

市场要闻

1. 近日中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》，并配套制定出台了9份相关细分领域的行动方案。《规划》以加快建设金融强国为目标，加快完善中央银行制度，并就“十五五”时期中国人民银行改革发展重点任务作出部署。《规划》要求健全中国特色现代货币政策框架，完善基础货币投放机制，发挥好货币信贷政策工具的总量和结构功能。健全市场化利率形成、调控和传导机制。发挥市场在汇率形成中的决定性作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。完善宏观审慎管理体系，拓展中央银行宏观审慎和金融稳定功能，拓展宏观审慎管理覆盖范围，丰富宏观审慎管理工具，建立宏观审慎监测评估机制，加强金融稳定保障体系建设，稳妥化解重点领域金融风险。
2. 国家发展改革委、国家能源局近日印发《煤炭工业发展“十五五”规划》。其中指出，到2030年，煤炭兜底保障能力进一步增强，生产开发布局持续优化，优质先进产能比重进一步提升，产供储销体系更加完善，全国大型现代化煤矿产能比重提升至87%；安全绿色开发和清洁高效利用水平明显提高，全系统智能化建设深入推进，智能化煤矿产能比例提升至75%；煤基多元化产业格局加快形成，煤炭消费实现达峰，供需动态平衡保障机制进一步健全，行业现代化治理能力显著提高。
3. 克利夫兰联储主席贝丝·哈马克表示，美联储可能需要多次加息，才能推动通胀率降至央行2%的目标水平。哈马克在最新的采访中还表示，目前的利率水平并没有对经济形成“实质性的限制”。

市场回顾

1. 周一A股市场主要指数涨跌互现，沪深300上涨0.16%，创业板指下跌0.73%，科创50下跌0.36%。市场成交额为25387亿元，较前一日减少1447亿元。
2. 行业方面，农林牧渔、食品饮料、纺织服饰涨幅居前，分别上涨3.14%、2.51%、2.40%；通信、电子、计算机跌幅居前，分别下跌3.16%、0.49%、0.26%。热门概念板块中，鸡产业、黄金珠宝、乳业表现强势，涨幅均超3.9%。
3. 利率方面，10年期国债到期收益率为1.7074%，日变动-0.40BP；DR007为1.3953%，日变动+0.72BP。

海外观点

高盛发布的《中国策略：AI 改变游戏规则：修正、轮动与多元化》报告，深入分析了在 AI 硬件板块经历显著回调后，中国股市的战术风险与机遇。

高盛通过十个维度的指标来评估此次回调的深度和风险释放程度：1) 回报分化与因子轮动：上半年由 AI 硬件驱动的极端回报分化现象已显著逆转。此前领涨的动量、规模和成长等顺周期风格因子在过去一个月大幅回调，表明从价格动量角度看，下跌速度可能开始放缓。2) 市场广度与集中度：市场集中度风险依然较高。截至 8 月初，科创 50 指数年内 90% 的回报由前十大表现最佳的股票贡献，这一集中度远高于 2021 年初和 2015 年中期的水平。3) 估值水平：经过回调，A 股硬科技公司的估值已回落至或低于长期平均水平。然而，从绝对值看，科创 50 的成分股估值依然偏高，且中国 AI 概念股与全球同行的估值差距已大幅收窄，意味着估值风险有所降低但并未完全消除。4) 杠杆水平：A 股融资余额虽从高点回落，但仍高于历史常态。一个值得关注的风险点是杠杆的高度集中：AI 硬科技板块中，市值排名前 10% 的股票占据了总融资余额的 30%，为历史最高水平。5) 散户情绪：衡量 A 股散户风险偏好的情绪指标已从一个多月前的高位快速回落至中性偏低水平，表明投机热情有所降温。6) 机构投资者仓位：国内公募基金的现金比例有所上升，但其对科技股的配置比例仍处于历史峰值水平。7) 上市公司股票回购规模在 2026 年第三季度达到近年高位，表明管理层对公司内在价值有信心。同时，大股东和高管的净卖出行为也已回归平衡区间。8) 政策立场：通过大语言模型（LLM）分析政策文件后认为，监管层对市场过热的担忧及政策收紧风险在 2026 年第一季度见顶后，已回落至更中性的区间。9) 国家队动向：作为市场的逆周期稳定器，“国家队”在经历了前 6 个月约 1.5 万亿人民币的净卖出后，于过去三周转而净买入超过 1400 亿人民币的 A 股，包括科创 50 ETFs。历史数据显示，大规模买入通常预示着市场中期的底部。10) 全球 AI 资本支出的热潮是 AI 股上涨的根本动力，但资本支出增长率的二阶导数将随之影响硬科技公司未来的盈利增长轨迹。因此，在即将到来的财报季中，中美超大规模云服务商对资本支出的指引及其 AI 发展与商业化路线图，将对未来几个月的 AI 投资叙事和策略制定起到决定性的作用。

