

策略报告

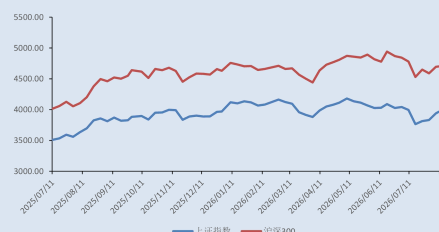
报告日期：2026 年 8 月 10 日

负面因素减少，市场趋于稳健

——A 股投资策略周报告

华龙证券研究所

A 股市场走势 (2025/7/11-2026/8/7)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhuji@hlzq.com

相关阅读

《2026 年 7 月中央政治局会议解读报告：政策增量，发力提效》2026.8.3

《A 股月度金股：政策托底，反弹可期》2026.8.3

《A 股投资策略周报告：积极信号浮现利好市场》2026.7.28

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

- **上周成长风格有所反弹。**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-0.45%、0.93%、0.24%、1.84%、-0.23%，上周市场风格指数有所分化，其中成长板块表现较好，主因近期板块较大幅度调整后，配置价值凸显，引发资金回流，推动相关板块反弹。
- **CPI 继续保持温和，PPI 有所回落。**①7 月 CPI 环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。国内汽油价格下降，影响 CPI 环比下降约 0.35 个百分点。7 月 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点，保持温和上涨。涨幅回落主要受汽油价格涨幅回落影响。核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 0.9%，CPI 总体保持温和上涨。②7 月 PPI 环比下降 0.7%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点。7 月 PPI 同比上涨 3.5%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。
- **美国 7 月非农数据不及市场预期。**8 月 7 日美国公布 7 月非农就业人数-2.3 万人，市场预计为 8 万人，大幅低于市场预期，前值为 5.7 万人。因 7 月非农就业人数不及预期，市场下调了对美联储加息预期。根据 CME 美联储观察，美联储 9 月维持当前利率水平的概率为 55.6%，累计加息 25 个基点的概率为 44.4%。10 月美联储维持利率不变的概率为 40.8%，累计加息 25 个基点的概率为 47.4%。
- **负面因素减少，市场趋于稳健。**上周主要指数均上涨。原因，一是成长板块资金回流，助力市场反弹；二是外围权益市场整体表现较好，情绪面传导偏积极；三是近期升级的地缘冲突出现阶段性缓和。上周市场反弹因多项利多因素催化，当前一些利好市场反弹的积极因素继续存在，市场政策底明确，尽管市场仍存在不确定因素扰动，如市场处于业绩公布期，局部业绩存不确定性，同时地缘环境时有变化，但相较于 7 月市场，扰动市场的负面因素有所减少，有助于市场企稳反弹。
- **行业及主题配置。**一是科技与先进制造。行业业绩及景气度具备比较优势，阶段调整后，中长期配置价值明显。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。宏观政策发力提效，市场对内需板块关注度提升。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	3
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	5
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	8
4. 风险提示	8

图目录

图 1：风格指数收益率走势	1
图 2：CPI 当月同比走势(%)	2
图 3：PPI 工业部门当月同比走势(%)	3
图 4：美国非农就业数据走势(月，千人)	3
图 5：全球主要指数涨跌幅(%)	4
图 6：国内指数涨跌幅(%)	4
图 7：行业指数涨跌幅(%)	5
图 8：概念指数涨幅前十板块(%)	5
图 9：概念指数跌幅前十板块(%)	5
图 10：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)	6

