

外部风险缓释，围绕 AI 主线与涨价链布局

——宏观与大类资产周报（2026.08.03—2026.08.08）

宏观周报

● 大类资产表现

A 股大势研判：上周，上证综指、沪深 300、创业板指分别上涨 2.8%、2.3%、6.6%。上周市场震荡上涨，主要宽基指数普遍收涨。从资金面来看，截至 8 月 6 日，两融余额为 2.64 万亿元，较前周有所回升，但融资买入占比小幅下降。交易量方面，两市日均成交额为 2.41 万亿元，较前周小幅放量。外部风险缓释，市场上行动能增强。一是霍尔木兹海峡谈判取得积极进展，美国方面表示正参与相关谈判、整体进展良好，伊朗方面表示与阿曼即将敲定霍尔木兹海峡新的航运安排协议，地缘政治风险缓释。二是 7 月美国新增非农就业数据低于市场预期，CME 美联储利率观测器显示数据公布后市场对 9 月美联储维持利率不变预期超过 50%，市场对美联储加息担忧小幅缓解。三是美日韩联手干预汇率，有利于稳定日韩资本市场，降低跨国市场之间的风险传染。

A 股配置策略：围绕 AI 主线与涨价链布局。一方面，外部风险缓释后，市场有望重回产业趋势明确的 AI 产业链，建议继续沿 AI 主线布局。另一方面，建议关注近期直接受益于外部风险缓释以及国内政策预期提振的涨价链条，主要是有色金属与煤炭。

● 宏观经济及政策动态

7 月，中国出口同比增速 23.9%，较上月小幅下降 3.1 个百分点，仍维持较高增速。受台风、高温多雨等恶劣天气影响，7 月上半月港口集装箱吞吐量下降，但下半月又回升，全月同比增速从 5.2% 下降至 -1.1%，出口额环比下降 3.5%。出口额同比增速仍保持较高水平，主要原因如下：一是全球制造业景气度仍比较高。二是 AI 产业链需求旺盛。三是出口价格持续改善。年内，全球信用脉冲仍处在向上阶段，全球制造业或将保持较高景气度，加上 AI 基建尚未完成，资本开支有望继续扩张，中国出口或仍保持韧性。

7 月，美国非农就业减少 2.3 万人，低于预期的新增 8 万人左右，也低于 6 月的新增 2 万人，这是自 2026 年 3 月以来首次出现月度负增长。一方面，美国整体劳动力市场有所降温。另一方面，周期性因素继续托底美国就业市场。非农数据公布后，市场预期美联储 9 月加息概率从 8 月 6 日的 54.5% 下降至 8 月 7 日的 44.4%。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，钢铁产业链开工率回升，化工、汽车产业链开工率下降；新房、二手房销售均下降；沥青开工率上升，水泥发运率下降；集装箱吞吐量小幅回落。7 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 150.6 万辆，同比去年同期下降 18%，较上月同期下降 6%。上周，猪肉平均批发价降至 15.76 元/公斤，同比增速降至 -22.88%；蔬菜平均批发价升至 4.42 元/公斤，同比增速降至 -3.16%；焦煤期货上涨 5.9%，铁矿石期货、螺纹钢期货分别下跌 0.3%、0.2%；原油价格下跌 6.3%；黄金价格上涨 7.4%，白银价格上涨 10.2%。

● 资金面跟踪

上周，公开市场操作净回笼 17255 亿元；A 股主要股东资金合计减持 59.2 亿元，前值为减持 14.7 亿元；全 A 换手率 1.43%（前值 1.31%）。8 月截至目前 IPO 募集 71.1 亿元（7 月 976.1 亿元），增发募集 31.3 亿元（7 月 300.1 亿元）；股票与混合型基金尚未发行（7 月共发行 324.4 亿份）。

风险提示：中国经济改善趋势仍待观察；美伊冲突悬而未决，关注霍尔木兹海峡谈判进展；美国通胀数据维持韧性，美联储加息预期反复波动。

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

《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）》2026-08-02

《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

目 录

1、 大类资产及行业表现.....	4
1.1、 大类资产：股市震荡上涨，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	11
2、 宏观经济及政策动态.....	12
2.1、 恶劣天气影响下，出口仍维持较高增速	12
2.2、 美国劳动力市场有所降温，是否加息关键仍在通胀.....	14
3、 行业中观监测.....	16
3.1、 生产：钢铁产业链开工率回升，化工、汽车产业链开工率下降.....	16
3.2、 需求：新房、二手房销售均下降	17
3.3、 物价：贵金属价格上涨，原油、猪肉价格下跌.....	18
4、 资金面跟踪.....	19
4.1、 央行流动性：上周货币净回笼 17255 亿元，DR007 下行	19
4.2、 股票资金：上周 A 股主要股东资金合计减持增加，换手率上升	20

图表目录

图 1： 股市震荡上涨，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： 全球制造业景气度仍较高.....	13
图 5： 中国对主要经济体出口普遍改善	13
图 6： 机电产品、高新技术产品出口增速较高	13
图 7： 二季度以来，出口价格改善	13
图 8： 7 月美国非农就业下滑	14
图 9： 经济周期支撑商品生产部门就业	14
图 10： 职位空缺同比增速处于上升阶段	15
图 11： 职位空缺/失业率连续 3 个月大于 1	15
图 12： GDPNow 预测三季度美国 GDP 季调环比折年率为 5.8%（8 月 6 日数据）	15
图 13： CME Fed Watch 工具显示市场预期美联储 2026 年 9 月加息概率下降至 44.4%（8 月 7 日数据）	15
图 14： 高炉开工率回升	16
图 15： 电炉开工率持平前周	16
图 16： 日均铁水产量回升	16
图 17： 电厂日耗煤量上升	16
图 18： 化工产业链平均开工率下降	16
图 19： 汽车轮胎开工率下降	16
图 20： 30 大中城市商品房成交面积下降	17
图 21： 7 城二手房成交面积下降	17
图 22： 沥青开工率上升	17
图 23： 水泥发运率下降	17
图 24： 集装箱吞吐量小幅回落	17
图 25： 7 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 150.6 万辆，同比去年同期下降 18%，较上月同期下降 6%	17
图 26： 猪肉平均批发价降至 15.76 元/公斤，同比增速降至-22.88%.....	18
图 27： 蔬菜平均批发价升至 4.42 元/公斤，同比增速降至-3.16%	18

图 28: 贵金属价格上涨, 原油价格下跌	18
图 29: 公开市场操作上周净回笼 17255 亿元	19
图 30: DR007 下行.....	19
图 31: LPR 维持不变	19
图 32: 10 年期国债收益率于 8 月 7 日录得 1.71%.....	19
图 33: 8 月截至目前 IPO 募集 71.1 亿元 (7 月 976.1 亿元), 增发募集 31.3 亿元 (7 月 300.1 亿元)	20
图 34: 上周 A 股主要股东资金合计减持 59.2 亿元, 前值为减持 14.7 亿元	20
图 35: 8 月截至目前股票与混合型基金尚未发行 (7 月共发行 324.4 亿份)	20
图 36: 上周全 A 换手率 1.43% (前值 1.31%)	20
表 1: 未来一个月宏观及行业重要事件.....	11
表 2: 上周重要经济事件.....	12

1、 大类资产及行业表现

上周，上证综指、沪深 300、创业板指分别上涨 2.8%、2.3%、6.6%。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 5.5bp，5 年、10 年期国债收益率分别下降 1.2bp、0.3bp。海外港股恒生指数下跌 0.8%，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 3.0%、5.2%、3.6%。

1.1、 大类资产：股市震荡上涨，债市小幅走强

图1： 股市震荡上涨，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	3940.0	2.8%	-0.7%
		沪深300	4694.4	2.3%	1.4%
		创业板指	3563.1	6.6%	11.2%
		上证50	2960.4	1.3%	-2.3%
		中证500	7980.1	6.5%	6.9%
		科创50	1744.0	6.6%	29.7%
	中信风格	金融	8445.6	-2.2%	-8.0%
		周期	5856.2	4.7%	-3.2%
		消费	9959.2	1.2%	-6.5%
		成长	9751.8	9.5%	11.6%
到期收益率	银行间回购	7日	1.37	-7.3bp	-60.7bp
		14日	1.39	-6.6bp	-70.7bp
	交易所	GC007	1.42	-0.1bp	-46.4bp
		GC014	1.42	0.1bp	-35.4bp
	国债	1年	1.20	5.5bp	-14bp
		5年	1.39	-1.2bp	-21.7bp
		10年	1.70	-0.3bp	-15.2bp
	国开债	1年	1.40	-1.5bp	-12.8bp
		5年	1.53	-0.8bp	-21.8bp
		10年	1.77	-0.8bp	4.5bp
债券（中债财富指数）	债券整体	债券整体	137.1	0.1%	0.9%
	国债	国债整体	134.9	0.1%	1.3%
		1-3年	117.3	0.0%	0.0%
		7-10年	137.2	0.1%	1.8%
		10年以上	151.1	0.4%	3.4%
	金融债	金融债整体	130.4	0.0%	0.2%
		1-3年	116.7	0.0%	-1.1%
		7-10年	142.5	0.0%	1.1%
		10年以上	154.4	-0.1%	3.0%
	企业债	企业债整体	87.9	0.0%	-0.7%
		1-3年	65.7	-0.1%	-1.3%
		7-10年	116.8	0.1%	2.1%
		10年以上	102.1	0.3%	3.4%
港股与海外	股票指数	恒生指数	25668.0	-0.8%	0.1%
		道琼斯	54036.9	3.0%	12.4%
		纳斯达克	26690.6	5.2%	14.8%
		标普500	7757.6	3.6%	13.3%
	美债	1年	4.0	-3.7bp	53.2bp
		5年	4.4	-9.5bp	67.9bp
		10年	4.6	-8.7bp	52.6bp

