

市场调整到位了吗-东源嘉盈周策略（2026 年第二十八周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场波动幅度较大，成交量明显萎缩，上证指数和创业板指均跌破了 4000 点。除个别行业上涨外大多数行业均出现了较大幅度的调整。全周上证综指跌 1.17%，深证成指跌 3.53%，创业板指跌 4.41%，北证 5 跌 6.11%。全周市场日均成交 29274.64 亿元，前一周为 34392.73 亿元，市场整体活跃度大幅下降。行业方面计算机、传媒、房地产涨幅居前，超过 1%，建筑材料、电力设备、基础化工跌幅居前，超过 8%。概念股方面银行、半导体设备、CRO 概念涨幅居前，超过 2%；稀土、锂矿、工业气体概念跌幅居前，超过 10%。

财经事件回顾

2026 年 6 月，CPI 同比上涨 1.0%，其中食品价格下降 1.6%，非食品价格上涨 1.5%；消费品价格上涨 1.1%，服务价格上涨 0.8%。1—6 月平均，CPI 同比上涨 1.0%。PPI 同比上涨 4.1%，环比下降 0.3%。PPIRM 同比上涨 6.4%，环比下降 0.2%。1-6 月，PPI 同比上涨 1.5%，PPIRM 同比上涨 2.4%。

市场展望

本周市场波动幅度明显加大，成交量萎缩明显，上证指数再度跌破 4000 点，创业板指周线三连跌，AI 产业链仍然是影响市场涨跌的重要因素，但其影响力正呈现边际递减的趋势。我们在上周的策略中指出现在并不能完全说市场风格已经开始转换，但结合本周的走势来看其他行业对指数的影响开始逐步显现。

上证指数跌破 4000 点，创业板指周线三连阴，回撤接近 10%，市场调整结束了吗？如果说单看创业板指，其波动可能仍会存在。目前创业板指和韩国综合指数走势极度相似，只是震荡幅度更小。在 AI 算力是否过剩的讨论依旧的情况下，创业板指的调整很难说现在就已结束。至于上证指数，由于其更为分散且全面的构成，AI 产业链对其影响相对较小。在行业正常轮动的情况下，其面临的压力也较小。尽管 2017 年以来对上证指数失真的诟病一直存在，但我们仍然不能否定其对国内股市的象征和指示意义。只有上证指数稳住，整个股市的人气就在。

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	-1.17%	0.69%
深证成指	-3.53%	11.25%
创业板指	-4.41%	19.97%
北证 50	-6.11%	-16.06%
上证 50	0.83%	-2.49%
沪深 300	-1.27%	3.26%
中证 500	-2.76%	13.91%
恒生指数	3.53%	-5.68%
恒生国企指数	4.41%	-9.81%

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	计算机(申万)	2.74%	电子(申万)	65.41%
2	传媒(申万)	2.01%	通信(申万)	51.94%
3	房地产(申万)	1.89%	建筑材料(申万)	25.45%
4	银行(申万)	1.89%	机械设备(申万)	14.77%
5	煤炭(申万)	1.28%	综合(申万)	12.79%

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	建筑材料(申万)	-12.43%	商贸零售(申万)	-28.84%
2	电力设备(申万)	-8.87%	美容护理(申万)	-23.75%
3	基础化工(申万)	-8.22%	农林牧渔(申万)	-21.23%
4	有色金属(申万)	-7.66%	钢铁(申万)	-20.79%
5	机械设备(申万)	-5.71%	社会服务(申万)	-19.46%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	29274.64
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	29471.40
香港大市日均成交	3454.21
港股通日均成交（周）	749.43
港股通日均净买入（周）	78.11
港股通累计净买入	54452.97

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.7388	-0.98
Shibor 隔夜	1.3601	-0.89
Shibor 一周	1.3830	-1.30
R001	1.3745	-1.16
R007	1.4113	-1.12
DR001	1.3584	-0.24
DR007	1.3825	-0.99

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	
620		10000	6785	8000		-4165

2. 财经日历

2.1 国内方面

- 07.13 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）
- 07.15 6月工业增加值：当月同比；6月固定资产投资：累计同比；
第二季度 GDP：当季同比

2.2 海外方面

- 07.15 EIA 公布周度能源报告；