# 长城财富投研周报

2026 年第 30 周 8 月 3 日星期一

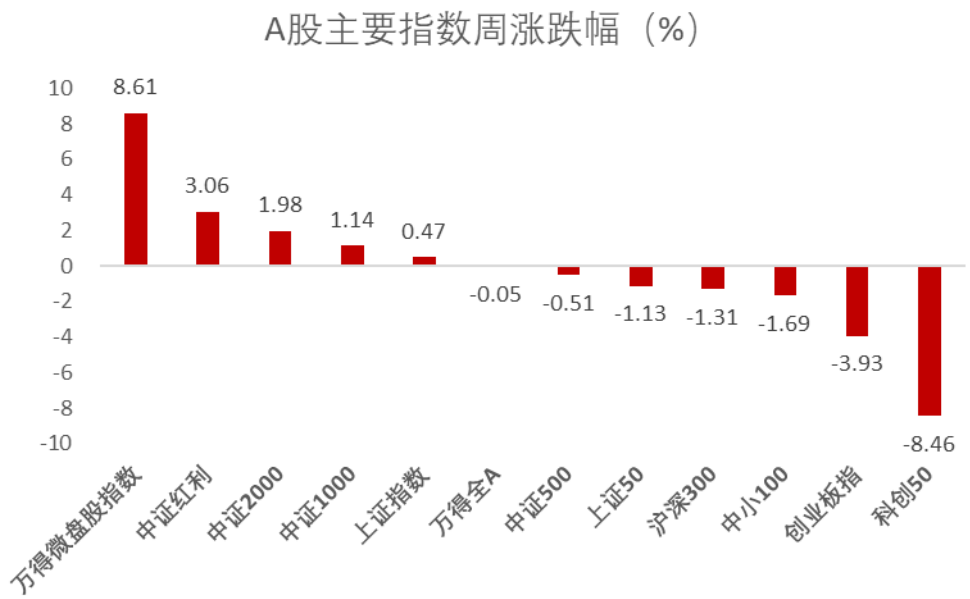
## 一、 核心观点

7 月以来，在美伊战火重燃、海外市场波动与国内交易结构受损下，中国资本市场遇到短期挫折。但也应该看到，中国市场容量大、纵深大，多数板块处于低位；中国的本土创新与增长叙事有其独立性，不必对海外波动亦步亦趋，陷入自我恐慌。7 月波动美欧股市的韧性与日韩、中国的波动，也侧面表明叙事话语权与金融稳定的重要性。展望三季度，中国市场将进入“增长预期改善、风险预期调降、交易结构修复”阶段，市场有望逐步企稳、修复与回升。科技主线的行情并未结束，在风险释放后真龙头仍可以走出新高：1）调整释放的是交易侧的风险，但科技产业逻辑与运行依然十分强劲。近期海外四大云厂商财报显示其云业务利润增速超预期、远期订单饱满，“烧钱换增长”疑虑会减小；2）中国的进展缺乏足够的定价与信心。真正的风险是产业落后的风险，而以 DeepSeek、Kimi 为代表的中国人工智能本土创新齐平世界一流水平，隐含中国企业与产品将能够面向全球需求；3）科技主线的调整幅度已经较为充分，信心重建与交易换手会稳定下来。如果以调整期成交额/总市值衡量，科创板、创业板已达 80%与 100%，与历次科技主线调整幅度相当。从历史上看，历次创业板恐慌单日下跌超 7%后的两个月，创业板均表现出较强的修复与回升能力。配置方面，建议布局成长

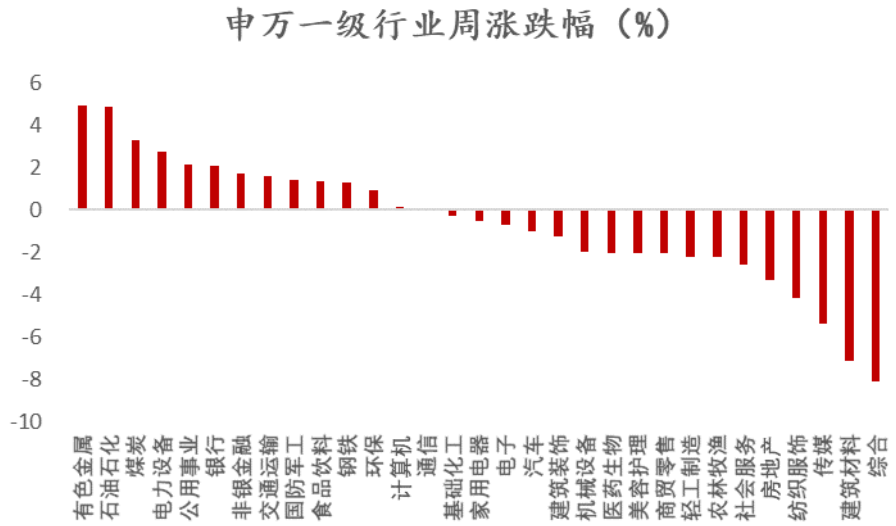
超跌反弹，同时保留部分再平衡配置：科技领域仍是主线中的主线，出海方向则重点关注电池、电网设备、机械设备、医药等全球渗透率提升的方向，低估值再平衡方向，如证券、航运港口、煤炭等业绩改善确定性较高，估值相对较低，是平衡科技高波动的重要配置方向。

