

政策定调积极 科技修复后或走出结构性行情

【20260803-20260809】

核心观点

➤ **大类资产总览：市场信心显著修复，科技成长引领反弹。**

本周 A 股市场主要宽基指数普遍上涨，市场情绪较前期明显回暖。上证指数、深证成指分别上涨 2.81%、5.39%，创业板指和科创 50 涨幅均达 6%，前期持续承压的科技成长方向迎来强劲修复。大小盘风格逆转，中小盘弹性明显占优，中证 1000 周涨幅达 8.54%。行业方面，电子（+12.62%）、有色金属（+10.95）涨幅居前，银行、食品饮料等价值板块则小幅回调。债市方面，10 年期国债收益率围绕 1.70% 关口反复博弈，长端利率小幅下行，央行呵护流动性的意图明确。商品方面，霍尔木兹海峡谈判取得阶段性进展，原油风险溢价快速回落，布油及 WTI 油价均明显下跌，黄金受避险情绪与美联储降息预期升温双重提振，单周涨幅显著。

➤ **本周 A 股观点：政策定调积极，科技修复后或走出结构性行情。**

本周 A 股震荡上行，主要宽基指数全线收红，全 A 日均成交额放量至 2.4 万亿元，资金活跃度显著回升。其核心特征可概括为：超跌反弹为主轴，外部减压为催化，内部结构已现分化苗头。前期深度调整的科技板块迎来报复性反弹，电子（+12.62%）、通信（+9.70%）等 AI 产业链方向领涨全场，半导体设备、存储芯片、PCB 等有订单兑现预期的细分领域尤为强势。从盘面结构看，本周虽然指数与行业呈普涨格局，但科技板块内部已出现资金向业绩确定性方向集中的明确迹象，纯题材炒作方向反弹力度偏弱。行情修复的基础在于多方因素共振：海外方面，霍尔木兹海峡谈判取得阶段性进展，地缘风险溢价边际回落；美国 7 月非农就业意外减少，市场对美联储进一步加息的担忧明显降温，外部流动性压力阶段性缓解。国内方面，央行维持流动性充裕的态度明确，7 月政治局会议后“加强逆周期调节”的政策底进一步夯实。向后看，短期情绪修复有望延续，但普涨之后结构分化大概率加剧。中长期来看，“人工智能+”行动已写入政治局会议表述，AI 产业趋势明确，外部扰动消化后，硬科技仍是市场核心方向。

A 股配置建议：短期积极参与超跌反弹，但需谨慎控制仓位；中长期可逢低分批布局半导体、AI 等科技核心。

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：

S0770523090001

邮箱：jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号

山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>

➤ 本周债市观点：宽松预期持续，长端利率窄幅震荡。

本周债市整体震荡偏强，10 年期国债收益率收于 1.7114%，较前周微降 0.27BP。跨月后资金面由紧转松。本周初，央行开展 630 亿元 7 天期逆回购操作及 3000 亿元隔夜逆回购操作，延续跨月期间的流动性呵护姿态，有效对冲逆回购集中到期压力，银行体系流动性保持充裕。后半周，权益市场表现强势对债市情绪形成一定压制，长端利率围绕 1.70% 关键点位反复博弈，呈现明显的拉锯格局。全周来看，短端表现优于长端，期限利差有所压缩。向后看，政治局会议强调宏观政策逆周期调节力度，宽松预期仍在，在基本面弱修复和货币政策宽松预期的双重支撑下，债市风险可控，但长端利率下行空间相对有限，短期或以震荡为主。

债市配置建议：短期以震荡为主，建议保持灵活；长端利率逢高可小幅参与，以票息策略为底仓。

➤ 本周商品观点：地缘风险缓释，黄金强势领涨。

本周商品市场呈现明显的结构性分化。原油方面，霍尔木兹海峡谈判取得阶段性进展，美伊双方接近达成航运安排协议，供应中断忧虑消退，引发国际油价大幅跳水。黄金方面，地缘避险需求叠加美国非农数据非预期走弱缓释加息预期，美元指数震荡走弱，金价获得双重提振，单周涨幅达 7.28%。有色方面，铜铝价格受美联储降息预期提振小幅反弹，但终端消费疲弱及全球制造业 PMI 收缩压制反弹力度，趋势性突破仍需等待需求端实质性信号。

