

长城财富投研周报

2026 年第 29 周 7 月 27 日星期一

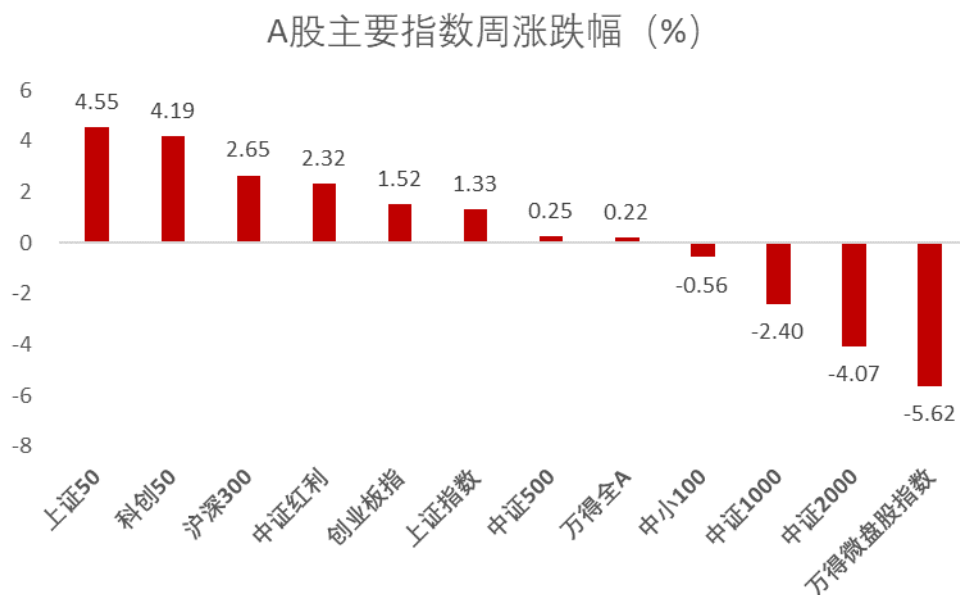
一、 核心观点

近期稳市信号密集释放，政策底已现。一方面，证监会坚定维护资本市场平稳健康运行。另一方面，北京国管、北京控股等多家央企及上市公司集中跟随表态，集中披露增持、回购和提高分红等安排，彰显对市场发展的信心。若后续市场超预期下行，稳市措施有望对标去年 4 月力度。从近期 ETF 净流入情况来看，上周宽基 ETF 大幅净流入，周度累计净流入超过 500 亿元。底部流动性特征越发明显，近三周以来融资资金累计净流出约 3500 亿元、参与两融交易的投资者数量占比回落最低降至 4.3%、7 月以来股票型 ETF 累计净流入 3788 亿元、TMT 板块成交额占全 A 比重已从 6 月末的 50% 以上历史极值回落至 7 月 24 日的 44% 左右。外部因子方面，近期市场对美联储加息预期升温，带动美债利率加速上行，向上突破 4.7%，创下新高，主要受到中东局势升级以及偏低的初请失业金人数的驱动，关注美联储 7 月议息会议以及特朗普是否会在近期 TACO。总体来看，本轮回调进一步向下的系统性空间相对有限，中期修复的基础已经形成，但由于当前压力主要来自科技板块内部去杠杆，底部未必复制历史上的次日 V 形反弹，更可能经历反复震荡和分化筑底，后续应以资金层面企稳、日韩去杠杆影响减弱和美股财报季验证产业趋势作为底部确认信号。当前位置可以沿中报业绩与产业趋

势两条线索进行底部布局。中报方向重点关注业绩增速较高或边际改善较明确的 TMT 涨价链、供需改善并实现量价共振的资源品，以及电池、医疗器械、创新药、自动化设备、航天装备等出口和出海创收方向；产业趋势方面，推荐关注海外算力和国产算力。

