

【一周市场述评】商业航天利好与外部扰动交织，A 股结构性分化特征显著

前海联合基金

发布：2026 年 7 月 13 日

市场表现回顾

上周上证指数下跌 1.17%，深证成指下跌 3.53%，沪深 300 下跌 1.27%，创业板指下跌 4.41%，科创 50 上涨 4.52%。其中，表现相对居前的申万一级行业是计算机(+2.74%)、传媒(+2.01%)、房地产(+1.89%)；表现相对落后的行业是建材(-12.43%)、电力设备(-8.87%)、电子(-4.3%)。

(时间区间：2026 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 10 日。市场过往表现不预示未来，指数涨跌不代表具体基金业绩表现。)

市场事件回顾

1、7 月 8 日，美军中央司令部称已完成对伊朗新一轮打击，击中超过 80 个目标。乌克兰对俄罗斯能源基础设施持续袭击，IEA 下调俄罗斯石油产量预测。霍尔木兹海峡航运风险再起，原油价格阶段性冲高。市场影响：市场担忧输入型通胀反弹，进一步强化美联储收紧预期，对成长股估值形成压制。

2、6 月宏观经济数据发布，7 月 9 日，国家统计局公布 6 月 CPI 同比上涨 1.0%、6 月 PPI 同比上涨 4.1%，涨幅主要由煤炭等资源品及 AI 新动能领域拉动。PPI 上行支撑资源品和科技板块业绩，但市场担忧输入型通胀反弹可能强化美联储收紧预期。

3、长征十号乙运载火箭首飞成功：2026 年 7 月 10 日 12 时 15 分，海南商业航天发射场，我国首次成功实施运载火箭一子级可控回收，同时也是全球首次运载火箭网系回收。火箭一二级分离约 6 分钟后，一子级垂直返回，在海上回收平台通过网系捕获方式成功回收。成本优势：单次发射成本可降低 40%以上，一子级经检修后可重复执行多次发射任务。后续计划：预计 2026 年年底前完成一子级火箭复用飞行。标志着我国在重复使用火箭技术领域取得历史性突破，商业航天产业迎来重大拐点，万亿级市场拉开帷幕。新闻联播罕见采用 1 分钟专题报道，显示国家战略重视程度。

市场观点

上周 A 股市场在多重因素交织下呈现显著的结构性分化特征。长征十号乙火箭首飞成功成为上周最大亮点，这一历史性突破不仅验证了全球首创的海上网系回收技术，更标志着我国商业航天产业迈入新阶段。然而，在地缘政治风险升温（美伊冲突、俄乌局势）、美联储政策不确定性、以及中报业绩验证压力的多重影响下，市场整体风险偏好下降。资金从高估值的通信、电子、建材等板块流出，转向医药生物、农林牧渔、美容护理等防御性行业，以及商业航天等政策受益主题。

展望后市，市场普遍认为调整已接近尾声。随着长征十号乙技术突破带来的商业航天产业化加速、中报业绩陆续披露验证盈利确定性、以及央行流动性呵护，市场有望在震荡中逐步企稳。建议投资者关注业绩确定性强的细分领域，同时把握商业航天、AI 技

术、安全可控等战略主线的投资机会。流动性方面，海外市场产业预期波动、流动性、主题基金回归合同约定等可能带来风格面临再平衡。中期：国内转型升级趋势持续+企业盈利改善，半导体、AI、创新药、商业航天等产业趋势明确，A股长期向好趋势不变，新兴产业趋势不变。

截至7月10日，沪深两市动态PE为20.04倍，处在历史中枢位置；随着十五五规划各项政策落地及产业趋势持续推进、市场逐步消化估值、中报业绩逐步披露，预计后续市场将继续沿业绩增长确定性高、估值合理、符合景气提升和新质生产力发展方向的主线演绎。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：先进制造业作为现代产业体系骨干力量配置价值提升。重点关注商业航天、机器人、算电协同（AIDC、公用事业等）、新能源景气度提升方向（锂电、光伏出海、风电、储能）、化工带来的机会。密切关注6G、可控核聚变、新型能源等十五五重点规划方向。

行业方向二：科技产业主线共识凝聚下投资价值仍显著。海外互联网龙头资本开支预期波动，产业趋势仍持续。海外大模型应用逐步丰富，国内大模型应用的性价比具有优势，技术日渐成熟更具大规模推广的基础。具体关注1）算力、自主可控产业链受益科技周期久期拉长估值中枢有望提振，重点关注国产算模协同、先进封装、光芯片、MLCC、玻璃基板、芯片、存储、PCB、液冷、电源、半导体设备材料等环节。2）AI应用侧机遇：AI模型端实力增强、成本下行加速各行业AI平权，优选大模型、计算机软件等应用领域。

行业方向三：新型消费端有望持续。受益大力提振消费政策预期提升，CPI回升有望提振消费端景气，后续政策加码可期，重点关注服务消费和新业态消费，相关板块盈利增长持续性增强，估值有望提振，关注医药生物（创新药）、美容护理、餐饮旅游、农林牧渔等可选消费赛道。

行业方向四：反内卷政策提升高股息板块的兑现确定性，资源在大国博弈中的地位提升下配置价值凸显。前期受到地缘政治影响剧烈波动后具有盈利能力的品种估值有望仍有修复空间，主要分布在非银、有色、煤炭、建筑建材、钢铁等领域。

风险提示与免责声明：数据来源于Wind，**市场过往不预示未来**。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考，不构成任何投资建议。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。**基金有风险，投资需谨慎**。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规，远离非法金融活动，切实履行反洗钱义务。