商品配置建议：原油建议以观望为主；黄金建议积极关注；有色建议轻仓持有，等待需求端验证信号。

每周一图：主要指数

股票市场 行情概述	区间起始日	2026-07-06	2026-07-13	2026-07-20	2026-07-27	2026-08-03	本周走势
	区间结束日	2026-07-10	2026-07-17	2026-07-24	2026-07-31	2026-08-07	
	周行情特征	持续下行	大幅跌落	小幅反弹	走势分化	全线上涨	
主要指数 区间涨跌幅	上证指数 (%)	-1.17	-5.81	1.33	0.47	2.81	
	深证成指 (%)	-3.53	-8.90	0.49	-1.42	5.39	
	创业板指 (%)	-4.41	-10.78	1.52	-3.93	6.55	
	科创50 (%)	4.52	-16.93	4.19	-8.46	6.61	
	北证50 (%)	-6.11	-10.98	-4.15	5.00	4.71	
	万得全A (%)	-2.88	-8.74	0.22	-0.05	5.37	
市场成交情 况	日均成交量 (亿股)	1293	1299	1330	1204	1260	
	日均成交额 (亿元)	29273	26464	25030	22716	24301	
个股涨跌情 况	上涨数 (家)	1217	1348	1477	4392	4252	
	下跌数 (家)	4248	4136	4004	4248	1230	

