

【一周市场述评】 上周 A 股主要宽基指数全线收涨、成长风格强势反弹

前海联合基金

发布：2026/08/10

市场表现回顾

上周（2026-08-03 至 08-07）A 股主要宽基指数全线收涨、成长风格强势反弹，科创 50 上涨 6.61%，创业板指上涨 6.55%，深证成指上涨 5.39%，中证 A500 上涨 3.58%，上证指数上涨 2.81%，沪深 300 上涨 2.32%。风格上小盘、成长显著占优，周期资源品同步走强，金融与部分必选消费相对落后。其中，表现相对居前的申万一级行业是电子（+12.62%）、有色金属（+10.95%）、机械设备（+9.70%）；表现相对落后的行业是银行（-3.70%）、食品饮料（-2.76%）、家用电器（-2.14%）。

（时间区间：2026 年 8 月 3 日-2026 年 8 月 7 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. 政策落地接续推进：央行部署下半年工作，两项稳市工具再被点名。 8 月 1 日中国人民银行召开 2026 年下半年工作会议，明确继续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。会议强调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，保持社会综合融资成本低位运行；在风险化解部分明确“发挥好两项支持资本市场货币政策工具的作用”，与 7 月 30 日政治局会议“提升资本市场韧性和信心”形成政策闭环。国家外汇管理局同步召开下半年工作会议，提出稳步扩大外汇领域制度型开放、推出一揽子跨境投融资便利化政策。

2. “十五五”专项规划继续出台，低空与民航绿色转型受关注。 中国民航局、国家发展改革委、交通运输部近日联合印发《民用航空发展“十五五”规划》，明确到 2030 年民航安全水平、服务能力、基础设施率先迈向国际一流，技术创新、绿色低碳、治理能力实现重大突破，并部署航空安全保障、运输服务、基础设施、创新支撑、绿色发展和民航治理六大体系建设，统筹推进航空碳市场建设与低空民用航空安全有序发展。此前国资委将低空经济纳入中央企业产业焕新行动，叠加综合运输服务等领域规划对低空起降设施与应用场景的部署，低空经济政策协同加码。工业绿色低碳发展等“十五五”专项规划同步解读落地，绿色能源与先进制造长期主线进一步夯实。

3. 中报密集披露窗口开启，算力硬件与创新药等高景气方向业绩继续验证。 8 月进入 A 股中报正式披露高峰期，市场定价由“预期博弈”进一步切向“业绩兑现”。已披露/预告样本显示，TMT 涨价链、新能源上游、部分资源品与出海方向增速居前；机构普遍认为，电子、通信、有色、基础化工等中报景气占优，但板块内部分化将加剧——具备真实订单与技术壁垒的龙头更易获得估值修复，而纯主题弹性品种面临重估。

4. 美国 7 月非农意外转负，加息紧迫性下降，外围风险偏好显著回暖。 8 月 7 日美国劳工部公布，7 月非农就业人数减少 2.3 万人，远低于市场预期的增加约 8 万人，5 月和 6 月合计下修 10.3 万人；失业率降至 4.1%。就业降温削弱美联储近期加息紧迫性，美股科技股带动三大指数走强：标普 500 本周累涨约 3.58%并再创收盘新高，纳斯达克

累涨约 5.19%，道指累涨约 2.96%。外围情绪修复经“美股→全球科技资产→A 股成长”链条，对本周科创、创业板反弹形成明显外溢支撑。

5. 霍尔木兹通航预期升温、油价回落，黄金录得今年以来最佳单周表现之一。上周围绕霍尔木兹海峡的外交缓和信号增多，市场交易“有限恢复/二次复航”预期，地缘溢价部分出清，油价明显回调；黄金则受益于实际利率与避险定价再平衡，伦敦现货黄金全周累涨逾 7%，COMEX 黄金主力合约周涨约 7.17%，现货白银周涨约 10.41%。大宗商品内部呈现“原油降温、贵金属走强、工业金属偏强”的结构，对 A 股映射为有色金属继续占优、油气链相对平淡。

市场观点

上周 A 股完成一轮“超跌修复+风格再切换”：资金从上上周占优的低位消费与红利防御，重新回流至 7 月深度调整的电子、通信、机械设备、科创成长，以及基本面仍强的有色资源品。本轮反弹主要受三重因素驱动：第一，7 月拥挤交易与融资盘出清接近尾声，筹码结构改善。第二，海外科技风险偏好回升，外溢链条由压制转为支撑。第三，中报业绩窗把定价权交还给基本面。工业企业上半年利润同比高增、TMT 与资源品盈利领先的格局延续到中报预告与快报，市场更愿意为“能兑现的高景气”定价，电子、有色、机械等高增方向与银行、食饮等相对滞胀方向出现此消彼长。

后市展望，短期市场有望延续震荡偏强的修复态势，但反弹高度仍取决于增量资金合力、中报业绩证实力度与海外数据路径。政策底已由政治局会议与央行工作会议进一步夯实，稳增长重点转向存量政策提效、财政支出与“六张网”实物工作量落地；产业趋势上，AI 算力、先进制造、资源品反内卷与新型消费仍是中期主线。截至 8 月 7 日，沪深两市 PETTM 为 20 倍，整体处于历史中枢附近，随着中报业绩逐步落地与“十五五”项目推进，预计后续市场将继续沿业绩确定性高、产业趋势清晰、估值与拥挤度匹配的方向演绎，结构性行情特征难改。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：科技成长超跌修复后，重新回到“业绩验证优中选优”。全球云厂商资本开支与 AI 基建回本叙事未证伪，上周电子、通信领涨本质上是对 7 月流动性冲击的修正。下一阶段重点不在主题扩散，而在中报/三季报能持续兑现的环节：算力硬件（光模块、PCB、液冷、先进封装）、存储与半导体设备材料、国产算力与自主可控；AI 应用端关注计算机软件、传媒等业绩与订单能验证的标的。

行业方向二：先进制造与“十五五”新质生产力主线。高端制造与设备更新预期回暖。继续关注算电协同（AIDC、电网设备）、新能源（锂电、储能出海、风电光伏），关注商业航天、机器人、6G、低空经济。

行业方向三：资源品与反内卷链条仍具配置价值。政治局会议再提整治“内卷式”竞争、全国统一大市场建设，供给约束较强、具备全球定价权的资源品与部分高壁垒材料仍值得中期持有。重点关注有色、基础化工、煤炭等。

行业方向四：消费“结构重于总量”，等待政策与业绩二次验证。上周银行、食饮、家电回调，部分反映资金从防御向成长再平衡，而非逻辑彻底证伪。后续更宜精选服务消费、创新药（BD 出海与中报高增验证）、农业畜牧等景气或政策加持细分。

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。