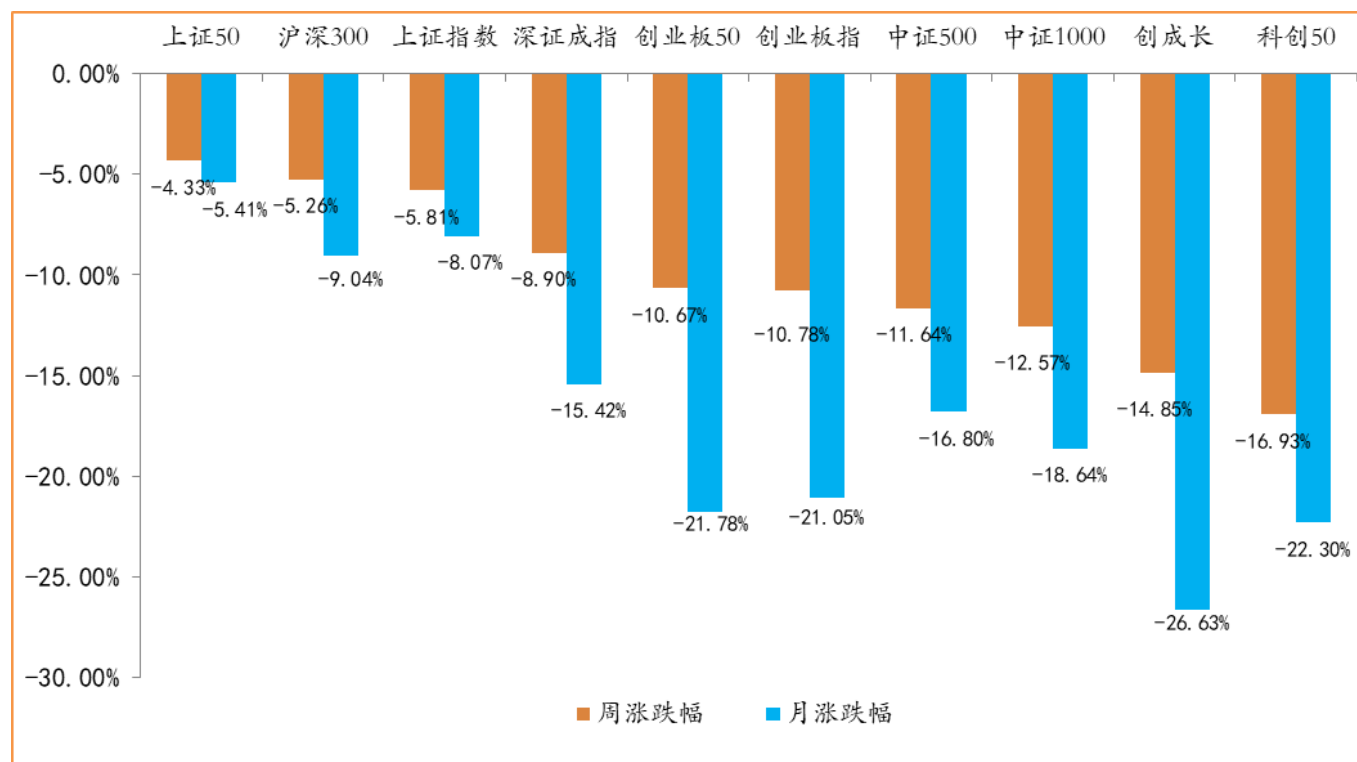


富荣权益：权益市场震荡调整，关注资金流向

一、权益市场周度表现

上周(2026年7月13日至2026年7月17日,下同)权益市场大幅回调。各指数表现如下:上证50(-4.33%)、沪深300(-5.26%)、上证指数(-5.81%)、深证成指(-8.90%)、创业板50(-10.67%)、创业板指(-10.78%)、中证500(-11.64%)、中证1000(-12.57%)、创成长(-14.85%)、科创50(-16.93%)。