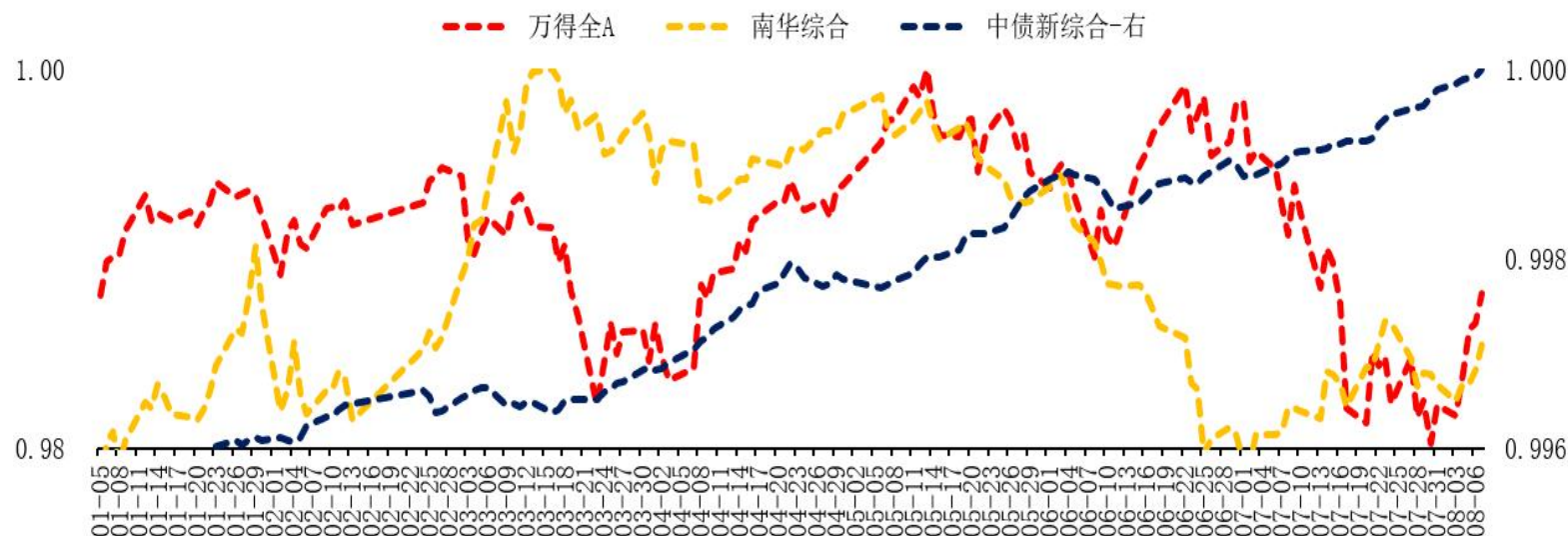
数据来源：Wind，大同证券

风险提示：地缘冲突超预期升级、国内政策落地节奏不及预期、美联储货币政策超预期收紧

一、大类资产总体表现：市场信心显著修复，科技成长引领反弹

本周 A 股市场主要宽基指数普遍上涨，市场情绪较前期明显回暖。上证指数、深证成指分别上涨 2.81%、5.39%，创业板指和科创 50 涨幅均达 6%，前期持续承压的科技成长方向迎来强劲修复。大小盘风格逆转，中小盘弹性明显占优，中证 1000 周涨幅达 8.54%。行业方面，电子（+12.62%）、有色金属（+10.95）涨幅居前，银行、食品饮料等价值板块则小幅回调。债市方面，10 年期国债收益率围绕 1.70% 关口反复博弈，长端利率小幅下行，央行呵护流动性的意图明确。商品方面，霍尔木兹海峡谈判取得阶段性进展，原油风险溢价快速回落，布油及 WTI 油价均明显下跌，黄金受避险情绪与美联储降息预期升温双重提振，单周涨幅显著。

图表 1：股、商、债走势分化



数据来源：Wind，大同证券

二、权益市场：政策定调积极，科技修复后或走出结构性行情

（一）核心观点：外部压力缓释，科技强劲反弹

本周 A 股震荡上行，主要宽基指数全线收红，全 A 日均成交额放量至 2.4 万亿元，资金活跃度显著回升。其核心特征可概括为：超跌反弹为主轴，外部减压为催化，内部结构已现分化苗头。前期深度调整的科技板块迎来报复性反弹，电子（+12.62%）、通信（+9.70%）等 AI 产业链方向领涨全场，半导体设备、存



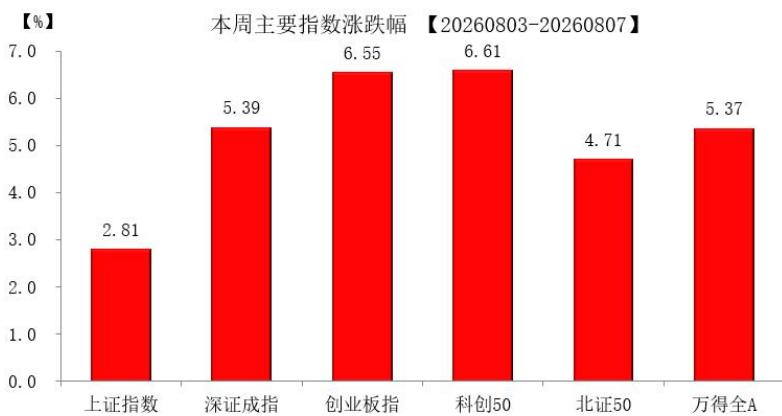
储芯片、PCB 等有订单兑现预期的细分领域尤为强势。从盘面结构看，本周虽然指数与行业呈普涨格局，但科技板块内部已出现资金向业绩确定性方向集中的明确迹象，纯题材炒作方向反弹力度偏弱。行情修复的基础在于多方因素共振：海外方面，霍尔木兹海峡谈判取得阶段性进展，地缘风险溢价边际回落；美国 7 月非农就业意外减少，市场对美联储进一步加息的担忧明显降温，外部流动性压力阶段性缓解。国内方面，央行维持流动性充裕的态度明确，7 月政治局会议后“加强逆周期调节”的政策底进一步夯实。向后看，短期情绪修复有望延续，但普涨之后结构分化大概率加剧。中长期来看，“人工智能+”行动已写入政治局会议表述，AI 产业趋势明确，外部扰动消化后，硬科技仍是市场核心方向。

因此，短期博弈超跌反弹，长期逢低布局硬科技。本周电子、通信、机械设备等板块涨幅均超 9%，是情绪修复驱动的超跌反弹，短期追高风险加大，需严控仓位。中长期来看，AI 产业趋势未改，半导体设备、AI 算力等方向在产业景气与国产替代双轮驱动下，仍具备明确的成长空间，回调中可逢低布局有订单兑现的细分龙头。

同时，高度重视波动加剧风险，主动优化持仓结构。普涨之后分化压力累积，地缘谈判与海外通胀仍存变数，外部扰动可能反复。建议维持适度现金储备或配置低估值红利板块作为组合压舱石；对高波动的科技持仓可逐步止盈，将组合向业绩与估值匹配度更高的方向收敛，以提升抗风险能力。

