

市场策略

双创企稳回升，硬科技引领修复

2026 年 8 月 10 日

A 股策略周报（8 月第 1 周）

分析师：陈贝力

执业证书号：S1030523040003

电话：0755-83199599

邮箱：chenbl3@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**核心观点：**

- 1) **上周 A 股强势反弹。**万得全 A 周涨 5.37%，成长风格大幅跑赢价值。中小盘弹性突出，中证 1000、中证 2000 分别上涨 8.54%、9.83%；双创板块强力修复，创业板指与科创 50 分别上涨 6.55% 和 6.61%。行业层面，电子（+12.62%）、有色金属（+10.95%）、机械设备（+9.70%）、通信（+9.69%）领涨；银行（-3.70%）、食品饮料（-2.76%）等防御与红利板块回调。
- 2) **主力资金集中涌入电子、通信等硬科技方向。**上周电子主力净流入 431.55 亿元，通信主力净流入 164.05 亿元；TMT 板块内部分化，计算机、传媒主力净流出 68.65 亿元和 85.98 亿元，传媒净流出率达-2.50%。
- 3) **股票型 ETF 申赎资金转为净流出，或对反弹行情形成制约。**股票型 ETF 上周申赎净流出 763 亿元，较上上周净流入 991 亿元明显逆转，此前连续 5 周的净流入趋势（累计约 4712 亿元）就此中断；其中规模指数型 ETF 净流出 472 亿元，同样打断了此前连续 4 周的净流入（累计约 3319 亿元）。
- 4) **两融余额回升。**截至 8 月 7 日，两融余额回升至 2.65 万亿元，滚动十年分位数升至 95.8%；两融交易额占万得全 A 成交额比例由 8.71% 升至 9.35%，滚动十年分位数从 47.7% 跃升至 65.8%。
- 5) **经历前期深度调整后，上周双创指数已初步企稳，底部区域逐步明朗。**但由于短期反弹偏快，且上证指数临近上方压力位，叠加双创指数前期套牢筹码较多，后续市场在反弹过程中面临的震荡反复将加大。策略应对上，建议在双创指数情绪分歧、回踩整固时，分批逢低增配 AI 硬件，非科技仓位的均衡底仓可继续持有。结构层面，短期弹性最大的方向仍集中在前期调整较为充分的 AI 上游材料环节，建议重点关注光模块材料、PCB 材料、半导体材料等细分；其次关注算力硬件核心方向，包括 PCB、光芯片、光纤、半导体等。中期视角下，急涨过后科技板块内部分化不可避免，需结合量增逻辑与供给壁垒精选标的，同时逐步加大对 AI 中下游环节的关注。非科技方向建议关注医药生物、有色金属及基础化工。
- 6) **风险提示：**宏观经济风险、AI 产业进展低于预期、地缘政治风险。

正文目录

一、 市场行情回顾	3
1.1 主要指数情况.....	3
1.2 行业涨跌情况.....	3
二、 资金及拥挤度监控	4
2.1 主力资金净流入情况.....	4
2.2 股票型 ETF 申赎资金监控.....	5
2.3 融资融券监控.....	7
三、 后市展望及投资建议	8
3.1 后市展望.....	8
3.2 投资建议.....	8

图表目录

Figure 1 上周市场主要宽基指数涨跌幅 (%)	3
Figure 2 上周各风格指数涨跌幅 (%)	3
Figure 3 申万一级行业涨跌幅 (%)	4
Figure 4 上周主力资金净流入情况.....	5
Figure 5 股票型规模 ETF 规模申赎监控 (截至 8 月 7 日)	6
Figure 6 股票型 ETF 申赎净流入情况.....	6
Figure 7 规模指数型 ETF 申赎净流入情况	7
Figure 8 融资融券监控 (截至 8 月 7 日)	7