资料来源：Wind，诚通证券研究所

大类资产表现：上周，上证综指、沪深 300、创业板指分别上涨 2.8%、2.3%、6.6%。上周市场震荡上涨，主要宽基指数普遍收涨。从资金面来看，截至 8 月 6 日，两融余额为 2.64 万亿元，较前周有所回升，但融资买入占比小幅下降。交易量方面，两市日均成交金额为 2.41 万亿元，较前周小幅放量。风格方面，成长风

格领涨，金融与稳定风格领跌。热门指数方面，光模块（CPO）指数、光刻机指数、稀土指数、半导体设备指数、电子元器件指数分别上涨 24.6%、17.5%、16.7%、16.1%、15.2%，涨幅居前。AI 算力硬件与自主可控相关板块整体大幅上涨，有多重原因：一是美方贸易限制传闻扰动有限，据路透社 8 月 4 日报道，特朗普政府拟起草针对中国产数据中心组件的进口禁令，但相关措施仍可能修改或搁置，且中美 AI 硬件供应链深度绑定，极端管控落地难度较高，此举更多是为 9 月两国元首会谈增加谈判筹码，仅构成短期情绪扰动，产业趋势难以撼动，扰动后相关板块股价阶段性修复。二是美伊谈判可能性增大，中东地缘紧张预期缓和，全球避险情绪回落，市场风险偏好得到一定修复，成长板块整体迎来估值修复窗口。叠加全球 AI 算力需求持续高景气、中美博弈推动国产替代进程加速推进，共同推动相关指数走强。

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 5.5bp，5 年、10 年期国债收益率分别下降 1.2bp、0.3bp。海外港股恒生指数下跌 0.8%，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 3.0%、5.2%、3.6%。

A 股大势研判：外部风险缓释，市场上行动能增强。一是霍尔木兹海峡谈判取得积极进展，美国方面表示正参与相关谈判、整体进展良好，伊朗方面表示与阿曼即将敲定霍尔木兹海峡新的航运安排协议，地缘政治风险缓释。二是 7 月美国新增非农就业数据低于市场预期，CME 美联储利率观测器显示数据公布后市场对 9 月美联储维持利率不变预期超过 50%，市场对美联储加息担忧小幅缓解。三是美日韩联手干预汇率，有利于稳定日韩资本市场，降低跨国市场之间的风险传染。总的看，美伊冲突、美联储加息预期等外部风险缓释，扰动有望减弱，市场上行动能增强。

配置策略：围绕 AI 主线与涨价链布局。一方面，外部风险缓释后，市场有望重回产业趋势明确的 AI 产业链，建议继续沿 AI 主线布局。另一方面，建议关注近期直接受益于外部风险缓释以及国内政策预期提振的涨价链条，主要是有色金属与煤炭。

1.AI 产业链。①英伟达 Rubin Ultra 架构推动集群光互联需求升级，利好光通信全产业链，光模块、NPO 光电封装、光引擎、光芯片、光纤等环节增量逻辑持续强化。Semi Analysis 在 8 月 3 日发布报告指出，英伟达 Rubin Ultra 核心规格发生重要变动，主力 SKU 继续采用 HBM4，但配置下调。平台迭代重心全面转向 NVL576 大规模互联，系统由 8 组 72GPU 机架组网，并依托 NPO 方案实现跨机架交换机互联。英伟达 8 月 4 日亦明确表示推进 CPO、NPO 等光互联路线。在 HBM 供给持续紧张、存储挤占整机 BOM 的约束下，公司策略由堆叠高端显存转向规模化算力组网（Scale-up），依靠 CPO/NPO 高密、低功耗光网络对冲存储涨价压力。英伟达测算，Scale-up 架构催生的带宽需求可达 Scale-out 模式 10 倍以上。后续光互联进一步向机柜内部渗透，将带来数倍增量，持续拓宽光器件、光纤产业链成长空间，拉长光通信板块景气窗口。②PCB 及覆铜板三季度有望顺价。PCB 上游电子布、铜箔、树脂材料年内持续提价，上周建滔积层板 8 月涨价落地，产业链显示终端接受度已有所提升，三季度 PCB 板块有望顺势提价。PCB、覆铜板及产业链上游铜箔、高速连接器、电子布等领域景气度有望延续。③存储及上游产业链景气度仍在，短期等待韩国股市企稳。市场虽然担心涨价斜率放缓，但年内存储仍未出现价格绝对高点，三季度仍有 10%+增速。存储供应商的 DRAM 和 NAND 库存水平历史偏低，保证景气度持续性，长鑫扩产也难以改变短期全球竞争格局。此外，长期协议（LTA）重塑行业定价与盈利模式，有助于平抑存储行业的周期波动。协议期限从过去的 1 年拉长至 3-5 年，且三星表示未来 LTA 可能覆盖其计划产能的 60%-70%，产业链盈利持续性拉长。④材料端 MLCC、磷化铟、钽电容、电子布、

光纤等涨价板块下半年供需缺口仍在，景气度仍在延续。端侧及 AI 应用估值修复机会，关注端侧 SoC 芯片、恒生科技及传媒板块估值修复机会。

2.有色金属。贵金属价格直接受益于外部风险缓释，伊朗方面对霍尔木兹海峡重新开放释放积极信号，美国新增非农就业数据走弱，市场对 9 月美联储加息押注下降，贵金属价格有望持续回升。作为全球最大钴生产国、第二大铜供应国，刚果（金）宣布禁止出口铜精矿和钴精矿，引发市场对铜矿供给的担忧，铜价继续走高。在美国联邦通信委员会有关措施和美国土安全部将相关实体列入所谓“维吾尔强迫劳动预防法实体清单”后，8 月 5 日中方宣布采取必要的反制措施予以回应，市场对稀土等稀有金属领域贸易摩擦预期升温（虽然已公布措施暂未涉及该领域）。

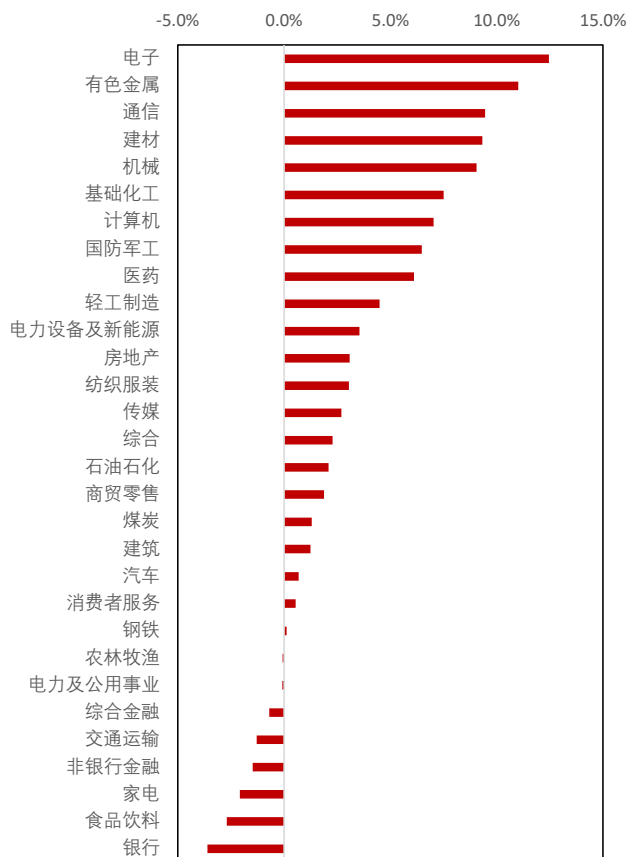
3.煤炭。在市场监管总局对光伏行业开展价格合规指导后，8 月 6 日国内八大多晶硅企业在中国共同签署反内卷《倡议书》，承诺所有光伏产品销售价格（含招投标报价）均不得低于依据团体标准《光伏行业成本核算模型通则》核算的对应成本，市场对于综合整治“内卷式”竞争政策加码预期有所升温。煤炭产能集中在国有企业，叠加前期安全生产检查等因素影响，供给端更易受政策因素调节，价格上行预期有望带动板块上行。