## 二、 上周市场复盘

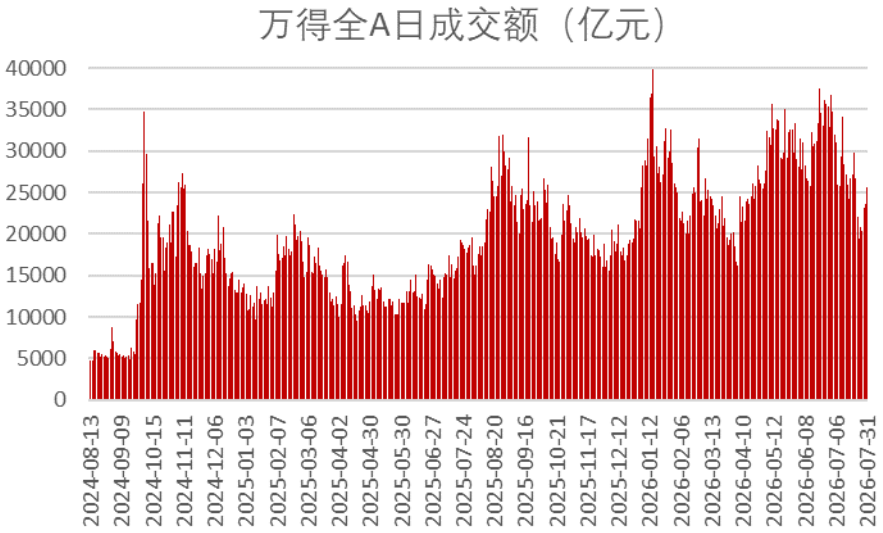
上周 A 股主要宽幅指数表现分化。上证指数涨 0.47%收报 3832.26 点，万得微盘股涨 8.61%、中证红利涨 3.06%领涨，科创 50 跌 8.46%、创业板指跌 3.93%跌幅最大。




分行业看，上周一级行业多数收涨，传媒、社会服务、商贸零售、美容护理等消费板块领涨，仅通信、电子、机械设备收跌。




上周市场成交活跃度延续下行，万得全 A 日均成交额为 23172.96 亿元，再创 4 月以来新低，环比减少 1318.99 亿元，已连续 5 周下行。




## 三、 宏观及主要新闻事件

**上周重要新闻、事件：**

**利率|7 月 29 日，美联储 7 月 FOMC 会议决定，将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%之间不变，为年内连续第五次“按兵不动”。**投票结果显示，美联储内部鹰派分歧明显加大，9 名票委赞成维持利率不变，3 人反对，主张加息 25 个基点。美联储主席沃什在新闻发布会释放中性偏鹰基调，明确 2%通胀目标维持不变，拒绝抬高通胀容忍度，强调通胀回落是长期过程，单次利好通胀数据不足以确认下行趋势，保留后续进一步加息选项。美联储推进沟通框架改革，弱化前瞻性指引，利率决策高度依赖后续经济数据，9 月议息会议成为重要观察节点。决议公布后全球金融市场剧烈震荡，美债收益率触底回升，美股全线收跌，黄金冲高回落。

**经济工作|7 月 30 日，中共中央政治召开会议，**决定今年 10 月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究持之以恒推进全面从严治党若干重大问题。**会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。**会议强调，要实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给。宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作。兜牢基层“三保”底线。综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策。中共中央政治局会议强调，扎实推进“六张网”规划建设。深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体

系。积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级。继续综合整治“内卷式”竞争。要切实筑牢安全屏障。稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质。深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。

**货币|8 月 2 日，中国人民银行召开 2026 年下半年工作会议。**会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，扎实做好下半年各项重点工作，推动经济持续向新向优向好发展。要综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕，引导金融机构增强信贷投放均衡性，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。会议要求，稳妥化解重点领域风险。继续做好金融支持地方政府融资平台债务风险化解工作，推进融资平台市场化转型。强化宏观审慎管理和金融稳定保障体系，丰富宏观审慎和金融稳定管理工具箱，校正和阻断金融市场风险的累积，维护金融市场稳定健康发展。发挥好两项支持资本市场货币政策工具的作用。提升存款保险履职效能。稳妥有序推进重点地区和重点机构风险化解。

**上周主要经济金融数据及事件：**

国家统计局发布数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 3.95 万亿元，同比增长 18.7%，较一季度加快 3.2 个百分点。