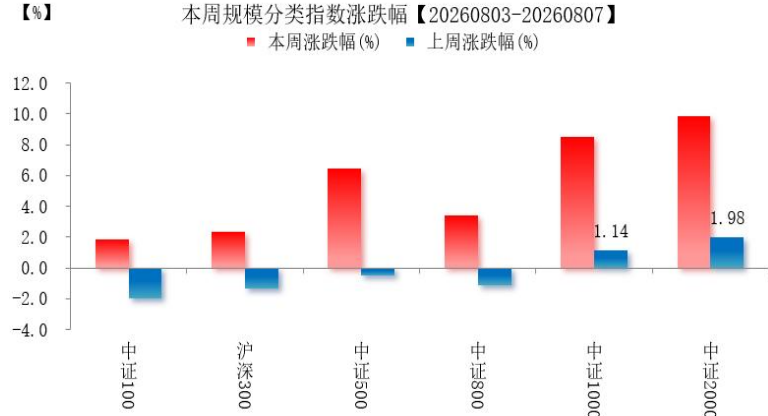
（二）配置建议：短期积极参与超跌反弹，但需谨慎控制仓位；中长期可逢低分批布局半导体、AI 等科技核心。

图表 2：本周主要指数全线收涨



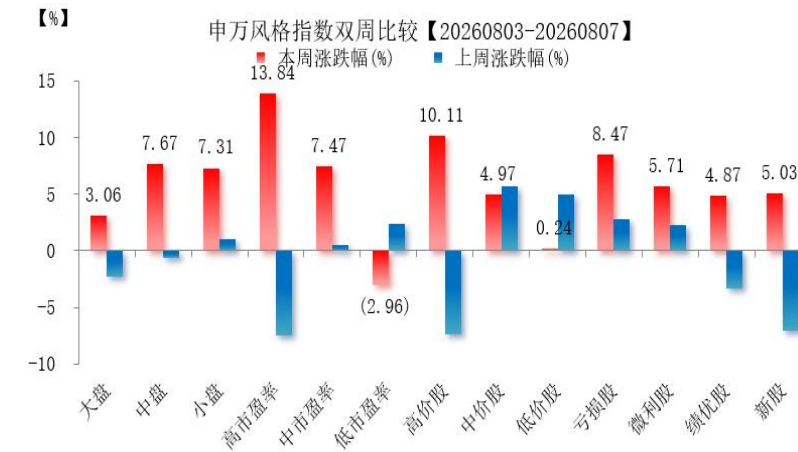
数据来源：Wind，大同证券

图表 3：宽基指数全线回调



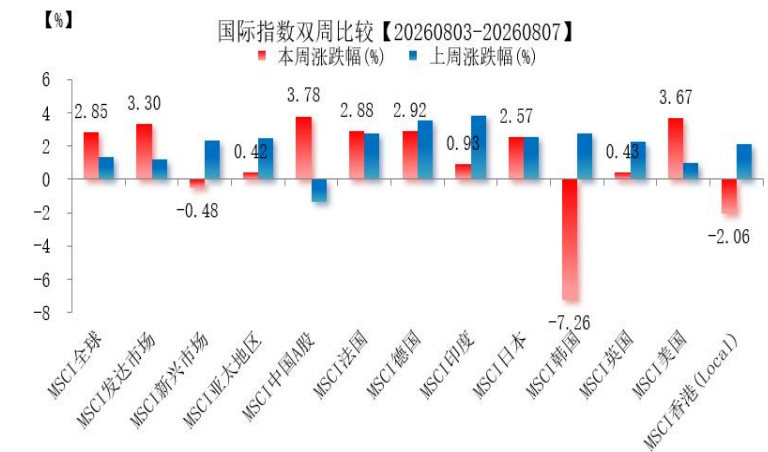
数据来源：Wind，大同证券

图表 4：风格分化显著



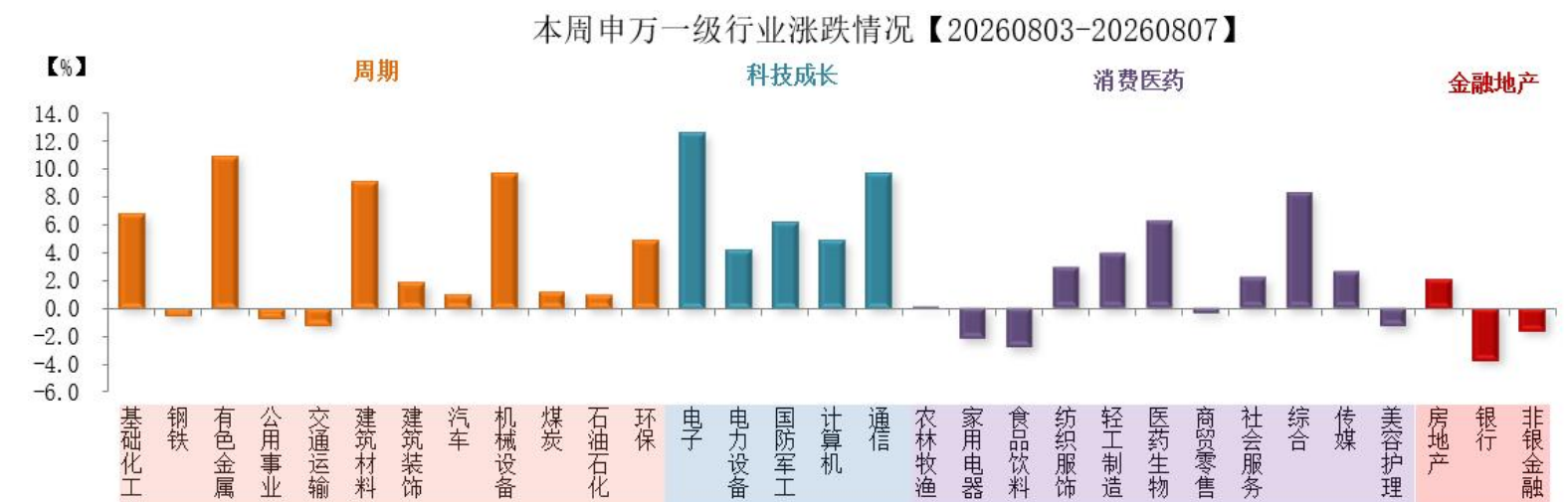
数据来源：Wind，大同证券

