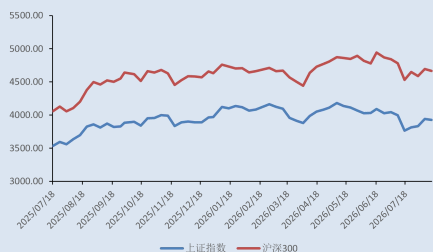


市场预期稳中修复

——A 股投资策略周报

华龙证券研究所

A 股市场走势 (2025/7/18-2026/8/14)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A 股投资策略周报：负面因素减少，市场趋于稳健》2026.8.11

《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

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

- **上周成长风格稳中趋涨。**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-0.12%、-0.25%、0.21%、0.20%、-0.07%，上周风格指数延续分化，成长风格呈现出一定的延续性，调整后因业绩总体较好，景气度延续性较强，在扰动因素降低的情况下，资金关注度提升。
- **市场主力资金流有所改善。**市场主力资金自 2026 年 7 月 13 日-7 月 17 日单周最大流出后呈现逐步波动收窄态势，2026 年 8 月 3 日-8 月 7 日单周主力资金呈现净流入状态，为首次单周行业主力资金合计转为净流入，反映市场情绪面有较明显改善，不过尽管波动上升，但主力资金面仍以流出为主，市场在资金面仍需进一步巩固回升态势。
- **美国 7 月通胀数据增速放缓。**美国劳工部数据显示，美国 7 月未季调 CPI 同比增速延续放缓至 3.4%，核心 CPI 同比增速放缓至 2.5%，季调后 CPI 环比上涨 0.1%，核心 CPI 环比上涨 0.2%，符合市场预期。美国 7 月 PPI 环比持平，同比涨幅从 6 月的 5.5%降至 4.7%；核心 PPI 环比上涨 0.2%，低于预期的 0.3%，同比涨幅降为 4.2%。
- **市场预期稳中修复。**上周(2026 年 8 月 10 日-2026 年 8 月 14 日)上证指数区间涨跌幅为-0.33%、沪深 300 区间涨跌幅为-0.61%、万得全 A 指数区间涨跌幅为 0.27%，主要指数涨跌分化。短期来看市场在增量资金方面仍有不足，但存改善预期；其他因素有积极变化，根据美伊表述来看，短期地缘冲突升级可能较低，且在业绩层面不确定因素逐步落地后，叠加美国宏观数据走弱，短期加息预期较低，市场受外围突发因素影响概率降低，市场总体预期稳中修复。
- **行业及主题配置。**一是科技与先进制造。成长方向阶段调整后，板块配置价值提升，且整体上景气度偏强，资金关注度提升。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。市场对政策预期提升，且相关行业领域内生动能继续改善。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	2
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	4
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	7
4. 风险提示	7

图目录

图 1：风格指数收益率走势	1
图 2：主力资金净流入走势(每周，万元)	2
图 3：美国通胀数据走势(%)	3
图 4：全球主要指数涨跌幅(%)	4
图 5：国内指数涨跌幅(%)	4
图 6：行业指数涨跌幅(%)	4
图 7：概念指数涨幅前十板块(%)	5
图 8：概念指数跌幅前十板块(%)	5
图 9：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)	5

