

透支未来-东源嘉盈周策略（2026 年第三十四周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场以宇树科技上市为分界点走势截然不同。周三之前市场仍然保持着反弹的惯性，但周三当天毫无征兆的大跌则说明部分股票消化前期极致涨幅的路还很长。全周上证综指跌 0.56%，深证成指跌 1.81%，创业板指跌 2.23%，北证 50 跌 1.12%。全周市场日均成交 23533.50 亿元，前一周为 22678.32 亿元，市场整体活跃度略有下降，周五当日成交低于 19000 亿元。行业方面石油石化、有色金属、银行涨幅居前，超过 2%，传媒、计算机、综合跌幅居前，超过 3%。概念股方面黄金、保险、煤炭概念涨幅居前，超过 2%；航天装备、AI 算力、稀土概念跌幅居前，超过 5%。

财经事件回顾

2026 年 7 月，全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%，社会消费品零售总额增长 0.6%，服务业生产指数增长 4.3%。7 月全国城镇调查失业率为 5.2%，环比上升 0.2 个百分点。1-7 月份，全国固定资产投资同比下降 6.7%，其中，房地产开发投资下降 19.2%，高技术产业投资增长 5%。

市场展望

本周 A 股最大的事件无疑是宇树科技的上市，市场走势也由此分成了截然不同的两段。周三之前市场仍然保持着反弹的惯性，但周三当天毫无征兆的大跌则说明部分股票消化前期极致涨幅的路还很长。我们在 7 月开始就一直强调 AI 产业链股票开始进入高波动状态后就很难再次回到前期的高点，并不是产业链上的公司业绩开始出现恶化，而是投资者预期、股票股价和公司业绩之前天然的错位。

本周宇树科技上市开盘就达到了 4400 亿的市值，让人再次感叹 A 股市场的魔幻化。人形机器人从诞生到现在已经有 53 年的时间，大家前赴后继的努力都集中在让机器人走路更像人类，而在真正的机器人处理复杂问题和执行任务层面则突破很少。而这就引出一个更关键的问题，机器人到底需不需要和人类一样拥有双足，我们研发机器人到底是用来干什么的。回到宇树科技方面，现在仍然有 2700 亿的市值，和沐曦股份、五粮液、中国太保的市值基本一致，那这四家公司在未来 10 年谁会跑赢呢？尽管我们总是高估未来两年内将发生的变化，而低估未来十年内将发生的变化，但如此的透支未来，可能才是 A 股成长股如此稀缺的原因吧。

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	-0.56%	-1.60%
深证成指	-1.81%	4.21%
创业板指	-2.23%	10.69%
北证 50	-1.12%	-25.34%
上证 50	-1.12%	-4.87%
沪深 300	-1.01%	-0.24%
中证 500	-1.70%	5.21%
恒生指数	3.55%	1.48%
恒生国企指数	3.52%	-3.13%

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	石油石化(申万)	5.44%	通信(申万)	34.40%
2	有色金属(申万)	2.50%	电子(申万)	33.86%
3	银行(申万)	2.40%	煤炭(申万)	21.19%
4	煤炭(申万)	1.93%	建筑材料(申万)	10.52%
5	交通运输(申万)	1.71%	综合(申万)	9.71%

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	传媒(申万)	-5.54%	商贸零售(申万)	-27.04%
2	计算机(申万)	-4.95%	美容护理(申万)	-22.64%
3	综合(申万)	-3.97%	汽车(申万)	-19.59%
4	国防军工(申万)	-3.84%	国防军工(申万)	-19.08%
5	食品饮料(申万)	-3.77%	传媒(申万)	-18.88%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	22678.32
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	26579.94
香港大市日均成交	2491.76
港股通日均成交（周）	542.32
港股通日均净买入（周）	-23.17
港股通累计净买入	54650.17

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6833	-1.19
Shibor 隔夜	1.4340	7.10
Shibor 一周	1.4256	3.56
R001	1.4594	7.81
R007	1.4420	3.01
DR001	1.4385	7.74
DR007	1.4314	4.56

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

08.27 7月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

08.26 EIA 公布周度能源报告；