械。挖掘机 1-6 月内销累计同比增速 20.4%，外销累计同比增速 33.5%。

1.2、行业表现：中信一级行业多数收涨

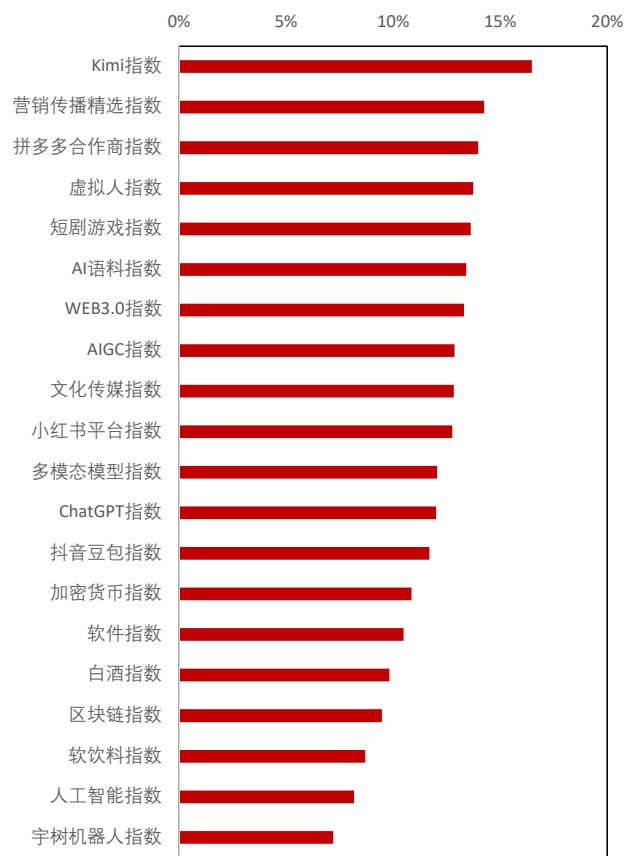
上周中信一级行业指数多数收涨，30 个行业中，传媒、消费者服务、综合、综合金融、商贸零售分别上涨 12.8%、10.6%、10.5%、9.0%、7.9%，领涨市场；通信、电子、机械分别下跌 10.5%、8.6%、0.1%，领跌市场。

图2：A 股行业指数周度表现



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图3：热门指数周度表现



资料来源：Wind，诚通证券研究所

医药：第十二轮国家药品集采开标，十二轮国采药品品种累计达到 555 种

上周医药生物 SW 指数上涨 2.60%，细分行业涨多跌少，其中医疗器械涨幅居前，全周上涨 5.13%；化学制剂跌幅最大，周跌幅 0.45%。今年以来，医药商业和生物制品两个细分子行业跌幅居前，分别累计下跌 14.2%和 12.8%左右。

7 月 31 日，第 12 批药品国采于上海开标。本次国采共有 495 家企业的 859 个产品投标，集采纳入 65 种药品，全部集采成功，覆盖抗感染、抗肿瘤、降血糖、降血压、风湿免疫等多个治疗领域常用药。截至目前，我国已成功开展 11 批药品国采，已累计集采 490 种药品，叠加本次集采品种，国采仿制药品种数量已达 555 种；叠加地方省际联采品种，我国仿制药大品种基本实现应采尽采。

在集采规则上，第 12 批国家集采坚持“稳临床、保质量、反内卷、防围标”原则。在“保质量”方面，在延续第 11 批集采要求申报药品须通过 GMP 符合性检查，对应生产线近两年无 GMP 不合规记录基础上，新增不得降级变更包装形式和对境外生产仿制药现场或远程非现场核查的严格要求。在“稳临床”方面，可以全部“按厂牌报价”，更加尊重医疗机构临床一线实际使用情况。“反内卷”方面，本次集采升级价格管控机制，设置多层价格锚点，精准约束极端报价行为。总体上，本次药品国采规则在前 11 批集采成熟经验基础上迭代优化，更好统筹患者用药需求、药品质量安全、产业良性发展等多重目标。经过多年国采、省际联采等药品集采，药企端已经基本适应各项药品集采政策，大品种基本应采尽采，已落地执行的十批十一轮化药集采 TOP10 药企中，齐鲁制药、科伦药业、正大制药依次位列前

三，累计中选品种数分别为 78 个、71 个、67 个，扬子江药业以 66 个品种位列第四，倍特药业以 62 个品种位列第五，集采对药企业业绩的冲击浪潮已过，并加速向创新药研发、国际化布局和转型，实现高质量发展。

消费：2026 上半年，酒、饮料和精制茶制造业实现利润总额 1113.3 亿元，同比下降 17.7%。此前，国家统计局还发布了 6 月份规模以上工业企业生产数据。其中，6 月当月，酒、饮料和精制茶制造业工业增加值同比增长 6.1%，1-6 月累计同比增长 2.3%。分产品看，6 月份规模以上工业白酒产量 28 万千升，同比下降 9.1%；1-6 月累计产量 167.9 万千升，同比下降 4.7%。6 月份规模以上工业啤酒产量 404.9 万千升，同比下降 3.1%；1-6 月累计产量 1936.2 万千升，同比增长 0.2%。6 月份规模以上工业葡萄酒产量 0.8 万千升，同比零增长；1-6 月累计产量 4.3 万千升，同比零增长。

全球酒精饮料市场步入转型期，减量提质成行业主流趋势。尼尔森 IQ 调研指出，全球酒精饮料市场正处于转型阶段，消费者饮酒习惯持续迭代，行业整体产品销量呈现持续下滑态势。尼尔森 IQ 揭示，当前酒类行业的销售额增长高度依赖涨价策略，这一表象掩盖了行业的真实困境：全球酒类整体销量持续走低，饮酒消费场景不断变迁，消费者在饮酒时机、饮用方式和消费动机上，都变得愈发审慎与克制。报告指出，当前酒类行业正处在结构性挑战最为严峻的周期之一，但市场并非全面衰退，而是进入结构性转型阶段，成熟酒类市场整体呈现“转型而非衰退”的核心特征，行业发展仍暗藏全新机遇。整体市场承压的大环境下，酒类赛道仍存在明确的增长亮点。即饮预调酒成为行业核心增长品类，销售额同比提升 9.8%，销量涨幅达 6.3%。从区域表现来看，预调酒在南非市场贡献了酒类全部销量增量的 52%；在欧洲市场，该品类持续吸纳家庭新消费群体，市场渗透率稳步提升。报告指出，对于布局预调酒赛道、具备预调酒产品研发与上市能力的品牌而言，在成熟市场的零售外带渠道拥有清晰、可持续的销量增长空间。餐饮堂饮渠道同样呈现结构性分化特征。数据显示，堂饮渠道到店客流同比下滑 3.4%，但消费者单次月均消费额稳定在 127.06 美元，消费单价稳步提升。同时，消费者为高品质酒水支付溢价的意愿持续增强，带动细分高端品类增长。尽管烈酒整体销量处于下滑区间，但龙舌兰、伏特加等高端烈酒细分品类实现销售额逆势增长。这也印证，当前留存的线下饮酒消费者，消费决策更审慎、消费品质更升级，单次消费支出显著提升。全球酒精饮料市场的转型趋势已然明确。成熟市场销量持续承压，饮酒消费场景不断变迁，堂饮渠道的竞争核心已从流量争夺，转向专属消费场景的抢占与深耕。复杂的市场环境中机遇与挑战并存，当前实现销量正向增长的品牌，均依托清晰的核心策略：精准锚定消费者愿意回归的饮酒场景，贴合市场需求打造差异化产品，持续积累品牌资产，撬动消费者的购买意愿与尝试动力。

