

AI 产业链反弹，后续怎么走-东源嘉盈周策略（2026 年第三十二周）

本周回顾

市场回顾：

在度过了无比煎熬的 7 月后本周市场开始反弹，前期随着美韩市场大幅震荡的 AI 产业链贡献最大。全周上证综指涨 2.81%，深证成指涨 5.39%，创业板指涨 6.55%，北证 50 涨 4.71%。全周市场日均成交 24302.57 亿元，前一周为 22717.73 亿元，市场整体活跃度有所回升。尤其是本周后三天，全市场成交再度超过 2 万 5 千亿元。行业方面电子、有色金属、机械设备、通信涨幅居前，超过 9%，银行、食品饮料、家用电气跌幅居前，超过 2%。概念股方面 CPO、CRO、工业气体、稀土概念涨幅居前，超过 16%；银行、保险、白酒概念跌幅居前，超过 2%。

财经事件回顾

2026 年 7 月，我国出口同比增长 17.8%，进口增长 21.2%，贸易顺差 7670.7 亿元。以美元计价，中国 7 月出口同比增长 23.9%，进口增长 27.5%，贸易顺差 1125 亿美元。1-7 月集成电路出口额达 2160 亿美元，同比增长 99.5%。

2026 年 7 月，受国际输入性因素影响，CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.5%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 0.9%，CPI 总体保持温和上涨；国内部分行业需求增加，但受输入性和季节性等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降 0.7%，同比上涨 3.5%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。

市场展望

经历了异常惨烈的 7 月后，本周市场开始反弹，充当急先锋的自然是上月跌幅巨大的 AI 产业链股票。AI 产业链股票在两个月间股价出现如此大的波动肯定不是源自短期业绩的变化（产业链上重要公司的季报仍然亮眼），交易拥挤、前期业绩预期打的太满、产业未来发展预期出现不确定性才是其主要原因。

AI 产业链股票已经开始反弹，后续会怎么走呢，是超跌反弹还是彻底反转？这其实涉及到怎么定义 AI 产业链公司的问题。是将其定义为周期股还是成长股，亦或是二者兼备。投资者在面对一轮大周期的时候会不自觉的认为这次不一样，并自我编制一个无比宏伟的蓝图。但事后总会发现，周期就是周期，成长也只是大周期中的一个阶段。为了解释或者说适应更高的估值而去编制一些新的理论是不可行的（具体可参考 2021 年时关于茅指数是新时代的价值投资）。本次的 AI 叙事是由几家头部公司定义的，产业链上的主要的需求方也是这



几家公司，这是区别于其他强周期资产的一个特征。未来如果出现反转其迅猛程度可能超过历史上任何一类资产。

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	2.81%	-0.73%
深证成指	5.39%	5.81%
创业板指	6.55%	11.24%
北证 50	4.71%	-21.26%
上证 50	1.28%	-2.33%
沪深 300	2.32%	1.39%
中证 500	6.49%	6.89%
恒生指数	-0.84%	0.15%
恒生国企指数	-0.94%	-4.29%

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	电子(申万)	12.62%	电子(申万)	36.96%
2	有色金属(申万)	10.95%	通信(申万)	29.68%
3	机械设备(申万)	9.70%	煤炭(申万)	17.27%
4	通信(申万)	9.69%	建筑材料(申万)	15.09%
5	建筑材料(申万)	9.13%	综合(申万)	6.56%

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	银行(申万)	-3.70%	商贸零售(申万)	-25.63%
2	食品饮料(申万)	-2.76%	美容护理(申万)	-19.36%
3	家用电器(申万)	-2.14%	农林牧渔(申万)	-18.90%
4	非银金融(申万)	-1.61%	汽车(申万)	-18.07%
5	美容护理(申万)	-1.31%	社会服务(申万)	-17.25%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	24302.57
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	26315.63
香港大市日均成交	2611.91
港股通日均成交（周）	578.31
港股通日均净买入（周）	19.93
港股通累计净买入	54765.12

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.7119	-0.52
Shibor 隔夜	1.3610	-4.90
Shibor 一周	1.3910	-6.20
R001	1.3806	-9.15
R007	1.4092	-5.32
DR001	1.3618	-5.57
DR007	1.3881	-5.88

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	
4165		5000	21420	3000		-15255

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.12 7月 M0、M1、M2 同比；7月社会融资规模：同比；

7月新增人民币贷款：（亿元）；

2.2 海外方面

08.12 EIA 公布周度能源报告；7月美国核心 CPI：环比：季调；