一、市场行情回顾

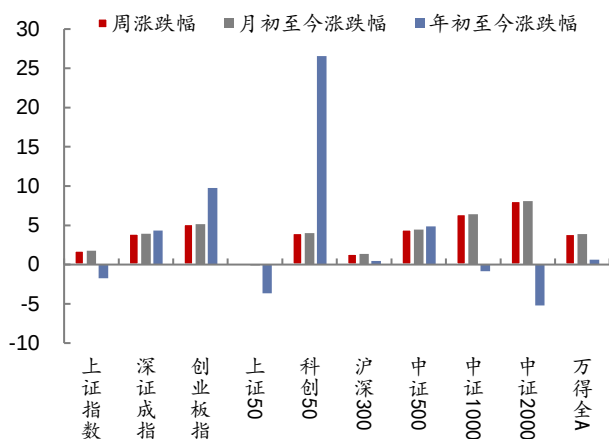
1.1 主要指数情况

上周市场强势反弹，主要宽基指数全线收涨，成长风格大幅跑赢价值风格。万得全 A 周涨 5.37%，市场赚钱效应与风险偏好显著回升。

权重指数温和修复但弹性相对有限，上证指数上涨 2.81%，上证 50、沪深 300 分别上涨 1.28%、2.32%。中小盘品种弹性突出，中证 500、中证 1000、中证 2000 分别上涨 6.49%、8.54%、9.83%，小市值板块成为本轮反弹的先锋。双创板块强力修复，创业板指、科创 50 分别上涨 6.55%、6.61%，前期调整充分的成长赛道迎来集中修复。

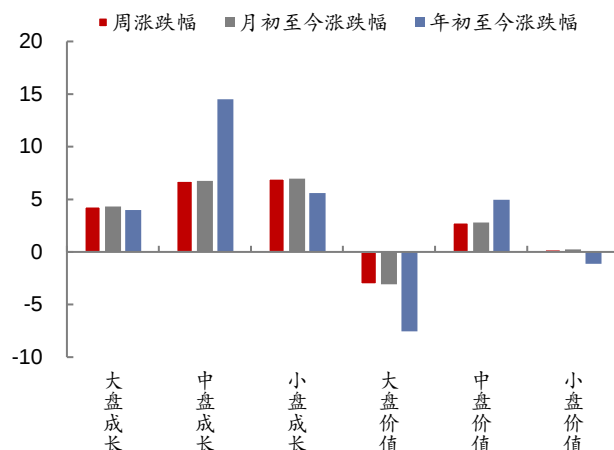
风格层面，成长风格全面占优，国证大盘成长、巨潮中盘成长、巨潮小盘成长分别上涨 4.31%、6.75%、6.96%。价值风格内部分化，国证大盘价值逆势下跌 3.06%，巨潮中盘价值上涨 2.78%，巨潮小盘价值微涨 0.24%。资金从相对稳健的大盘价值品种流出，涌向超跌成长与中小市值方向，高弹性品种短期占优。