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	7

表 4：数据前瞻	8
----------------	---

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

(1) 上周成长风格有所反弹

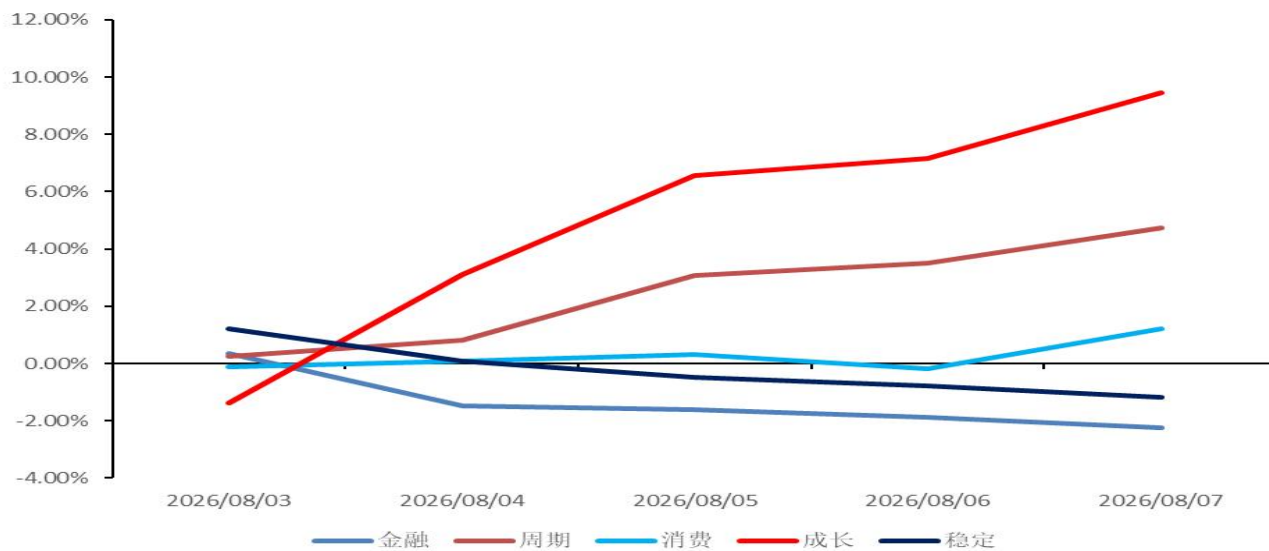
金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为-0.45%、0.93%、0.24%、1.84%、-0.23%，上周市场风格指数有所分化，其中成长板块表现较好，主因近期板块较大幅度调整后，配置价值凸显，引发资金回流，推动相关板块反弹。

表 1：风格涨跌幅

证券简称	区间涨跌幅(%)					平均涨跌幅(%)
	2026/8/3	2026/8/4	2026/8/5	2026/8/6	2026/8/7	
金融	0.35	-1.81	-0.16	-0.26	-0.36	-0.45
周期	0.24	0.57	2.25	0.40	1.18	0.93
消费	-0.13	0.21	0.25	-0.51	1.41	0.24
成长	-1.37	4.55	3.32	0.58	2.14	1.84
稳定	1.23	-1.14	-0.55	-0.29	-0.40	-0.23

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)CPI 继续保持温和，PPI 有所回落

①7月CPI环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点。国内汽油价格下降，影响CPI环比下降约0.35个百分点。食品价格与上月持平，低于季节性水平0.6个百分点。消费电子产品价格有所上涨，其中平板电脑、计算机和移动电话机价格分别上涨11.3%、5.5%和1.0%，合计影响CPI环比上涨约0.03个百分点。服务价格由上月持平转为上涨0.4%，影响CPI环比上涨约0.21个百分点。7月CPI同比上涨0.5%，涨幅比上月回落0.5个百分点，保持温和上涨。涨幅回落主要受汽油价格涨幅回落影响。扣除能源的工业消费品价格上涨1.5%，涨幅比上月回落0.2个百分点，影响CPI同比上涨约0.37个百分点。计算机、平板电脑和移动电话机价格分别上涨17.4%、17.2%和8.5%，涨幅均有扩大，合计影响CPI同比上涨约0.14个百分点。服务价格上涨0.7%，涨幅比上月回落0.1个百分点，影响CPI同比上涨约0.36个百分点。食品价格下降1.5%，降幅比上月收窄0.1个百分点，影响CPI同比下降约0.25个百分点。核心CPI环比上涨0.3%，同比上涨0.9%，CPI总体保持温和上涨。②7月PPI环比下降0.7%，降幅比上月扩大0.4个百分点。主要特点：一是输入性因素影响国内相关行业价格下行；二是季节性因素影响部分行业价格下降；三是产业转型升级和消费提质扩容带动部分行业需求增加、价格上涨。7月PPI同比上涨3.5%，涨幅比上月回落0.6个百分点。石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业分别上涨3.2%、8.2%和9.1%，有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业分别上涨22.6%和20.2%，黑色金属冶炼和压延加工业上涨2.7%，涨幅比上月均回落，6个行业合计影响PPI同比上涨约2.55个百分点；煤炭开采和洗选业上涨27.1%，电气机械和器材制造业上涨5.7%，计算机通信和其他电子设备制造业上涨4.4%，涨幅比上月均扩大，3个行业合计影响PPI同比上涨约1.53个百分点。