图表 5：全球市场多数回调



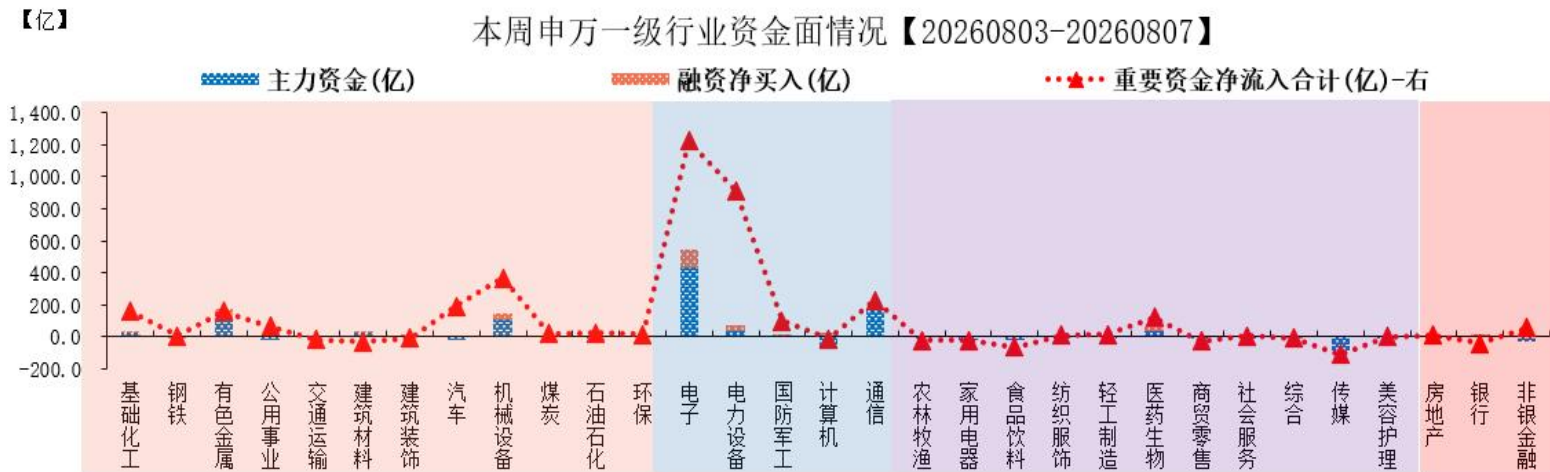
数据来源：Wind，大同证券

图表 6：本周行业表现分化



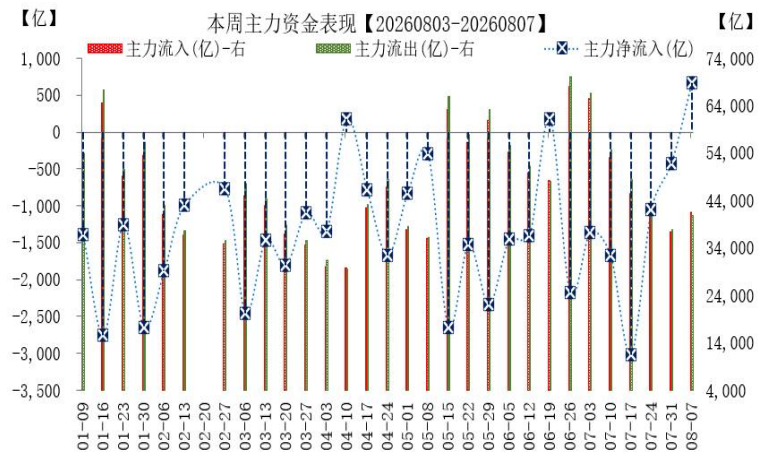
数据来源：Wind，大同证券

图表 7：本周行业资金流向



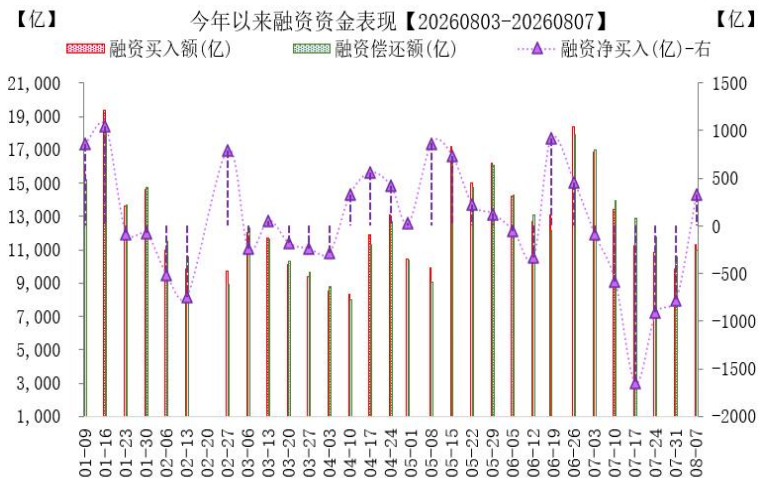
数据来源：Wind，大同证券

图表 8：本周主力资金净流入大幅上升



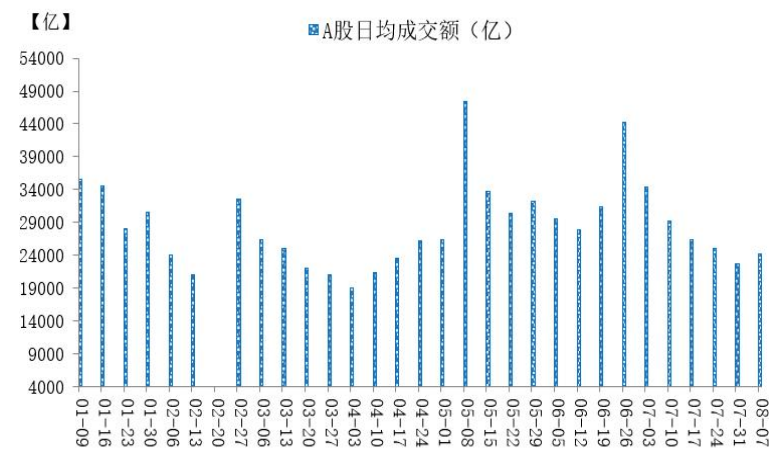
数据来源：Wind，大同证券（以上市日为统计标准）