算力需求大增，带动电子行业利润增长 96.9%，其中，集成电路制造行业利润增长近 26 倍，计算机整机制造行业利润增长近 7 倍。

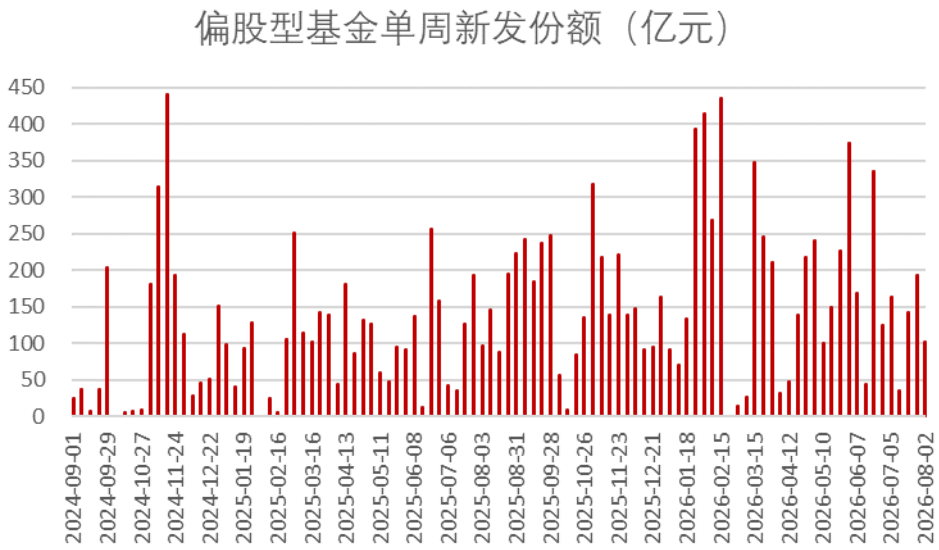
据央行统计，2026 年二季度末，人民币房地产贷款余额 50.74 万亿元，同比下降 4.9%，上半年减少 1.23 万亿元。其中，房地产开发贷款余额 12.65 万亿元，同比下降 8.5%，上半年减少 5402 亿元。个人住房贷款余额 36.29 万亿元，同比下降 3.8%，上半年减少 7163 亿元。

国家统计局发布数据显示，7 月份，我国制造业、非制造业和综合 PMI 产出指数分别为 49.2%、49.0%和 49.3%，环比下降 1.1 个、1.2 个和 1.3 个百分点。

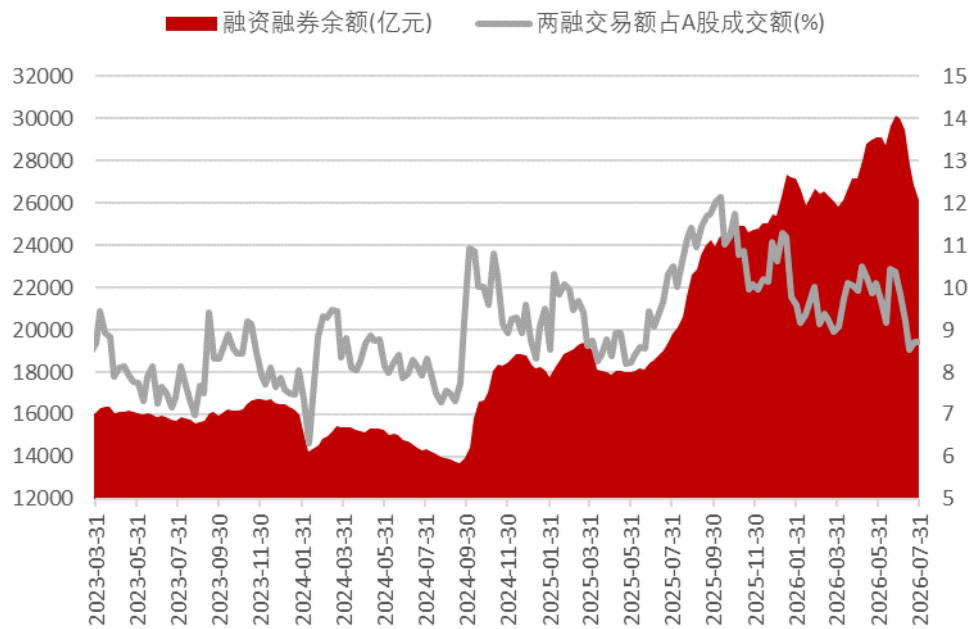
## 四、 市场流动性

**银行间市场流动性：**上周央行公开市场累计净投放 8215 亿元。资金价格方面，DR001 上行、DR007 小幅下降，10 年国债到期收益率下行 1.41 个 bp 至 1.7141%。

**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 102.34 亿元，环比减少 92.03 亿元。




**融资融券：**上周两融余额环比减少 766.09 亿元至 26113.27 亿元，已连续 5 周下行。两融周成交额 9889.41 亿元，占期间 A 股成交额比为 8.71%，创 25 年 6 月以来新低，环比下降 0.01 个百分点。




## 五、 估值性价比跟踪

**风险溢价率：**上周沪深 300 市盈率环比持平、十年期国债收益率环比下行，风险溢价率指标（1/沪深 300 市盈率 - 十年期国债收益率）环比小幅走高，处于近 10 年历史均值位置上方。