Figure 1 上周市场主要宽基指数涨跌幅（%）



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 上周各风格指数涨跌幅（%）



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

1.2 行业涨跌情况

上周申万一级行业多数上涨，31 个申万一级行业中 22 个上涨，9 个下跌。科技与周期资源方向领涨，7 月强势的防御与红利板块显著回调。

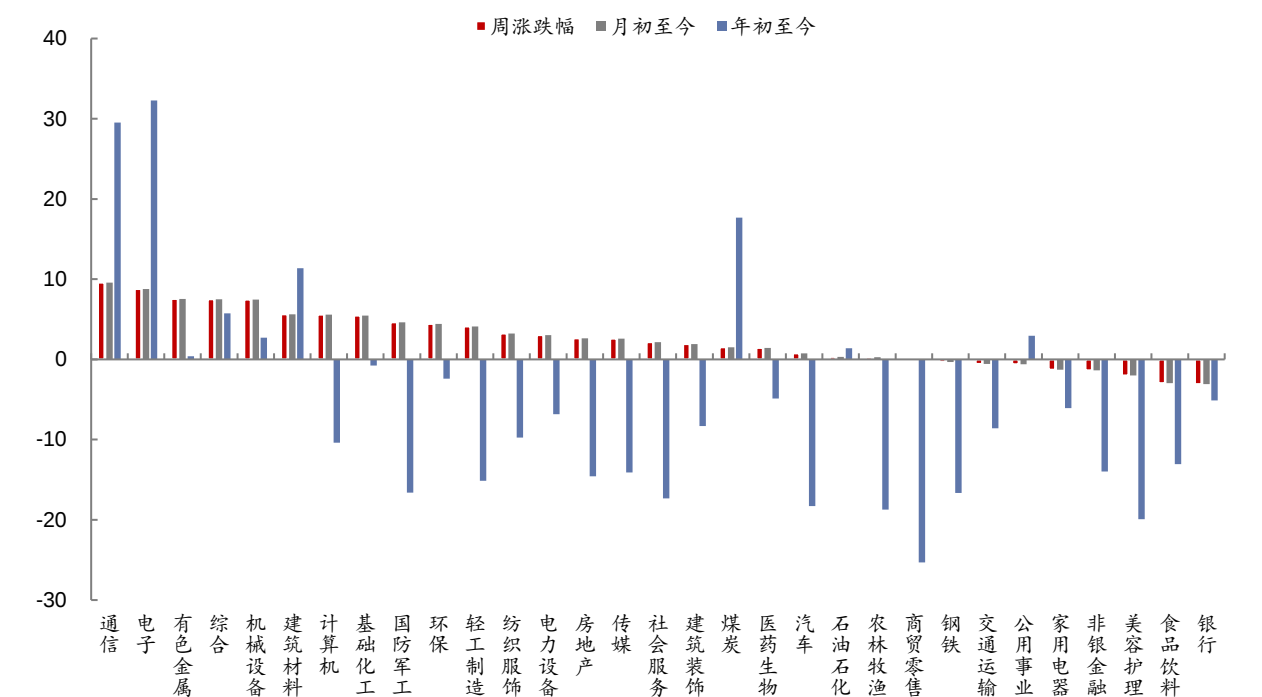
科技方向强势领涨。7 月领跌的 AI 算力方向大幅反弹，电子、通信分别上涨 12.62%、9.69%，位列行业涨幅的第一和第四；计算机、传媒上涨 4.94%、2.61%，相较硬件端弹性偏弱。

周期资源及部分制造方向弹性突出。有色金属以 10.95% 的涨幅位居第二，贵金属及工业金属板块共振；机械设备上涨 9.70% 位列第三；包含较多算力材料标的的建筑材料大涨 9.13%。

泛消费板块内部分化。医药生物上涨 6.27% 持续强势；纺织服饰、社会服务分别上涨 2.95%、2.27%；食品饮料、家用电器分别下跌 2.76%、2.14%，大消费权重品种表现疲弱。

金融地产及红利板块普遍回调，资金流出明显。银行以 3.70% 的跌幅领跌，非银金融下跌 1.61%；公用事业、交通运输分别下跌 0.71%、1.22%，煤炭和石油石化小幅上涨 1.17% 和 0.96%，高股息避险品种承压，涨跌幅排名普遍靠后。

