

长城财富投研周报

2026 年第 31 周 8 月 10 日星期一

一、 核心观点

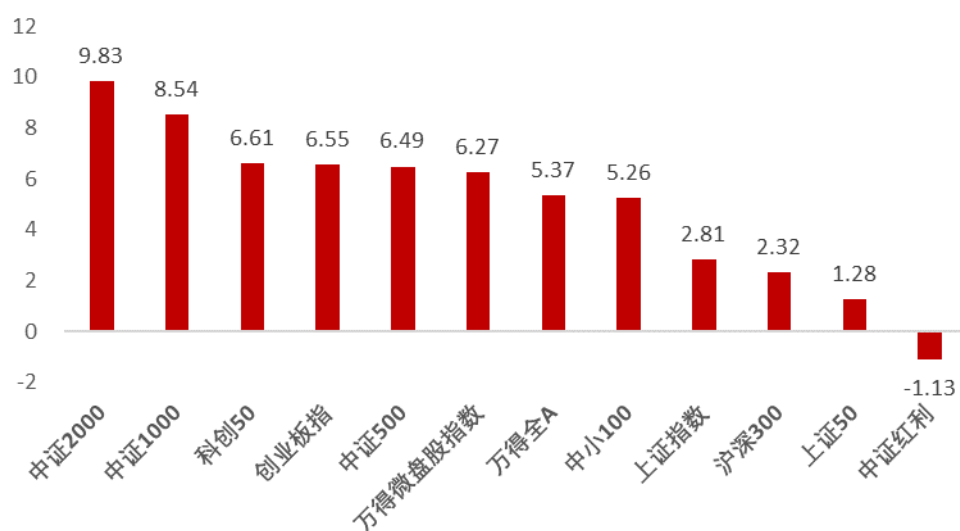
2018 年以来，美国多次对中国或非美国科技产品实施限制。从历史样本的交易节奏看，历次争端发生之后一般呈现“短期风险集中释放”→“双方博弈，震荡磨底”→“重回基本面定价”的三步演绎路径。短期维度上，情绪主导超跌，冲击强度随信息透明度边际递减，此阶段极端超跌为左侧观察窗口，但情绪底不等于基本面对底。中期层面，缓冲机制决定冲击深度，政策博弈与企业应对共同筑底，中期需警惕政策加码的二次下探，但边际影响递减，研判核心为订单迁移、盈利下修与行业景气变化。长期来看，盈利增长消化风险折价，产业韧性重构定价逻辑，长期股价终将回归基本面，盈利持续增长是消化风险溢价的根本路径。上周末特朗普在对伊朗释放强硬信号后，推迟新一轮打击并释放谈判信号，如期 TACO，市场重新交易冲突降温预期，油价明显回落，带动本周全球风险偏好修复。周五发布的意外偏冷的就业数据再度为市场的加息预期降温。美伊方面，从当前特朗普压力指数点位来看，特朗普综合压力指数在高位已有所回落。目前看，美伊短期重新走向全面战争的风险较 7 月底有所下降，但尚未形成稳定停火框架。后续局势主要关注三方面进展：一是伊朗与阿曼能否就霍尔木兹海峡通航安排形成正式协议，并明确伊朗管控权限及具体执行规则；二是海峡实际通

航量能否持续恢复，商船及美军设施遇袭风险能否下降；三是美国是否根据伊朗履约情况逐步解除港口封锁及相关制裁。在经历7月的快速调整后，A股反弹窗口已经开启，风格方面推荐创业板指、科创50、中证1000等成长类指数。赛道方向，根据产业趋势进展重点推荐关注海外算力、国产算力和黄金修复的机会。行业方面，宜围绕“科技创新、企业出海、传统低估值再平衡”三条主线均衡布局。