电子：折叠屏智能手机市场 2026 年全球出货量预计同比增长 21%。根据 Counterpoint Research，受益于消费者对高端产品的需求、头部厂商之间日益激烈的产品竞争，以及苹果正式入局带来的增量提振，2026 年全球折叠屏智能手机出货量预计将同比增长 21%。品牌竞争格局方面，2026 年，三星预计将以 32% 的市场份额保持全球领先地位，但较 2025 年 40% 的市场份额有所下滑；苹果预计将占据 25% 的市场份额；华为预计占 24%；摩托罗拉和荣耀分别占 8% 和 3%。苹果的入局有望进一步提升消费者对折叠屏产品的认知度并抬高高端折叠屏的产品基准，但三星在产品成熟度、渠道布局及用户体验方面仍保有明显优势。

中国智能手机市场 2026Q2 出货量同比下降 2%，华为、苹果逆势增长。根据 Counterpoint Research，受存储器价格持续上涨影响，2026 年第二季度中国智能手机出货量同比下降 2%。OEM 厂商纷纷采取保守的生产策略，减少低端机型排产并

优先布局利润率更高的产品，导致整体出货承压、市场分化加剧。品牌竞争格局方面，华为以 23% 的市场份额位居第一，创下 2020 年第四季度以来新高，出货量同比增长 24%；苹果市场份额 18%，出货量同比增长 23%，iPhone 17 系列持续热销，叠加安卓因成本上涨普遍提价后与苹果的价格差距缩小，进一步增强了苹果的市场竞争力；安卓厂商以保利润为首要目标，OPPO Reno 16 系列及 A 系列、vivo S60 系列及 Y600 Pro、小米红米 K90 系列、荣耀 X80 系列及 Magic V6 等新品上市在一定程度上缓解了需求疲软的压力。展望 2026 下半年，随着采用高成本内存的产品陆续上市，智能手机厂商已启动第二轮终端售价上调，预计将进一步抑制消费需求。

电新：本周新能源板块表现强于沪深 300 指数，电力设备及新能源指数上涨约 2.1%，其中新能源汽车、风电、电网设备板块表现较优，储能及光伏板块涨幅靠后。其中储能板块中部分标的的基本面与数据中心建设相关，本周受科技板块回调影响较大，光伏板块主要是由于短期业绩承压明显。

基本面方面，7 月 23 日，发改委、能源局联合印发《可再生能源发展“十五五”规划》（以下简称“《规划》”），其中主要目标是：（1）总量目标：2030 年，可再生能源消费总量达到 18 亿吨标准煤左右；（2）发电目标：2030 年，可再生能源发电总装机达到 35 亿千瓦左右，年发电量达到 6 万亿千瓦时左右；风电和太阳能发电总装机达到 28 亿千瓦以上、装机占比超过 50%，年发电量 4 万亿千瓦时以上，发电量占比达到 30%；（3）非电利用目标：2030 年，可再生能源非电利用总规模较 2025 年增长 1.5 倍，折合约 1.5 亿吨标准煤；（4）可靠替代目标：2030 年，全国风电光伏（含源侧配建储能）平均置信出力达到 8%（风电 11% 左右，光伏 6% 左右），迎峰度夏度冬晚高峰风电光伏（含源侧配建储能）电量占比达到 20% 以上，提高约 10 个百分点。“十五五”期间新增可再生能源可靠顶峰发电能力 3 亿千瓦以上。

我们在对《新型能源体系建设“十五五”规划》的点评报告中提到，国内新能源行业发展的主要任务从提升装机规模向如何更好地适配主力电源地位的转变，这点在此次《规划》中得到充分体现。相较于《可再生能源发展“十四五”规划》，《规划》新设置了可替代目标，对新能源发电的平均置信出力、用电高峰发电占比和可靠顶峰发电能力提出了要求，是构建先进适配的新型能源基础设施体系的重要保障。国内新能源行业发展进入新的发展阶段，虽然短期新增装机增速中枢有所下移，新能源发电成为电力装机主体的长期趋势明确。绿证制度等相关制度持续完善、下游绿电消费的持续提升以及供给侧有序出清，将共同推动行业持续增长。

有色：上周（截至 7 月 31 日）整体来看，有色板块表现较好，申万有色金属指数周涨+3.04%，跑赢上证指数。贵金属指数与工业金属指数领涨，分别周涨+8.19%和+4.27%。能源金属指数周涨+1.79%，小金属指数周跌-1.43%，金属新材料指数周度微跌-0.84%。资金层面，有色板块上周主力净流入 90.76 亿元，其中，工业金属板块主力净流入额最大，为 37.26 亿元。贵金属板块和小金属板块主力净流入分别为 23.3 亿元和 22.3 亿元。能源金属板块和金属新材料板块主力净流入分别为 6.13 亿元和 1.58 亿元。

A 股贵金属板块和工业金属板块自年初以来跌幅显著高于商品真实价格跌幅，PE（TTM）已回落至 2025 年以来的 11% 和 43% 分位，工业金属板块估值回归合理中枢，贵金属板块估值进入低估区间。美联储 7 月维持利率不变，叠加央行购金，共同构成金价短期反弹的催化与底部支撑。但 9 月加息悬而未决、长端实际利率高位压制，金价上行空间有限，我们预计三季度金价将维持区间震荡行情。

1.3、财经日历

表1：未来一个月宏观及行业重要事件

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
8.3	8.4	8.5	8.6	8.7	8.8	8.9
美国 7 月 ISM 制造业 PMI				中国 7 月进出 口数据 美国 7 月就业 数据		中国 7 月通胀 数据
8.10	8.11	8.12	8.13	8.14	8.15	8.16
		中国 7 月金融 数据 美国 7 月通胀 数据				
8.17	8.18	8.19	8.20	8.21	8.22	8.23
中国 7 月经济 运行数据		2026 世界机 器人大会				
8.24	8.25	8.26	8.27	8.28	8.29	8.30
		美国 7 月 PCE 物价指数 2026AGIC 深 圳通用人工智 能大会暨产业 博览会	CMIS 2026 第 八届中国医药 数智峰会	DSMC 2026 第八届中国制 造业&新能源 数智峰会	ESIS 2026 中 国电子半导体 数智峰会	
8.31	9.1	9.2	9.3	9.4	9.5	9.6
中国 8 月官方 制造业 PMI	美国 8 月 ISM 制造业 PMI			美国 8 月就业 数据		