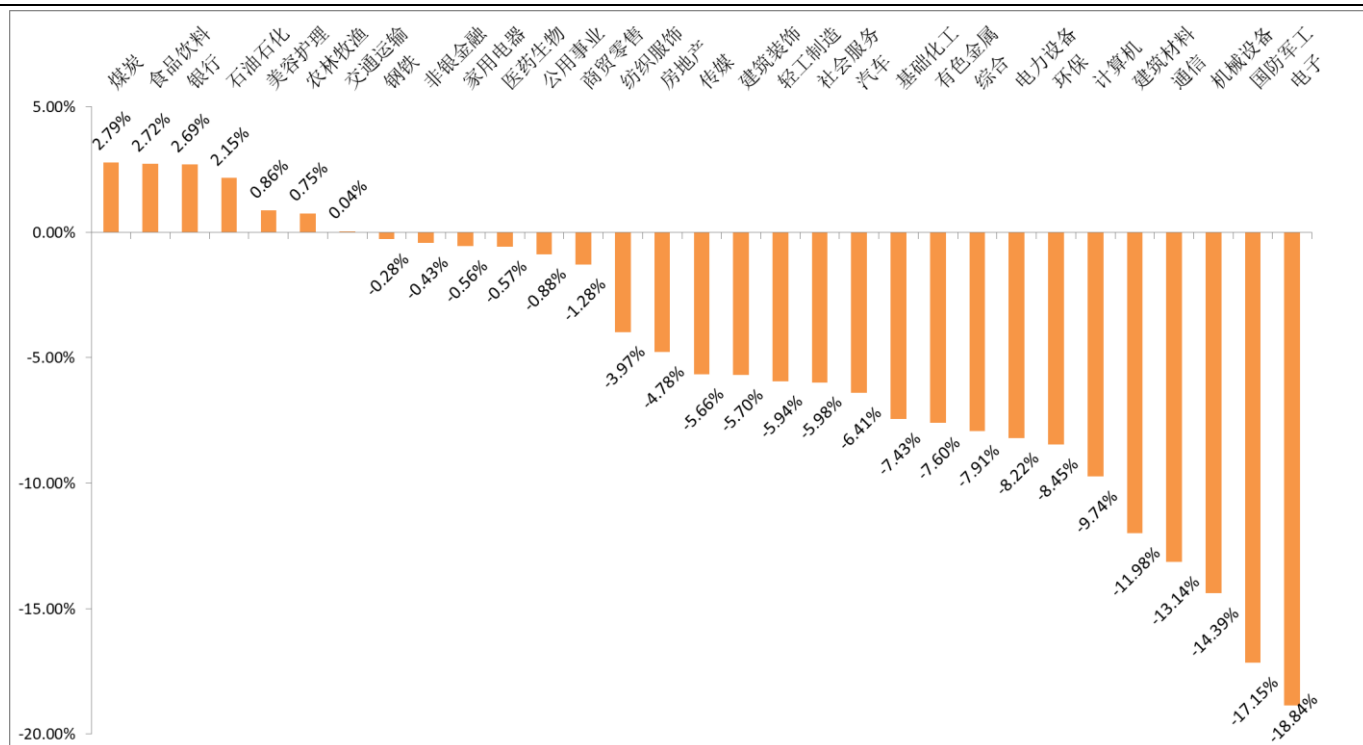
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金; 周涨跌幅统计区间: 20260713-20260717; 月涨跌幅统计区间: 20260701-20260717

上周各行业普遍回调,其中申万行业指数中,煤炭(+2.79%)、食品饮料(+2.72%)、银行(+2.69%)等行业逆势上涨,电子(-18.84%)、国防军工(-17.15%)、机械设备(-14.39%)等行业领跌。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金; 统计区间: 20260713-20260717

二、煤炭行业点评与展望

上周申万煤炭行业指数涨幅为 2.79%，相对沪深 300 指数超额收益为 8.05%，其周涨幅在所有的申万一级行业指数中高居第一。

从基本面来看：截至 7 月 17 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 820 元/吨，环比上涨 20 元/吨。鉴于美伊 6 月达成谅解备忘录后，7 月上旬冲突再度升级，霍尔木兹海峡通行受阻，若冲突及海峡管控状态延续，国际油价在 80 美元/桶以上运行的时间可能长于此前市场预期，引发国际煤价同步居高不下，带动国内煤炭市场情绪升温。受山西留神峪煤矿瓦斯爆炸事故影响，各主产区纷纷部署开展安全检查，行业产能利用率或将阶段性下降。此外，国家气候中心预计，2026 年主汛期全国大部地区气温较常年同期偏高，华北、华东、华中、华南、西南地区东部、新疆等地有阶段性高温热浪；部分区域气温距平时可能偏高 2—3℃，若 7 月下旬至 8 月高温持续兑现，电煤日耗及补库需求有望边际改善，或将进一步放大动力煤的供需矛盾。叠加当前进口煤价格倒挂加剧，需求侧对国内煤价的接受度提升，买方询货需求明显改善，卖方挺价意愿浓厚，推动煤价持续走强。

展望后市，中长期来看，自 2025 年下半年以来煤炭超产核查和安全监管持续强化，叠加 2026 年 5 月事故后的安监高压，行业供给弹性较过去明显下降。这有助于抬升煤价波动中枢，并缓解煤炭企业连续多个季度业绩同比下滑的压力。若煤价中枢能够稳定在较高区间，低成本、高长协兑现率、现金流稳定且分红能力强的龙头公司盈利确定性和红利属性将更为突出。

短期来看，本轮煤炭板块上涨已较充分反映市场对动力煤价格修复、海外能源扰动和迎峰度夏需求兑现的预

期。尤其是动力煤企业，股价中已包含一定涨价弹性假设。后续需要重点跟踪三项变量：第一，7月下旬至8月高温持续时间及电厂日耗回升幅度；第二，秦皇岛港及环渤海港口库存去化速度；第三，进口煤倒挂是否持续以及终端市场煤采购是否实质放量。若高煤价持续时间低于预期，而煤企股价已提前定价未来涨价空间，则板块可能面临预期回落风险。

三、本周展望

上周权益市场呈现加速下跌特征，结构上以AI算力为代表的科技板块跌幅居前，而红利等防御性资产相对抗跌。科技板块在上周尤其是上周五出现明显的情绪性踩踏，但从科技行业基本面来看并未观察到方向性逆转，行业景气度仍然处于上行趋势，例如国内大模型Kimi的能力仍在快速跃升、海外龙头晶圆厂的行业指引仍然乐观。

我们此前认为，此轮科技板块调整核心源于资金过度拥挤、投资者预期过高。当前科技板块从高点已普遍回调30%~40%，复盘历史跌幅来看，该幅度已满足一轮中期调整的要求。与此同时，上周五光模块等前期强势方向出现快速补跌，宽基ETF录得大额净申购，二者均为调整后期常见的信号，分别对应筹码出清与承接力量入场，指向市场或正步入本轮中期调整的尾部阶段。中期维度，对于质地优异、明年业绩增长确定性较强的科技细分方向，我们认为当下可重点关注。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。