主题投资方面。①药明康德、百济神州上周中报业绩显著超预期，印证行业景气修复趋势。下半年产业层面 BD 授权交易有望维持向好态势；9 月前后全球重磅医药会议密集举行，临床管线数据进入集中披露期，多重利好共振，板块具备持续催化基础。建议关注订单能见度高的上游 CXO 板块，以及业绩能够持续兑现的龙头标的。②欧洲风电出口相关海缆、零部件股价年内超跌，PEG 小于 1，PE 估值重回 10 年以来 50 分位以下，具备较高安全边际。锂电池旺季景气度边际回升，建议关注。

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，电子、有色金属、通信、建材、机械分别上涨 12.5%、11.0%、9.4%、9.3%、9.1%，领涨市场；银行、食品饮料、家电分别下跌 3.6%、2.7%、2.1%，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：创新药中报业绩靓丽，重申看好创新药产业链。

上周医药生物 SW 指数上涨 6.27%，连续两周上涨；细分行业几乎全线上涨，其中医疗服务由于 CXO 大涨带动涨幅居前，全周上涨 16%；中药涨幅最小，基本与上周持平。今年以来，创新药产业链尤其是 CXO 细分市场表现较好，带动医疗服务年初至今累计涨幅 33%，医药商业子行业跌幅居前，累计下跌 13.3%，是医药行业唯一跌幅超过 10%的子行业。

多家头部创新药企相继公布 26H1 业绩。上周，药明康德、信达生物和百济神州等多家创新药头部公司公布靓丽中报业绩，其中药明康德营收和归母净利润分别为 289.0 亿元和 110.8 亿元，分别同比增长 38.9%和 29.4%；在手订单进一步增加到 664 亿元，上半年新签订单增长超过 40%，并且公司全面上调营收指引至 585 亿—605 亿元（同比 35%—39%）。百济神州和信达生物均公布中期业绩，百济神州 26H1 营收 32.2 亿美元，同比增 32%，全年收入展望上调 3 亿美元，至 66 亿至 68 亿美元；信达生物上半年产品营收超 82 亿元人民币，同比大增 55%。

靓丽业绩驱动创新药产业链大涨。上周药明康德、百济神州和信达生物分别累计上涨 20.5%、16.4%和 9.4%，周涨幅均较大，我们认为是中报业绩驱动的健康上涨。CXO 行业新签和在手订单保持量增价稳，代表创新药研发需求先行指标食蟹猴单价已至 19 万至 20 万元，为业绩释放奠定坚实基础。创新药企受海外授权 BD 交易爆发和商业化销售放量双发驱动，迎来业绩收获期；截至今年 7 月底，我国创新药海外授权 BD 交易总金额突破 1100 亿美元，接近去年全年总交易金额（1357

亿美元)，累计首付款/近期付款合计 72 亿美元左右，在缓解创新药企研发资金饥渴同时也增厚创新药企当期业绩。管线逐渐丰富，销售放量带动创新药营收大幅增长，2023-2024 年连续两年营收同比增长 70%以上，2025 年营收同比增 29%，整体利润亏损大幅收窄，部分头部企业如百济神州、诺诚健华等首度实现年度盈亏平衡，26H1 营收继续延续高增长；我们重申看好创新药产业链。

消费：住房消费跻身大宗消费首位，释放多重楼市信号。7 月 13 日，国务院正式批复印发《扩大消费“十五五”规划》（以下简称《规划》），这是国内首份以“扩大消费”为核心主题的五年专项规划。规划将住房消费纳入大宗耐用商品消费范畴并置于首位，配套出台多项住房消费提振举措，释放房地产发展全新政策导向。广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉分析，住房回归居住属性后，已具备大众耐用消费品特征，单笔消费规模大、上下游产业链辐射范围广。住房相关消费能够直接带动装修建材、家居家电、设计安装、纺织乃至汽车等多领域消费，是撬动居民整体消费的重要支点。此前《提振消费专项行动方案》已将住房划入大宗耐用商品消费，而“十五五”作为培育内需新动能的关键五年，住房消费的支撑作用将进一步凸显。

《规划》从三条主线部署住房消费促进工作：一是优化保障性住房供给、因城施策增加改善性住房供给、规范发展住房租赁市场；二是实施房屋品质工程，包括“好房子”建设、老旧住房改造等；三是实施物业服务提升行动，拓展物业服务内容。《规划》在拓宽居民增收渠道部分，明确提出推动房地产市场持续健康发展。中指研究院陈文静解读，《规划》从政策安排层面明确了房地产对居民增收的重要价值，稳定楼市是增厚居民财产性收入的基础，而房价平稳是核心抓手。通过稳定房价预期、守住居民家庭财富，能够有效修复居民消费信心，搭建“市场平稳运行—提振居民消费”的正向循环。陈文静认为，除了住房限购之外，部分城市商办市场也存在限制性政策等，未来均存在优化预期。今年以来上海、深圳先后优化了限购政策，北京限购政策也存在调整空间，未来核心城市有望进一步优化政策，在提振消费中发挥更积极作用。公积金改革方面，此前《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》已提出拓宽缴存覆盖、丰富使用场景，本次《规划》再次明确要“扩大公积金使用范围，满足居民全周期多元住房需求”。陈文静预计，后续公积金使用场景有望持续扩容，覆盖租房、购房、家装、住宅适老化改造等全生命周期住房相关需求。

北京市住房和城乡建设委员会、北京市规划和自然资源委员会、北京住房公积金管理中心 8 月 7 日晚联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》。明确非京籍家庭购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限由“2 年”，调减为“1 年”。调整后，非京籍家庭在全市范围内购买商品住房的社保或个税缴纳年限统一为“1 年”，购买商品住房的套数保持不变。即：社保或个税缴纳满 1 年的非京籍家庭，在五环内可购买 1 套商品住房，多子女家庭可再多购买 1 套；在五环外，不限购买套数。适度提高住房公积金最高贷款额度。购房家庭中 1 人为公积金缴存人的，购买首套住房公积金贷款最高贷款额度为 120 万元，二套住房公积金贷款最高额度为 100 万元；夫妻双方均为缴存人的，购买首套住房公积金贷款最高贷款额度为 240 万元，二套住房公积金贷款最高额度为 200 万元。《通知》自 8 日起实施。

电子：根据 Omdia，受 AI 需求驱动，2026 年全球半导体营收预计同比增长 94.1%。其中，计算与存储将成为营收增速最高的细分市场，2026 年全年同比增速预计超过 150%，市场规模接近 1 万亿美元。DRAM 与 NAND 市场回暖，叠加 AI 芯片需求上行，共同拉动全球半导体市场增长，AI 相关芯片的实际需求持续超过行业可用产能。当前 AI 需求已超出行业现有芯片制造与封装承载能力，HBM、先进封装

及先进制程的产能瓶颈预计至少持续至 2027 年。

供给端瓶颈持续加剧。HBM 供给持续受限，目前仅 SK 海力士、三星、美光三家厂商具备大规模量产能力。英伟达、AMD、英特尔、谷歌等企业的 AI 加速器均需搭载 HBM，持续推升 HBM 需求。先进封装同样面临显著产能约束，台积电先进封装产线已处于满负荷运行状态；与此同时，ASML、东京电子等半导体设备厂商自身亦面临产能限制。先进制程产能持续承压，台积电 2nm 及 3nm 产能已被英伟达、AMD、博通、苹果等企业提前锁定，AI 模型算力需求增速持续高于晶圆代工厂的产能扩张节奏。

非 AI 应用领域面临明显成本压力。半导体行业营收增长愈发向 AI 相关应用集中，智能手机、PC 等非 AI 消费终端承受显著的元器件涨价压力。存储厂商优先调配产能至 HBM 等高利润产品；采用 2.5D/3D 封装的芯片需与 AI GPU 争夺封装产能；在先进制程资源分配上，AI 处理器优先级高于 PC 及智能手机芯片。受此影响，通用 CPU 与移动端 SoC 或将面临交付延期及均价上行压力，部分厂商可能被迫延长旧制程产品的生命周期。

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 2.3%，其中光伏、风电、电网设备板块表现较优，储能及新能源车板块涨幅靠后。其中光伏板块主要受益于行业反内卷出现积极变化。