资料来源：Wind，华尔街见闻，东方财富网，诚通证券研究所

2、宏观经济及政策动态

表2：上周重要经济事件

时间	事件
7 月 26 日	美国总统特朗普下令暂停对伊朗持续性空袭，伊朗同样暂停对等打击。
7 月 27 日	国产 DRAM 存储芯片龙头企业长鑫科技正式登陆科创板，盘中一度涨超 535%，最终收涨 465.82%，报 49 元/股，总市值 3.28 万亿元。
7 月 27 日	美国总统特朗普表示，美国目前正与伊朗进行“深度谈判”。如果外交努力失败，美国将重启“强有力的军事行动”。
7 月 27 日	我国上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 3.95 万亿元，同比增长 18.7%，较一季度加快 3.2 个百分点。
7 月 28 日	我国上半年税收收入超过 10 万亿元，同比增长 4.9%。
7 月 29 日	美联储 7 月 FOMC 会议决定，将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%之间不变，符合预期。投票结果显示，美联储内部鹰派分歧明显加大，9 名票委赞成维持利率不变，3 人反对，主张加息 25 个基点。沃什在新闻发布会上释放中性偏鹰基调，明确 2%通胀目标维持不变。
7 月 29 日	三星电机宣布，因 AI 服务器高端 MLCC 需求激增、市场供货全面紧缺，自 8 月 1 日起 MLCC 价格全线上调 30%。
7 月 30 日	中共中央政治局召开会议，分析研判当前国内外经济形势，全面部署下半年经济工作，明确宏观政策发力方向、内需提振、稳定外资外贸、防范重点领域风险等核心任务。
7 月 30 日	中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话。
7 月 30 日	三星电子第二季度实现合并营收 171.5 万亿韩元，同比增长 130%；营业利润为 89.5 万亿韩元，增长 1814%，均创历史新高。
7 月 30 日	微软第二季度实现营收 900.1 亿美元，同比增长 18%，调整后每股收益（EPS）同比增长 23%至 4.74 美元，运营利润增长 18%至 406 亿美元，均高于预期。
7 月 31 日	国家发改委表示，今年 7550 亿元中央预算内投资已基本下达完毕，接下来将协同推进 109 项重大工程和“六张网”规划建设，近期正在会同有关部门抓紧研究制定扩大内需战略实施方案（2026-2030 年），以实施更加积极有为的宏观政策，增强经济发展和物价回升内生动力。
7 月 31 日	中国 7 月制造业 PMI 降至 49.2，回落至收缩区间。
7 月 31 日	韩国股市上演“疯狂星期五”，韩国综合指数收涨 17.91%报 6595.5 点，创历史最大单日涨幅。

资料来源：Wind，中国政府网，新华社，央视新闻，诚通证券研究所

2.1、PMI 超季节性下滑，存量政策或加快落地

7 月，制造业 PMI 从 50.3%下降至 49.2%，其中，生产、需求、价格均有所走弱。这既有季末效应消退、高温多雨天气等临时因素，也有信用脉冲持续回落等经济周期因素。具有同比含义的 BCI 指数从 48.7%小幅上升至 50.1%，这说明 PMI 下滑确实有较强的季节性。过去十年（2016—2025 年），7 月 PMI 平均下降 0.2 个百分点，2026 年 7 月 PMI 下滑超过季节性。

生产订单指数从 51.4%下降至 49.9%。从高频数据看，PTA 平均开工率同比下降 31%，降幅扩大。汽车轮胎平均开工率同比下降 8.2%，降幅扩大。粗钢日均产量同比上升 2%，增速回升。

新订单指数从 51.2%下降至 48.5%。从高频数据看，内需结构性好转。7 月 1-26 日，全国乘用车市场零售 112.3 万辆，同比上年 7 月同期下降 18%，降幅较上月小幅收窄。7 月 1-24 日，30 大中城市商品房日均成交面积 20.7 万平方米，同比增长

0.5%，增速上升。沥青开工率同比降幅从 56% 收窄至 41%，基建投资同比增速或有所改善。

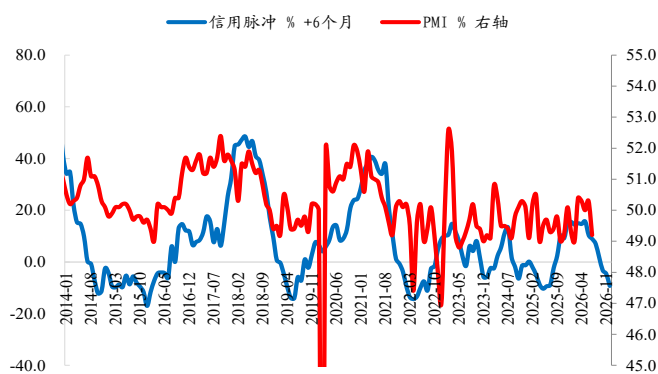
新出口指数从 50.1% 下降至 49.6%。7 月，出口同比增速或暂时回落。受台风天气影响，集装箱港口吞吐量低于上年同期，同比增速为 -1.1%，低于上月的 5.2%。韩国 7 月出口同比增速高达 62.8%，全球贸易景气度仍较高。随着天气影响减弱，中国出口或再次反弹。

价格指数有所下滑。主要原材料购进价格指数、出厂价格指数分别从 54.2%、48.2% 下降至 53.2%、47.8%。PPI 环比增速或继续回落，低基数下，PPI 同比增速或保持高位。

信用脉冲或持续回落。上半年，政府债券净融资 6.4 万亿元，低于上年同期的 7.7 万亿元；新增社会融资规模为 20.8 万亿元，同比少增 2 万亿元；社融余额同比增速从上年末的 8.3% 下降至 7.4%。7 月政府债券净融资 1.09 万亿元，低于上年同期的 1.25 万亿元，信用脉冲或继续回落，对经济复苏的支撑有待加强。