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	6
表 4：数据前瞻	7

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

(1) 上周成长风格稳中趋涨

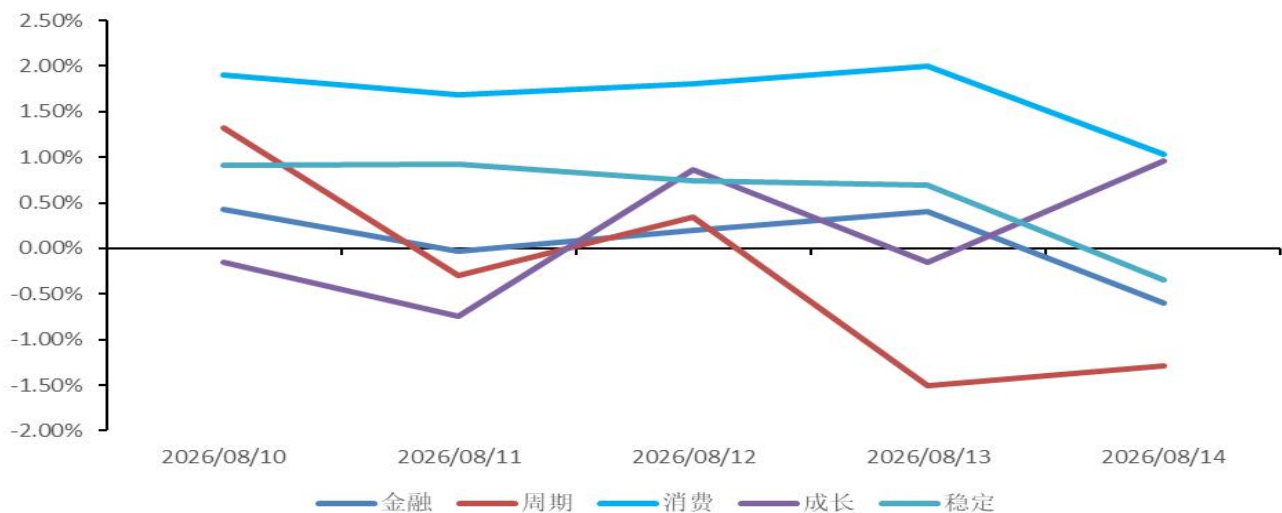
金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为-0.12%、-0.25%、0.21%、0.20%、-0.07%，上周风格指数延续分化，成长风格呈现出一定的延续性，调整后因业绩总体较好，景气度延续性较强，在扰动因素降低的情况下，资金关注度提升。

表 1：风格涨跌幅

风格类型	区间涨跌幅(%)					平均涨跌幅(%)
	2026-8-10	2026-8-11	2026-8-12	2026-8-13	2026-8-14	
金融	0.43	-0.45	0.22	0.21	-1.00	-0.12
周期	1.33	-1.60	0.64	-1.84	0.22	-0.25
消费	1.91	-0.22	0.12	0.20	-0.95	0.21
成长	-0.15	-0.59	1.61	-1.01	1.11	0.20
稳定	0.91	0.01	-0.17	-0.06	-1.02	-0.07

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) 市场主力资金流有所改善

市场主力资金自 2026 年 7 月 13 日-7 月 17 日单周最大流出后呈现逐步波动收窄态势，2026 年 8 月 3 日-8 月 7 日单周主力资金呈现净流入状态，为首次单周行业主力资金合计转为净流入，反映市场情绪面有较明显改善，不过尽管波动上升，但主力资金面仍以流出为主，市场在资金面仍需进一步巩固回升态势。

图 2：主力资金净流入走势(每周，万元)

