

A股科技板块全线反攻 机构称调整或接近尾声



视觉中国图片

7月31日,A股迎来7月收官,科技板块全线反攻成为最大亮点。截至收盘,上证指数上涨0.72%,深证成指上涨2.21%,创业板指上涨3.06%,科创50指数盘中一度涨超8%。全市成交额达2.56万亿元,较前一交易日放量逾2000亿元,市场交投情绪显著回暖。全市场4691只个股上涨,科技四大板块合计吸纳主力资金超460亿元。

分析人士认为,7月科技板块经历充分调整后,当前性价比已凸显,短期市场或维持震荡整固,但中期结构性机会依然较多。科技成长仍是配置主线,光通信、存储芯片等方向的调整或已接近尾声,后市值得重点关注。

● 本报记者 谭丁豪

多个科技板块联袂走强

7月31日,A股迎来7月最后一个交易日,三大指数集体高开,科技板块全线反攻。

微软、亚马逊等海外科技巨头财报超预期,验证AI资本开支持续加码逻辑,叠加前期科技板块深度调整后估值回归合理区间,多重利好共振下,A股科技产业链迎来久违的普涨行情。

截至收盘,上证指数上涨0.72%,报3832.26点;深证成指上涨2.21%,报13578.93点;创业板指上涨3.06%,报3343.96点。科创50指数盘中一度涨超8%,收盘上涨2.99%。

成交量方面,全市当日成交额达2.56万亿元,较前一交易日放量2015亿元,市场交投情绪显著升温。

7月31日,中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了1340亿元7天期逆回购操作,操作利率1.40%。同时,开展了6000亿元隔夜逆回购操作。

从涨跌家数来看,全市场共4691只个股上涨,101只个股涨停;728只个股下跌,0只个股跌停。

科技产业链全面开花。半导体板块大幅走高,杰华特、芯原股份、炬光科技、盛科通信-U等多只个股涨超10%。

存储芯片方向多空交战,太极实业涨停,兆易创新、德明利早盘涨停,普冉股份、北京君正、佰维存储早盘涨超10%,但尾盘并未能保持强势;长鑫科技盘中一度涨超13%,总市值突破4万亿元。

AI应用端同样全线走强,中文在线、昆仑万维、福昕软件、易点天下等多股涨停;人形机器人板块集体上涨,永茂泰涨停,奥比中光-W盘中一度涨停。

CPO板块强力反弹,罗博特科涨超16%,新易盛、中际旭创等光通信龙头大幅回暖。

头大幅回暖。

下跌方面,银行股多数调整,农业银行、招商银行跌超2%;保险板块表现不佳,中国平安跌幅居前;煤炭、石油等传统能源板块承压。

7月A股市场持续调整,双创指数月内累计跌幅均超20%;月末市场迎来整体反弹,最后两个交易日的回升释放信号,反弹势头能否延续备受市场关注。

科技主线资金虹吸效应增强

从资金流向来看,7月31日主力资金流向呈现出鲜明的结构性特征——科技板块成为资金回流的核心。

Wind数据显示,从申万一级行业来看,当日共有18个行业获得主力资金净流入。电子板块吹响反攻号角,当日以242.37亿元的净流入规模再度高居榜首,板块成交额高达7903.40亿元,显示资金对半导体、消费电子等方向的配置热情持续升温。通信、传媒、计算机三大板块紧跟其后,分别获得74.03亿元、72.06亿元、71.78亿元的主力资金净流入。回顾此前,科技板块在7月经历了持续下跌,资金不断流出,而7月31日资金全面回流,意味着调整或接近尾声。

科技四大板块合计吸纳资金460.24亿元,成为资金净流入的核心,科技主线的资金虹吸效应正在逐步增强。这一资金格局的形成,与海外AI产业催化、国内政策持续支持以及板块前期充分调整后性价比凸显等因素密不可分。

除科技板块外,周期板块同样获得资金回补。机械设备板块获42.42亿元净流入,有色金属板块获34.80亿元净流入,建筑装饰板块获31.79亿元净流入,显示在科技主线引领下,部分具备基本面支撑的周期方向也受到资金关注。

净流出方面,当日有13个行业遭资金净流出,但流出规模整体较小。银行板块以6.38亿元的净流出额居首,石油石化净流出4.34亿元,医药生物净流出4.33亿元,电力设备净流出4.17亿元。值得关注的是,此前受资金青睐的电力设备板块当日转为净流出,资金从新能源向科技方向进一步集中,风格切换信号较为明显。