图 2：CPI 当月同比走势(%)

指标名称	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	CPI当月同比走势
CPI	0.10	0.00	-0.40	-0.30	0.20	0.70	0.80	0.20	1.30	1.00	1.20	1.20	1.00	0.50	
食品	-0.30	-1.60	-4.30	-4.40	-2.90	0.20	1.10	-0.70	1.70	0.30	-1.60	-1.70	-1.60	-1.50	
非食品	0.10	0.30	0.50	0.70	0.90	0.80	0.80	0.40	1.30	1.20	1.80	1.90	1.50	0.90	
核心CPI	0.70	0.80	0.90	1.00	1.20	1.20	1.20	0.80	1.80	1.10	1.20	1.10	1.00	0.90	
消费品	-0.20	-0.40	-1.00	-0.80	-0.20	0.60	1.00	0.30	1.10	1.30	1.40	1.60	1.10	0.20	
服务	0.50	0.50	0.60	0.60	0.80	0.70	0.60	0.10	1.60	0.80	0.90	0.80	0.80	0.70	
食品烟酒及在外餐饮	0.10	-0.80	-2.50	-2.60	-1.60	0.30	0.80	-0.20	1.40	0.40	-0.80	-0.90	-0.80	-0.80	
衣着	1.60	1.70	1.80	1.70	1.70	1.90	1.70	1.90	1.90	1.60	1.50	1.40	1.40	1.40	
居住	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.00	-0.20	-0.10	-0.20	-0.20	-0.20	-0.20	-0.30	-0.30	
生活用品及服务	0.70	1.20	1.80	2.20	1.90	2.10	2.20	2.60	2.80	1.50	1.40	1.80	1.30	0.80	
交通和通信	-3.70	-3.10	-2.40	-2.00	-1.50	-2.30	-2.60	-3.40	-0.70	0.90	4.60	5.40	4.10	0.40	
教育文化和娱乐	1.00	0.90	1.00	0.80	0.90	0.80	0.90	0.00	2.00	1.10	1.30	1.30	1.40	1.30	
医疗保健	0.40	0.50	0.90	1.10	1.40	1.60	1.80	1.70	1.90	1.90	2.20	2.10	2.30	2.90	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3: PPI 工业部门当月同比走势(%)