近日，光伏行业供给侧出现积极信号，8 月以来多晶硅期货价格反弹超 10%。7 月 31 日，市场监管总局在江苏省盐城市对光伏行业开展价格合规指导，贯彻落实党中央、国务院关于深入整治“内卷式”竞争的决策部署，推动光伏企业从“拼价格”向“拼质量”转变，促进光伏行业高质量发展。8 月 6 日，国内 8 家主要的多晶硅企业在中国上海共同签署《反内卷倡议书》，8 家企业包括通威股份、协鑫科技、大全能源、新特能源，亚洲硅业、东方希望、青海丽豪以及新疆戈恩斯，涵盖了国内多晶硅绝大部分产能。倡议书核心内容为 8 家企业共同承诺产品销售价格均不得低于完全成本，同时推动高耗能落后产能的出清。完全成本参照 7 月底由中国光伏行业协会牵头编制的团体标准《光伏行业成本核算模型通则》，能耗标准则参照 6 月底发布的《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》。此次倡议书的签订，是近几年光伏行业反内卷工作取得的最新进展，主体包括了市场监管总局、行业协会与国内主要的多晶硅生产企业，签署的倡议书具有一定的约束力，预计将有效打破国内多晶硅低于成本价销售及胀库的局面，后续若能将价格顺利传导，光伏产业链的盈利能力有望改善。整体来看，国内需求短期压力较大，但随着电网及储能建设，国内新能源装机容量天花板有望打开，消纳情况有望改善，结合供给侧的积极举措，国内光伏行业景气度将有望逐步触底企稳，盈利能力逐渐改善。

有色：上周（截至 8 月 7 日）整体来看，有色板块表现较好，申万有色金属指数周涨 12.37%，跑赢上证指数。小金属指数与金属新材料指数领涨，分别周涨 20.35% 和 15.14%。贵金属指数周涨 11.41%，能源金属指数周涨 9.38%，工业金属指数周涨+7.7%。资金层面，有色板块上周主力净流入 367.94 亿元。其中，小金属板块和工业金属板块主力净流入额最大，分别为 188.26 亿元和 129.36 亿元。能源金属板块和贵金属板块主力净流入分别为 34.05 亿元和 24.32 亿元。金属新材料板块主力净流入为 20.07 亿元。

8 月 5 日，美伊就霍尔木兹海峡通航达成临时协议取得进展，拟设定 60 天过渡安排，现货黄金从 4100 美元/盎司左右上行到 8 月 6 日盘中 4304 美元/盎司。8 月 7 日美国非农就业数据不及预期后再度跳涨，收盘报 4341.83 美元/盎司。

6 月 29 日刚果（金）签令：禁止铜精矿、钴精矿出口，立即生效，战略性项目可申请最长一年豁免，8 月 6 日晚间在市场发酵。短期来看，铜价受情绪催化+风险溢价支撑。中长期来看，实质影响有限，主要原因在于：中国 2026 年上半年自刚果（金）进口铜精矿仅 27.06 万吨，占总进口 1.85%，紫金矿业、洛阳钼业等产品均不在刚果（金）禁令范围之内；历史上刚果（金）曾在 2013、2019、2023 年三次出台类似禁令，都因冶炼能力不足而通过豁免或延期搁置。若延续过往的豁免机制，对在建冶炼项目继续放行，则实质影响有限。

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
8.10	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
8 月 1 日	中国人民银行召开 2026 年下半年工作会议。会议强调，要实施好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，扎实做好下半年各项重点工作，推动经济持续向新向优向好发展。
8 月 2 日	美国总统特朗普称，伊朗及其他中东国家已向美方提出请求，希望暂缓发动袭击，基于这一请求，他同意取消军事打击行动。伊朗军方官员则表示，特朗普称伊朗要求停止攻击是“一个新的谎言”。
8 月 2 日	国家外汇管理局召开 2026 年下半年外汇管理工作交流会，要求稳步扩大外汇领域制度型开放；加强跨境资金流动监测。
8 月 3 日	国家发展改革委、国家能源局印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，其中提出，到 2030 年，我国将基本形成绿色低碳的电力供给格局，非化石能源发电装机占比达 65%，发电量占比达到 50%。
8 月 3 日	美国总统特朗普表示，与伊朗谈判目前正在进行中，而伊朗最高军事领袖对此进行驳斥。
8 月 4 日	美国商务部发布征求意见稿，提议将另外 14 类衍生产品纳入针对钢、铝和铜征收的“232 条款”关税范围，拟纳入产品包括铝粉、焊机零部件和罐式半挂车等。
8 月 4 日	美国财政部长贝森特称，美国可能于 8 月 5 日与伊朗达成协议以开放霍尔木兹海峡。
8 月 4 日	路透社报道称美国正起草法规，禁止进口中国产新型光收发模块。
8 月 5 日	美国 7 月 ADP 新增就业 4.4 万人，低于市场预期的 7 万人，为今年以来最低水平。
8 月 5 日	就美国联邦通信委员会、美国国土安全部系列涉华消极措施，商务部公布我国反制清单，包括：加强无人机及其关键零部件、技术对美出口管制，将 6 家美国实体列入反制清单等。商务部表示，如美方执意出台新的对华限制性措施，中方将进一步反制。
8 月 5 日	伊朗副外长加里巴巴迪表示，伊朗和阿曼关于商业船舶通行霍尔木兹海峡协议已接近最终敲定，届时伊朗一侧管控的北部航道和靠近阿曼一侧的南部航道均将关闭。
8 月 6 日	美国总统特朗普签署行政令，依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条，对进口多晶硅及其衍生产品采取最低进口价格和额外关税措施，以支持美国国内多晶硅、半导体和太阳能供应链。
8 月 6 日	宇树科技公告，科创板 IPO 发行价确定为 150.8 元/股，网上申购日为 8 月 10 日。
8 月 7 日	海关总署数据显示，7 月当月，我国进出口金额 4.66 万亿元，同比增长 19.2%。其中，出口 2.71 万亿元，增长 17.8%，进口 1.95 万亿元，增长 21.2%。
8 月 7 日	北京进一步优化房地产政策，非本市户籍居民家庭购买五环内商品住房的，在本市缴纳社会保险或个人所得税的年限，调整为购房之日前连续缴纳满 1 年。
8 月 7 日	美国 7 月非农就业数据意外爆冷。美国劳工统计局公布数据显示，美国 7 月非农就业人数减少 2.3 万，远不及市场预期的增加 8 万；5 月和 6 月非农就业数据合计下修 10.3 万人。
8 月 7 日	伊朗议会国家安全与外交政策委员会发言人哈桑·卡什卡维表示，伊朗与阿曼已明确霍尔木兹海峡航运相关的谅解备忘录总体框架，最终文本及具体细节将于近期对外公布。

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、恶劣天气影响下，出口仍维持较高增速

7 月，中国出口同比增速 23.9%，较上月小幅下降 3.1 个百分点，仍维持较高增速。受台风、高温多雨等恶劣天气影响，7 月上半月港口集装箱吞吐量下降，但下半月又回升，全月同比增速从 5.2% 下降至 -1.1%，出口额环比下降 3.5%。但出口额同比增速仍保持较高水平，主要有三方面原因。

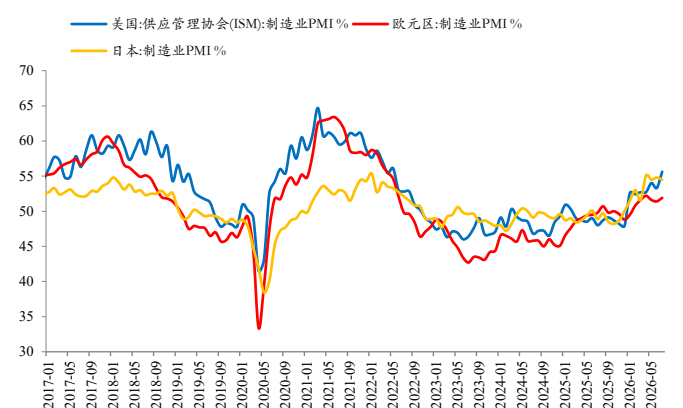
一是全球制造业景气度仍比较高。2023 年年中以来，海外经济进入疫情后第二个短周期，全球制造业景气度改善，中国出口增速触底回升。2026 年 7 月，全球制造业 PMI 52.1%，连续 12 个月维持在 50% 以上。其中，美国 ISM 制造业 PMI 从 53.3% 上升至 55.6%，欧元区 Markit 制造业 PMI 从 51.4% 上升至 51.9%，韩国 Markit 制造业 PMI 从 52.1% 上升至 53.1%，日本 Markit 制造业 PMI 维持在 54.5% 的高位。中国对主要经济体出口普遍改善，对美国、日本、韩国、东盟出口同比增速分别从 13.9%、6.9%、42.6%、34.5% 上升至 17.1%、14%、46.6%、38.4%，对欧盟出口同比增速维持在 16% 较高水平。

二是 AI 产业链需求旺盛。与 AI 产业链相关的高新技术产品、机电产品出口同比增速较高，分别为 52.7%、33.8%，其中，集成电路出口同比增速更是高达 116.6%。半导体重要产地韩国、中国台湾出口同比增速也较高，分别为 62.8%、32.9%。此外，劳动密集型产品出口同比增速有所改善，从 5.1% 上升至 6.6%。

