

编者按：

近期,A股市场经历阶段性调整,市场情绪承压。然而,在剧烈波动之中,稳市场的各方力量正在集结:万亿险资逆势加仓,坚定做“耐心资本”;多家券商接力回购股份,密集发声稳定预期;券商首席普遍认为调整属技术性回调,A股中长期韧性充足。经济基本面向好,政策托底有力、产业趋势未变,正是机构看多后市的底气所在

稳市场力量在集结

- 宏观经济稳定向好、资本市场环境优化、企业盈利能力改善,是险资看好后市的根本底气
- 对于市场调整后的操作策略,券商趋于一致的建议是:不恐慌“割肉”,也不盲目抄底
- 中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊表示:本轮下跌属于良性的技术性调整,当下市场已具备企稳反弹条件,指数迎来修复窗口
- 中信证券研报认为:前期指数调整更类似于市场K形分化后的再平衡。在高位板块估值压力释放后,A股市场定价有望逐步回归基本面逻辑

四大险企发声看好资本市场 部分险资逆势加仓

◎ 记者 何奎

在A股市场剧烈波动下,作为长期资金的险资依旧看好后市投资机会,并且部分险资已逆势加仓。

7月20日,中国平安发布公告称,作为一家大型综合金融集团和资本市场发展的重要力量,公司对中国经济的发展前景充满信心,对中国资本市场的长远价值坚定看好。公司将进一步发挥好大规模长线资金的优势,灵活运用多种综合金融工具和投资策略,持续加大对战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施及价值型品种等领域的投资力度,以实际行动体现耐心资本的应有担当。

同日,中国人保表示,坚决当好中国资本市场的价值发现者、维护资本市场稳定的压舱石和服务实体经济的主力军,为中国资本市场高质量发展贡献力量。

中国太保表示,公司后续将继续投资科技成长、消费、新能源等领域股票及ETF,支持培育和发展新质生产力,做真正的市场耐心资本。公司坚信中国经济长期向好的基本面,坚定看好中国资本市场发展前景,看好中国权益市场长期配置价值。

新华保险公告称,加大权益资产投资强度,提升对科技创新、新质生产力的支持力度,持续优化权益资产配置结构,坚定支持资本市场发展。

数据显示:截至2026年一季度末,中国平安保险资金投资组合规模约6.55万亿元,较年初增长约0.9%;中国太保投资资产规模约3.12万亿



何西佳 制图

多位券商首席谈股市：企稳反弹条件已具备 A股市场中长期韧性充足

◎ 记者 闫刘梦

近期 A 股市场出现阶段性调整,多位券商首席经济学家及首席分析师表示,近期调整受外部输入性因素传导,属于技术性回调,当前市场已具备反弹条件且 A 股中长期韧性充足。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊表示:近期美联储官员鹰派表态推升美债收益率与美元指数,压制全球高估值成长股;美股、日韩科技股集体大跌,存储产业链恐慌情绪跨境传导,北向资金阶段性流出,叠加地缘因素升温、原油价格抬升,属于外围情绪被动传导。

中信建投证券首席经济学家黄文涛称:“短期冲击可能改变交易节奏,但无法改变国内政策方向和科技产业趋势。海外市场本轮下跌消化的是集中度和杠杆,而 A 股在流动性环境、交易拥挤度、上涨驱动力等方面与之存在结构性区别。与海外相比,A 股承受了与自身风险结构并不完全匹配的折价。”

在川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳看来,国内宏观基本面、产业发展逻辑并未发生趋势性弱化,经济托底政策持续落地,制造业盈利修复,未来产业培育稳步推进。

在确认调整性质的基础上,多位券商首席认为,当前市场已经具备企稳反弹条件。

在章俊看来,本轮下跌属于良性的技术性调整,当下市场已具备企稳反弹条件。他认为:经过本轮连续回调,前期累积的获利盘充分兑现,恐慌抛压基本出清,宽基指数估值回落至年内低位;杠杆风险得到有序释放,多只宽基ETF持续放量承接筹码,技术面短期下行空间有限,指数迎来修复窗口。

“当下来看,引发 A 股调整的因素多偏短期、阶段性,且已有较充分消化。”中金公司国内策略首席分析师李

求索表示,多个维度显示市场已具备反弹条件。

广发证券策略首席分析师刘晨明表示:“历史经验表明,在股市发展过程中,因各种因素带来的调整,若非产业趋势终结,基本上在 20 个交易日左右、下跌幅度在 20% 左右。从历史经验来看,本轮 A 股科技板块的调整空间已经比较充分。”