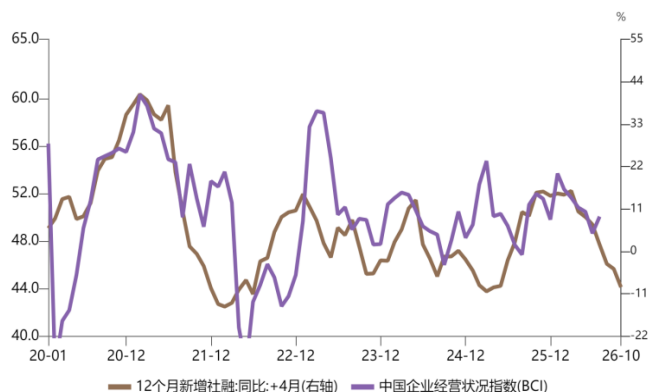
存量政策或加快落地。7 月中央政治局会议指出：“我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势。同时，要高度重视经济运行中的困难挑战。”会议还指出“实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策”。预计下半年将加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作；同时，综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策。

图4： 7 月制造业 PMI 下滑



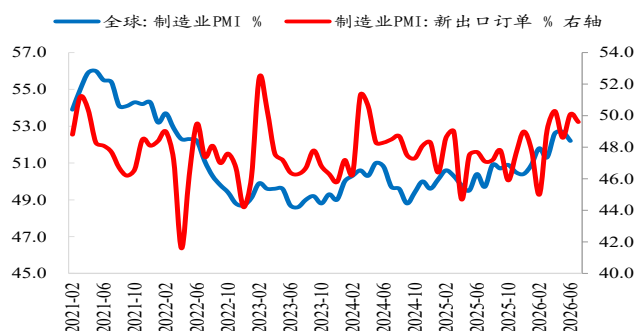
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图5： 7 月 BCI 小幅上升，但整体趋势在下滑



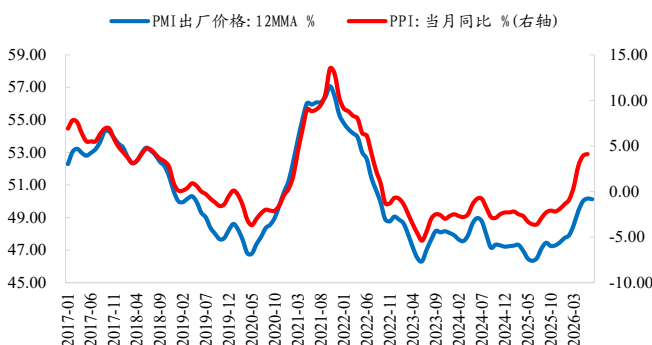
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图6： 全球制造业景气度仍较高



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图7： 7 月 PPI 同比增速或保持高位



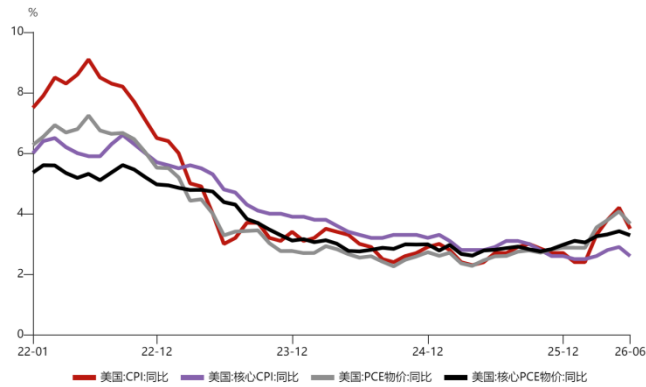
资料来源：Wind，诚通证券研究所

2.2、美国核心通胀黏性，美联储“按兵不动”

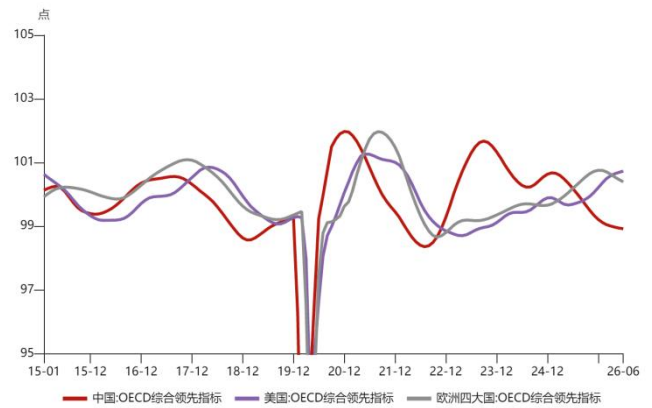
6 月，美国通胀降温。美国 CPI、核心 CPI 同比增速分别下降至 3.5%、2.6%，环比增速分别为-0.3%、0，低于市场预期。其中，油价回落，能源 CPI 同比增速从 23.5%下降至 15.7%。关税影响减弱，核心商品 CPI 同比增速从 1.1%下降至 0.8%。核心服务（不含能源）CPI 同比增速从 3.4%下降至 3.2%。同样地，6 月 PCE 通胀也下滑。PCE、核心 PCE 物价环比增速分别为-0.11%、0.13%，前值 0.46%、0.33%；同比增速分别为 3.67%、3.29%，前值 4.08%、3.42%。反映内生性通胀的服务（不含能源和住房）PCE 物价同比增速从 3.89%小幅下降至 3.81%，仍保持在较高水平。

7 月，美联储“按兵不动”，内部分歧加大。7 月美联储利率决议基本和上次一致。本次决议继续强调“美联储致力于实现价格稳定”，再次重申“中东冲突导致经济高度不确定性，通胀仍处于高位、部分源于能源价格上涨，经济稳步扩张、失业率基本保持不变”。本次会议有九人赞成保持利率不变，三人反对此决定，美联储内部分歧加大。新闻发布会上，沃什明确表示不存在“宽松通胀目标”，美联储将全力致力于把通胀回落至 2%。预计年内美国失业率整体处于低位，美联储是否加息仍将取决于通胀数据。