行业	20260626	20260703	20260710	20260717	20260724	20260731	20260807	2026814	主力资金净流入走势	主力资金净流入合计
农林牧渔	-124,343.07	203,690.07	26,524.05	-56,655.23	-134,340.11	-67,921.30	-60,806.82	-92,525.47		-306,377.86
基础化工	-119,634.92	-562,045.61	-1,356,982.47	-870,406.44	-226,407.95	23,423.65	215,049.96	-192,023.41		-3,089,027.19
钢铁	28,139.31	75,009.31	-10,608.35	-32,344.28	-30,697.56	-77,677.29	-15,757.32	10,395.56		-53,540.62
有色金属	-1,839,329.51	207,332.35	-1,946,522.64	-944,854.11	206,373.25	48,661.70	1,139,872.61	-1,396,641.49		-4,525,107.85
电子	-6,291,984.25	-11,613,741.18	-5,659,108.71	-13,500,933.65	-2,336,808.79	-424,915.28	4,315,473.10	-1,750,272.17		-37,262,290.93
汽车	-882,113.18	861,755.39	-271,337.00	-307,829.90	-455,689.00	84,151.63	-169,513.21	170,614.62		-969,960.66
家用电器	-322,076.40	396,614.83	-344,886.11	-335,335.25	-356,853.65	-13,636.05	-167,843.55	-27,357.77		-1,171,373.97
食品饮料	-2,480.44	-30,997.68	-88,040.12	-205,546.14	-233,557.22	47,497.12	-164,386.68	208,413.81		-469,097.35
纺织服装	-25,969.22	26,778.67	-62,645.81	-13,224.50	-74,907.69	-36,061.16	-34,856.63	-24,000.96		-244,887.30
轻工制造	-132,817.11	19,568.93	-43,599.92	-69,285.25	-32,471.04	34,828.49	-31,440.55	-4,483.06		-259,699.52
医药生物	-243,714.25	301,386.05	-648,570.71	-38,426.04	-1,205,228.79	-360,743.84	396,369.53	-148,089.88		-1,947,017.92
公用事业	-245,868.49	641,077.58	-331,712.31	-334,589.60	-306,530.12	-267,195.03	-166,398.48	-32,068.45		-1,043,284.91
交通运输	-50,213.63	16,460.32	-111,114.91	-263,938.25	-161,353.93	-230,368.74	15,824.20	27,505.28		-757,199.66
房地产	11,865.00	-71,960.81	-50,323.47	-49,799.17	-65,377.27	-101,295.57	-65,564.54	72,935.79		-319,520.04
商贸零售	-81,559.92	18,442.59	-46,351.36	23,985.33	-48,462.97	-71,461.86	-46,586.15	-11,176.90		-263,171.22
社会服务	-71,144.08	-22,727.04	-102,086.66	-89,752.69	-31,485.38	48,936.49	-67,652.57	-35,958.43		-371,870.37
银行	234,953.65	171,291.85	-154,319.15	-768,104.00	-481,155.82	-457,435.84	50,797.82	93,887.22		-1,310,084.27
非银金融	288,624.09	468,830.18	-503,852.82	-648,126.60	-400,535.29	-177,025.08	-277,162.29	-248,340.29		-1,497,588.12
综合	-23,136.23	20,319.76	-43,668.23	-21,432.52	7,765.31	15,479.33	-23,141.75	-15,165.87		-82,980.20
建筑材料	-1,640.07	-352,399.09	-631,634.71	-322,919.00	-285,466.58	439,022.64	248,873.22	-201,876.88		-1,108,040.45
建筑装饰	48,807.95	-225,898.32	-95,535.10	-135,303.70	-107,885.08	379,444.87	45,645.99	46,786.76		-43,936.64
电力设备	-2,599,196.58	-340,381.46	-3,530,989.71	-1,699,584.42	387,427.41	-468,616.60	360,678.62	370,971.21		-7,519,691.54
机械设备	-1,673,032.84	-806,060.07	-1,232,448.99	-2,739,097.33	-558,648.09	-299,114.11	1,124,166.81	-22,524.80		-6,206,759.42
国防军工	-646,154.43	-115,286.09	59,499.21	-1,616,524.91	-101,492.19	-204,791.08	27,970.09	-271,807.09		-2,868,586.48
计算机	-1,038,863.13	263,845.81	510,983.01	-1,596,007.47	-901,516.58	-375,669.98	-686,519.86	-513,612.02		-4,337,360.22
传媒	-437,399.47	71,470.75	206,845.58	-475,441.66	-860,625.90	686,099.30	-859,823.10	-386,736.92		-2,055,611.43
通信	-5,257,595.32	-3,249,414.96	-260,933.57	-2,875,872.83	-1,776,643.22	-2,167,684.45	1,640,524.33	922,749.28		-13,024,870.73
煤炭	-4,456.70	120,230.05	36,947.48	-72,060.69	-15,108.39	-64,781.44	10,629.99	29,481.88		40,882.18
石油石化	-117,408.64	-14,535.23	71,211.62	26,611.66	45,256.97	-125,483.25	-108,504.41	24,506.06		-198,345.22
环保	-43,831.53	-54,059.06	-145,753.85	-122,718.75	16,482.72	-46,352.04	12,705.56	-45,462.68		-428,989.64
美容护理	-34,239.12	31,847.32	-12,136.62	21,310.87	-6,720.98	3,739.90	-20,664.69	-37,687.71		-54,551.03
合计	-21,697,812.53	-13,543,554.81	-16,773,152.37	-30,134,206.52	-10,532,663.93	-4,226,944.87	6,637,959.23	-3,479,564.77		-93,749,940.57

