

大幅回撤后市场怎么走-东源嘉盈周策略（2026 年第二十九周）

本周回顾

市场回顾：

在上周大幅调整后，周一市场并没有止跌的意思，反倒是预示了本周的不平常。周五，上证指数跌破了去年 9 月以来的底部（3800 点），创业板指则直接进入了“技术性熊市”。全周上证综指跌 5.81%，深证成指跌 8.90%，创业板指跌 10.78%，北证 5 跌 10.98%。全周市场日均成交 26466.36 亿元，前一周为 29274.64 亿元，市场整体活跃度继续下降。行业方面煤炭、食品饮料、银行、石油化工涨幅居前，超过 2%，电子、国防军工、机械设备、通信跌幅居前，超过 13%。概念股方面银行、煤炭、保险、白酒概念涨幅居前，超过 2%；航天装备、半导体设备、存储器概念跌幅居前，超过 20%。

财经事件回顾

2026 年上半年我国人民币存款增加 17.76 万亿元，人民币贷款增加 10.72 万亿元，债券融资新增 8.51 万亿元；社会融资规模增量累计为 20.84 万亿元，同比少 2.02 万亿元。6 月末，M2 余额同比增长 8%。

2026 年上半年中国 GDP 总量达到 69.57 万亿元，同比增长 4.7%，其中，一季度增长 5%，二季度增长 4.3%。社会消费品和服务零售总额同比增长 2.7%，服务业增加值增长 5.2%，规模以上工业增加值增长 5.4%。上半年中国固定资产投资同比下降 5.7%，其中房地产开发投资下降 18%，新建商品房销售面积下降 11.6%。

市场展望

在上周的策略中我们讨论了市场是否调整到位，当时的结论是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。而创业板指在 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。现在回过头来看，我们做成的论断并不是基于基本面，而是基于所有金融资产的共性：上涨途中全是利好的信息；上涨乏力后，利空消息开始出现；高位大幅震荡后，利空消息接踵而至。现在是 AI 产业链，去年则是黄金和白银。

那现在大幅回撤后市场会怎么走呢？我们的结论还是和上周一致，AI 产业链的波动可能还远没有结束。AI 产业链并不是业绩不好导致的波动，而是之前的预期打的太满了：把一个强周期性行业理解成了一个成长性行业。一个高峰期 100 亿利润的周期性行业公司，可能最高也就 1000 亿市值，而本轮行情，恨不得要到 3000-5000 亿市值（大家觉得今年 100



亿利润，明年 200 亿)。那么当大家开始变得稍微有些理智的时候，产业链上所有公司的波动就开始了，最后会都会变得像周期行业一样的估值状态。

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	-5.81%	-5.16%
深证成指	-8.90%	1.34%
创业板指	-10.78%	7.04%
北证 50	-10.98%	-25.27%
上证 50	-4.33%	-6.71%
沪深 300	-5.26%	-2.18%
中证 500	-11.64%	0.65%
恒生指数	1.60%	-4.17%
恒生国企指数	1.21%	-8.72%

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	煤炭(申万)	2.79%	电子(申万)	34.24%
2	食品饮料(申万)	2.72%	通信(申万)	31.98%
3	银行(申万)	2.69%	煤炭(申万)	10.78%
4	石油石化(申万)	2.15%	建筑材料(申万)	10.42%
5	美容护理(申万)	0.86%	综合(申万)	3.86%

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	电子(申万)	-18.84%	商贸零售(申万)	-29.75%
2	国防军工(申万)	-17.15%	社会服务(申万)	-24.28%
3	机械设备(申万)	-14.39%	美容护理(申万)	-23.10%
4	通信(申万)	-13.14%	国防军工(申万)	-22.79%
5	建筑材料(申万)	-11.98%	汽车(申万)	-21.92%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	26466.36
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	28494.81
香港大市日均成交	3193.89
港股通日均成交（周）	685.22
港股通日均净买入（周）	73.96
港股通累计净买入	54822.79

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.7401	0.13
Shibor 隔夜	1.3971	3.70
Shibor 一周	1.4350	5.20
R001	1.4421	6.76
R007	1.4428	3.15
DR001	1.4011	4.27
DR007	1.4362	5.37

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	
19635		14000	620		10200	22815

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.20 贷款市场报价利率（LPR）：1 年，5 年；

2.2 海外方面

07.22 EIA 公布周度能源报告；

07.23 7 月欧洲央行公布利率决议；