泰济朝合月度观点

2026 年 7 月 17 日

一、市场总体情况

2026 年 6 月，A 股极致分化格局进一步深化。科创 50 延续强势，月涨幅达 26.07%，上半年累计大涨超 64%；创业板指上涨 7.55%，而代表传统权重的上证指数仅微涨 0.63%。市场资金高度集中于 AI 算力、半导体、先进封装等科技成长赛道，消费与金融权重板块持续承压。港股方面，受海外科技股调整与流动性收紧双重压制，恒生指数 6 月大跌 9.14%，恒生科技指数下跌 8.44%。进入 7 月以来，市场出现快速风格切换，韩国杠杆资金推高的存储股出现雪崩式下跌，亚太科技恐慌情绪跨市场传导，美股、A 股半导体板块大幅回调，资金从高估值 AI 硬件出逃，部分资金转向低位消费、红利、医药防御板块。

国内经济景气度有所回升。6 月制造业 PMI 录得 50.3%，较上月回升 0.3 个百分点，连续四个月运行在扩张区间。产需两端同步改善，新订单指数升至 51.2%，较上月上升 1.3 个百分点，内外需共振推动制造业重回扩张。高技术制造业 PMI 为 53.5%，持续引领制造业升级。价格方面，受油价回落影响，PPI 同比涨幅虽有所扩大但环比增速可能转负，CPI 延续温和上涨。

二、宏观和行业动态

1、海外流动性全面收紧。6 月起由欧洲央行开启新一轮发达经济体加息，日本随后跟进；印尼等新兴市场为保汇率、抗输入通胀，被动同步加息。美联储虽未加息但大幅上调加息预期，全球流动性全面收紧。特别是 7 月 16 日韩国加息 25bp 至 2.75%，是三年半来首次收紧，核心是应对高通胀、经济过热、楼市与股市杠杆投机、韩元贬值；叠加同日杠杆 ETF 监管新规，双重收紧流动性，直接引爆高度绑定存储芯片的韩国杠杆资金连环平仓，KOSPI 单日暴跌超 6%，成为 7 月全球科技股回调的重要放大因子。考虑国内外通胀环境差别较大，我国货币政策预计仍将坚持以我为主，优先维持适度宽松托底国内经济。

2、国产存储芯片赛道将诞生 A 股市值最大的公司。长鑫存储将于 7 月底完成科创板上市，预期市值达到 3 万亿元以上，长江存储已进入 IPO 辅导阶段。国产存储市占率持续提升是 5-10 年长期产业主线。具备晶圆制造能力的存储原厂龙头，具备产能、技术、政策三重壁垒，有望在国际市场份额的增长中，带动上游国产半导体设备、材料等环节持续提升竞争力。

3、商业航天、生物医药等行业取得一些积极进展。7 月 10 日，长征十号乙完成全球首次海上网系火箭回收，是我国运载火箭首次实现可控回收，标志着我国正式掌握运载火箭一子级可控复用技术，单次发射成本有望大幅下降。7 月 9 日，新版《国家

基本药物目录（2026 版）》正式发布，是 2018 年后首次大修订，历史首次把国产 1 类创新药纳入基药，共 4 款自研创新药入选，打破过去基药只收录低价仿制药、老中成药的规则。

三、月度投资策略

1、识别短期炒作，锚定中长期逻辑。7 月，市场行情进入高低切换、结构分化新阶段。只有资金抱团、没有产业护城河的公司，即使靠流动性走出短期行情，也容易快速回撤。只有真正具备长期壁垒、能够穿越周期的龙头，才能走出震荡上行的长趋势，而非一次性 A 字行情。

2、坚定信心，持续进化。资本市场的短期的大跌是市场自我修复的正常过程，也是筛选优质资产、清洗浮躁资金的必经阶段。我们将立足当下、理性调仓、坚守优质标的，耐心等待市场风格落地、情绪回暖，把握后续结构性行情的超额收益。

风险提示：本报告仅供符合中国法律法规规定的合格投资者及本公司管理基金产品现有份额持有人参考。报告内容并非向非特定对象公开发布，任何其他人不得出于任何目的使用、复制或分发本报告的全部或部分内容。私募基金投资具有高风险特征，包括但不限于市场风险、管理风险、流动性风险等。过往业绩并不预示其未来表现。投资者应根据自身风险承受能力审慎决策。