

风格要切换了吗-东源嘉盈周策略（2026 年第二十七周）

本周回顾

市场回顾：

在上周五大跌后本周市场前三天走出了不错的反弹局面。直到 Meta 公司宣布对外出租剩余算力，关于 AI 算力是短缺还是过剩的争论又起，海内外 AI 产业链股票的大幅波动又起。全周上证综指涨 0.41%，深证成指跌 1.17%，创业板指跌 4.16%，北证 50 涨 1.65%。全周市场日均成交 34392.73 亿元，前一周为 35641.57 亿元，市场整体活跃度继续维持高位。行业方面医药生物、美容护理、汽车涨幅居前，超过 7%，通信、建筑材料、电子跌幅居前，超过 4%。概念股方面创新药、人形机器人、黄金概念涨幅居前，超过 11%；CPO、半导体、稀土概念跌幅居前，超过 2%。

财经事件回顾

2026 年 6 月，我国制造业 PMI 为 50.3%，环比上升 0.3 个百分点，重返扩张区间；非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.2%和 50.6%，环比均上升 0.1 个百分点。6 月高技术制造业 PMI 为 53.5%，环比上升 0.6 个百分点，明显高于制造业总体，高端制造发展持续向好，引领作用进一步增强。

市场展望

本周前三天市场稳步反弹，基本收复了上周五大跌后的失地。然而随着 Meta 公司宣布对外出租剩余算力，关于 AI 算力是短缺还是过剩的争论又起，全球 AI 产业链股票同步大幅波动。目前来看，海内外大模型公司呈现出越来越强的集中性趋势，美国 OpenAI、Anthropic 和 Google 三家，国内则是阿里和众多创业公司，前期占优的百度、科大讯飞均开始展现出疲态。如果市场集中度继续提升，可能整个 AI 算力产业链的压力会继续增大。

进入 7 月，市场呈现出了一定的均衡化态势，前期跌幅较大的医药、美容护理、汽车等行业涨幅靠前，有一种观点认为这可能是市场风格切换的开始。我们认为本次均衡化背后的原因是 AI 产业链股票交易过热大幅波动后部分资金需求新的出口。现在就说市场风格切换可能为时过早，毕竟那几家标志性的公司还未最终上市。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	0.41%	1.88%
深证成指	-1.17%	15.32%
创业板指	-4.16%	25.50%
北证 50	1.65%	-10.59%
上证 50	0.84%	-3.29%
沪深 300	-0.54%	4.58%
中证 500	0.48%	17.14%
恒生指数	2.99%	-8.90%
恒生国企指数	3.20%	-13.62%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	医药生物(申万)	10.53%	电子(申万)	68.20%
2	美容护理(申万)	7.64%	通信(申万)	54.50%
3	汽车(申万)	7.06%	建筑材料(申万)	43.27%
4	农林牧渔(申万)	6.73%	机械设备(申万)	21.71%
5	纺织服饰(申万)	5.69%	综合(申万)	15.17%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	通信(申万)	-9.17%	商贸零售(申万)	-27.44%
2	建筑材料(申万)	-4.77%	农林牧渔(申万)	-21.49%
3	电子(申万)	-4.30%	美容护理(申万)	-21.45%
4	基础化工(申万)	-0.59%	食品饮料(申万)	-18.56%
5	电力设备(申万)	-0.41%	传媒(申万)	-18.47%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	34392.73
陆股通日均成交（周）	
陆股通日均净买入（周）	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	30,135.76
香港大市日均成交	3245.04
港股通日均成交（周）	664.97
港股通日均净买入（周）	-4.70
港股通累计净买入	54062.42

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.7486	1.60
Shibor 隔夜	1.3690	-0.20
Shibor 一周	1.3960	-7.10
R001	1.3861	-1.54
R007	1.4225	-8.78
DR001	1.3608	-0.94
DR007	1.3924	-7.48

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
15785			31655			-15870

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.09 6月CPI、PPI同比；

07.10 6月M0、M1、M2同比；6月社会融资规模：当月值；

6月新增人民币贷款（亿元）

2.2 海外方面

07.08 EIA公布周度能源报告；