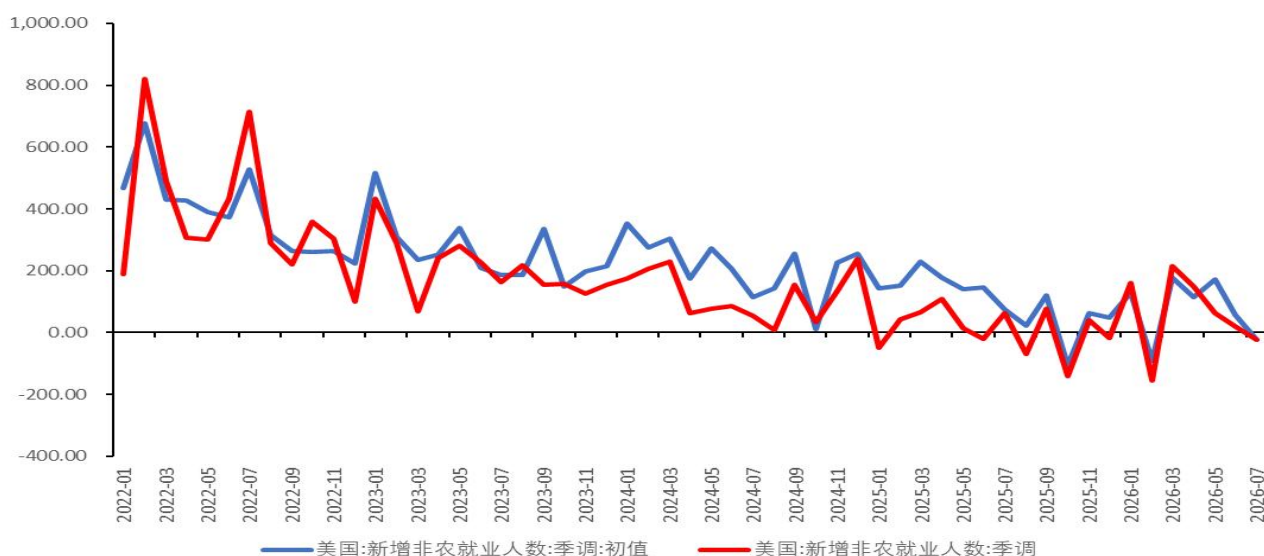
指标名称	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	PPI工业部门当月同比
冶金工业	-4.90	-3.90	-0.20	2.10	0.70	0.70	2.10	5.60	8.00	8.70	9.50	11.00	11.60	
电力工业	-1.30	-1.70	-1.60	-1.70	-1.50	-2.00	-2.00	-2.30	-5.50	-3.80	-4.20	-4.40	-4.40	
煤炭及炼焦工业	-23.80	-25.50	-20.40	-16.10	-15.80	-12.20	-9.30	-9.90	-7.10	-2.40	3.20	9.20	20.20	
石油工业	-9.00	-8.20	-7.20	-6.10	-4.20	-5.90	-7.10	-10.30	-10.40	-2.60	13.80	18.10	13.10	
化学工业	-4.60	-5.00	-4.70	-4.40	-4.40	-4.70	-4.50	-4.90	-4.30	-1.90	4.30	7.10	6.40	
机械工业	-2.00	-2.20	-2.10	-2.10	-1.70	-1.70	-1.50	-1.30	-0.90	-0.50	0.00	0.30	0.70	
建筑材料工业	-4.40	-5.30	-5.70	-5.40	-5.80	-7.00	-7.50	-6.50	-6.20	-5.90	-6.30	-6.00	-5.20	
森林工业	-2.10	-2.40	-2.40	-2.20	-2.50	-2.30	-2.20	-1.90	-2.00	-1.90	-1.70	-1.40	-1.40	
食品工业	-2.10	-1.80	-1.80	-1.60	-1.40	-1.30	-1.20	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30	-1.30	-1.60	
纺织工业	-2.70	-2.90	-2.60	-2.60	-2.40	-2.10	-2.00	-1.80	-1.50	-0.80	0.30	1.20	1.60	
缝纫工业	-0.10	-0.20	-0.20	-0.40	-0.50	-0.50	-0.30	-1.00	-1.30	-1.40	-1.30	-1.10	-1.10	
皮革工业	0.30	0.30	0.30	0.00	-0.10	0.00	0.00	-0.10	-0.10	-0.30	-0.50	-1.00	-0.90	
造纸工业	-3.40	-3.50	-3.50	-2.50	-1.40	0.00	-0.60	-2.40	-3.20	-2.20	-1.20	-0.70	-0.10	
文教艺术用品工业	-0.80	-1.00	-1.10	-1.00	-1.20	-1.30	-1.50	-2.60	-2.50	-2.50	-2.10	-2.10	-2.40	
其他工业	3.50	3.40	3.60	4.30	5.70	6.60	7.60	7.80	10.00	12.20	12.00	12.90	13.40	

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

(3) 美国 7 月非农数据不及市场预期

8 月 7 日美国公布 7 月非农就业人数-2.3 万人, 市场预计为 8 万人, 大幅低于市场预期, 前值为 5.7 万人。此外, 5 月非农新增就业人数从 12.9 万人下修至 6.3 万人; 6 月非农新增就业人数从 5.7 万人下修至 2 万人, 修正后, 5 月和 6 月新增就业人数合计较修正前低 10.3 万人。因 7 月非农就业人数不及预期, 市场下调了对美联储加息预期。根据 CME 美联储观察, 美联储 9 月维持当前利率水平的概率为 55.6%, 累计加息 25 个基点的概率为 44.4%。10 月美联储维持利率不变的概率为 40.8%, 累计加息 25 个基点的概率为 47.4%。