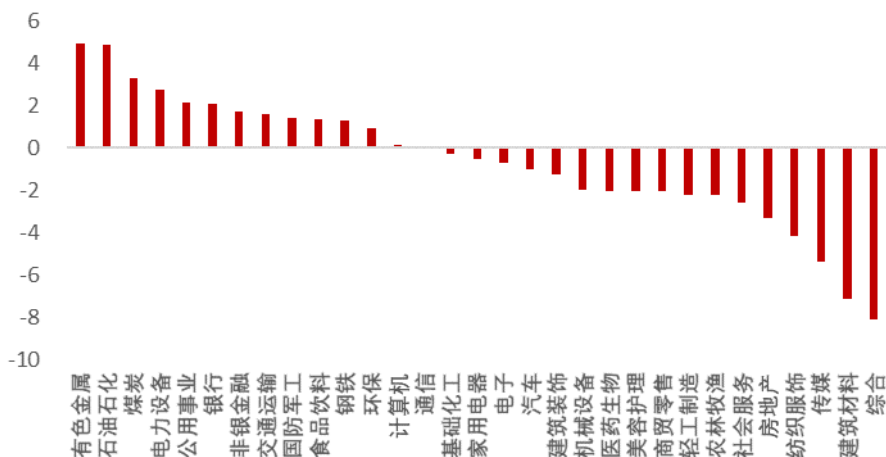
二、 上周市场复盘

上周 A 股主要宽幅指数表现分化。上证指数涨 1.33% 收报 3814.20 点，上证红利涨 4.55%、科创 50 涨 4.19% 领涨，万得微盘股跌 5.62%、中证 2000 跌 4.07% 跌幅最大。



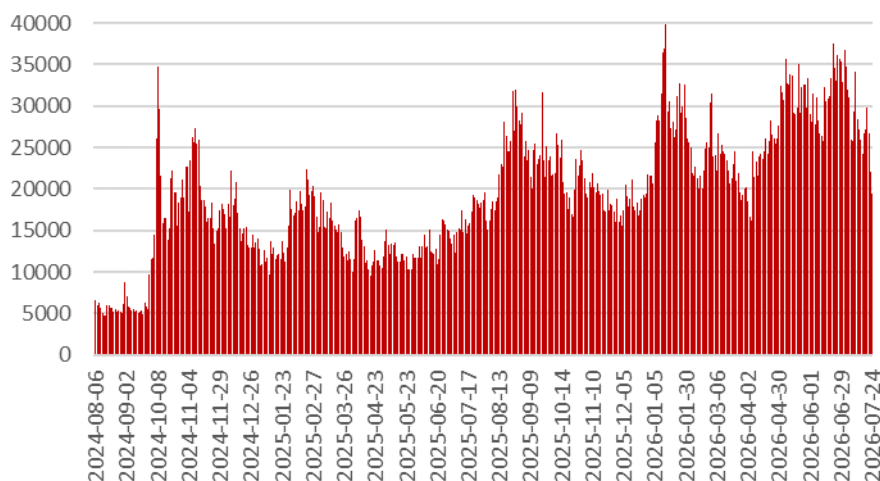
分行业看，上周一级行业涨跌各半，有色金属、石油石化、煤炭等蓝筹板块领涨，综合、建筑材料、传媒等跌幅最大。

申万一级行业周涨跌幅（%）



上周市场成交活跃度延续下行，万得全A日均成交额为 24491.95 亿元，再创 4 月以来新低，环比减少 1501.80 亿元，已连续 4 周下行趋势。

万得全A日成交额（亿元）



三、 宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

资本市场|7月20日，证监会主席吴清在北京到证券营业部调研并主持召开投资者座谈会，与包括大中小散各类投资者的8名代表面对面交流，就促进资本市场稳定健康发展听取意见建议。吴清表示，广大投资者是市场之本，是资本市场最重要的参与群体。证监会将坚持一体推进资本市场防风险、强监管、促高质量发展，全力维护市场平稳运行，着力提高上市公司透明度和真实性、更好回报投资者，督促行业机构规范经营并提升投资者服务水平，不断健全投资者保护长效机制，坚决维护公开、公平、公正的市场秩序，让投资者更好分享经济和资本市场高质量发展成果。

资本市场|7月23日，证监会召开监管工作座谈会强调，要综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。从严监管维护市场“三公”，依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为。着力防范化解融资平台、房地产相关债券违约风险。

反垄断|7月25日，市场监管总局依法对携程集团滥用市场支配地位实施垄断行为作出行政处罚，责令携程停止违法行为，全额退还强制扣除酒店经营者的订单储备金1.22亿元；没收违法所得16.58亿元；处以其2025年中国境内销售额469.58亿元7.5%的罚款，计35.21亿元，罚没款合计51.79亿元。携程集团公布了包括停止独

家合作行为、保障酒店经营者自主经营权，停止不合理“全网最低价”要求等十九项整改措施。

AI|7月25日，三星电子、SK集团携手美企达成9500亿美元芯片合作。三星电子与博通正式签署业务合作谅解备忘录，计划未来五年围绕2000亿美元规模的先进存储半导体供应及AI芯片制造开展晶圆代工合作。同时，英伟达与韩国SK集团联合宣布一项规模超5000亿美元的AI计划，涵盖大型AI数据中心及下一代存储芯片领域。另外，AMD CEO 苏姿丰确认，公司已接近与三星敲定第四代高带宽内存（HBM4）供应协议。