二、上周市场复盘

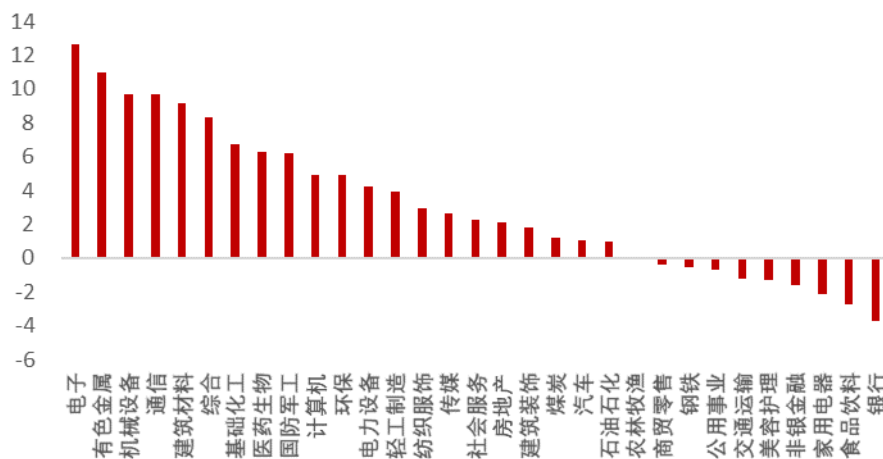
上周A股主要宽幅指数多数反弹。上证指数涨2.81%收报3940.04点，中证2000涨9.83%、中证1000涨8.54%领涨，仅中证红利跌1.13%跌幅最大。

A股主要指数周涨跌幅（%）



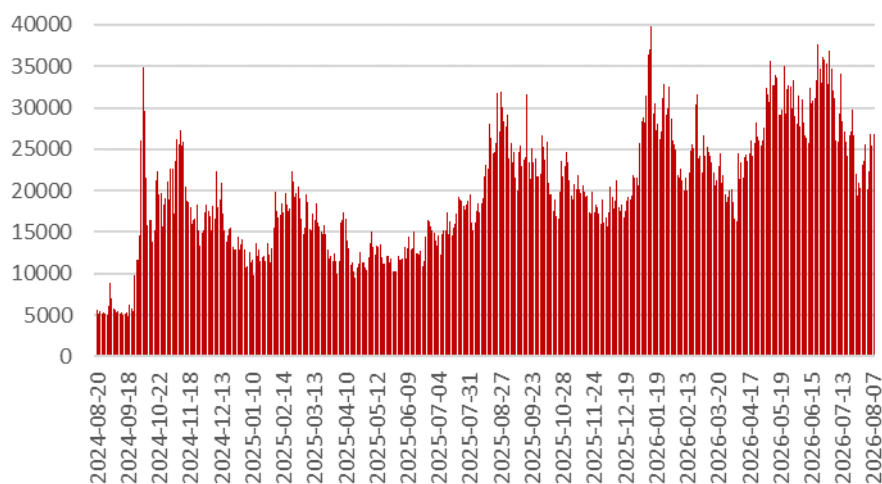
分行业看，上周一级行业多数收涨，电子、有色金属、机械设备等板块领涨，银行、食品饮料、家用电器等板块跌幅较大。

申万一级行业周涨跌幅（%）



上周市场成交活跃度止跌回升，万得全A日均成交额为 25348.10 亿元，环比多增 2175.13 亿元，结束此前连续 5 周下行。

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：

房地产|8月7日，北京进一步优化房地产政策，非本市户籍居民家庭购买五环内商品住房的，在本市缴纳社会保险或个人所得税的年限，调整为购房之日前连续缴纳满1年。父母将家庭名下本市商品住房赠与子女的，不核验子女的购房资格。北京同时明确5项住房公积金支持政策，提高公积金贷款额度，优化贷款额度与缴存年限挂钩机制以及贷款套数认定标准，支持公积金贷款存量房“带押过户”和装修提取。

上周主要经济金融数据及事件：

美国劳工统计局公布数据显示，美国7月非农就业人数减少2.3万，远不及市场预期的增加8万；5月和6月非农就业数据合计下修10.3万人。美国7月失业率降至4.1%，平均时薪环比仅增长0.1%，也不及预期。市场目前预期，美联储或将推迟原定的9月加息计划。

据海关统计，今年前7个月，我国货物贸易进出口总值30.13万亿元，历史同期首次超30万亿元，同比增长17.3%。以美元计价，中国7月出口同比增长23.9%，进口增长27.5%，贸易顺差1125亿美元。

国家统计局公布数据显示，7月，受国际输入性因素影响，我国CPI环比下降0.1%，同比上涨0.5%，核心CPI环比上涨0.3%，同比上

涨 0.9%，CPI 总体保持温和上涨。国内部分行业需求增加，但受输入性和季节性等因素影响，PPI 环比下降 0.7%，同比上涨 3.5%，涨幅比 6 月回落 0.6 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回笼 17255 亿元。资金价格方面，DR001、DR007 小幅上行，10 年国债到期收益率下行 0.27 个 bp 至 1.7114%。