三是出口价格持续改善。AI 产业链通胀，加上能源供给冲击，自 4 月以来，中国出口价格同比增速转正。二季度，出口价格指数同比增速月均值为 7.4%，而出口数量指数同比增速月均值为 6.9%，价格对出口额增速的贡献达到了 50% 以上。

年内，全球信用脉冲仍处在向上阶段，全球制造业或将保持较高景气度，加上 AI 基建尚未完成，资本开支有望继续扩张，中国出口或仍保持韧性。

图4：全球制造业景气度仍较高



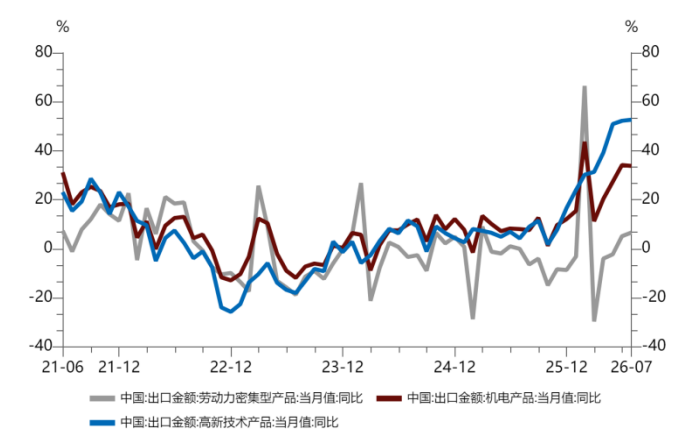
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图5：中国对主要经济体出口普遍改善



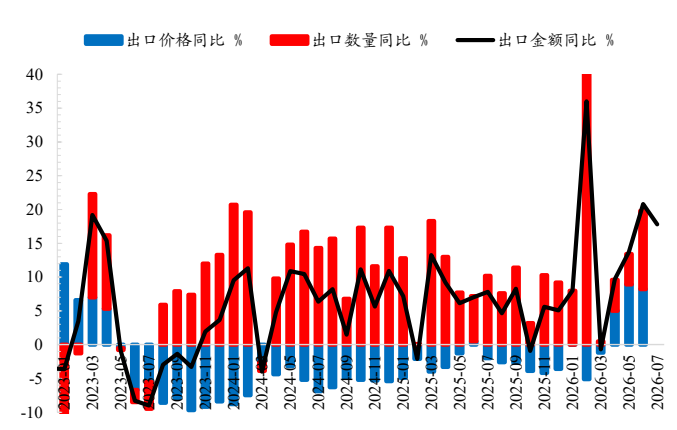
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图6：机电产品、高新技术产品出口增速较高



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图7：二季度以来，出口价格改善



资料来源：Wind，诚通证券研究所

2.2、美国劳动力市场有所降温，是否加息关键仍在通胀

7 月，美国非农就业减少 2.3 万人，低于预期的新增 8 万人左右，也低于 6 月的新增 2 万人，这是自 2026 年 3 月以来首次出现月度负增长。此外，前两个月的数据遭到大幅下修。5 月新增就业从初值 12.9 万人下修至 6.3 万人，6 月从 5.7 万人下修至仅 2 万人，两月合计下修 10.3 万人。

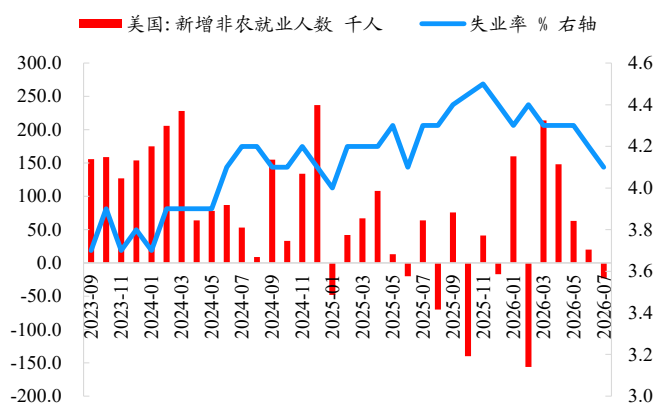
与此同时，薪资增速也有所下降。私人非农企业全部员工平均时薪环比增速从 0.3% 下降至 0.1%，同比增速从 3.4% 下降至 3.2%。虽然家庭调查就业也减少 8.7 万人，但由于劳动参与率下降 0.1 个百分点至 61.4%，劳动力供给下滑，失业率下降 0.1 个百分点至 4.2%。

可以从两方面理解美国劳动力市场。一方面，美国整体劳动力市场有所降温。政策利率的影响是结构性的，对一些行业仍具有限制性，特别是无法直接受益于 AI 产业链扩张的行业，甚至一些岗位还可能受到 AI 替代的冲击。从结构上看，7 月就业岗位减少主要集中在四个领域。一是地方政府教育部门单月减少 5 万人，是本次数据的最大拖累项，可能受到暑期季节性因素及地方财政压力的影响。二是或受世界杯相关招聘结束影响，休闲和酒店业就业减少 4 万人。三是零售贸易行业流失 1.9 万个岗位。四是金融服务业减少 1.4 万个岗位，且自 2025 年 5 月以来已累计流失 12.1 万个岗位，高利率环境及 AI 替代对金融服务业形成了持续性压制。

另一方面，周期性因素继续托底美国就业市场。和经济周期相关的商品生产部门就业增加 2.5 万人，AI 数据中心等基础设施建设增加相关行业就业，其中，建筑业增加就业 2.2 万人，制造业增加就业 5000 人。美国经济周期仍处于扩张阶段。7 月，美国消费者信心指数从 49.5 上升至 55.2，美国 ISM 制造业 PMI 从 53.3% 上升至 55.6%。8 月 6 日，GDPNow 预测三季度美国 GDP 环比折年率为 5.8%，相当于同比增速 2.5%。

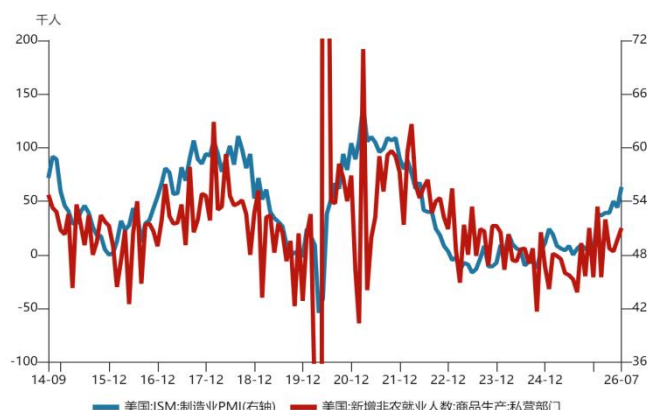
非农数据公布后，市场预期美联储 9 月加息概率从 8 月 6 日的 54.5% 下降至 8 月 7 日的 44.4%。预计年内美国失业率整体处于低位，美联储是否加息仍将取决于通胀数据。自 2021 年 3 月以来，核心 PCE 通胀持续高于 2% 目标，特别是 2024 年年中之后停止了下滑。对美联储而言，不仅通胀下降趋势会影响决策，而且下降速度也很重要。如果通胀下滑速度较慢，加息风险也会长期存在。

图8： 7 月美国非农就业下滑



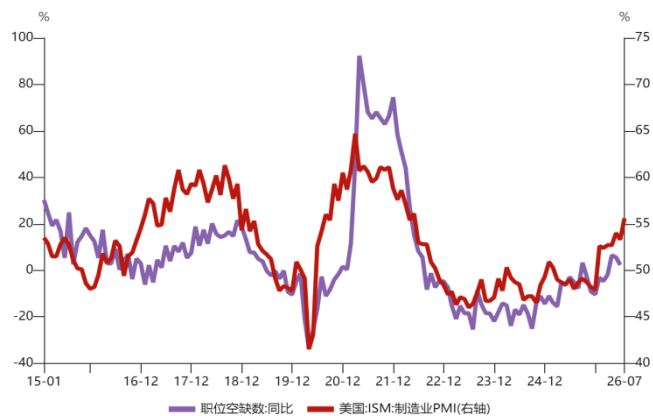
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图9： 经济周期支撑商品生产部门就业



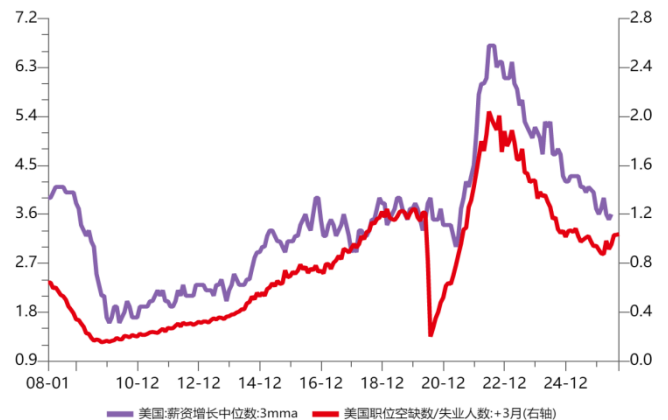
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图10: 职位空缺同比增速处于上升阶段