个股层面,当日主力资金净流入前十的个股呈现出两大特征:一是流入规模普遍较大;二是此前连续遭资金撤离的光通信龙头全面回归。东山精密以33.44亿元的资金净流入高居榜首,股价上涨5.98%;太极实业获25.08亿元净流入,股价涨停;蓝色光标获24.19亿元净流入,股价涨停,AI营销概念受到资金追捧。兆易创新获23.14亿元净流入,股价上涨2.02%;长鑫科技获15.02亿元净流入,股价上涨2.08%,存储芯片方向获得资金积极回补。

尤为值得关注的是,光通信龙头迎来强势回归。新易盛获17.84亿元净流入,股价上涨6.71%;中际旭创获17.30亿元净流入,股价上涨4.40%。回顾此前,新易盛、中际旭创股价在7月经历了大幅调整,今日重回主力资金净流入前十,光通信产业链的调整或已接近尾声,资金重新认可其配置价值。

中报披露期聚焦高景气方向

对于后市,多家机构认为短期市场大概率维持震荡整固格局,中期结构性机会依然较多。

“市场或仍将震荡整固,近期政策端对市场积极表态,释放稳定市场信号,且二季度PPI中枢较一季度显著抬升,上市公司盈利有望迎来进一步上升,为市场提供基本面支撑。”光大证券首席策略分析师张宇生认为,与此同时,内需修复力度依然有待加强,总量层面尚不具备全面普涨的条件。此外,

前期涨幅较大的科技板块近期受微观流动性扰动影响,股价波动随之加大。

张宇生判断,在政策积极维稳与结构性压力并存格局下,短期市场大概率维持区间震荡。进入8月,市场将迎来中报密集披露期,预计高景气方向仍是配置核心,但并不仅限于科技领域,出口链、资源品等板块基本面同样有望持续改善,值得重点关注。

财信证券首席经济学家、研究发展中心总经理袁闯表示,中央政治局会议明确提出“深化资本市场投融资综合改革,提升资本市场韧性和信心”,释放了明确的呵护信号。在“双宽松”基调延续、经济抗外部冲击能力增强、产业链韧性在全球竞争力突出的支撑下,预计2026年A股市场大概率延续震荡上行态势。

对于下半年市场风格走向,华金证券首席策略分析师邓利军认为,整体大概率呈现均衡格局。复盘近六年的历史数据,下半年中小盘风格往往占优,且大类风格整体偏均衡。他认为,下半年科技成长仍可能是配置主线,主要逻辑在于AI产业趋势持续上行、政策大力支持未变、美联储难紧缩,科技成长仍有望获取超额收益。此外,下半年消费板块值得关注,行业基本面可能企稳回升,叠加提振消费的政策依然有望加力实施,消费方向也存在配置机会。

在投资建议方面,袁闯表示,当前市场日线构筑“W”型底部概率较大,可待右侧信号确认后加大布局。方向上建议保持均衡配置:一是高股息防守方向,关注银行、煤炭、交通运输、公用事业板块;二是消费医药方向,聚焦服务消费、部分农产品、创新药领域;三是泛科技赛道,布局AI应用、国防军工、人形机器人等方向;四是AI硬件龙头标的,包括光模块、PCB、存储、半导体设备及材料核心标的,可在市场情绪回暖后逢低吸纳。

国海证券计算机行业首席分析师刘熹：超节点产业爆发在即 回调或是布局良机

● 本报记者 赵中昊 谭丁豪

2026世界人工智能大会(WAIC)上,华为昇腾950超节点(Atlas 950 SuperPoD)真机首次公开亮相。这台搭载1024张昇腾NPU、拥有256TB全局统一内存编址空间、TB级互联带宽与3μs(微秒)超低时延的“算力巨兽”,成为大模型时代AI基础设施竞争的标志性注脚。

就在产业端高歌猛进的同时,A股科技板块却从6月末开始遭遇剧烈调整。海外Meta宣布计划对外出租闲置AI算力的消息,更引发全球资本市场对“算力过剩”的担忧。

产业的加速度与市场的剧烈波动形成鲜明反差。日前,国海证券计算机行业首席分析师刘熹在接受中国证券报记者专访时表示,

2026年是基于国产供应链的国产AI芯片放量元年,2025年至2028年国产超节点市场规模年均复合增长率有望达到341%。当前科技板块的回调更多是短期交易层面因素的释放,超节点产业的长期逻辑并未发生根本性变化,回调之下或恰恰为投资者提供了把握结构性机遇的窗口。

交换芯片是超节点中枢神经

“未来算力的竞争,并不只是单颗芯片峰值性能的竞争,更是将大量计算、存储与网络资源高效组织起来的系统能力之争。”《超节点定义与实践白皮书》中的这一论断,正在成为行业共识。