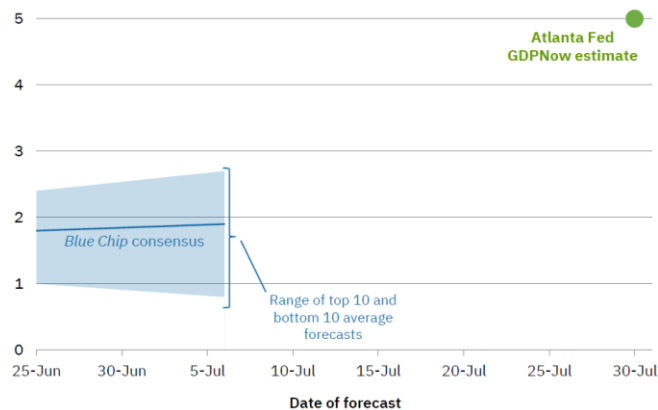
供需因素共振下，美联储加息预期或反复波动。6 月非农数据以及通胀都受到一些短期因素的限制，从而导致数据低于预期，7 月的干扰因素或减弱。对美联储而言，不仅通胀下降趋势，而且下降速度也很重要。如果通胀下滑速度较慢，那么加息风险也会增加。从供给冲击和周期性因素来看，美国通胀风险仍在。供给因素方面，美伊双方核心矛盾难以调和，7 月以来，美伊冲突再次加剧，布油期货价格上升至 90 美元/桶附近。周期因素方面，美国产出缺口、经济周期仍在扩张，而经济动量（经济短周期）也处于疫情后第二轮的上升阶段。年初以来月均新增非农就业 9.2 万人，美国劳动力市场仍比较稳健。如果经济继续扩张，就业改善广度扩散，劳动力需求缺口也将上升，这有助于稳定薪资增速，使周期性通胀保持黏性。6 月，美国 Markit 制造业 PMI、ISM 制造业 PMI 分别为 53.9%、53.3%，零售和食品服务销售额同比增速 6.7%，个人消费支出同比增速 6.3%，均处于较高水平。二季度美国 GDP 季调环比折年率为 1.5%，低于一季度的 2.1%。这主要受到净出口的拖累，而消费对 GDP 环比折年率的拉动从一季度的 0.4 个百分点上升至 2.1 个百分点，美国内需仍很稳健。7 月，美国消费者信心指数从 49.5 上升至 55.2。7 月 30 日，GDPNow 预测三季度美国 GDP 环比折年率为 5%。截至 7 月 31 日，市场预期美联储 9 月加息概率在 60%以上。

图8： 6月美国通胀下滑

资料来源：Wind，诚通证券研究所

图9： 美国经济动能处于上升阶段

资料来源：Wind，诚通证券研究所

图10： GDPNow 预测三季度美国 GDP 季调环比折年率为 5%（7 月 30 日数据）

资料来源：Atlanta fed，诚通证券研究所

图11： CME Fed Watch 工具显示市场预期美联储 2026 年 9 月加息概率为 63.4%（7 月 31 日数据）

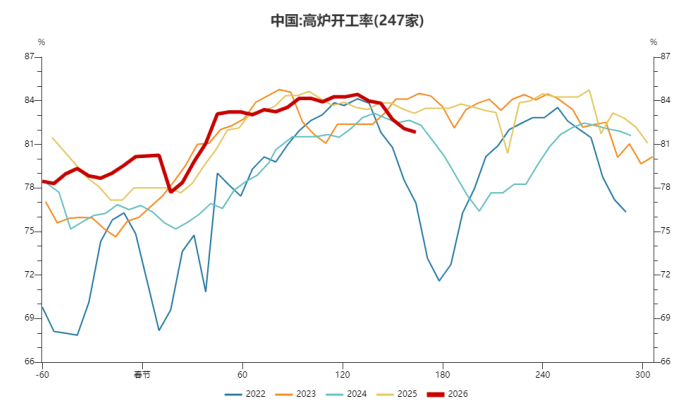
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/9/16	0.0%	0.0%	36.6%	63.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	26.9%	56.3%	16.9%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	16.5%	45.0%	32.0%	6.5%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	13.3%	39.4%	34.6%	11.5%	1.3%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.0%	9.9%	32.8%	35.8%	17.3%	3.8%	0.3%
2027/4/28	0.0%	0.0%	8.9%	30.4%	35.5%	19.3%	5.3%	0.7%
2027/6/9	0.0%	0.0%	8.7%	29.9%	35.3%	19.7%	5.6%	0.8%
2027/7/28	0.0%	0.3%	9.4%	30.0%	34.8%	19.2%	5.5%	0.8%
2027/9/15	0.0%	1.1%	11.3%	30.5%	33.4%	17.9%	5.0%	0.7%
2027/10/27	0.1%	1.8%	12.6%	30.7%	32.3%	17.1%	4.7%	0.7%
2027/12/8	0.4%	3.6%	15.5%	30.9%	29.9%	15.1%	4.1%	0.6%

资料来源：CME Fed Watch，诚通证券研究所

3、行业中观监测

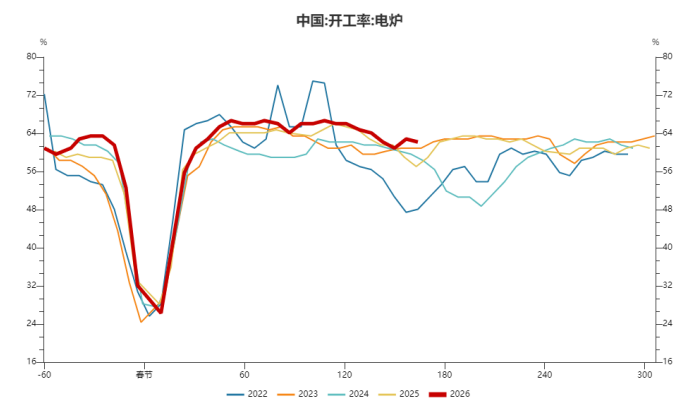
3.1、生产：化工产业链开工率回升，钢铁、汽车产业链开工率下降

图12：高炉开工率下降



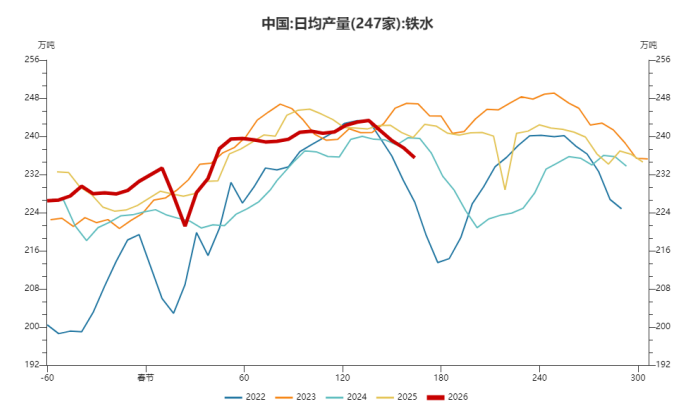
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图13：电炉开工率下降



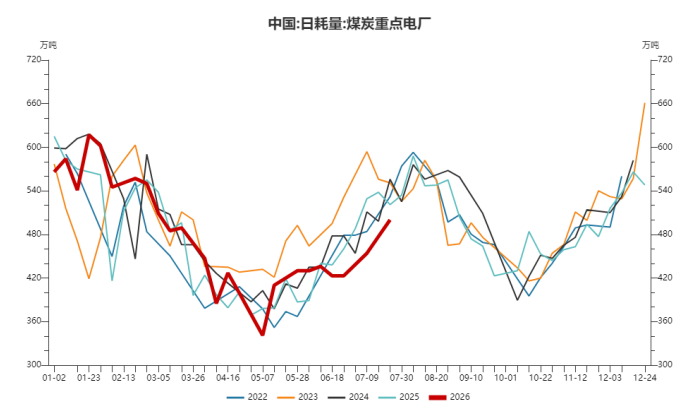
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图14：日均铁水产量下降