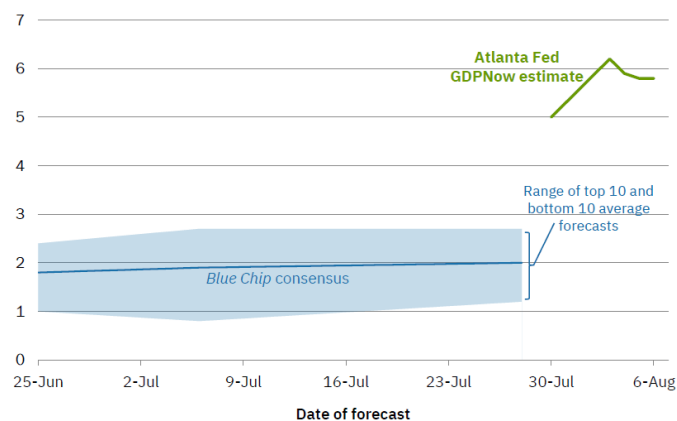
资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图11: 职位空缺/失业率连续 3 个月大于 1



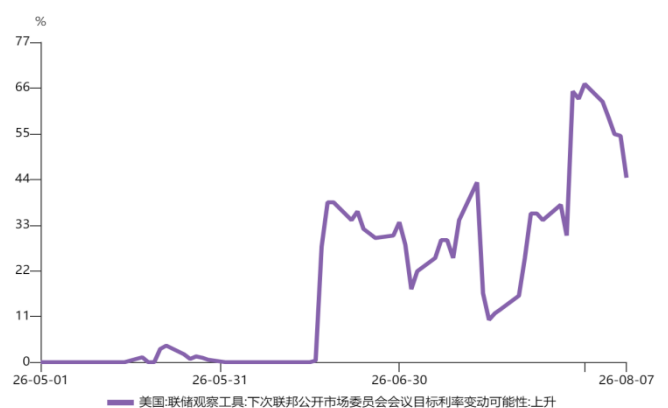
资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图12: GDPNow 预测三季度美国 GDP 季调环比折年率为 5.8% (8 月 6 日数据)



资料来源: Atlanta fed, 诚通证券研究所

图13: CME Fed Watch 工具显示市场预期美联储 2026 年 9 月加息概率下降至 44.4% (8 月 7 日数据)

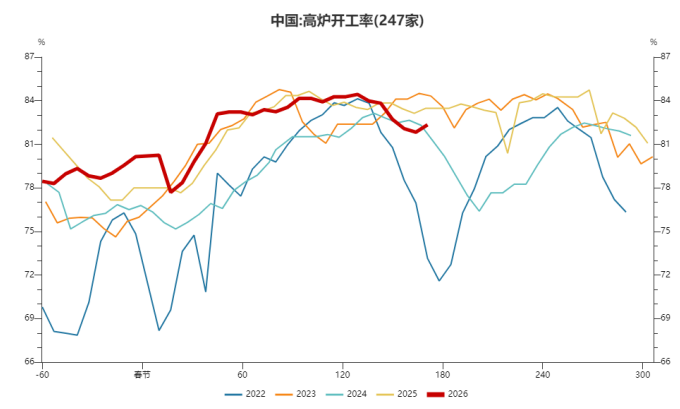


资料来源: Wind, CME Fed Watch, 诚通证券研究所

3、行业中观监测

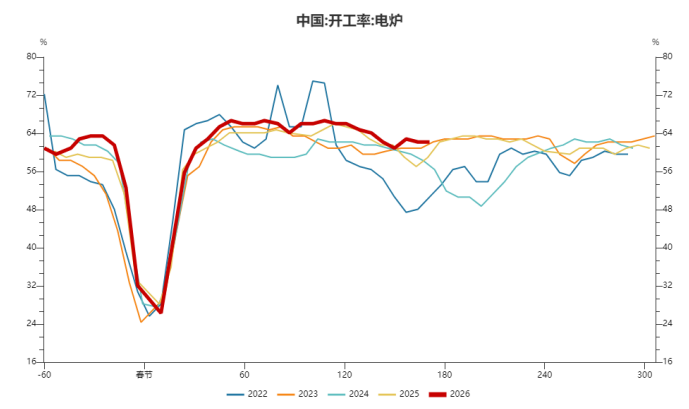
3.1、生产：钢铁产业链开工率回升，化工、汽车产业链开工率下降

图14：高炉开工率回升



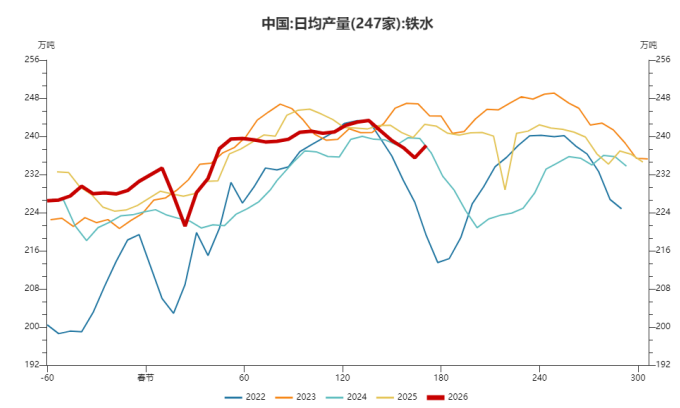
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图15：电炉开工率持平前周



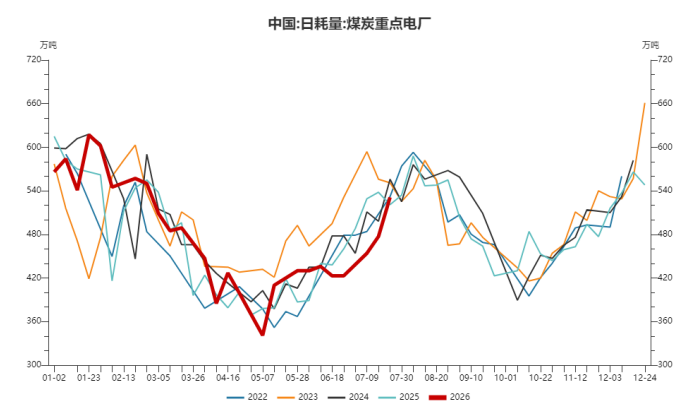
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图16：日均铁水产量回升



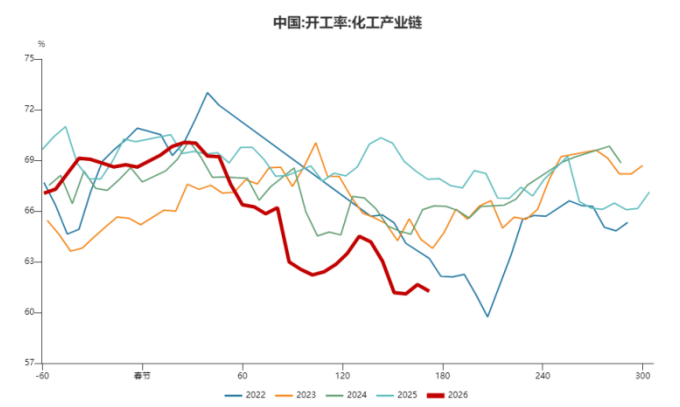
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图17：电厂日耗煤量上升



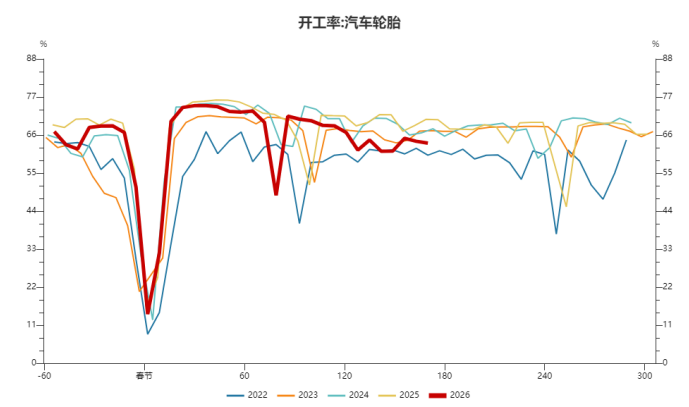
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图18：化工产业链平均开工率下降