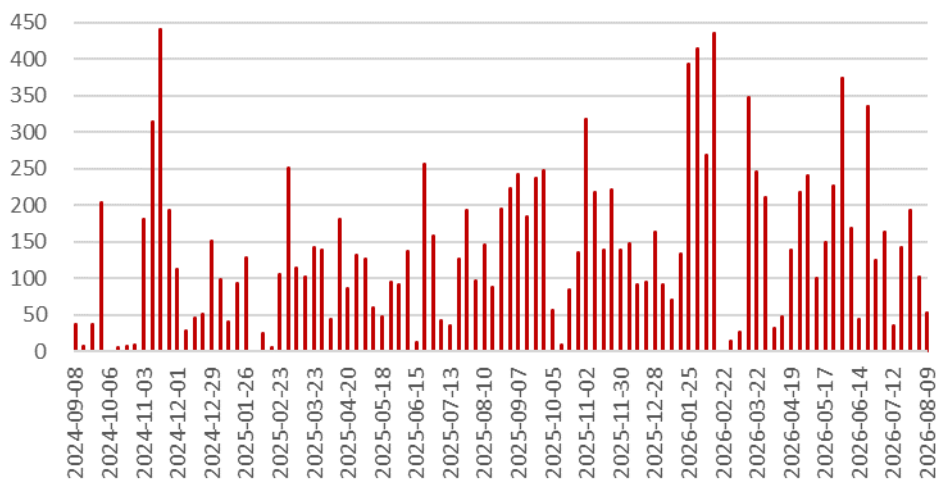
中债国债到期收益率:10年



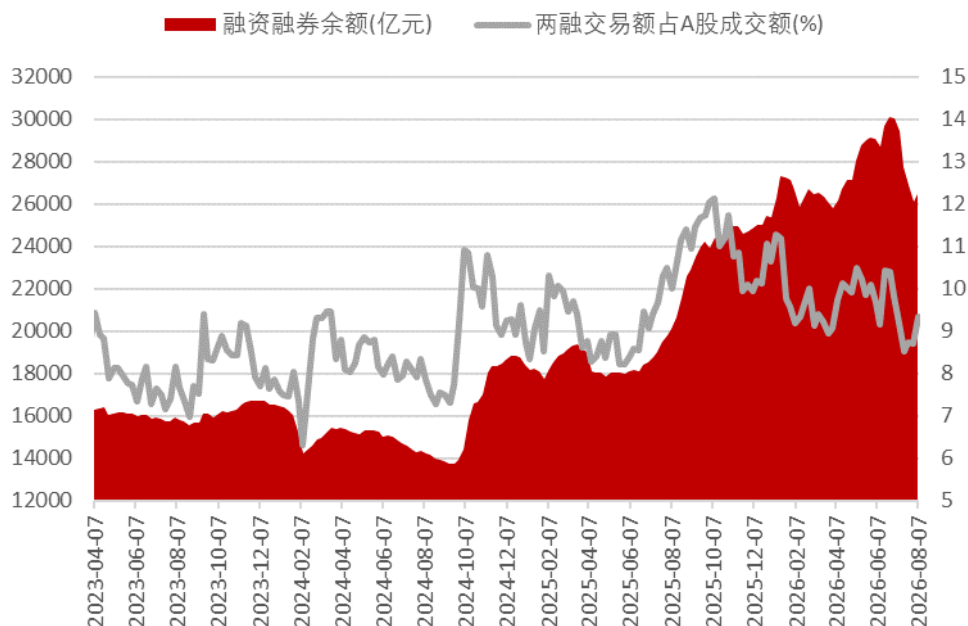


新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 54.00 亿元，环比减少 48.34 亿元。

偏股型基金单周新发份额（亿元）



融资融券：上周两融余额环比多增 362.14 亿元至 26475.41 亿元，结束此前连续 5 周下行。两融周成交额 11365.36 亿元，占期间 A 股成交额比为 9.35%，环比多增 0.64 个百分点。



五、 估值性价比跟踪

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

股票指数与风险溢价率