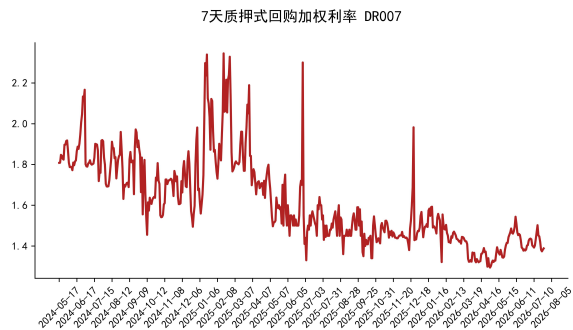
高盛提出了四大策略以寻求超额收益并改善投资组合的夏普比率：1) 逐步增持部分 H 股软科技股，海外上市的互联网和软科技股的投资逻辑正变得更具吸引力；2) 除了 AI，政策议程还涵盖生物医药、服务消费、先进制造和农业等领域，AI 领域内部自主可控（国产替代/本地化）应是一个持续的主题；3) 让盈利重回主导地位：此次普跌中，一些有坚实盈利支撑的成长型公司受到了过度冲击；4) 在 IPO 市场和股东回报主题中寻找超额收益，高盛预测，2026 财年中国上市公司通过分红和回购回馈股东的总现金可能超过 4 万亿人民币，再创新高。