资料来源：Wind，诚通证券研究所

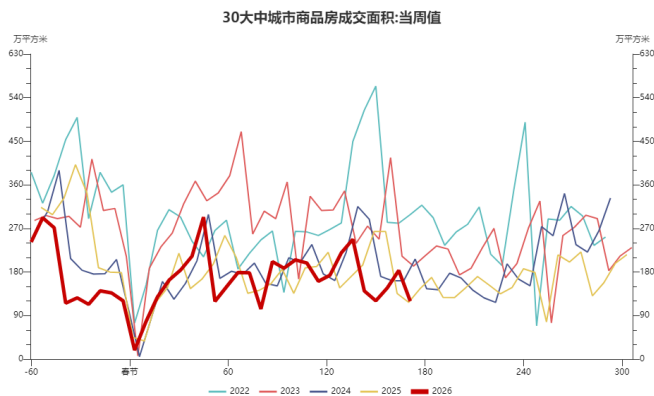
图19：汽车轮胎开工率下降



资料来源：Wind，诚通证券研究所

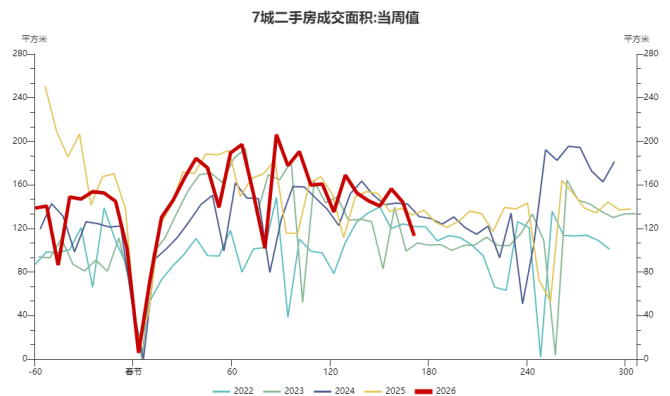
3.2、需求：新房、二手房销售均下降

图20：30大中城市商品房成交面积下降



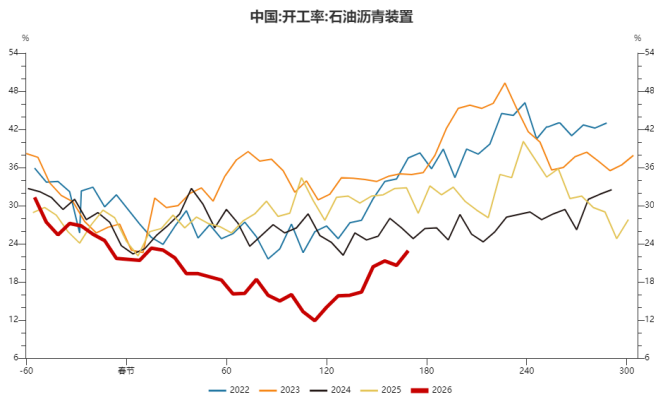
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图21：7城二手房成交面积下降



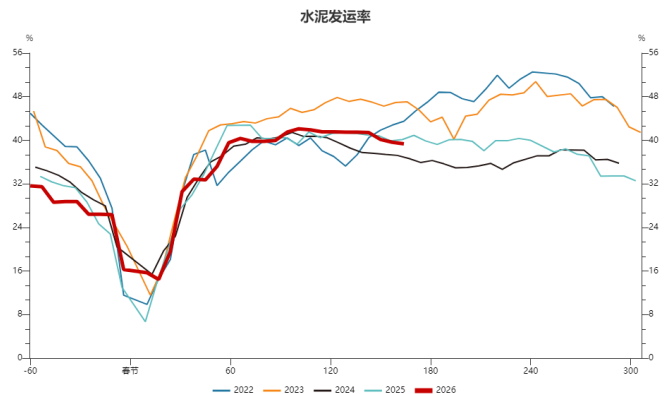
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图22：沥青开工率上升



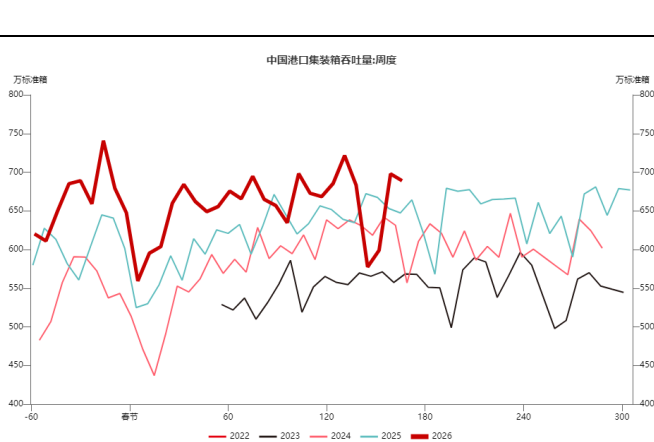
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图23：水泥发运率下降



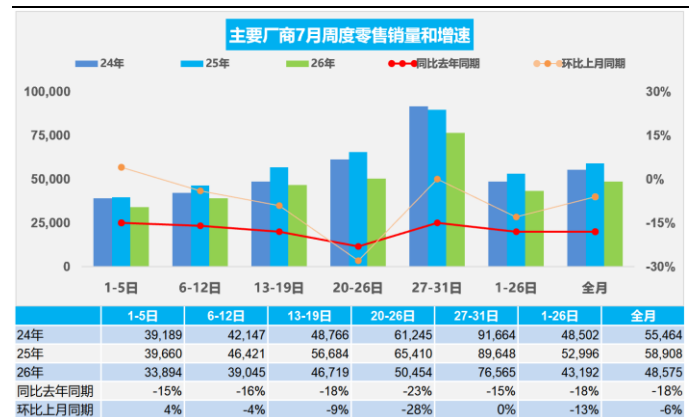
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图24：集装箱吞吐量小幅回落



资料来源：Wind，诚通证券研究所

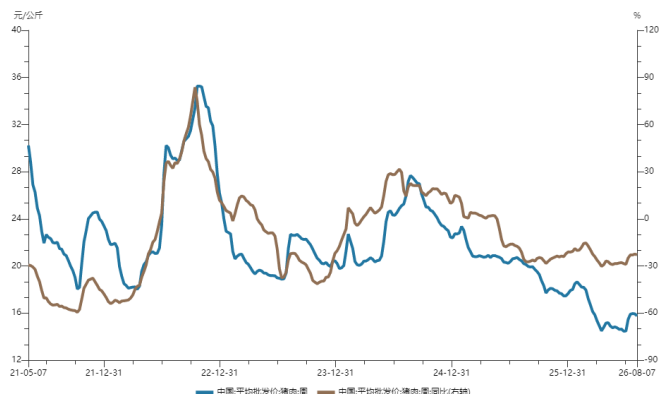
图25：7月1-31日，全国乘用车市场零售150.6万辆，同比去年同期下降18%，较上月同期下降6%



资料来源：乘联会，诚通证券研究所

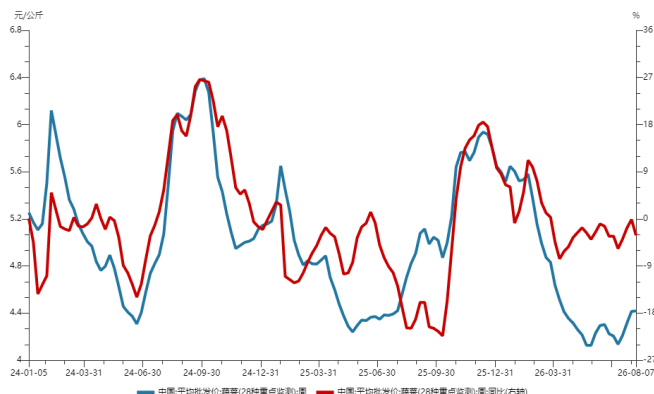
3.3、物价：贵金属价格上涨，原油、猪肉价格下跌

图26: 猪肉平均批发价降至 15.76 元/公斤, 同比增速降至-22.88%



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图27: 蔬菜平均批发价升至 4.42 元/公斤, 同比增速降至-3.16%



资料来源: Wind, 诚通证券研究所

图28: 贵金属价格上涨，原油价格下跌

		最新指数	周涨跌幅	年涨跌幅
基本金属	SHFE铜	108400	2.7%	9.2%
	SHFE铝	24040	1.6%	3.9%
	SHFE螺纹钢	3008	-0.2%	-4.5%
	伦敦金现	4342	7.4%	0.5%
	伦敦银现	63	10.2%	-11.3%
	DCE铁矿石	717	-0.3%	-6.6%
能源化工	DCE焦煤	1268	5.9%	0.4%
	ICE布油	82	-6.3%	64.1%
	碳酸锂	140000	-0.4%	14.0%
农产品	DCE玉米	2245	-1.2%	-0.4%
	DCE豆粕	3103	0.9%	7.6%

资料来源: Wind, 诚通证券研究所

黑色系: 上周, 黑色系价格涨跌不一。焦煤期货上涨 5.9%, 铁矿石期货、螺纹钢期货分别下跌 0.3%、0.2%。基本面方面, 日均铁水产量上升, 螺纹钢库存上升, 焦煤库存下降。