上周主要经济金融数据及事件：

中国7月LPR出炉，1年期LPR为3%，5年期以上LPR为3.5%，均与6月持平，符合市场预期。自2025年5月下降10个基点以来，LPR已连续14个月未作调整。

四、 市场流动性

银行间市场流动性：上周央行公开市场开展了10205亿元逆回购操作和5000亿元1年期MLF操作，累计净回笼8430亿元。资金价格同步下行，DR001、DR007回落，10年国债到期收益率下行1.22个bp至1.7282%。

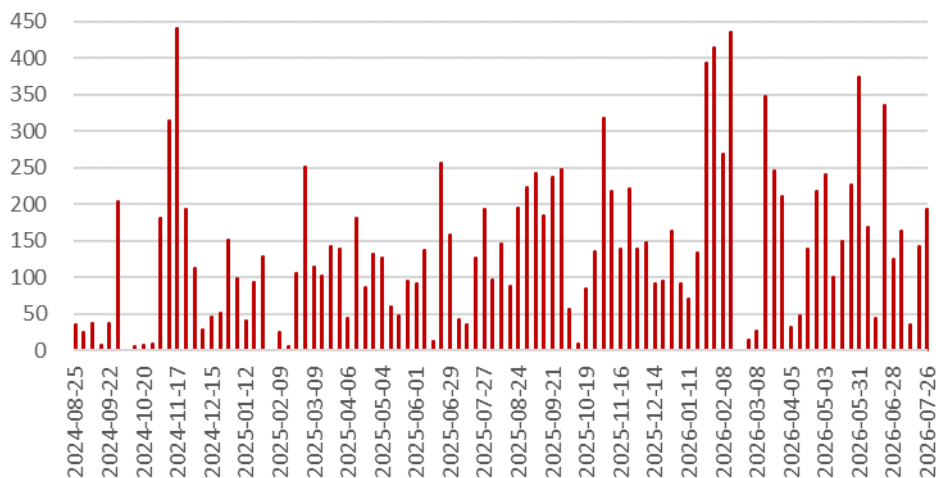


中债国债到期收益率:10年

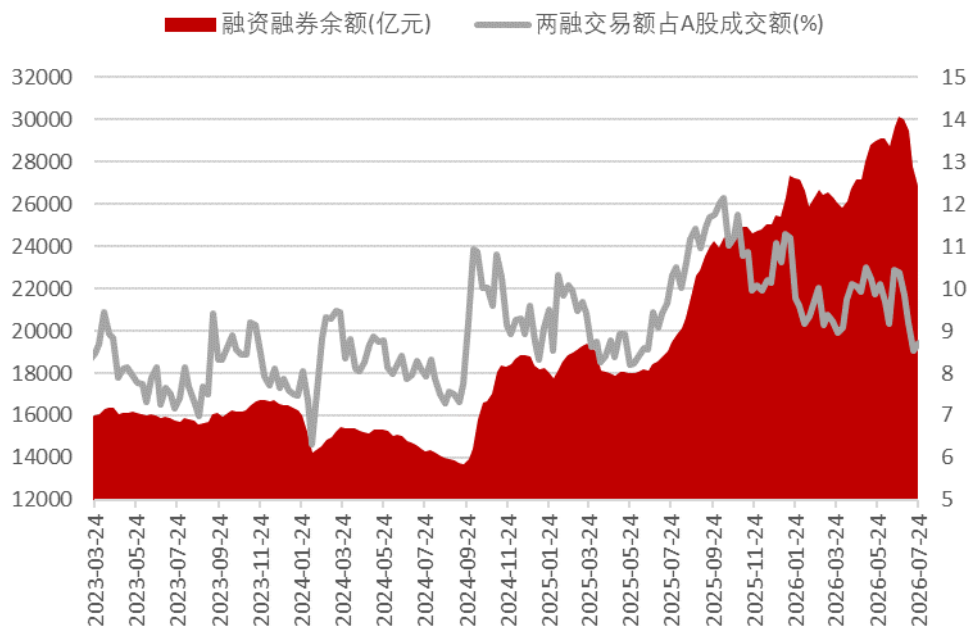


新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 194.38 亿元，环比多增 51.77 亿元。

偏股型基金单周新发份额（亿元）



融资融券：上周两融余额环比减少 890.51 亿元至 26879.36 亿元，已连续 4 周下行。两融周成交额 10909.64 亿元，占期间 A 股成交额比为 8.72%，环比提升 0.19 个百分点。



五、 估值性价比跟踪

风险溢价率：上周沪深 300 市盈率环比回升、十年期国债收益率环比下行，风险溢价率指标（ $1/\text{沪深 300 市盈率} - \text{十年期国债收益率}$ ）环比走低，处于近 10 年历史均值位置上方。

股票指数与风险溢价率