利率

图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.7074, 变动-0.40BP

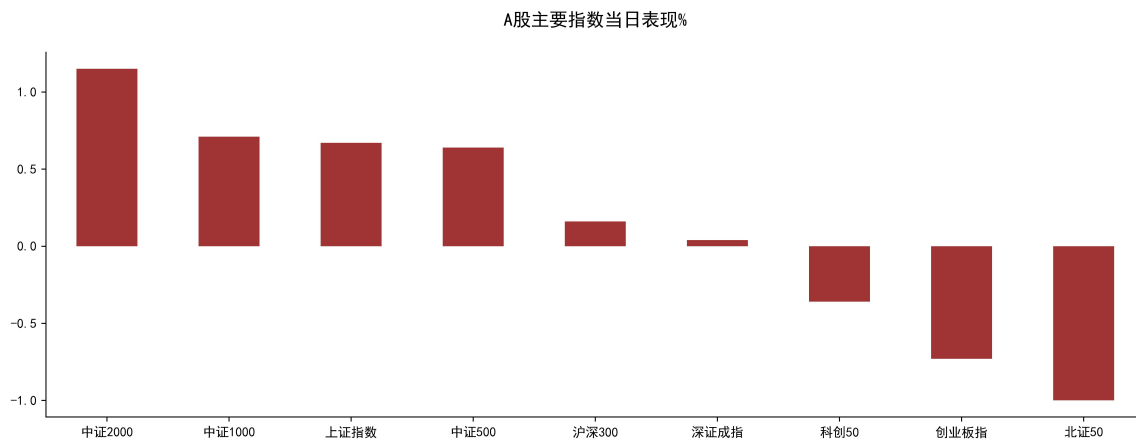


图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.3953, 变动+0.72BP



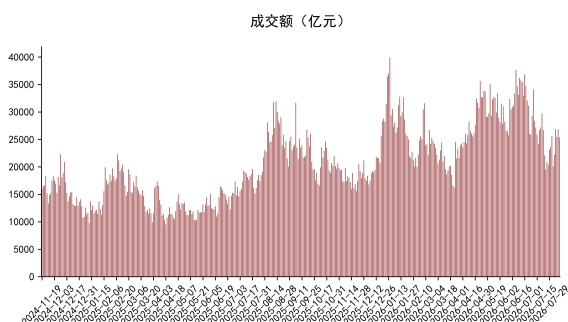
A 股市场

图表 3: A 股主要指数表现

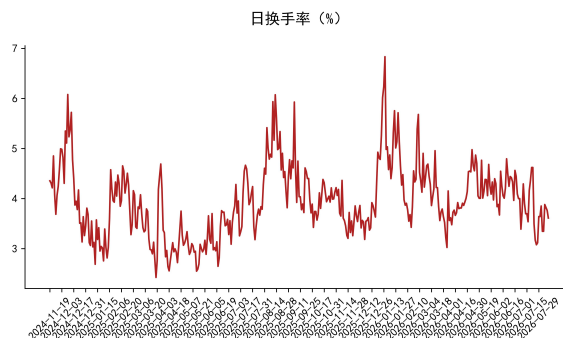


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

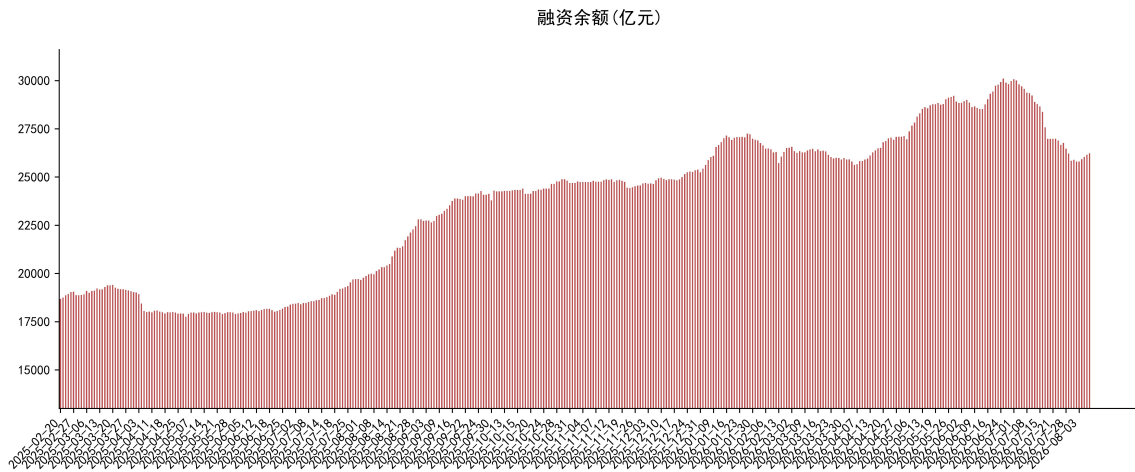
图表 4: 市场成交变化, 最新值为 25387 亿元



图表 5: 市场换手率变化, 最新值为 3.61%

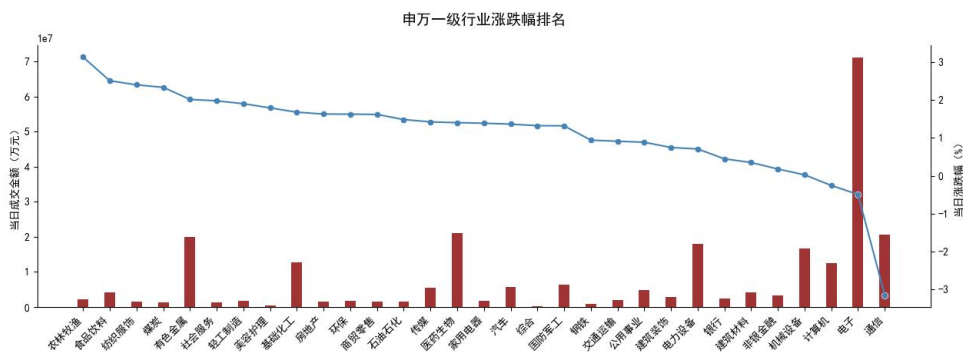


图表 6: 市场融资余额, 最新值为 26225 亿元 (数据截至 2026-08-07)

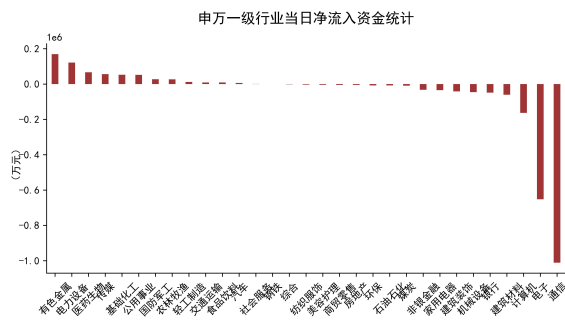


行业表现

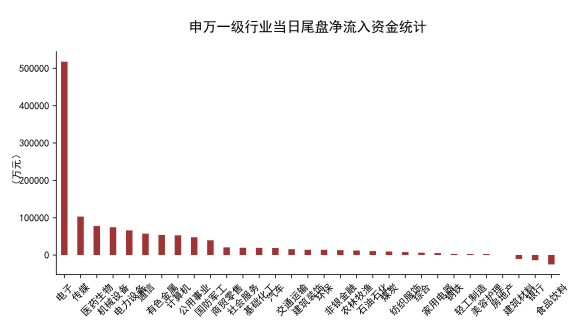
图表 7: 涨跌幅排名前三行业为农林牧渔、食品饮料、纺织服饰



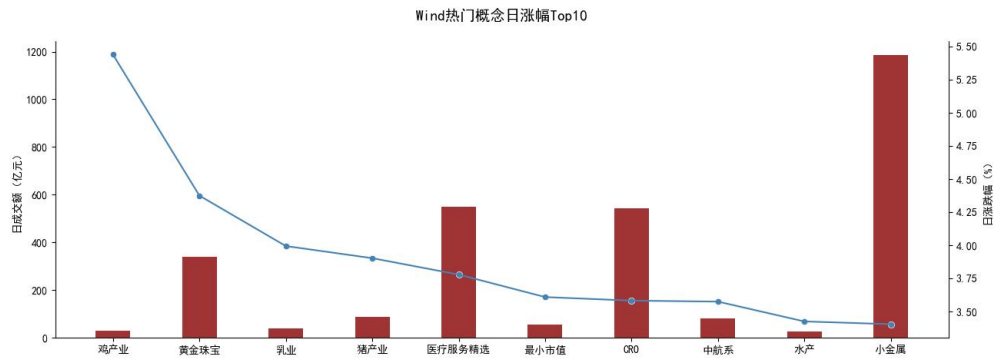
图表 8: 日净流入资金排名前三行业为有色金属、电力设备、医药生物



图表 9: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、传媒、医药生物



图表 10: 涨跌幅排名前三主题为鸡产业、黄金珠宝、乳业



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期;
- 2、房地产市场调整超预期;
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6 个月内，个股相对同期市场基准（沪深300 指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。