图表 10：本周融资净买入大幅上升



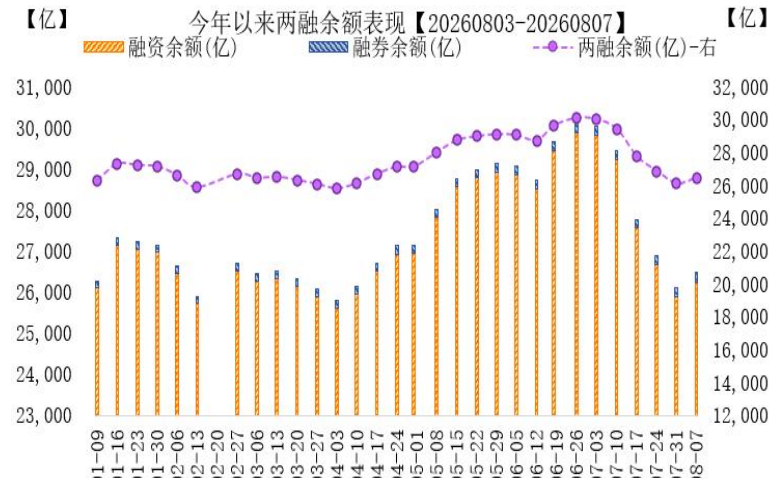
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：市场交投情绪开始回暖



数据来源：Wind，大同证券

图表 11：两融余额开始回升态势



数据来源：Wind，大同证券

三、债券市场跟踪：宽松预期持续，长端利率窄幅震荡

（一）核心观点：长端利率窄幅震荡，资金面宽松支撑短端

本周债市整体震荡偏强，10 年期国债收益率收于 1.7114%，较前周微降 0.27BP。跨月后资金面由紧转松。