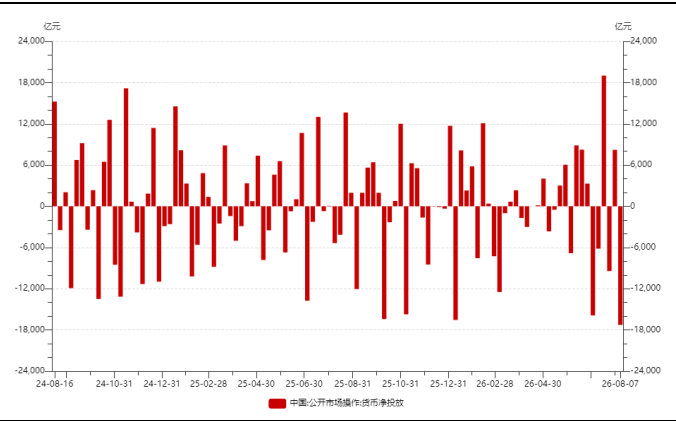
原油: 上周, 原油价格下跌 6.3%。库存方面, 据美国 EIA 数据显示, 截至 7 月 31 日当周, 美国原油库存增加 247.9 万桶, 预期减少 150.6 万桶, 前值减少 716.7 万桶; 俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 235.6 万桶, 前值为减少 77.1 万桶。当周美国汽油库存减少 164.3 万桶, 预期减少 126.4 万桶, 前值增加 0.7 万桶。

贵金属: 上周, 黄金价格上涨 7.4%, 白银价格上涨 10.2%。

4、资金面跟踪

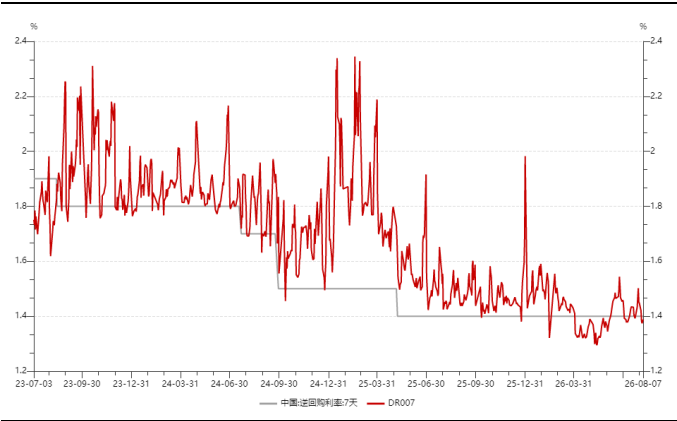
4.1、央行流动性：上周货币净回笼 17255 亿元，DR007 下行

图29：公开市场操作上周净回笼 17255 亿元



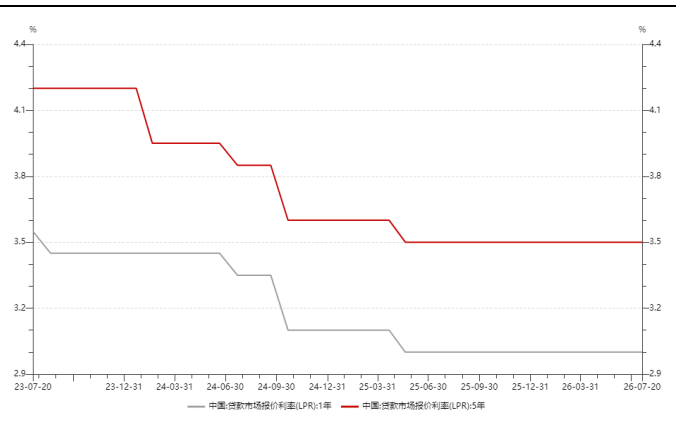
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图30：DR007 下行



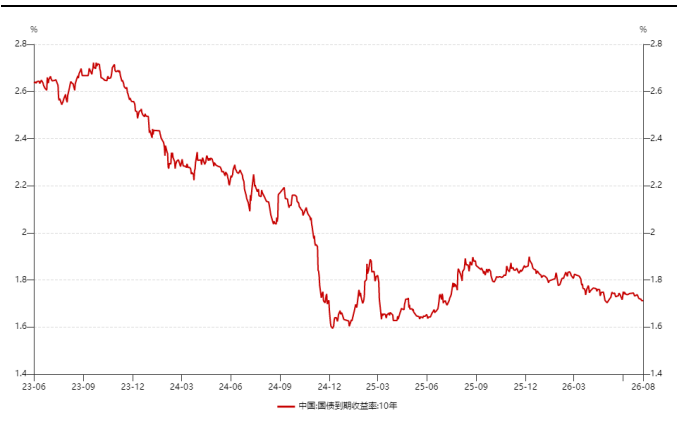
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图31：LPR 维持不变



资料来源：Wind，诚通证券研究所

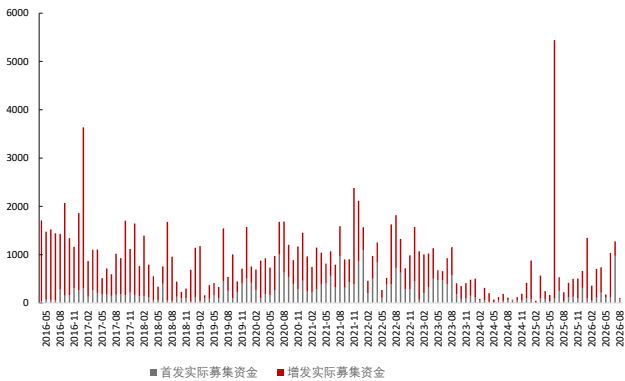
图32：10 年期国债收益率于 8 月 7 日录得 1.71%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

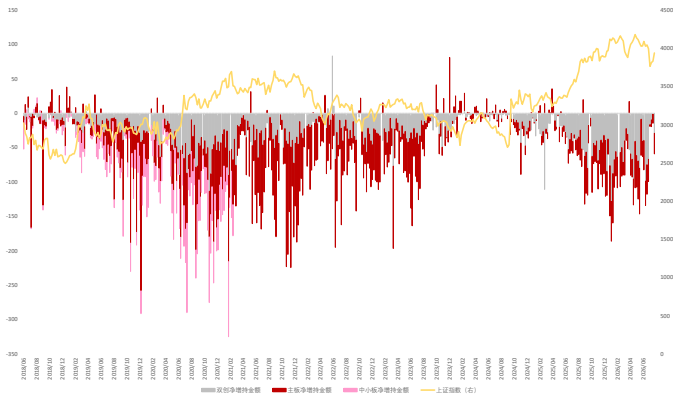
4.2、股票资金：上周 A 股主要股东资金合计减持增加，换手率上升

图33： 8月截至目前IPO募集71.1亿元（7月976.1亿元），增发募集31.3亿元（7月300.1亿元）



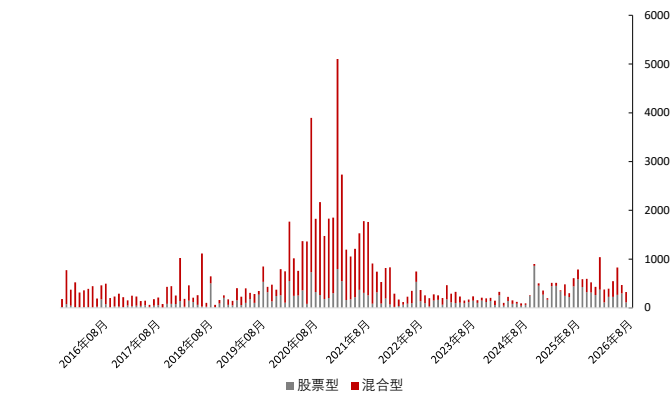
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图34： 上周 A 股主要股东资金合计减持 59.2 亿元，前值为减持 14.7 亿元



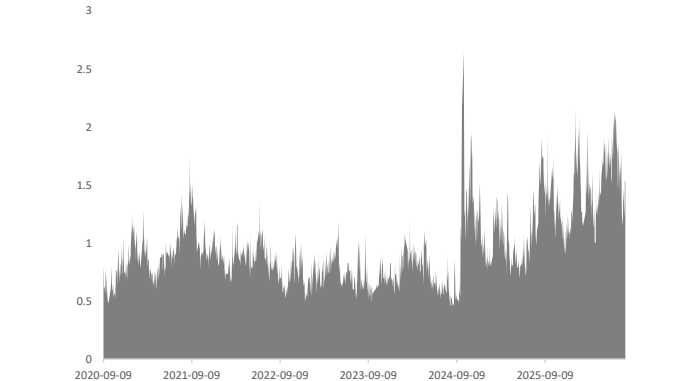
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图35： 8月截至目前股票与混合型基金尚未发行（7月共发行324.4亿份）



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图36： 上周全 A 换手率 1.43%（前值 1.31%）



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/>