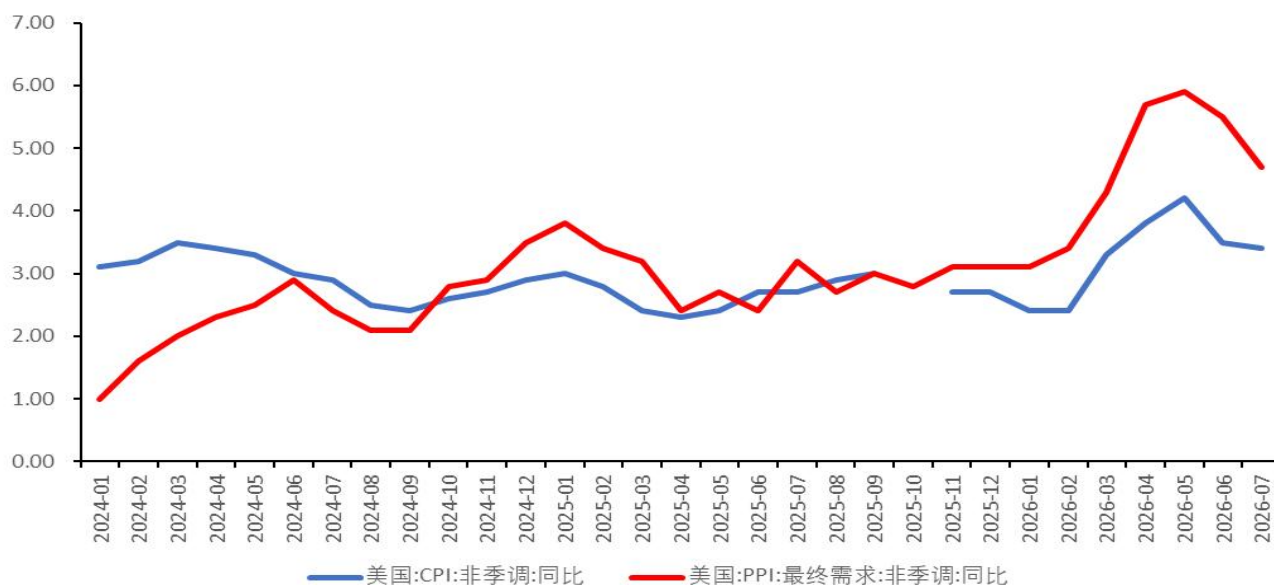
资料来源：Wind，华龙证券研究所

(3) 美国 7 月通胀数据增速放缓

美国劳工部数据显示，美国 7 月末季调 CPI 同比增速延续放缓至 3.4%，核心 CPI 同比增速放缓至 2.5%，季调后 CPI 环比上涨 0.1%，核心 CPI 环比上涨 0.2%，符合市场预期。美国 7 月 PPI 环比持平，同比涨幅从 6 月的 5.5% 降至 4.7%；核心 PPI 环比上涨 0.2%，低于预期的 0.3%，同比涨幅降为 4.2%。美国商务部公布数据显示，美国 7 月零售销售环比下降 0.6%，为 2025 年 5 月以来最大降幅，市场预期为增长 0.1%。数据显示美国通胀压力进一步缓解，美联储 9 月加息预期有所下调。8 月 15 日，CME 美联储观察数据显示，美联储到 9 月维持利率不变的概率为 67.5%，累计加息 25 个基点的概率为 32.5%。美联储到 10 月维持利率不变的概率为 53.3%，累

计加息 25 个基点的概率为 39.8%，累计加息 50 个基点的概率为 6.8%。

图 3：美国通胀数据走势(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 市场研判

市场预期稳中修复。上周(2026年8月10日-2026年8月14日)上证指数区间涨跌幅为-0.33%、沪深300区间涨跌幅为-0.61%、万得全A指数区间涨跌幅为0.27%，主要指数涨跌分化。原因，一是市场呈现缩量反弹，板块呈现出一定的结构性。二是地缘进展较慢，市场仍存在一定的避险情绪影响。三是市场短期较快调整后，主线共识有所缺乏。短期来看市场在增量资金方面仍有不足，但存改善预期；其他因素有积极变化，根据美伊表述来看，短期地缘冲突升级可能较低，且在业绩层面不确定因素逐步落地后，叠加美国宏观数据走弱，短期加息预期较低，市场受外围突发因素影响概率降低，市场总体预期稳中修复。

行业及主题配置。一是科技与先进制造。成长方向阶段调整后，板块配置价值提升，且整体上景气度偏强，资金关注度提升。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。市场对政策预期提升，且相关行业领域内生动能继续改善。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 4：全球主要指数涨跌幅(%)