图 4: 美国非农就业数据走势(月, 千人)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

1.2 市场研判

负面因素减少，市场趋于稳健。上周(2026年8月3日-2026年8月7日)上证指数区间涨跌幅为2.81%、沪深300区间涨跌幅为2.32%、万得全A指数区间涨跌幅为5.37%，主要指数均上涨。原因，一是成长板块资金回流，助力市场反弹；二是外围权益市场整体表现较好，情绪面传导偏积极；三是近期升级的地缘冲突出现阶段性缓和。上周市场反弹因多项利多因素催化，当前一些利好市场反弹的积极因素继续存在，市场政策底明确，尽管市场仍存在不确定因素扰动，如市场处于业绩公布期，局部业绩存不确定性，同时地缘环境时有变化，但相较于7月市场，扰动市场的负面因素有所减少，有助于市场企稳反弹。

行业及主题配置。一是科技与先进制造。行业业绩及景气度具备比较优势，阶段调整后，中长期配置价值明显。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。宏观政策发力提效，市场对内需板块关注度提升。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 5：全球主要指数涨跌幅(%)

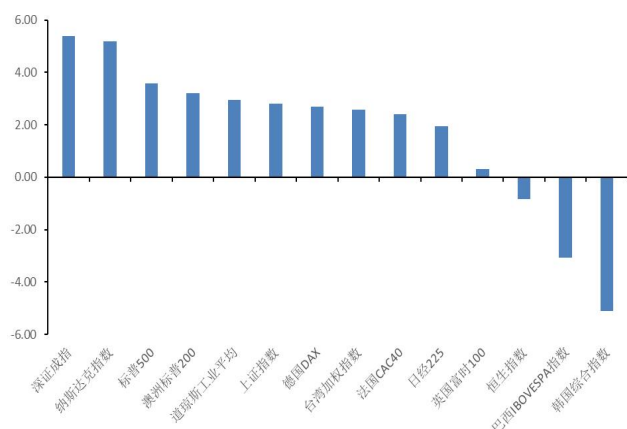
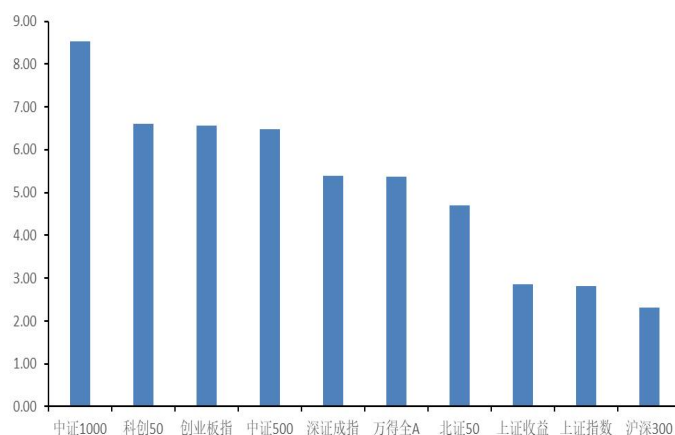


图 6：国内指数涨跌幅(%)