在刘熹看来,超节点与传统AI服务器的本质区别在于:超节点在同一个域里面紧密整合了更大数量规模的GPU或AI芯片,且该系统具备缓存一致性、高带宽、低延时等特性。从计算、网络、存储三个维度来看,超节点的本质在于单一GPU可获得的存储和连接等能力得到显著改善,由此导致其单位GPU或单位能耗的Token产出能力显著提升。这意味着超节点带来的是系统级的效率跃升,而非简单的芯片堆叠。

以华为昇腾950超节点为例,其基于灵衢互联协议实现业界最大规模的1024卡高速互联,256TB跨物理节点内存统一编址空间,让任何NPU都可以像访问本地内存一样直接读写远端数据,叠加TB级互联带宽与3μs超低RTT时延,通信开销被压缩到极致。

在这一架构创新中,交换芯片处于核心地位。刘熹表示,交换芯片是超节点系统创新的最关键突破点之一。以英伟达为例,其通过NVLink实现了GPU之间的高速互联,通过NVLink-C2C实现了CPU与GPU的连接。值得关注的是,NVLink-C2C的硬件一致性使CPU能够以缓存线粒度缓存GPU内存,使GPU-CPU能够访问彼此的内存而无需页面迁移,这在底层打通了异构计算的数据瓶颈。

从行业壁垒角度看,超节点中交换芯片的核心壁垒体现在总线协议、硬件设计、网络架构、软件生态、系统工程等多个维度,其需要与AI芯片、CPU以及OEM等环节实现高度紧密的集成。交换芯片并非一个孤立的器件,而是深度嵌入系统的中枢神经,未来在AI算力中的价值占比有望继续提升。

千亿级市场开启元年

产业的爆发力正从远景加速走向现实。刘熹明确将2026年定义为“基于国产供应链的国产AI芯片放量元年”,并判断2026年下半年国产超节点将正式进入规模化放量阶段,未来2至3年的增长速度相当可观。

经过初步测算,刘熹团队预计2026至2028年国产超节点市场规模将分别达到889亿元、4151亿元、11089亿元,2025至2028年市场规模年均复合增长率高达

341%。这一爆发式增长的驱动力主要来自互联网、政府智算中心等市场对超节点算力的需求释放。

从产业链全景来看,超节点的复杂度远超传统服务器。刘熹介绍,目前英伟达单一超节点中的组件数量已达到百万个数量级,涉及半导体、PCB、光模块、电源、液冷、连接器等众多组件。产业链涵盖上游的半导体设备、材料、封测、晶圆制造,中游的IC设计及大量组件,以及下游的组装、测试、销售、云计算等环节。以单一超节点BOM构成分析,核心的GPU、存储芯片、交换芯片、CPU等半导体仍占整体的绝大部分比例,散热、PCB、电源、组装等分别占据一定比例。随着超节点持续演进升级,存储芯片、交换芯片、PCB、液冷散热、MLCC等环节的弹性或更为明显。

随着国产高速互联体系加速完善,近年来芯片、服务器、云、ICT厂商集中发布自研超节点,华为、阿里、中科曙光等均推出自研整机,中科曙光实现10万卡集群部署,华勤技术订单逐渐开始批量落地。

据刘熹介绍,在交换芯片这一核心环节,以以太网Switch(交换机)和PCIe Switch为例,虽然目前市场呈现博通公司一家独大的竞争格局,但国内交换芯片厂商追赶的步伐并未停歇,多家厂商正在积极推进交换芯片的研发。未来,随着国产半导体产业链生态整体崛起,国产Switch对国际先进水平追赶有望加速。“交换芯片既是当前差距最明显的环节之一,也是国产化最具战略意义的突破方向。”刘熹说。

把握结构性投资机遇

7月以来的科技股深度回调令市场情绪承压。在刘熹看来,这并不改变超节点产业链的中长期投资价值,回调之下恰恰为投资者提供了审视产业趋势、布局结构性机遇的窗口。

从投资主线来看,刘熹将超节点产业链梳理为几大方向:首先是核心半导体产业链,涵盖AI芯片、存储芯片、Switch、CPU、DPU、网卡及其上游的晶圆代工、封测、设备等环节;其次是超节点其他组件,包括光模块、PCB、液冷、电源、MLCC、连接器等;第三是下游整机与云计算,涵盖超节点OEM整机组装以及云计算与算力租赁等。

