

【一周市场述评】上周 A 股完成一轮“普涨休整后的结构化再均衡”

发布：2026/8/17

市场表现回顾

上周（2026-08-10 至 08-14）A 股主要宽基指数窄幅震荡、内部分化明显，较上上周“全线放量反弹、成长与资源共振”的特征有所降温，市场由普涨修复转入高低切换与业绩验证阶段。创业板指相对最强（+1.77%），深证成指微涨（+0.30%），科创综指基本持平（+0.05%）；上证指数下跌 0.33%，中证 A500 下跌 0.52%，沪深 300 下跌 0.61%，科创 50 回调 1.51%。风格上成长内部再分化：表现相对居前的申万一级行业是综合（+7.21%）、通信（+5.1%）、医药生物（+1.92%）；表现相对落后的行业是有色金属（-3.7%）、美容护理（-1.72%）、非银金融（-1.63%）。

（时间区间：2026 年 8 月 10 日-2026 年 8 月 14 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. 央行印发“十五五”改革发展规划，金融强国与结构支持路径进一步明晰。中国人民银行近日印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》，并配套出台 9 份细分领域行动方案，围绕加快完善中央银行制度部署五年重点任务：构建科学稳健的货币政策体系与覆盖全面的宏观审慎管理体系；持续增强金融服务实体经济质效，金融资源重点向科创、绿色、普惠、养老、数字金融倾斜，推进债券市场“科技板”建设；持续建设开放包容、富有活力韧性的现代金融市场；稳妥推进金融高水平对外开放，拓展人民币在国际贸易和投融资中的使用，加快建设上海国际金融中心、巩固提升香港国际金融中心地位；优化金融基础设施和中央银行服务体系。市场普遍解读为对 7 月政治局会议与央行下半年工作会议“适度宽松+结构精准”取向的中期制度化延伸，中长期利好科创与绿色融资环境，但短期更偏预期锚而非即时增量脉冲。

2. 美国 7 月 CPI/PPI 连续降温，加息紧迫性进一步回落，外围风险偏好高位震荡。美国劳工部公布，7 月 CPI 同比上涨 3.4%、环比上涨 0.1%，核心 CPI 同比上涨 2.5%、环比上涨 0.2%，全面符合市场预期；能源分项环比再降 1.5%是主要拖累，住房仍贡献当月涨幅约三分之二。随后公布的 7 月 PPI 同比涨幅收窄至 4.7%（低于预期 4.9%）、环比持平，核心 PPI 同比涨 4.2%、环比涨 0.2%，显示此前由油价冲击推升的上游价格压力阶段性缓和。就业偏弱与通胀双双降温后，市场对美联储 9 月加息概率进一步下修至约 40%左右，长端美债收益率与美元偏弱，利好全球成长与贵金属情绪；但美联储内部仍存分歧。

3. 中报密集披露深化，“业绩验证”定价权上升，通信与创新药 CXO 成为上周最清晰主线。8 月中报窗口进入高潮，市场交易重心由上周的“超跌弹性”进一步切换至“能否兑现”。通信、创新药 CXO 方向业绩与 BD 催化共振：多家公司披露高增或扭亏预告/快报，H1 中国创新药出海首付款与交易总额同比大幅增长，产业拐点获“订单+报表”双重确认。算力硬件方面，中报/预告继续验证高景气，但板块内部因拥挤度、涨幅与业绩匹配度差异而高低分化。八月是全年盈利因子历史胜率较高的月份，市场有望由“超跌修复”迈向“景气交易”。

4. “十五五”产业专项与供给约束继续推进，煤炭规划落地、资源品高低切换。 国家发改委、国家能源局联合印发《煤炭工业发展“十五五”规划》，明确分区域清退落后、灾害、资源枯竭及长期停建停产低效煤矿，坚持先立后破、市场化有序出清，中长期收缩国内供给弹性、抬升煤价底部预期，但强调保供优先，短期难现集中退出。结合上周有色大涨后的获利回吐、工业金属价格波动与海外通胀降温，上周有色金属显著回调近5%，钢铁、建材同步走弱，呈现典型的“涨多兑现+宏观定价再平衡”。地缘层面，美伊围绕霍尔木兹海峡通航与赔偿议题拉锯仍存，原油价格随谈判预期反复，对国内油气链与通胀预期保持扰动。

市场观点

上周 A 股完成一轮“普涨休整后的结构化再均衡”：指数层面弹性收敛、个股与行业层面轮动加快，资金在创新药/部分消费与地产低位修复、通信等景气方向，与有色及高弹性硬件之间进行再配置。相较上上周“杠杆回补+海外风险偏好回升+超跌反弹”的三轮驱动，海外利率约束边际缓和，A 股风险偏好持续修复。CPI/PPI 降温与标普新高继续提供外部支撑，英伟达融资平台缓和“循环融资”叙事冲击；A 股已连周反弹，成交与赚钱效应较上上周收敛。中报业绩窗把交易主线从“跌得多”改写为“能兑现”。医药龙头超预期上调指引，算力硬件基本面持续验证，需要以订单、毛利与指引区分龙头与主题。

后市展望，短期市场大概率维持震荡偏强、结构优于指数的格局。反弹能否延伸至 9 月中旬，仍取决于中报业绩证实力度、增量资金持续性，以及海外 8 月通胀与美联储 9 月议息预期差。截至 8 月 14 日，沪深两市整体滚动市盈率约 20.13 倍，较周初略有回落。整体估值处于历史中枢附近，结构性行情特征难改。随着中报密集落地与“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。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：科技成长从“齐涨齐跌”进入“优中选优”。 全球 AI 资本开支与第三方融资安排强化中期景气锚，但 A 股硬件需用中报/三季报筛选真实订单与盈利弹性：光模块/CPO、PCB、液冷、先进封装、存储材料与设备、国产算力等仍是主轴；通信相对电子更具性价比修复空间，计算机与传媒更看重 AI 应用商业化落地。

行业方向二：创新药与 CXO 由主题交易切向业绩定价，配置价值抬升。 医药生物领涨并非简单低位补涨，而是 BD 出海、核心品种放量与 CXO 订单改善的共振。后续关注商业化兑现、海外授权里程碑与研发管线催化剂，优选龙头与报表质量改善标的，同时警惕估值透支后的分化。

行业方向三：先进制造与“十五五”新质生产力主线。 电力设备相对抗跌，叠加算电协同、新能源出海、机器人、商业航天、低空/通航与工业绿色低碳规划，中长期订单逻辑仍在。机械设备在上上周大涨后上周休整，更适合回调中按景气与出口验证分批布局。

行业方向四：资源品与反内卷链条“去泡沫、留核心”。 有色上周显著回调，更多是对上上周涨幅与通胀预期缓和的修正，并不必然意味着产业逻辑反转；煤炭规划强化中长期供给约束叙事。宜区分具备全球定价权、中报兑现强的品种与纯主题弹性，油气链继续跟踪霍尔木兹与油价路径，不宜线性外推地缘溢价。

行业方向五：消费与金融维持“结构重于总量”。 食品饮料、农林牧渔上周修复，显示资金在中报季寻找业绩稳定与政策相关细分；银行略有回升但弹性有限，非银随交

投波动。纯高股息或仍可作为底仓平滑组合波动，但相对收益或继续让位于高景气成长与创新药；地产链更多体现低位交易与政策预期，持续性仍需销售与融资数据验证。

风险提示与免责声明：数据来源于 Wind，**市场过往不预示未来**。上述观点为基金经理基于当前市场情况做出的判断，仅代表成文时的观点，未来可能发生变化。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。