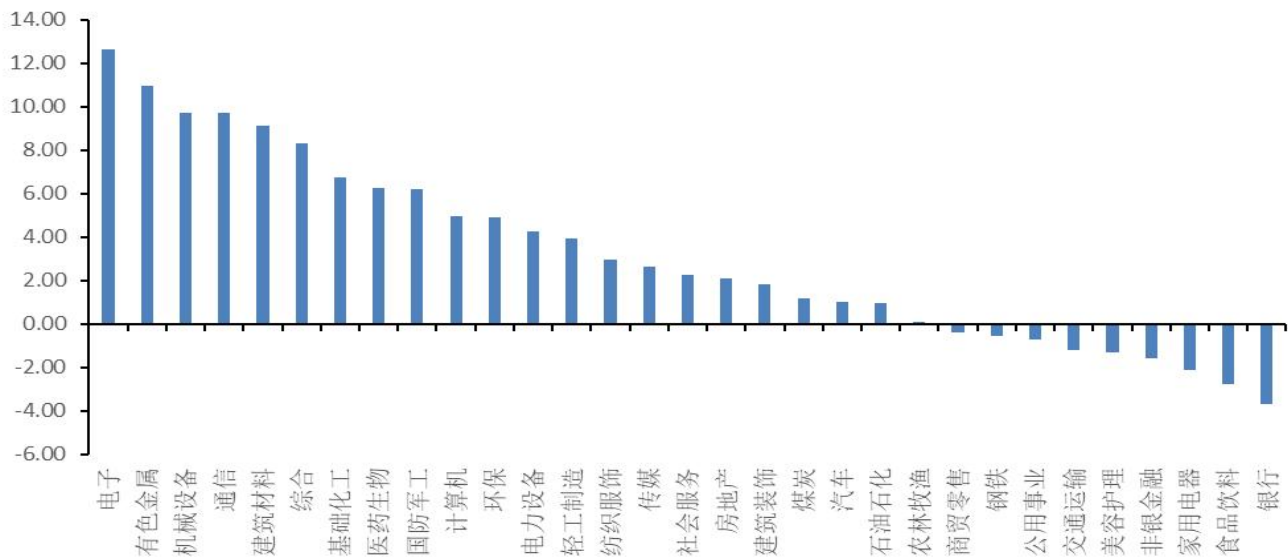


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为2026年8月3日-2026年8月7日

2.2 行业及概念指数表现

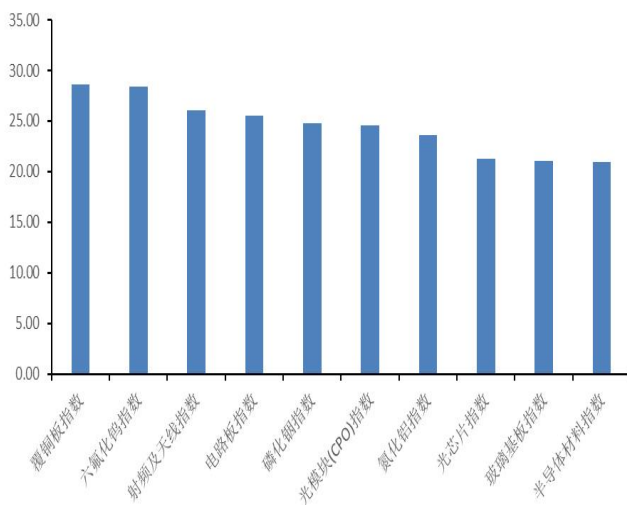
图 7：行业指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