本周初，央行开展 630 亿元 7 天期逆回购操作及 3000 亿元隔夜逆回购操作，延续跨月期间的流动性呵护姿态，有效对冲逆回购集中到期压力，银行体系流动性保持充裕。后半周，权益市场表现强势对债市情绪形成一定压制，长端利率围绕 1.70% 关键点位反复博弈，呈现明显的拉锯格局。全周来看，短端表现优于长端，期限利差有所压缩。向后看，政治局会议强调宏观政策逆周期调节力度，宽松预期仍在，在基本面弱修复和货币政策宽松预期的双重支撑下，债市风险可控，但长端利率下行空间相对有限，短期或以震荡为主。

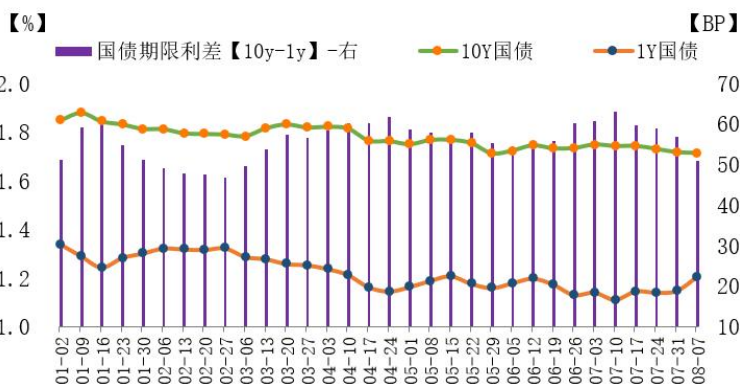
（二）债市配置建议：短期以震荡为主，建议保持灵活；长端利率逢高可小幅参与，以票息策略为底仓。

