

【一周市场述评】科技调整低位补涨，市场有望震荡企稳，结构性分化仍是主旋律

前海联合基金

发布：2026年8月3日

市场表现回顾：

上周（2026-07-27至07-31）A股主要宽基指数**普遍下跌、科技板块深度调整**，仅上证综合指数录得小幅上涨（+0.47%），其余宽基悉数下跌：沪深300下跌1.31%、深证成指下跌1.42%、创业板指下跌3.93%、上证科创板综指下跌6.24%、科创50下跌8.46%。风格上大盘、价值、红利与消费明显占优，成长与科技硬件大幅补跌。其中，表现相对居前的申万一级行业是传媒（+12.81%）、社会服务（+9.69%）、商贸零售（+8.53%）；表现相对落后的行业是通信（-10.39%）、电子（-8.77%）、机械设备（-0.80%）。

（时间区间：2026年7月27日-2026年7月31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. **美联储7月FOMC按兵不动、内部分歧加剧。**7月29—30日FOMC维持利率不变、内部分歧加剧。

2. **7月政治局会议定调下半年经济工作，逆周期表述再度升温。**7月30日中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势、部署下半年经济工作，并决定今年10月在北京召开二十届五中全会。会议将上半年经济概括为“动能向新、结构向优”，同时正视“经济运行中的困难挑战”；宏观政策强调“发力提效”，时隔半年重提“加大逆周期调节力度”，并新增“及时谋划出台务实管用的增量政策”。财政端从4月的“持续优化支出结构”转向“加快财政支出和债券资金使用进度”，重在推进“两重”“两新”“六张网”、兜牢基层“三保”底线；货币端延续“适度宽松”，强调“综合运用并适时调整货币政策工具、优化实施财政金融协同促内需政策”。资本市场方面明确“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”。

3. **“十五五”系列规划持续密集出台。**上周国务院及相关部门继续印发多项“十五五”专项规划：7月28日《城市更新“十五五”规划》印发；7月31日《知识产权保护和运用“十五五”规划》印发；7月27日中共中央、国务院转发法治宣传教育第九个五年规划；7月31日国务院常务会议进一步部署加快实施“十五五”重大项目、扎实推进“六张网”规划建设，围绕高质量建设新型电网、加快推进物流网作出部署。

4. **中报业绩验证窗口深化，市场从“交易预期”切向“交易验证”。**截至7月下旬，A股中报业绩预告披露率约33%（Wind口径预喜率约45%），处于2016年以来历史同期中等偏上水平；分行业半导体、非银金融、有色金属预喜率领跑，房地产、钢铁垫底。已披露样本口径下全A非金融（三桶油）上半年归母净利润同比增长约83%，双创业绩亮眼、创业板指中报利润中枢累计增长约86%、科创50低基数下增长超5倍。

市场观点：

上周A股呈现**“科技杀跌、低位补涨”的剧烈风格再平衡**，与上上周“双创触底反弹”形成鲜明反转：资金从6月以来高度拥挤的AI硬件、半导体、光模块（通信）等高位板块加速撤离，流向传媒、社会服务、商贸零售、食品饮料等低位消费与银行、汽车等确定性方向。本轮调整并非产业趋势逆转，而是**交易结构脆弱下的拥挤度与杠杆出清**。

后市展望，短期市场有望在政策底夯实与低位板块补涨支撑下震荡企稳，结构性分化仍是主旋律。稳市信号持续增强——7月政治局会议重提逆周期、明确“提升资本市场韧性和信心”，7月31日国务院常务会议加快“十五五”重大项目与“六张网”落地，宽基ETF在回调中

呈"越跌越买"特征。中期看，国内转型升级趋势叠加中报盈利改善（全 A 非金融上半年利润同比高增），半导体、AI、创新药、商业航天等产业趋势明确，A 股长期向好与新兴产业趋势不变，但需持续跟踪科技板块拥挤度消化进度、海外 AI 资本开支边际变化与美联储政策路径。

截至 7 月 31 日，沪深 300 动态 PE(TTM)为 13.01 倍，整体处于历史中枢偏上位置。随着"十五五"规划各项政策落地、中报业绩逐步披露与验证，预计后续市场将继续沿业绩增长确定性高、估值合理、符合景气提升与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（回调后性价比提升）。海外科技龙头资本开支预期持续上调，全球 AI 资本开支上行趋势明确、产业趋势未变，本轮回调主要是情绪与拥挤度出清而非基本面逆转。国内存储龙头上市落地，存储扩产拉动国产设备采购、核心供应商迎订单放量。具体关注 1) AI 应用侧机遇，优选大模型、计算机软件等应用领域。2) 算力、自主可控产业链，可在深度回调后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；

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，《扩大消费"十五五"规划》及银发经济、育儿、文旅、健康、汽车等专栏落实推进，本周传媒、社会服务、商贸零售、美容护理、纺织服饰、食品饮料领涨，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。

行业方向三：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）；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。

行业方向四：反内卷政策与资源品配置价值凸显。7 月政治局会议再提整治"内卷式"竞争、制定全国统一大市场建设条例；资源品在大国博弈中地位提升、地缘扰动下具备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。

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。