Figure 3 申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

二、资金及拥挤度监控

2.1 主力资金净流入情况

上周主力资金大幅涌入科技与资源周期方向。TMT 板块内部资金偏好出现分化，电子、通信获主力资金集中加仓，计算机、传媒逆势流出。同时金融消费等价值方向净流出。

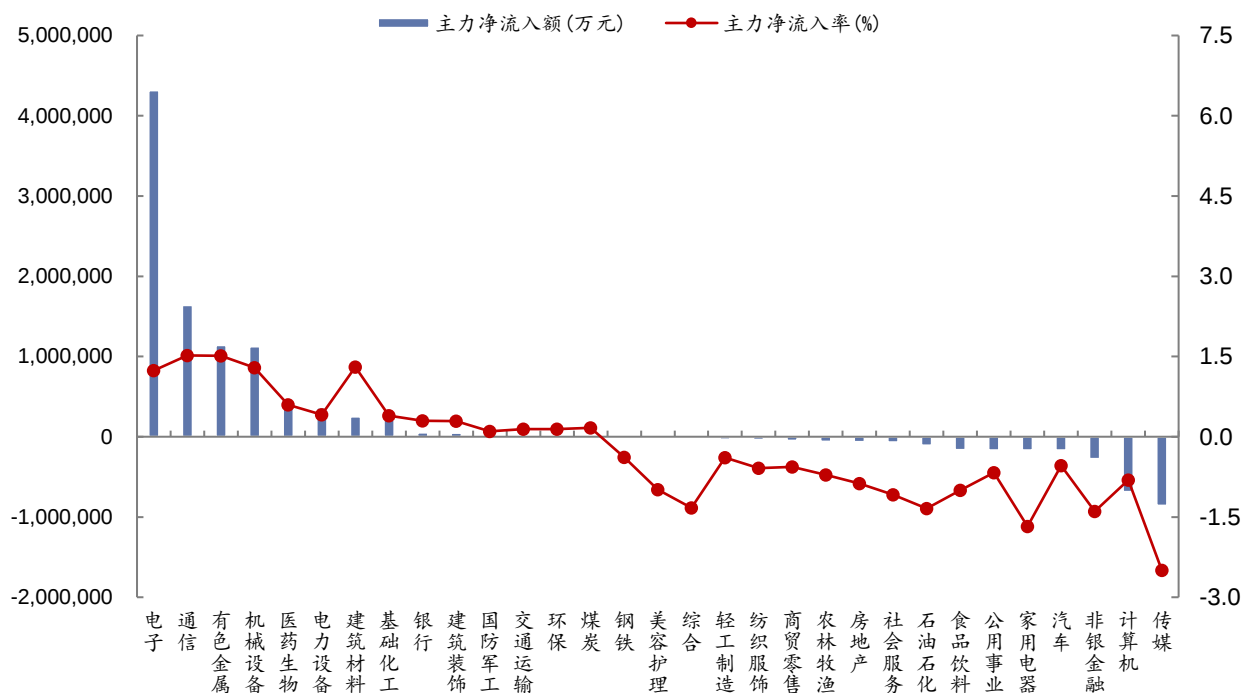
科技方向主力资金流入硬件、流出软件。电子主力净流入 431.55 亿元，净流

入率 1.24%，为全市场吸金能力最强的板块；通信主力净流入 164.05 亿元，净流入率 1.52%，资金参与度同样较高。相比之下，计算机、传媒主力资金分别净流出 68.65 亿元、85.98 亿元，传媒净流出率达 2.50%，为全市场流出率最高，显示软件与应用端在反弹中遭遇资金获利了结。

周期资源方向，有色金属主力净流入 113.99 亿元、机械设备主力净流入 112.42 亿元，与价格涨幅相匹配，增量资金介入明显。医药生物、电力设备主力净流入分别为 39.64 亿元、36.07 亿元。

价值与消费方向资金持续流出。非银金融主力净流出 27.72 亿元，净流出率 -1.40%；家用电器、食品饮料分别净流出 16.78 亿元、16.44 亿元，仅银行获得了 5.08 亿元的主力净流入，主力资金对金融消费板块的减持态度较为一致，公用事业、石油石化也呈主力净流出，高股息行业的主力资金净流出与行情的风格切换相匹配。

Figure 4 上周主力资金净流入情况



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

2.2 股票型 ETF 申赎资金监控

在经历了连续数周的大额净流入后，股票型 ETF 申赎资金于上周出现显著逆转，增量资金入场节奏被打断，短期需关注赎回压力是否延续。若后续市场反弹动能减弱，股票型 ETF 资金的流出可能对行情形成制约。

上周股票型 ETF 申赎净流出 763 亿元，较上上周净流入 991 亿元大幅转向，

此前连续 5 周的净流入趋势中断（5 周累计申赎净流入约 4712 亿元）。规模指数型 ETF 上周申赎净流出 472 亿元，同样打断了此前连续 4 周的净流入趋势中断（4 周累计申赎净流入约 3319 亿元）。