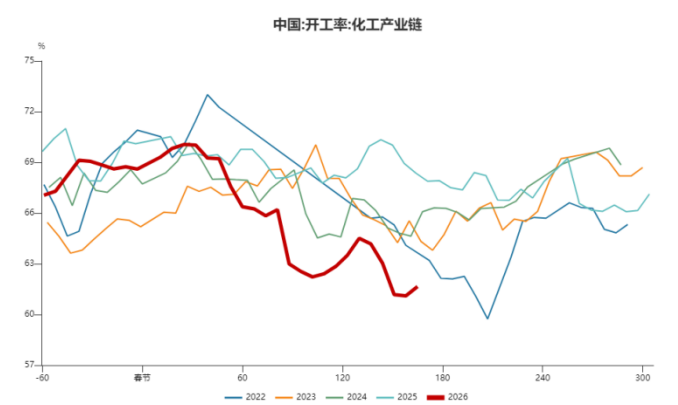
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图15：电厂日耗煤量上升



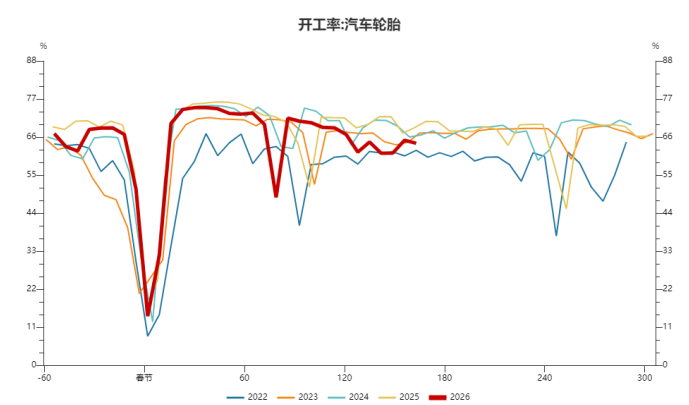
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图16：化工产业链平均开工率回升



资料来源：Wind，诚通证券研究所

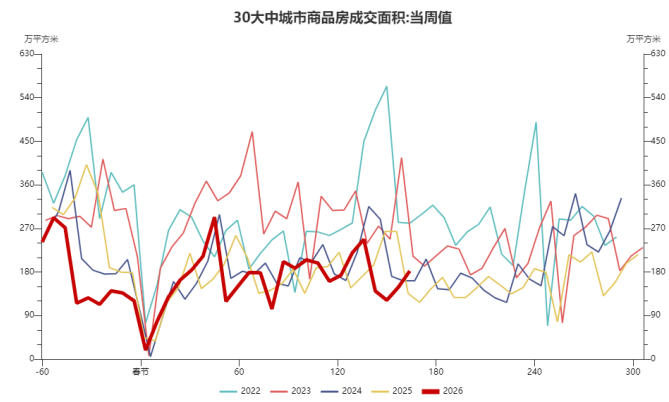
图17：汽车轮胎开工率下降



资料来源：Wind，诚通证券研究所

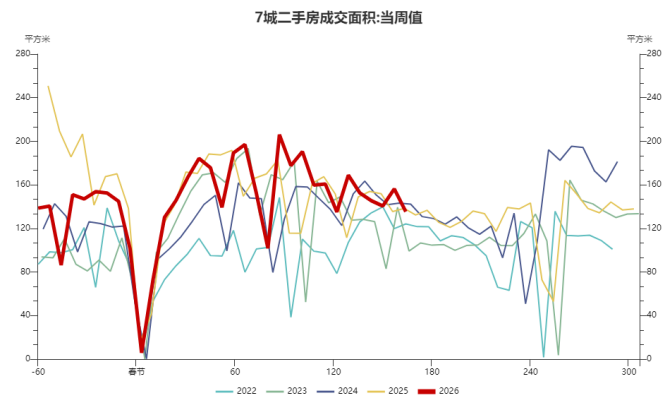
3.2、需求：新房销售上升，二手房销售下降

图18： 30大中城市商品房成交面积:当周值



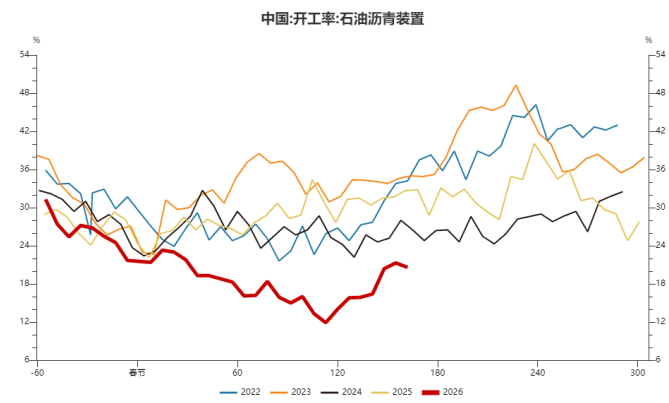
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图19： 7城二手房成交面积:当周值



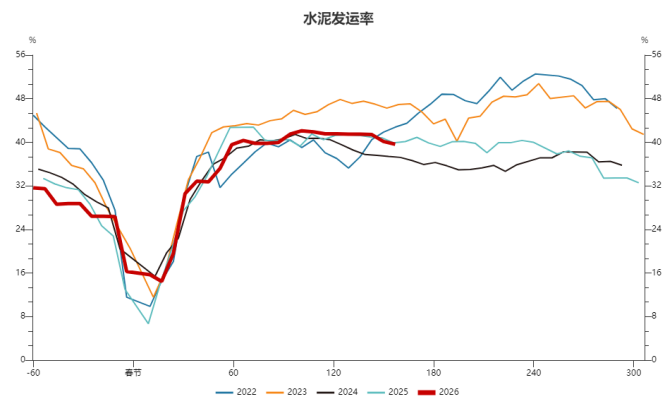
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图20： 沥青开工率回落



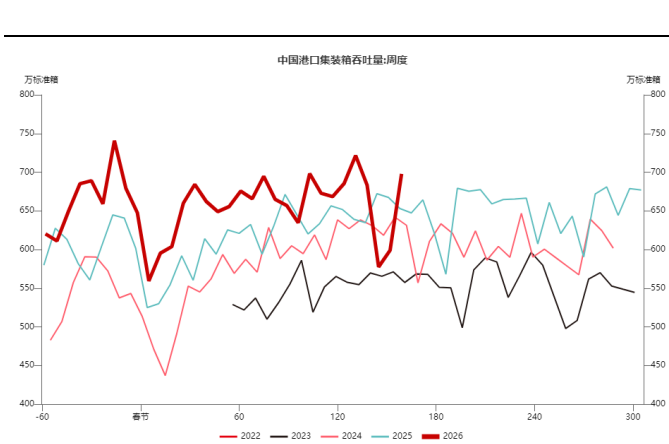
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图21： 水泥发运率下降



