

2026年08月03日

证券研究报告 | 策略周报

全球科技调整压力缓解，但仍有反复波动

策略周报

分析师：郝一凡

分析师登记编码：S0890524080002

电话：021-20321080

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

分析师：刘芳

分析师登记编码：S0890524100002

电话：021-20321091

邮箱：liufang@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《市场巨震，稳定资金入市—策略周报》2026-07-20

2、《分歧加大，风格会变吗？—策略周报》2026-07-06

3、《分化仍在延续，科技一枝独秀—策略周报》2026-06-21

4、《非农数据异常，市场颠簸加剧—策略周报》2026-06-07

5、《颠簸期如何应对？—策略周报》2026-05-24

投资要点

④【债市方面】短期观察 1.70%附近阻力，中期偏乐观。市场对政治局会议表述普遍解读为下半年降准降息概率有所上升。短期来看，尽管宽松落地时点尚不确定，但有望推动未来收益率下行，10年期国债收益率后续有望进一步向 1.70%下方突破。短期来看观察 1.70%附近阻力，以及央行是否在此关键位置进行流动性调控，阻力位或有一定短期调整；若后续向下突破，十债波动区间预计在 1.65%-1.70%，中期来看，债市仍偏积极。

④【股市方面】科技调整压力缓解，但资金再平衡未完，短期内仍有反复波动。海外科技股负反馈有所缓解，估值及拥挤度有明显改善，在大幅调整及深V反弹后，全球科技股压力最大阶段或已过。A股科技股上周五呈高开回落走势，反弹力度弱于海外，而红利、消费方向低开后则震荡抬升，显示出市场仍有明显的再平衡趋势，后续或仍需一段时间反复震荡以释放科技股抛压，充分换手后有望推动科技板块有效企稳。短期来看市场或仍有一些反复，但科技股调整压力最大的阶段或已过去，后续可耐心等待市场修复。不过考虑到近期整体市场波动偏大，若科技仓位偏高，可适度逢反弹减仓。

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.....	3
2. 周度行情回顾（7.27-8.2）	3
3. 市场展望.....	4
4. 华宝资产配置组合表现.....	5
5. 风险提示.....	6

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.....	5
图 3： 国内宏观多资产配置组合表现.....	5
图 4： 全球宏观多资产配置组合表现.....	6

1. 重要事件回顾

1、7月29日（美东时间），美联储在货币政策委员会 FOMC 会后公布，联邦基金利率的目标区间继续维持在 3.50%至 3.75%不变。本次声明显示，四分之一的票委支持加息 25 基点，分歧凸显联储内部面临越来越大的应对通胀压力。声明继续重申，中东冲突导致经济高度不确定性，通胀仍处高位、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。

2、7月30日，中共中央政治局召开会议，决定召开二十届五中全会，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，加快推动新旧动能转换，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，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，切实保障和改善民生，增强发展动力、激发社会活力，推动经济持续向新向优向好发展，努力实现“十五五”良好开局。

3、8月2日，美国总统特朗普宣布，美国将于次日和伊朗进行谈判。特朗普当天在前往安德鲁斯空军基地途中向随行媒体宣布上述消息。当被问及为何取消原定打击行动时，特朗普说，“那本来会是一场大规模的打击行动”，但沙特阿拉伯、阿联酋、卡塔尔等盟友请求取消行动，他们认为美伊能就霍尔木兹海峡达成协议，还会就核问题达成协议。