东吴证券首席经济学家、研究所联席所长卢哲表示,当前我国科技产业长期上行趋势没有发生改变。随着宽基ETF 出现大额资金流入,机构、长期资金认定当前区间市场具备配置价值,市场反弹条件逐步成熟。

对于中长期走势,券商首席普遍认为 A 股韧性充足,两大积极因素尤为关键:一是中期业绩大面积预增,二是 2026 世界人工智能大会释放的产业和政策信号。

方正证券首席经济学家燕翔认为,基本面支撑仍然稳固。从宏观运行层面来看,2026 年上半年,中国经济运行总体平稳。从上市公司盈利情况来看,目前已有超过 1700 家公司披露了 2026 年半年度业绩预告,实现预增或扭亏的上市公司数量超过 700 家。

“预计在工业企业上市公司利润持续改善的带动下,上半年全部 A 股非金融企业上市公司整体净利润同比增长速为 17.8%, 将较一季度继续回升。”燕翔说。

李求索表示,A股今年有望迎去过5年最佳业绩期,景气半年报带来基本面支撑。8月市场进入半年报密集披露期,较好基本面有望支撑市场表现。

2026世界人工智能大会的召开被视为打开科技产业长期成长空间的关键事件。卢哲表示,国内 AI、半导体龙头已披露业绩保持亮眼表现,AI 产业中长期增长趋势未被证伪,科技仍是国内经济增长的重要动力。

A股低位蓝筹集体走强

◎ 记者 费天元

7月20日,A股主要股指走势分化,盘面热点趋于均衡。传统蓝筹行业表现强势,油气、电力、白酒等板块领涨,带动沪指企稳反弹;AI相关的科技类行业则高位波动,存储芯片、CPO等概念延续调整。

截至收盘,上证指数报3796.28点,涨0.85%; 深证成指报13610.23点,跌0.71%; 创业板指报3443.10点,涨0.42%; 科创综指报1894.63点,跌2.28%。沪深两市合计成交27022亿元,较上周五基本持平。

电力、白酒板块大涨

昨日,A股电力板块全天维持强势,并带动煤炭、燃气等相关板块集体走强。截至收盘,申万电力行业指数大涨4.13%,立新能源收获3连板,华银电力、涪陵电力等多股涨停,九州集团、珈伟新能源逾10%。

消息面上,当前正处于迎峰度夏需求旺季,多地电力负荷快速攀升。国家发展改革委数据显示,7月10日,全国用电负荷今年以来首次创历史新高,最高达到15.18亿千瓦。7月16日11时15分,江苏电网最高用电负荷达到1.5759亿千瓦,刷新历史极值。

国家发展改革委表示,今年以来用电需求主要由三方面因素共同拉动:一是工业用电量稳步增长。高技术制造业、高端装备制造业蓬勃发展,新能源汽车、储能、算力装备等新兴产业用电量持续扩容。二是服务业用电量较快增长。今年以来充换电服务业、互联网数据服务业用电量增速均超过40%。三是高温天气抬高用电负荷。随着居民生活品质持续提升,全国空调降温负荷占比接近30%,部分省份超过40%。

长江证券公用事业分析师张韦华表示,受厄尔尼诺现象影响,今年以来我国用电需求保持较快增长,同时部分省份现货及月度电价已有明显提升。厄尔尼诺持续演绎有望支撑后续电力电量弹性,建议重视电力电量价双升周期下的板块投资机会。

此外,在经历上半年的持续回落后,A股白酒板块近期持续反弹,成为带动沪指企稳的重要因素。昨日,申万白酒指数大涨5.55%,7月以来累计反弹超过10%。个股方面,古井贡酒涨停,泸州老窖涨逾6%,贵州茅台涨5.95%。

中泰证券研报表示,自2025年深度下行后,2026年白酒行业转入低位磨底阶段。酒企经营逻辑全面切换,摒弃以往压货冲量模式,转向控库存、稳批价、终端精细化动销运营,渠道生态持续修复。当前白酒板块结构性分化显著,高端酒品类抗周期属性更为突出。

尾盘ETF显著放量

昨日尾盘,多只宽基ETF显著放量,其中两只双创指数产品最为明显:华夏科创50 ETF收涨0.44%,全天成交235亿元;易方达创业板ETF收涨0.40%,全天成交195亿元,两者均创今年以来最大单日成交。此外,华泰柏瑞沪深300 ETF、南方中证1000 ETF、南方中证500 ETF、科创芯片ETF嘉实等昨日成交额均排名靠前。

中信证券研究部昨日发布报告,认为前期指数调整更类似于K形分化后的再平衡,在高位板块估值压力释放后,A股市场定价有望逐步回归基本面逻辑。展望后市,伴随半年度业绩逐步兑现、市场交易结构优化及增量资金持续加码,A股中长期趋势仍具韧性,具备真实业绩和合理估值的优质资产有望率先修复。