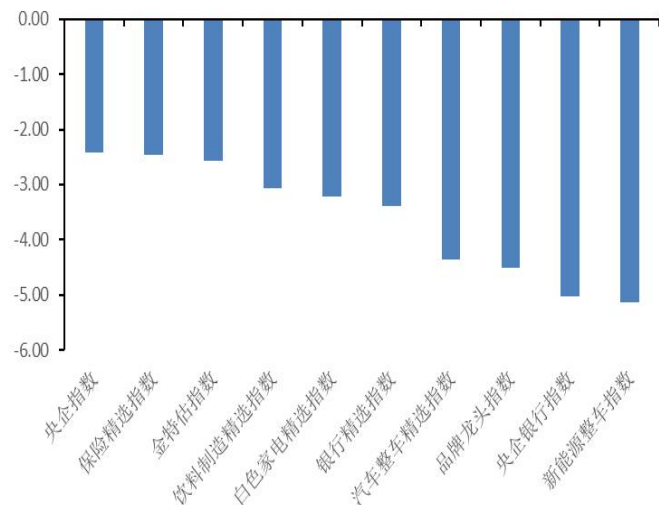
注：时间区间为 2026 年 8 月 3 日-2026 年 8 月 7 日

图 8：概念指数涨幅前十板块(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

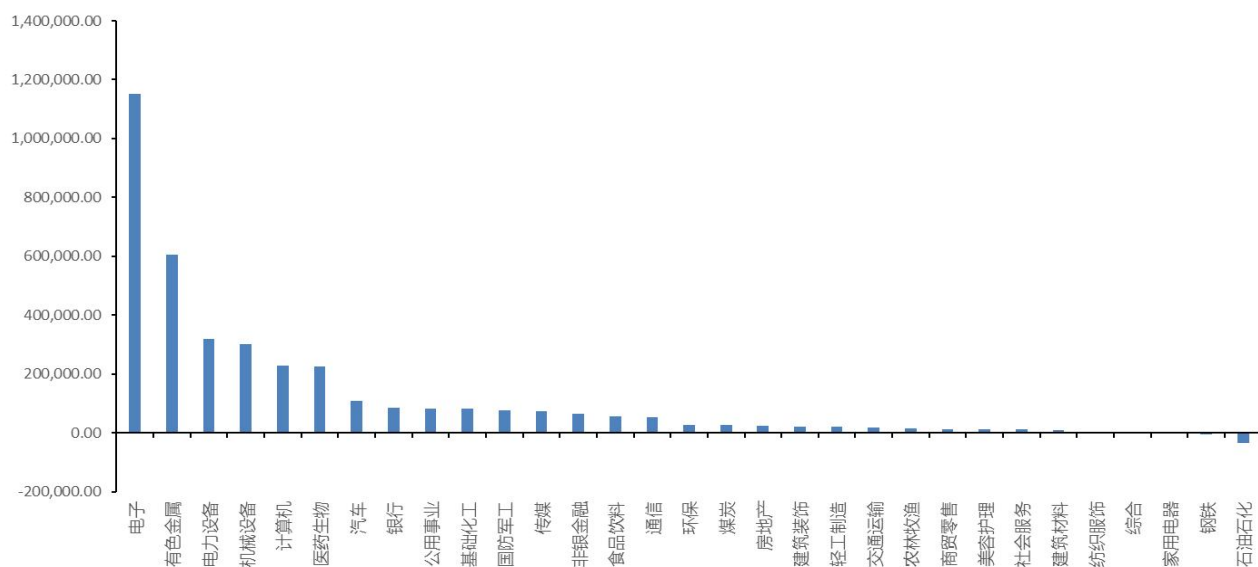
图 9：概念指数跌幅前十板块(%)



注：时间区间为 2026 年 8 月 3 日-2026 年 8 月 7 日

2.3 融资交易行业方向

图 10：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 8 月 3 日-2026 年 8 月 7 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	57.53	70.71
北证 50	58.88	61.10
中证 1000	80.23	57.71
沪深 300	85.81	57.39
万得全 A	90.57	66.32
上证指数	93.82	66.25
上证收益	93.82	66.25
深证成指	96.16	69.61
中证 500	96.89	92.36
科创 50	97.87	96.87

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2017 年 8 月 7 日-2026 年 8 月 7 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	1.69	15.58
食品饮料	7.39	1.83
美容护理	20.82	2.61
社会服务	34.30	5.38
有色金属	36.98	84.55
银行	39.13	22.13
家用电器	43.20	5.88
汽车	44.53	47.46
国防军工	46.91	61.69
纺织服饰	50.34	24.90
电力设备	51.56	55.63
交通运输	53.23	2.52
医药生物	56.54	19.61
传媒	56.57	66.84
公用事业	58.67	52.36
农林牧渔	67.12	3.11
商贸零售	72.29	43.96
计算机	75.40	57.07
石油石化	78.18	55.79
环保	79.83	34.28
房地产	80.57	18.90
基础化工	82.86	55.01
轻工制造	84.76	30.05
建筑装饰	85.79	3.94
钢铁	85.86	39.34
机械设备	90.59	94.78
通信	90.94	96.93
煤炭	95.65	77.00
综合	96.98	90.39
建筑材料	97.07	32.43
电子	98.54	98.35

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2017 年 8 月 7 日-2026 年 8 月 7 日

3. 事件日历

表 4：数据前瞻

日期	指标名称	国家/地区
2026-08-12	7 月 M2: 同比 (%)	中国
2026-08-12	7 月新增人民币贷款 (亿元)	中国
2026-08-12	7 月 M1: 同比 (%)	中国
2026-08-12	7 月 M0: 同比 (%)	中国
2026-08-12	7 月社会融资规模存量: 同比 (%)	中国
2026-08-12	7 月 CPI: 季调: 环比 (%)	美国
2026-08-12	7 月核心 CPI: 季调: 环比 (%)	美国
2026-08-12	7 月 CPI: 季调: 同比 (%)	美国
2026-08-12	7 月核心 CPI: 季调: 同比 (%)	美国
2026-08-12	8 月 07 日原油库存量 (千桶)	美国
2026-08-12	8 月 07 日战略石油储备库存量 (千桶)	美国
2026-08-13	8 月 08 日初请失业金人数: 季调 (人)	美国
2026-08-13	7 月 PPI 最终需求: 季调: 同比 (%)	美国
2026-08-13	7 月核心 PPI 最终需求: 季调: 同比 (%)	美国
2026-08-13	7 月核心 PPI: 季调: 同比 (%)	美国
2026-08-14	7 月零售销售: 同比 (%)	美国

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