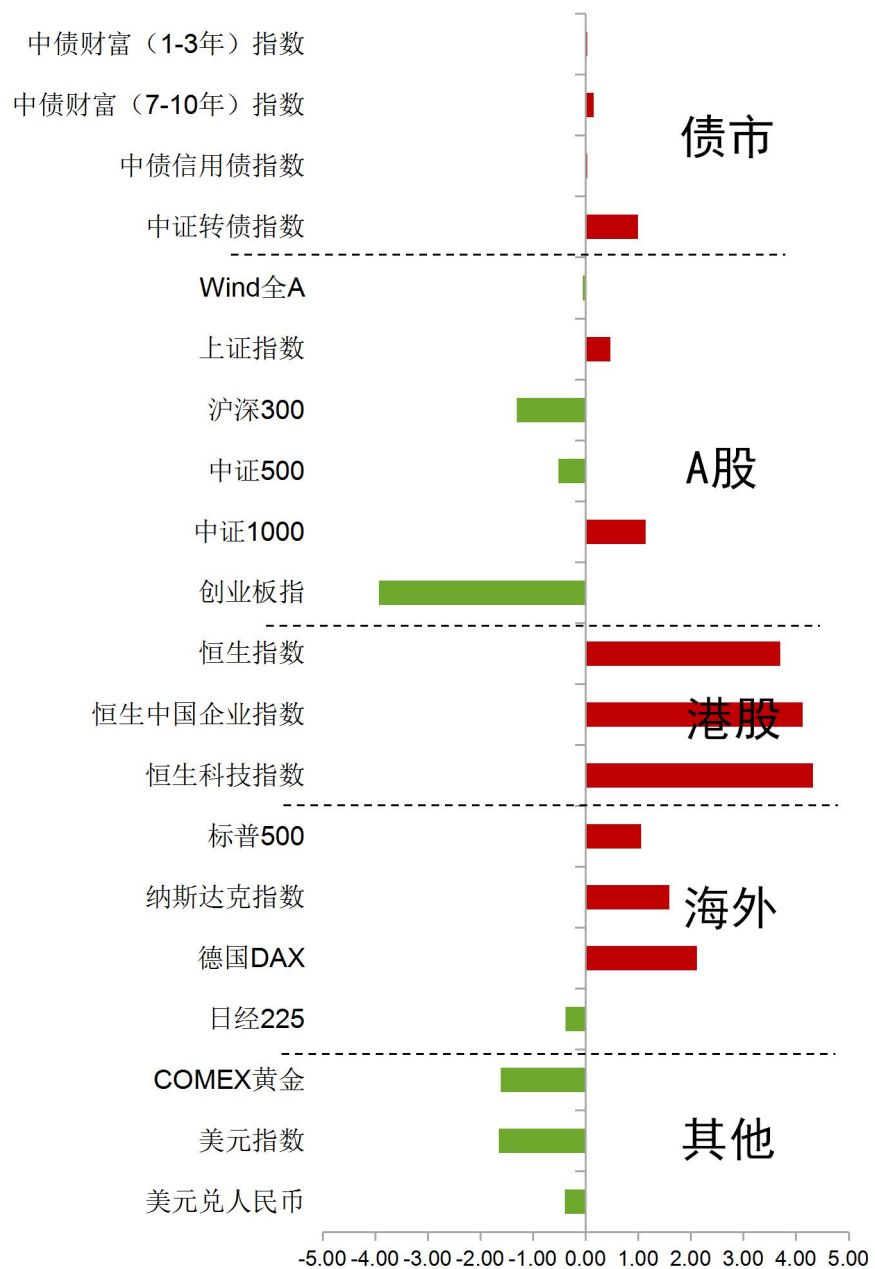
2. 周度行情回顾（7.27-8.2）

【债市走强】债市走强。政治局会议也显示出政策以推动存量落地为主，且货币政策表述方面，此前的“前瞻性灵活性针对性”被“综合运用并适时调整货币政策工具”取代，暗示仍有加码宽松空间。此外，本周公布的 PMI 数据明显回落，基本面仍偏弱。总体而言债市情绪偏积极，长债明显走强。

【A股再平衡】本周市场延续“再平衡”，科技大跌，其他板块继续反弹。科技股短期延续弱势，其他低位板块普遍延续修复，周五海外科技大涨的背景下 A 股科技股依然高开后震荡走低，市场情绪仍待修复。