接力回购+理性发声 券商多管齐下提振市场信心

◎ 林铭涛 刘禹希 记者 徐蔚 费天元

近期,A股市场持续震荡调整,市场情绪阶段性走弱。面对市场短期波动,各大券商不仅拿出真金白银回购股份,还端出研究“干货”,多管齐下稳定市场预期。

券商接力回购

上海证券报记者注意到,7月18日至20日,华安证券、国联民生、红塔证券、中泰证券先后披露回购相关公告,加上此前已进入实施阶段的国金证券,年内上市券商回购阵营持续扩容。

7月20日晚间,中泰证券公告称,董事长王洪提议公司以自有资金回购公司股份,回购股份的资金总额为1亿元至2亿元,回购股份将用于减少公司注册资本。同日,红塔证券公告称,公司董事长景峰提议以自有资金回购公司股份,回购金额不低于5000万元,不超过1亿元,回购股份用于减少注册资本。

值得关注的是,7月18日华安证券的公告明确提及回购触发条件。公告显示,自2026年7月1日至17日,公司A股股票收盘价格连续13个交易日跌幅累计达26.46%,已达到《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》所规定的“为维护公司价值及股东权益所必需”的触发情形。基于此,公司董事长提议使用自有资金以集中竞价方式回购股份,资金总额不低于1亿元,不超过2亿元。

更早之前的6月8日,国金证券收到控股股东长沙涌金关于回购公司股份的提议,回购总额在1.5亿元至3亿元之间。截至6月30日,国金证券已累计回购1025.08万股,已支付金额约8855.28万元。

市场人士认为,本轮券商回购更多体现为管理层基于价值判断的主动行为,动用的是公司自有资金,决策依据是“股价明显低于内在价值”。从这个角度看,回购是管理层用真金白银对“股价低估”投下的信任票,其信号意义较为明确。而从实际效果来看,回购形成的持续买盘客观上有望

为股价提供底部支撑。比如,在7月20日震荡的A股市场中,证券板块强势上涨。截至收盘,申万证券Ⅱ指数涨2.14%,国证证券龙头指数涨2.21%。

“跌下来的是情绪”

在市场调整之时,多家券商在官微等渠道密集发声,用理性分析缓解投资者的焦虑情绪。苏商银行特约研究员付一夫对记者表示,券商密集发声有助于拆解市场调整的核心原因,提供专业分析,缓解非理性恐慌,引导投资者理性看待波动,稳定市场预期。

“这种时候,焦虑是人之常情。但在做任何决定之前,我们先想陪您把三个问题拆开看清楚:市场为什么跌?跌到什么程度了?逻辑还在不在?”平安证券表示,本轮市场调整是市场受到“拥挤交易的自我出清”“海外风险传导”“重要兑现节点临近”三重压力共振引发的短期波动,并非基本面发生根本性恶化。

平安证券认为,产业中长期趋势没有变,变的是情绪,本轮调整的核心诱因是杀估值、杀交易拥挤度,而不是杀逻辑。

东方财富证券也认为,此次调整的核心驱动力是外部冲击叠加内部拥挤度消化,而非A股基本面恶化。AI产业逻辑未变,业绩正在兑现,当前属

于“拥挤赛道阶段性出清”。

不恐慌“割肉”,不盲目抄底

下一步该怎么做?不恐慌“割肉”,也不盲目抄底,是券商趋于一致的回答。对于市场调整后的操作策略,多家券商建议投资者控制仓位、均衡配置、审视持仓逻辑。

中信建投证券认为,随着打新资金全面解冻,流动性压力边际缓解。短期高位科技赛道仍需要时间消化估值,不宜盲目抄底。

在具体操作上,平安证券认为,“杠铃策略”依然有效。其建议:投资者可以适度提升防御仓位,拿高股息红利和创新药、券商等低位改善的优质龙头平滑波动;在进攻端,科技仍是全年主线,但进入高波动阶段后,不宜过度激进,观察重点是7月下旬海外云厂商发布的资本开支数据。

申万宏源证券建议,投资者在科技板块聚焦“有业绩、有产能、有技术”的主线标的,规避“纯概念”。同时,可适度布局低位景气板块,通过股价表现的低相关性,增强抵御波动的能力。

中信建投证券则建议,在操作上要以控制仓位、均衡配置为主:一方面逢低布局创新药、部分必选消费等业绩确定性品种;另一方面跟踪有色、稀土等周期板块的中期业绩兑现机会。