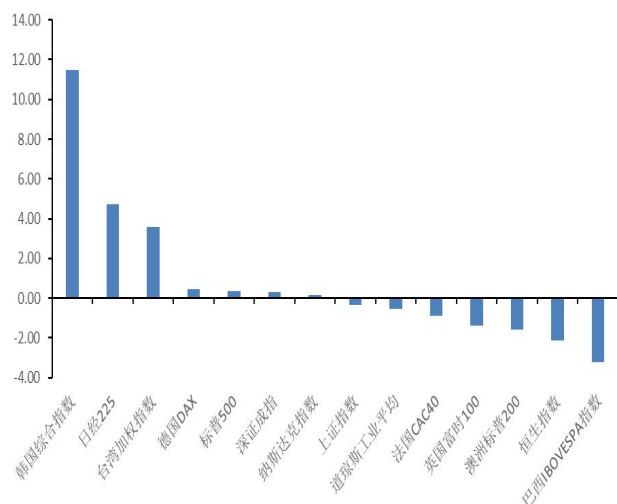
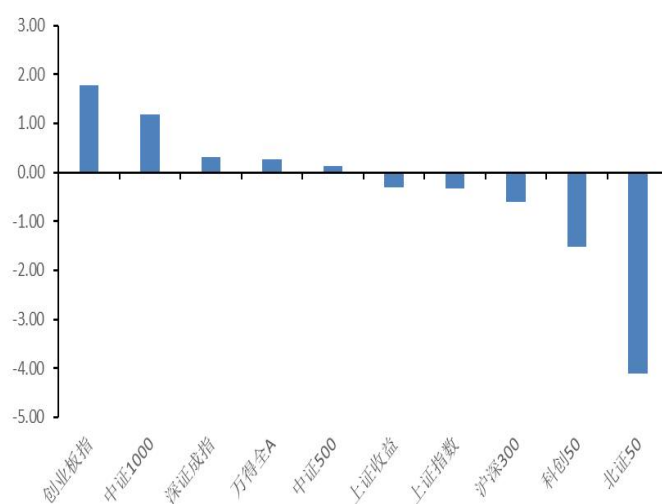


图 5：国内指数涨跌幅(%)

