

【一周市场述评】上周市场震荡调整中风格再平衡，高低切换特征明显

前海联合基金

发布：2026 年 7 月 20 日

市场表现回顾

上周上证指数下跌 5.81%，深证成指下跌 8.90%，沪深 300 下跌 5.26%，创业板指下跌 10.78%，科创 50 下跌 16.93%。其中，表现相对居前的申万一级行业是采掘（+2.79%）、食品饮料（+2.72%）、银行（+2.69%）；表现相对落后的行业是电子（-18.84%）、国防军工（-17.15%）、机械设备（-14.39%）。

（时间区间：2026 年 7 月 13 日-2026 年 7 月 17 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. 中国经济半年度“成绩单”出炉。今年上半年中国 GDP 总量达到 69.57 万亿元，同比增长 4.7%，其中，一季度增长 5%，二季度增长 4.3%。社会消费品零售和服务零售总额同比增长 2.7%，服务业增加值增长 5.2%，规模以上工业增加值增长 5.4%。上半年中国固定资产投资同比下降 5.7%，其中房地产开发投资下降 18%，新建商品房销售面积下降 11.6%。6 月末商品房待售面积同比下降 0.9%，连续 4 个月下降。（数据来源：国家统计局）

2. 《扩大消费“十五五”规划》提出，到 2030 年，社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右，消费对经济增长的拉动作用进一步增强。《规划》部署了“十五五”时期扩大消费的 28 条重点任务举措，支持各地因城施策调整优化房地产政策；持续巩固资本市场稳中向好发展态势。《规划》围绕银发经济、育儿产品和服务、文化和旅游消费、健康消费、汽车消费等方面设置 9 个专栏，提出相关领域具体落实举措。

3. 2026 世界人工智能大会期间，国家能源局透露我国将加快构建新型能源体系，为人工智能发展插上绿色翅膀。2025 年我国算力设施用电量达 1700 亿千瓦时，同比增长约 30%，占全社会用电量比重约为 1.6%，预计到 2030 年占比将达到 6%。截至今年 6 月底，中国累计发电装机突破 40 亿千瓦大关，其中可再生能源装机超过 24 亿千瓦，继续稳居全球第一。（央视新闻）

市场观点

上周 A 股市场呈现显著的震荡调整格局，风格再平衡成为主旋律。在成交缩量、风险偏好回落的背景下，市场呈现明显的“高低切换”特征：资金从前期拥挤的 AI 硬件、半导体设备等高位板块，流向相对低位的食品饮料、银行等板块。市场主要受到三重因素的影响：

第一，中报业绩验证窗口期。7 月 15 日是 A 股上市公司半年报预告的强制披露截止日，市场核心博弈焦点向基本面验证倾斜。前期涨幅较大的科技板块进入业绩兑现检验窗口，资金开始从题材炒作转向有真实订单和盈利预期的细分龙

头。

第二，大型 IPO 事件的资金虹吸效应。存储芯片龙头于 7 月 16 日启动申购，募资规模超过 200 亿元。历史经验表明，大型 IPO 申购及上市前后，相关板块往往面临资金分流压力，市场波动率放大。预计会对存储芯片、先进封装、半导体材料等细分产业链形成双重影响——既强化行业景气逻辑，又带来短期资金面压力。

第三，海外科技股波动的传导效应。上周全球 AI 科技股联动调整明显，韩国股市与中国 A 股科技板块保持同频共振。韩国芯片巨头登陆纳斯达克叠加美股科技巨头财报季临近，引发市场对 AI 硬件资本开支持续性的担忧。美韩股市存储芯片巨头波动放大，这些海外波动传导至 A 股半导体板块。

后市展望，短期市场震荡回升，结构性分化将成为主旋律。周末多家公司发布业绩预告，验证高增长的产业趋势，国央企增持政策维稳信号增加。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 17 日，沪深两市动态 PE 为 19.18 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：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。

行业方向二：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，关注食品饮料、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。

行业方向三：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。密切关注商业航天、机器人、6G、可控核聚变、新型能源等十五五重点规划方向。

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稳定盈利能力的品种估值有望仍有修复空间，主要分布在银行、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。