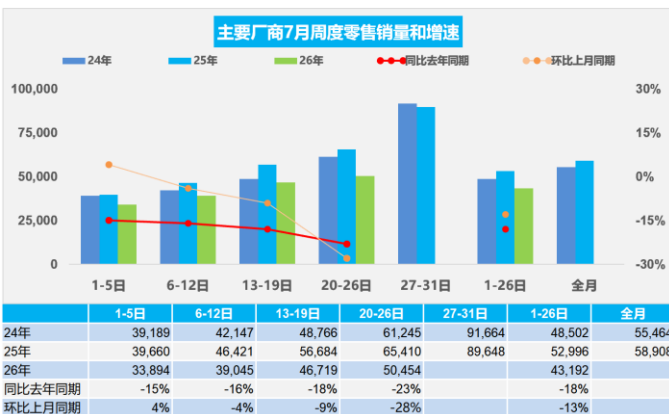
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图22： 集装箱吞吐量上升



资料来源：Wind，诚通证券研究所

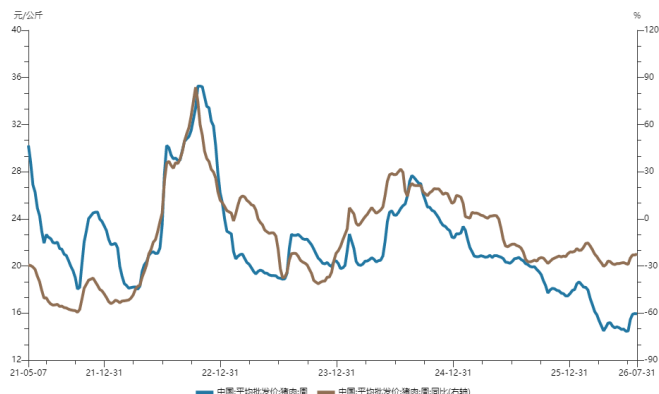
图23： 7月1-26日，全国乘用车市场零售112.3万辆，同比去年7月同期下降18%，较上月同期下降13%



资料来源：乘联会，诚通证券研究所

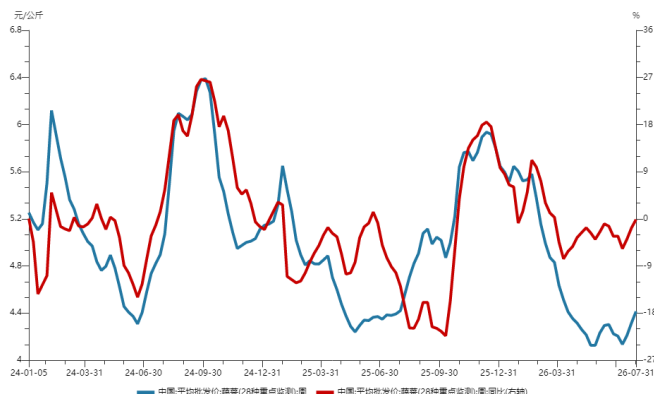
3.3、物价：蔬菜价格上涨，原油、贵金属、黑色系价格下跌

图24：猪肉平均批发价降至 15.93 元/公斤，同比增速升至-22.46%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图25：蔬菜平均批发价升至 4.41 元/公斤，同比增速升至-0.14%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图26：原油、贵金属、黑色系价格下跌

		最新指数	周涨跌幅	年涨跌幅
基本金属	SHFE铜	105460	0.7%	6.2%
	SHFE铝	23630	1.8%	2.1%
	SHFE螺纹钢	3004	-2.2%	-4.7%
	伦敦金现	4041	-0.3%	-6.4%
	伦敦银现	58	-1.0%	-19.6%
	DCE铁矿石	716	-3.6%	-6.6%
能源化工	DCE焦煤	1181	-8.0%	-6.4%
	ICE布油	91	-0.7%	81.4%
	碳酸锂	137760	-4.2%	12.2%
农产品	DCE玉米	2269	0.0%	0.6%
	DCE豆粕	3071	-3.7%	6.5%

资料来源：Wind，诚通证券研究所

黑色系：上周，黑色系价格普遍下跌。焦煤期货、铁矿石期货、螺纹钢期货分别下跌 8.0%、3.6%、2.2%。基本面方面，日均铁水产量下降，螺纹钢库存上升，焦煤库存下降。

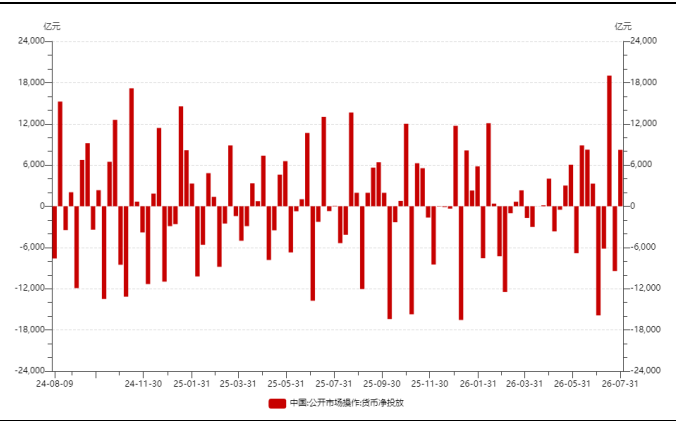
原油：上周，原油价格下跌 0.7%。库存方面，据美国 EIA 数据显示，截至 7 月 24 日当周，美国原油库存减少 716.7 万桶，预期减少 127.2 万桶，前值增加 201.0 万桶，俄克拉荷马州的原油库存减少 77.1 万桶，前值减少 67.4 万桶。当周美国汽油库存增加 0.7 万桶，预期减少 71.5 万桶，前值增加 76.5 万桶。