【海外市场触底反弹】海外市场大幅下跌后触底反弹，半导体方向呈深 V 走势。美联储按兵不动，并释放偏鹰派信息，叠加科技股情绪仍然偏弱大幅下跌，但后续 PCE 通胀数据超预期走弱令加息预期有所降温，科技巨头财报强于预期，带动科技股深 V 反弹。

图 1：大类资产周度涨跌幅回顾（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 市场展望

【债市方面】短期观察 1.70%附近阻力，中期偏乐观。市场对政治局会议表述普遍解读为下半年降准降息概率有所上升。短期来看，尽管宽松落地时点尚不确定，但有望推动未来收益率下行，10 年期国债收益率后续有望进一步向 1.70%下方突破。短期来看观察 1.70%附近阻力，以及央行是否在此关键位置进行流动性调控，阻力位或有一定短期调整；若后续向下突破，十债波动区间预计在 1.65%-1.70%，中期来看，债市仍偏积极。

【股市方面】科技调整压力缓解，但资金再平衡未完，短期内仍有反复波动。海外科技股负反馈有所缓解，估值及拥挤度有明显改善，在大幅调整及深 V 反弹后，全球科技股压力最大阶段或已过。A 股科技股上周五呈高开回落走势，反弹力度弱于海外，而红利、消费方向低开后则震荡抬升，显示出市场仍有明显的再平衡趋势，后续或仍需一段时间反复震荡以释放

科技股抛压，充分换手后有望推动科技板块有效企稳。短期来看市场或仍有一些反复，但科技股调整压力最大的阶段或已过去，后续可耐心等待市场修复。不过考虑到近期整体市场波动偏大，若科技仓位偏高，可适度逢反弹减仓。

【海外市场】压力缓和，但仍有分歧和波动。短期内海外科技股深V反弹，且科技股业绩仍然较好，调整压力已有缓和。但出于降低波动、解套、止盈等目的，资金或仍有流出压力，短期市场仍难免有分歧和波动，可耐心等待为主。

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
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 31 日，近一年以来的收益率为 9.14%。近一年以来的夏普比率为 0.96，基准的夏普比率 0.67。

图 3：国内宏观多资产配置组合表现



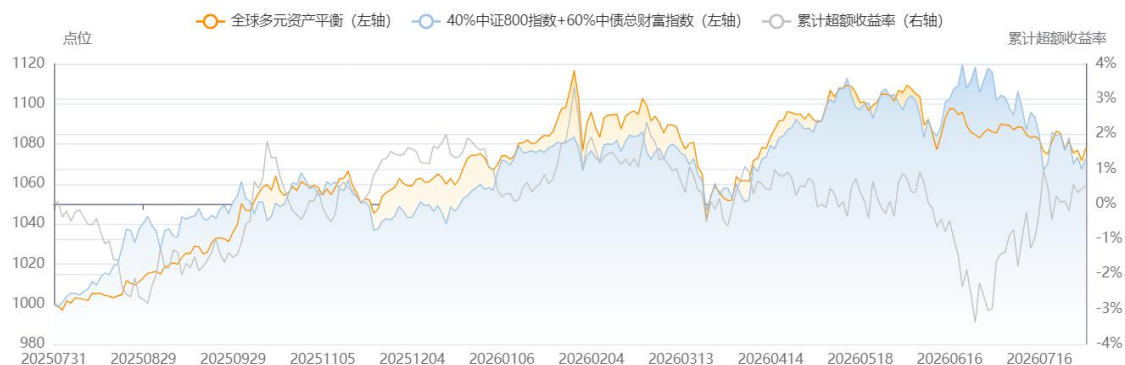
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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 31 日，近一年以来的收益率为 7.83%。近一年以来的

夏普比率为 0.92，基准的夏普比率 0.67。

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。
- ★
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。