图表 12：短端大幅上行，长端微幅波动



数据来源：Wind，大同证券

图表 14：国债期限利差收窄



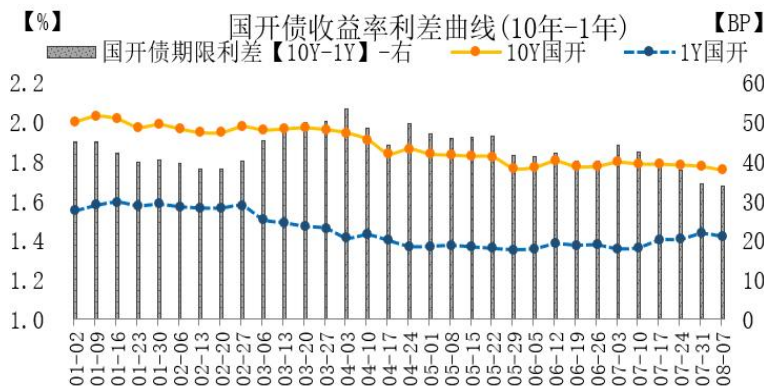
数据来源：Wind，大同证券

图表 13：中美利差收窄



数据来源：Wind，大同证券

图表 15：国开债期限利差微幅收窄



数据来源：Wind，大同证券

四、商品市场跟踪：地缘风险缓释，黄金强势领涨

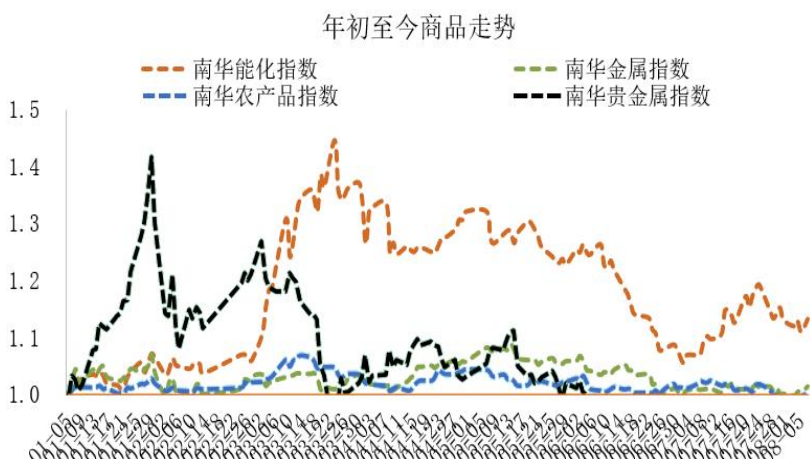
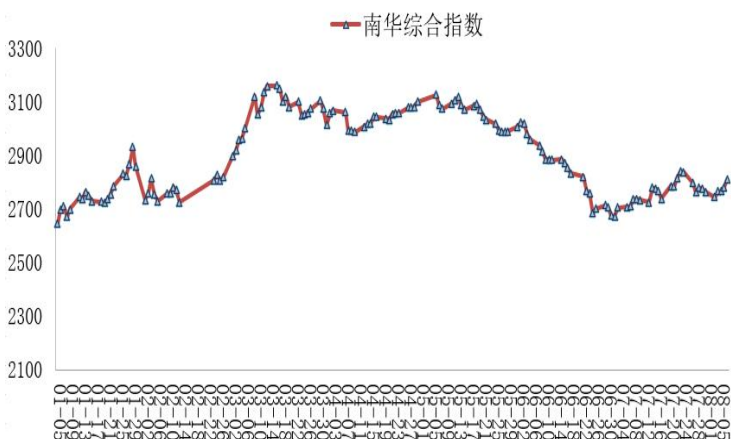
（一）核心观点：地缘风险溢价回落，金油分化加剧

本周商品市场呈现明显的结构性分化。原油方面，霍尔木兹海峡谈判取得阶段性进展，美伊双方接近达成航运安排协议，供应中断忧虑消退，引发国际油价大幅跳水。黄金方面，地缘避险需求叠加美国非农数据非预期走弱缓释加息预期，美元指数震荡走弱，金价获得双重提振，单周涨幅达 7.28%。有色方面，铜铝价格受美联储降息预期提振小幅反弹，但终端消费疲弱及全球制造业 PMI 收缩压制反弹力度，趋势性突破仍需等待需求端实质性信号。

（二）商品配置建议：原油建议以观望为主；黄金建议积极关注；有色建议轻仓持有，等待需求端验证信号。

图表 16：商品市场震荡上升

图表 17：不同商品指数走势分化



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

五、风险提示

地缘冲突超预期升级、国内政策落地节奏不及预期、美联储货币政策超预期收紧

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数 -10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+” 表示市场表现好于基准，“-” 表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，保证报告所采用的相关资料及数据均为公开信息。

本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者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。本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFind/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅作参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3 投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。