贵金属：上周，黄金价格下跌 0.3%，白银价格下跌 1.0%。

4、资金面跟踪

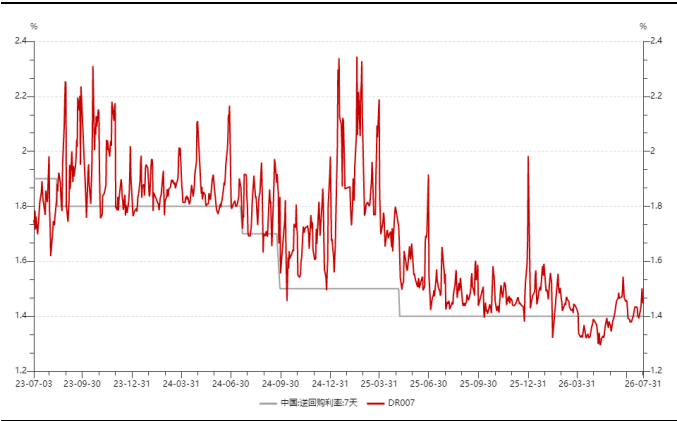
4.1、央行流动性：上周货币净投放 8215 亿元，DR007 上行

图27：公开市场操作上周净投放 8215 亿元



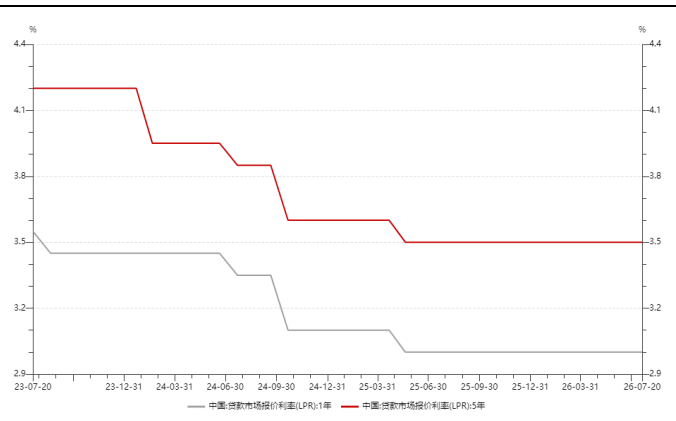
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图28：DR007 上行



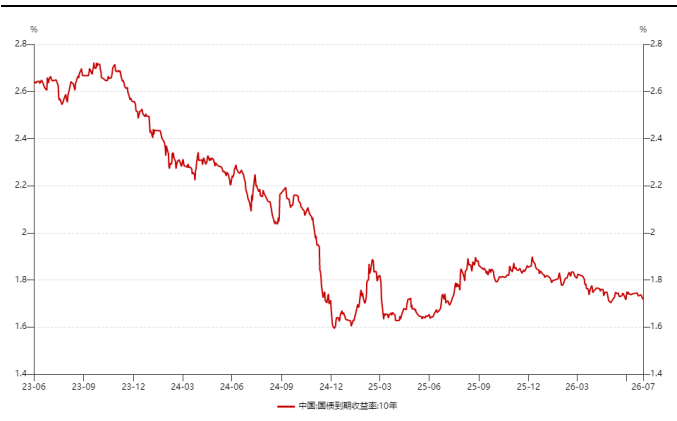
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图29：LPR 维持不变



资料来源：Wind，诚通证券研究所

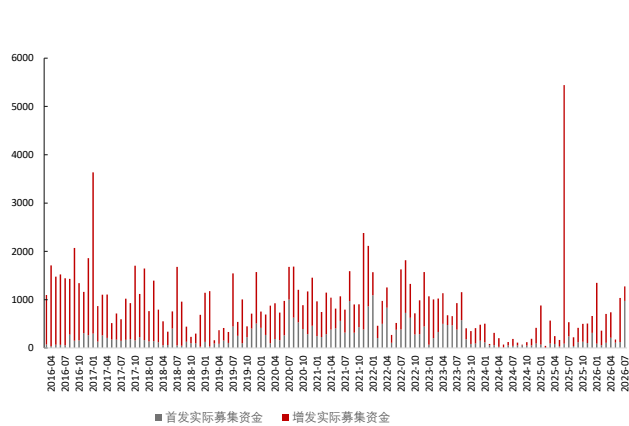
图30：10 年期国债收益率于 7 月 31 日录得 1.72%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

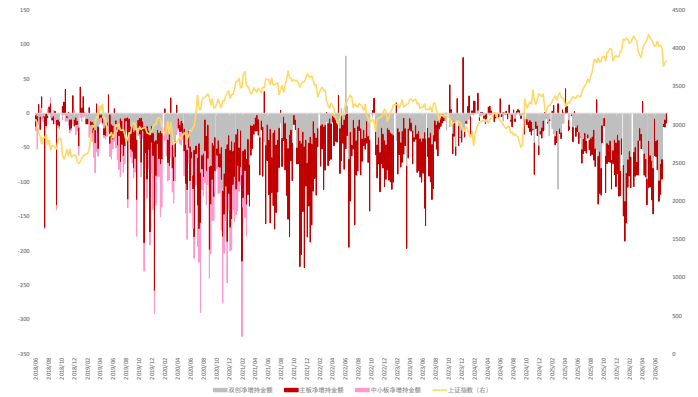
4.2、股票资金：7月IPO募集资金增加，增发募集资金减少

图31: 7月IPO募集976.1亿元(6月124.1亿元),
增发募集300.1亿元(6月911.2亿元)



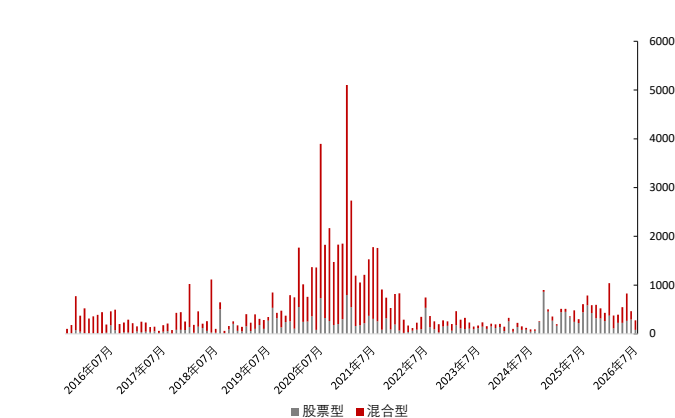
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图32: 上周 A 股主要股东资金合计减持 14.2 亿元, 前值为减持 20.2 亿元



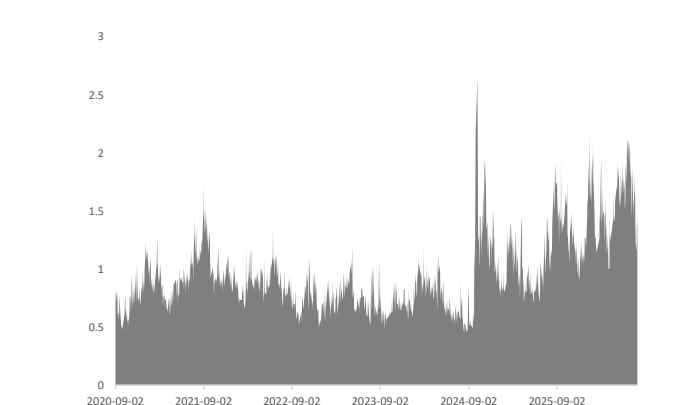
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图33: 7月股票与混合型基金共发行275.3亿份(6月共发行465.8亿份)



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图34: 上周全 A 换手率 1.31% (前值 1.54%)



资料来源：Wind，诚通证券研究所

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所

地址：北京市朝阳区东三环路 27 号楼 12 层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn/>