刘熹尤其看好头部整机厂商及全产业链的投资机会。他指出,超节点集成高速互联、液冷、整机结构设计,技术门槛显著高于传统服务器,头部OEM份额与毛利率有望提升。展望未来,超节点有望向更大规模的集成、更高的互联带宽、更强的超级芯片等方向持续演进升级,其中半导体、光模块、PCB、OEM、液冷、电源等环节或具备较好的投资机会。

在标的选择上,刘熹更看重三个核心指标:与CSP等大客户的合作深度、产能及潜在供应链保障能力、产品研发能力与技术迭代节奏。

与此同时,超节点大规模落地过程中的风险亦不容忽视。刘熹提醒,组装生产良率不及预期、核心原材料供给不足、机柜散热效率较低、电力供给不足,以及超集群规模持续扩大带来的运维与管理难度提升,都是从实验室走向规模化部署必须逾越的工程难关。

对于行业格局的演变趋势,刘熹判断,超节点的核心竞争力在于半导体性能、多芯片深度集成及系统工程等能力。因此,具备生态平衡能力的半导体厂商、具备大规模高质量系统组装能力的OEM厂商、与产业链上下游紧密协同的组件厂商以及具备独特稀缺竞争力的子领域厂商有望持续受益。从中期维度看,行业集中度或进一步提升,头部企业的竞争优势有望进一步巩固。

全球通胀走势反复 多重压力如影随形

● 新华社记者 曹筱凡

美国联邦储备委员会7月29日宣布联邦基金利率目标区间维持不变,同时释放鹰派信号,反映出美联储在应对通货膨胀方面的谨慎态度。今年以来,美国、日本、欧盟等主要经济体通胀走势呈现反复,目前这些经济体通胀总体水平虽较高点有所回落,但地缘政治风险带来的能源价格波动以及贸易摩擦等因素,不断增加物价走势的不确定性,全球主要央行也在稳定物价与支持增长两者平衡问题上面临考验。

近年来,全球主要央行持续收紧货币政策,推动通胀逐步回落,但今年又现抬头趋势。美国劳工部数据显示,美国消费者价格指数(CPI)今年3月因伊朗战事爆发影响而飙升至3.3%,5月升至4.2%的三年来新高,6月回落至

3.5%,但仍显著高于美联储2%的通胀目标。

欧盟统计局数据显示,欧元区4月通胀率升至3.0%、5月进一步攀升至3.2%后,6月回落至2.8%,但仍高于欧洲央行2%的目标水平。欧洲央行行长拉加德表示,中东战事造成的能源价格上涨及其对商品和服务价格的影响,可能导致欧元区通胀率在2027年上半年之前持续高于目标水平。

日本总务省数据显示,日本6月核心消费价格指数同比上涨1.6%,较5月涨幅进一步扩大。至此,日本核心消费价格指数已连续58个月同比上涨。

分析人士认为,供需两端多重因素共同作用,造成近期全球通胀走势出现反复。中东战事、霍尔木兹海峡“梗阻”等推高国际能源价格,通过能源、运输等成本传导,推升部分国家物价水平。

贸易摩擦和供应链调整也增加企业成本,并逐步传导至终端价格。与此同时,服务价格上涨也给全球多个经济体带来通胀压力。餐饮、医疗、教育、保险等行业价格下降较慢,整体来看通胀难以降温。

穆迪分析公司首席经济学家马克·赞迪估计,今年年底,美国预测通胀率中约有0.66个百分点和0.17个百分点分别来自伊朗战事和贸易限制措施。

荷兰国际集团首席国际经济学家詹姆斯·奈特利认为,随着商品价格涨幅放缓,服务价格已成为影响美国通胀的重要因素。

有分析认为,全球通胀虽然已从前几年的高位明显回落,但价格压力并未完全消失。能源市场、贸易环境和供应链变化,仍可能成为影响未来物价走势的重要变量。

若地缘政治风险持续甚至升级,国

际原油价格上涨可能通过能源、运输和生产成本渠道持续传导,带来更大通胀压力。与此同时,关税上调、贸易限制以及企业供应链调整,也可能推高进口和生产成本。

国际货币基金组织(IMF)在7月初发布的《世界经济展望报告》更新内容中指出,全球通胀总体仍处于回落轨道,但地缘政治紧张、能源价格波动以及贸易碎片化等因素仍可能带来新的通胀风险。

赞迪认为,全球经济正进入抗击通胀的关键阶段,能源、工资和服务价格等因素可能拖慢通胀回归正常水平的进程。

在此背景下,美联储、欧洲央行、日本央行等主要经济体央行仍需在抑制物价压力与避免经济增长失速之间寻找平衡。全球经济通往价格稳定的道路仍充满不确定性。(新华社北京7月31日电)