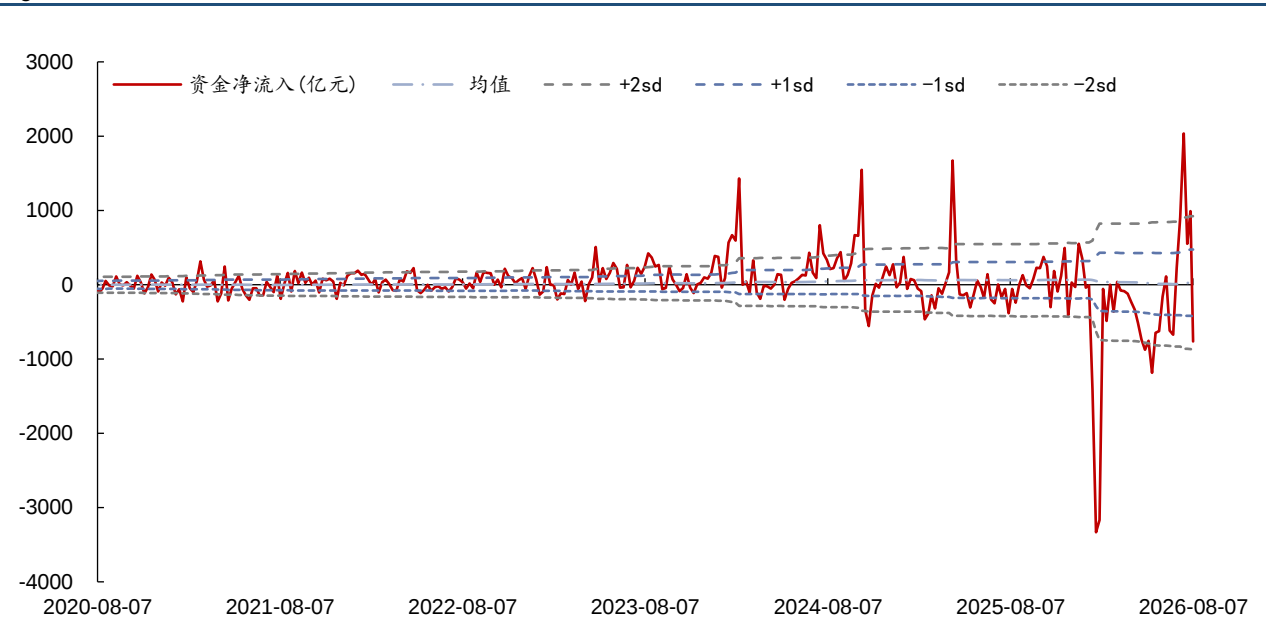
从日度数据看，上周一股票型 ETF 仍有 290 亿元的申赎净流入，但周二至周五连续四个交易日申赎净流出，累计流出规模 1053 亿元，与市场当周的强势反弹形成明显背离。这一反弹即赎回的特征，表明部分配置型资金借市场回暖窗口兑现。

Figure 5 股票型规模 ETF 规模申赎监控（截至 8 月 7 日）

	上周 (8/7)	上周分位数 (近 10 年滚动)	上上周 (7/31)	上上周分位数 (近 10 年滚动)	连续净流出 周数
股票型 ETF 申赎净流入（亿元）	-763	0.9%	991	99.2%	1
其中：规模指数型 ETF 申赎净流入（亿元）	-472	2.4%	918	99.2%	1

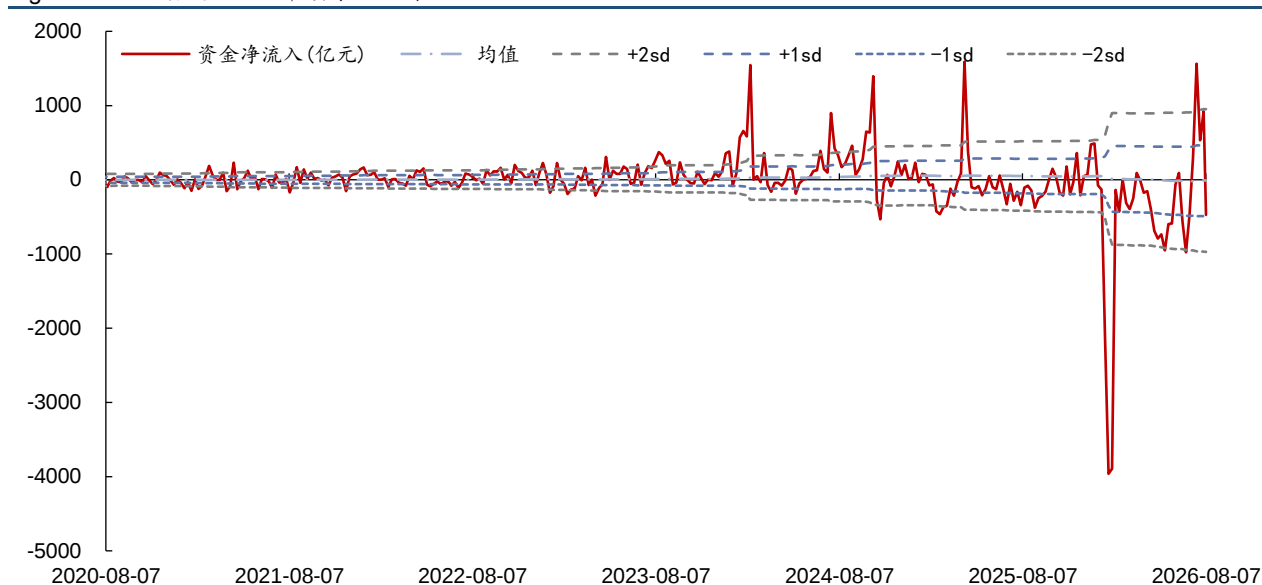
资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 股票型 ETF 申赎净流入情况



