

【一周市场述评】上周 A 股内生调整释放较充分，双创领涨，周期红利获资金流入

前海联合基金

发布：2026 年 7 月 27 日

市场表现回顾：

上周 A 股主要宽基指数普遍上涨、明显触底反弹：科创 50 上涨 4.19%，沪深 300 上涨 2.65%，创业板指上涨 1.52%，上证指数上涨 1.33%，深证成指上涨 0.49%。风格上大盘、周期、红利占优，成长与消费相对偏弱。其中，表现相对居前的申万一级行业是有色金属（+4.89%）、石油石化（+4.84%）、煤炭（+3.27%）；表现相对落后的行业是综合（-8.09%）、建筑材料（-7.12%）、传媒（-5.37%）。

（时间区间：2026 年 7 月 20 日-2026 年 7 月 24 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. 高层密集释放稳增长与稳市信号。7 月 20 日国务院常务会议强调充分释放服务业发展潜力、系统推进“六张网”规划建设；7 月 23 日证监会召开党建暨监管工作座谈会，将“综合施策全力维护市场平稳运行、提升资本市场韧性”列为监管工作首位，强调市场整体具备较好配置价值。市场普遍预期即将召开的 7 月政治局会议在政策上会有边际积极表述，财政有望从上半年相对克制转向存量提速，货币端总量降准降息概率偏小、但科技/普惠/消费/资本市场等结构性工具可期。

2. “十五五”系列规划密集出台。7 月 22 日《体育强国建设“十五五”规划》发布，提出到 2030 年体育产业总规模突破 7 万亿元；7 月 23 日国务院印发《全民健身计划（2026—2030 年）》；同日发改委、能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》，要求推进水电、风电、光伏、氢氨醇等关键技术突破，并提出加速钙钛矿叠层电池产业化、开展高空风电与太空太阳能发电等新技术验证。

3. 中报业绩验证窗口开启。截至 2026 年 7 月 22 日，A 股共 1783 家上市公司披露 2026 年中报业绩预告，整体披露率约 33%，预喜（预增、略增、扭亏、续盈）比例约 58%，处于 2016 年以来历史同期中等偏上水平。分行业看业绩预喜率靠前的包括电子（约 68%）、通信（约 65%）、有色金属（约 62%）、电力设备（约 60%）、基础化工（约 58%）；值得注意的是电子、通信虽预喜率高但 7 月表现垫底，本质是对 6 月科技板块过度上涨的修正，市场正从“交易预期”切换至“交易验证”。

市场观点：

上周 A 股在双创带动下完成一轮触底反弹，前期连续上涨积累的内在调整压力得到较充分释放，市场呈现“高切低、再平衡”特征：资金从 6 月拥挤的 AI 硬件、半导体等高位板块，流向相对低位的有色、石油石化、煤炭等周期红利板块。本轮反弹主要受三重因素驱动：

第一，稳市政策信号增强。证监会座谈会将维护市场平稳运行置于首位，叠加 7 月政治局会议临近、市场对财政存量提速与结构性货币工具的边际积极预期升温，风险偏好在成交缩量后逐步修复。

第二，中报业绩验证驱动风格分化。7 月 15 日中报预告强制披露截止后，市场核心博弈焦点转向基本面验证，前期涨幅较大的科技板块进入业绩兑现检验窗口，“业绩好但涨多回调”的电子、通信与“业绩预喜且抗跌”的有色、基础化工形成分化。

第三，全球 AI 资本开支上行逻辑再获确认。台积电上调全年 Capex 至 600—640 亿美元、Alphabet 将全年 Capex 指引上调至 1950—2050 亿美元、Q2 同比+100%，印证 AI 硬件资本开支的持续性，为算力产业链中期景气提供支撑。

后市展望，短期市场有望延续震荡回升，结构性分化仍是主旋律；周末多家公司发布业绩预告验证高增长产业趋势，国央企增持及稳市政策维稳信号增加。中期看，国内转型升级趋势持续叠加企业盈利改善，半导体、AI、创新药、商业航天等产业趋势明确，A 股长期向好趋势与新兴产业趋势不变。

截至 7 月 24 日，沪市（上证综合指数）动态 PE 为 13.57 倍、深市（深证综合指数）动态 PE 为 26.90 倍，整体处在历史中枢位置。随着“十五五”规划各项政策落地、产业趋势持续推进、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。全球 AI 资本开支上行趋势明确，产业趋势仍持续。我国存储龙头上市在即，存储扩产拉动国产设备采购、核心供应商迎订单放量，叠加华为 tiao 定律落地与国产算力放量临界，提振国内算力产业链预期。具体关注 1) 算力、自主可控产业链，重点关注国产算模协同、先进封装、光芯片、MLCC、玻璃基板、存储、PCB、液冷、电源、半导体设备材料等环节；2) AI 应用侧机遇，优选大模型、计算机软件等应用领域。

行业方向二：先进制造业配置价值提升。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），锂电产业链已从 2025 年“困境博弈”进入 2026 年“业绩修复”阶段、储能成为核心增长引擎。密切关注商业航天、机器人、6G、可控核聚变、可再生能源等“十五五”重点规划方向；《可再生能源发展“十五五”规划》提出的钙钛矿叠层、高空风电、太空太阳能发电等新技术验证值得跟踪。

行业方向三：反内卷政策与资源品配置价值凸显。 上周有色金属、石油石化、煤炭领涨，资源在大国博弈中地位提升、地缘扰动（美伊冲突进展）下具有稳定盈利能力的品种估值仍有修复空间，主要分布在银行、非银、有色、煤炭、建筑建材、钢铁等领域。

行业方向四：新型消费端有望持续。 受益大力提振消费政策预期，“十五五”扩大消费规划及银发经济、育儿、文旅、健康、汽车等专栏落实举措推进，后续政策加码可期，重点关注服务消费和新业态消费，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。

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。