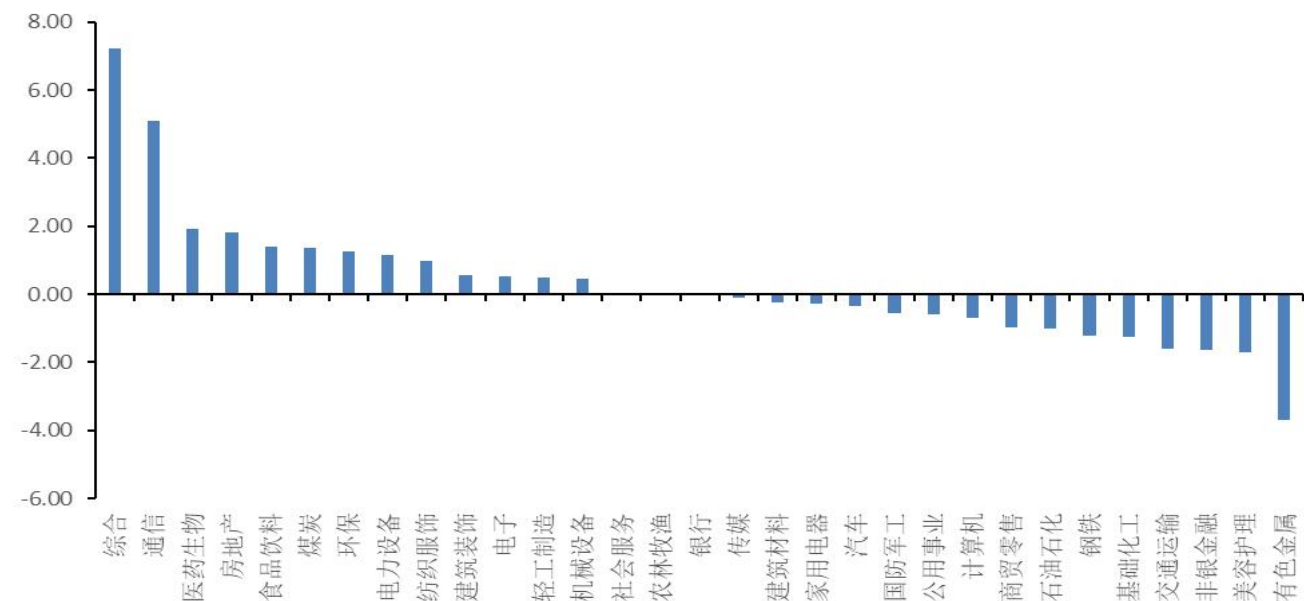


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 8 月 10 日-2026 年 8 月 14 日

2.2 行业及概念指数表现

图 6：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 10 日-2026 年 8 月 14 日

图 7：概念指数涨幅前十板块(%)

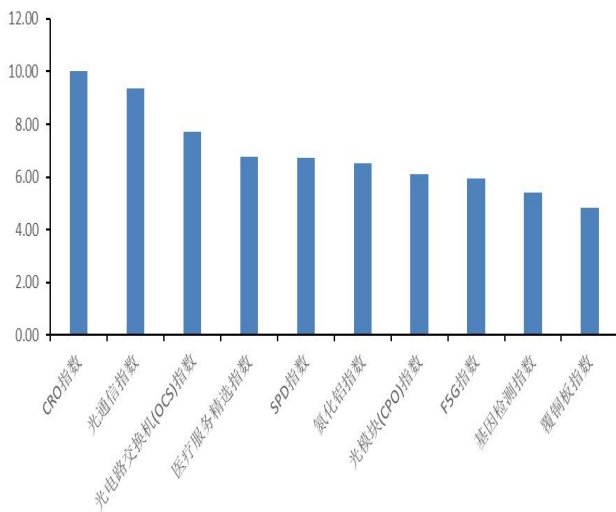
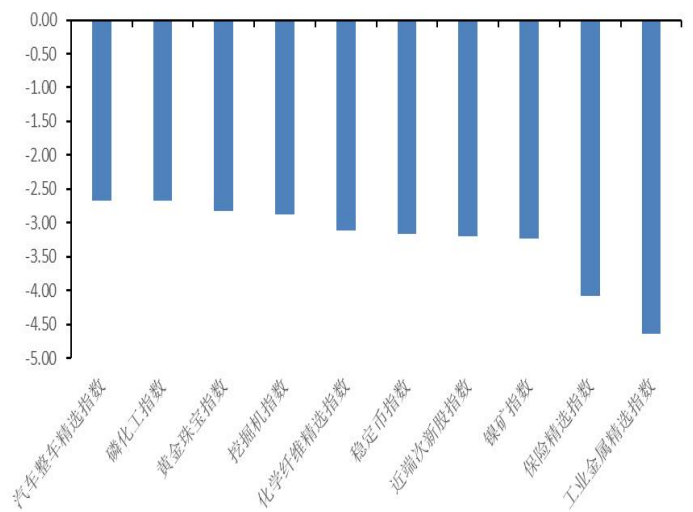


图 8：概念指数跌幅前十板块(%)