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 7 规模指数型 ETF 申赎净流入情况



资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

2.3 融资融券监控

截至 8 月 7 日（上周五），市场融资融券余额为 2.65 万亿元，较 7 月 31 日（上上周五）回升 362.15 亿元，两融余额有企稳迹象。从近期走势看，两融余额在 6 月 26 日触及 3.01 万亿元的阶段高点后快速回落，至 7 月 31 日降至 2.61 万亿元，累计降幅 4006.34 亿元。上周伴随市场强势反弹，两融余额回升至 2.65 万亿元。两融余额的滚动十年分位数由 7 月 31 日的 95.0% 小幅回升至 95.8%，仍处于历史极高位区间。

从交易活跃度看，截至 8 月 7 日，两融余额占万得全 A 流通市值比例为 2.64%，较 7 月 31 日（上上周五）的 2.71% 微降，但滚动十年分位数仍有 95.6%；两融交易额占万得全 A 成交额比例由 8.71% 升至 9.35%，十年滚动分位数从 47.7% 跃升至 65.8%，显示上周杠杆资金参与度显著提升，短期投机情绪升温。

Figure 8 融资融券监控（截至 8 月 7 日）

	上周 (8/7)	上周分位数 (近 10 年滚动)	上上周 (7/31)	上上周分位数 (近 10 年滚动)
融资融券余额(万亿元)	2.65	95.80%	2.61	95.00%
两融余额占万得全 A 流通市值	2.64%	95.60%	2.71%	98.00%
两融交易额占万得全 A 成交额	9.35%	65.80%	8.71%	47.70%

资料来源：wind 资讯、世纪证券研究所

三、后市展望及投资建议

3.1 后市展望

经历前期深度调整后，上周双创指数已初步企稳，底部区域逐步明朗，当前位置已不必过度悲观。但考虑到上周反弹速度偏快，且上证指数上方年线及整数关口压力临近，叠加双创指数前期积累的套牢筹码较多，后续市场在反弹过程中面临的震荡反复或将加大。

3.2 投资建议

基于以上判断，我们认为短期谨慎追高，而应利用震荡整固带来的分歧窗口积极布局前期调整幅度较大的科技方向。策略上，建议在双创指数情绪分歧加大、回踩整固时，分批逢低增配 AI 硬件方向标的；同时，前期为再平衡而配置的非科技持仓仍建议保留，以对冲潜在波动。

结构层面，从反弹弹性出发，短期弹性最大的方向或集中于前期调整较为充分的 AI 上游材料环节，建议重点关注光模块材料、PCB 材料、半导体材料等细分领域；其次可关注算力硬件核心环节，包括北美算力链相关的 PCB、光芯片、光纤，以及国产算力链的半导体产业链。

拉长至中期维度，急涨修复过后科技板块内部将进入分化阶段，上游硬件方向宜聚焦由量增逻辑驱动的品种，涨价线则需精选供给壁垒深厚、技术替代难度大的细分赛道，同时建议逐步加大对 AI 中下游环节的重视。

除 AI 主线外，基于景气改善逻辑，我们还建议关注以下方向：1) 医药生物：创新药、CXO 等细分赛道政策压力边际缓释，基本面底部区域逐步确认；2) 有色金属：部分品种供给端约束持续，叠加需求结构性增长，价格中枢有望维持相对高位；3) 基础化工：行业景气度有望在供给侧收缩和需求侧动能积蓄的合力下稳步上行，配置价值显著。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买规模规模规模规模入：规模相对沪深 300 指数涨幅 20% 以上；	
增规模规模规模规模持：规模相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	强于大市：规模相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
中规模规模规模规模性：规模相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；	中规模规模规模规模性：规模相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
卖规模规模规模规模出：规模相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。	弱于大市：规模相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

规模

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本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。

规模

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。