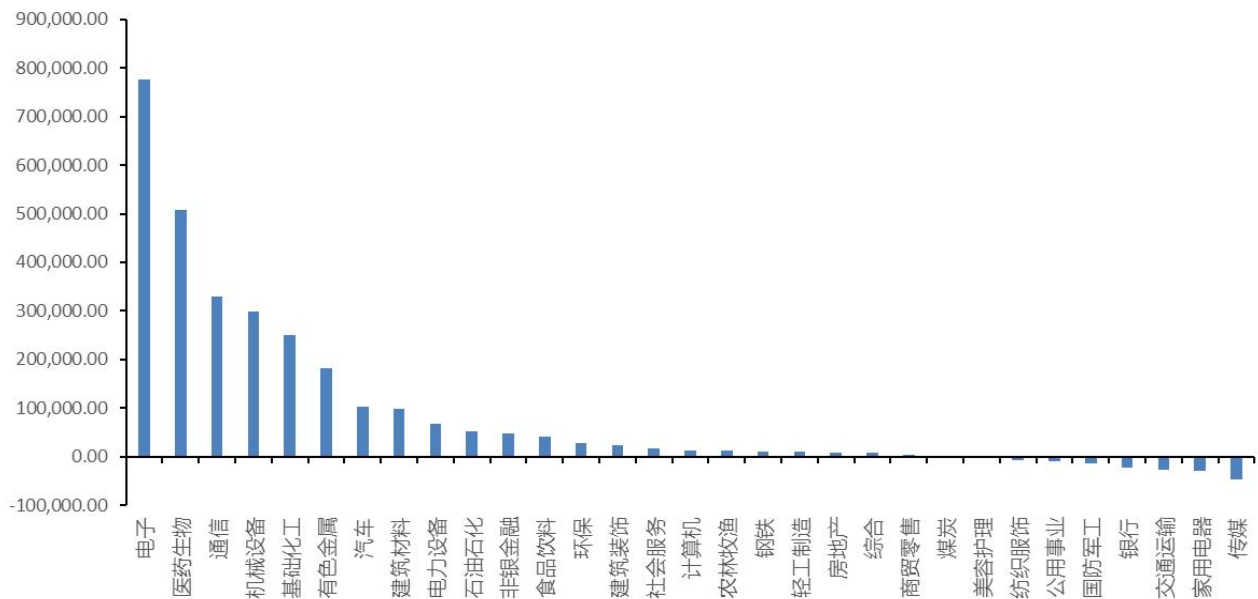


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 8 月 10 日-2026 年 8 月 14 日

2.3 融资交易行业方向

图 9：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 10 日-2026 年 8 月 14 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	56.11	71.90
北证 50	57.35	57.93
中证 1000	81.24	59.36
沪深 300	82.75	54.37
上证指数	93.14	64.99
上证收益	93.14	64.99
万得全 A	93.18	70.25
深证成指	95.24	69.75
中证 500	95.97	92.13
科创 50	96.76	95.89

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2017 年 8 月 14 日-2026 年 8 月 14 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	0.76	12.75
食品饮料	8.97	2.06
美容护理	19.45	1.90
有色金属	33.73	80.55
社会服务	34.55	5.40
银行	39.18	22.22
家用电器	42.29	5.90
汽车	43.66	46.20
国防军工	45.97	60.39
交通运输	48.19	1.49
纺织服饰	52.68	27.44
电力设备	53.73	56.68
传媒	56.73	66.89
公用事业	57.48	50.32
医药生物	60.71	23.09
农林牧渔	67.00	3.14
商贸零售	71.40	42.63
计算机	74.14	54.42
石油石化	77.15	51.28
环保	80.59	36.75
房地产	80.78	21.78
基础化工	81.90	53.50
钢铁	85.31	37.03
建筑装饰	86.25	3.96
轻工制造	87.89	31.33

机械设备	90.94	94.78
通信	92.45	97.46
煤炭	96.38	79.06
建筑材料	96.96	32.54
综合	97.30	96.91
电子	98.63	98.31

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2017 年 8 月 14 日-2026 年 8 月 14 日

3. 事件日历

表 4：数据前瞻

日期	指标名称	国家/地区
2026-08-17	7 月商品房待售面积:累计值(万平方米)	中国
2026-08-17	7 月房屋施工面积:累计值(万平方米)	中国
2026-08-17	7 月房屋新开工面积:累计值(万平方米)	中国
2026-08-17	7 月固定资产投资:累计同比(%)	中国
2026-08-17	7 月工业增加值:当月同比(%)	中国
2026-08-17	7 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	中国
2026-08-17	7 月原油加工量累计值(吨)	中国
2026-08-17	7 月平板玻璃产量累计值(万重量箱)	中国
2026-08-17	7 月钢材产量累计值(万吨)	中国
2026-08-17	7 月天然气产量累计值(亿立方米)	中国
2026-08-17	7 月天然原油产量累计值(万吨)	中国
2026-08-19	8 月 14 日原油库存量(千桶)	美国
2026-08-19	8 月 14 日战略石油储备库存量(千桶)	美国
2026-08-19	8 月 14 日炼油厂产能利用率(%)	美国
2026-08-19	8 月 14 日炼油厂开工率(%)	美国
2026-08-20	8 月 15 日初请失业金人数:季调(人)	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。经济不及预期风险。在政策的支持下，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完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际不符的风险，以及第三方预测数据误差不可控风险。

(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