

1个月时间A股风云突变 246只翻倍基金仅剩2只

2026年的夏天，A股市场正在经历一场剧烈的再平衡。

上半年，公募基金用一场罕见的极致抱团，创造了一批耀眼的“翻倍基”。246只基金半年收益翻倍。这是属于AI、芯片、算力的一场盛宴。基金经理们押注新时代的产业浪潮，投资者追逐下一个超级风口，市场情绪在上涨中不断强化。

短短1个月，风云突变。那些曾经站在收益排行榜顶端的“翻倍基”，正在以惊人的速度消失。7月以来，科技板块快速调整，翻倍基金正在批量消失。截至7月31日，年内收益翻倍的基金数量，已经从最高峰的246只骤降至2只。

跌落神坛

244只翻倍基金仅剩2只

1个月时间，244只翻倍基金跌落神坛，消失比例达到99.2%。

截至7月31日，年内翻倍基金仅有2只，分别为易方达供给改革和易方达产业机遇A。

这2只基金的基金经理均为杨宗昌，他提前踩了一脚刹车。在市场最疯狂的时候，少了一点进攻，也换来了更好的防守。

在上半年翻倍基金阵营中，易方达产业机遇A成为回撤较小的产品之一，7月跌6.76%，年内收益依然保持116.16%。翻看基金二季报可以发现，该基金股票仓位从一季度末的92.14%，下降至二季度末的79.87%，仓位环比下降12.27%。

此外，易方达供给改革7月跌8.04%，年内收益依然保持118.97%。翻看基金二季报可以发现，该基金股票仓位从一季度末的92.26%，下降至二季度末的81.81%，仓位环比下降10.45%。

资本迁移

公募基金集体押注AI

回看2026年二季度，这不仅仅是一轮科技股上涨，更是一场市场持仓体系的大迁移。

过去几年，机构投资者长期偏爱的消费、医药、白酒、传统制造等领域，正在被AI产业链全面替代。

而这一次，机构资金给出了极其明确的答案：All in AI。AI芯片、半导体设备、光通信，成为公募基金集体押注的方向。

二季度基金季报数据显示，公募基金配置电子行业比例达到43.31%，通信行业比例达到16.93%。两个行业配置比例均创历史新高。科技板块整体配置比例首次突破60%，第二名制造业板块已经被远远甩开，领先幅度45个百分点。

机构重仓股的变化直接反映了这种时代切换的趋势。曾经长期霸占榜首的宁德时代，被中际旭创取代。全市场共有2708只基金持有中际旭创，持仓市值超过2619亿元。

贵州茅台罕见跌出了公募基金前10大重仓股之列。这是近10年来第一次。整个TOP10名单，几乎被AI硬科技公司占据。除了宁德时代之外，其余席位基本都来自AI产业链：中际旭创、新易盛、寒武纪、中微公司、北方华创、兆易创新、海光信息、东山精密、源杰科技。

与一季度相比，寒武纪、中微公司、兆易创新、海光信息、源杰科技进入前十。

交易拥挤

超级抱团换来大幅回撤

二季度之后，市场为前期的过度拥挤而付出调整的成本。自6月高点以来，公募基金重仓的前20只股票平均回撤超过27%。其中，被1319只基金共同重仓持有的兆易创新，单月跌幅超过55%。

这一幕，其实一点都不陌生。如果把时间拉长，这是过去20年里，A股经历的第五轮超级抱团。

2006年至2007年，金融地产。2013年至2015年，移动互联网。2019年至2021年，白酒消费快速增长。2021年至2023年，新能源。

当资金涌向新兴行业的时候，终归对社会发展有很大的积极意义，孵化出更多有竞争力的企业。

这一次，则轮到了AI。故事一直在变。从银行、地产到白酒，再到锂电池、光模块、AI芯片。

资本市场演绎的剧本，几乎没有变化。产业趋势出现，资金快速集中，赚钱效应形成，更多资金涌入，估值越来越贵。

直到某一个时刻，所有人都站在同一边。随后，一个小小的变量，足以引发剧烈波动。

真正危险的，从来不是利空，而是交易太拥挤。当市场六成的资金都挤在几条AI产业链里时，2027年甚至更远的盈利都已经提前折算进今天的价格。

资本市场交易的，不是今天，也不是明天，而是未来与预期之间的差值。真正的课题，从来不是产业，而是价格。

管理情绪

决定了最终能够走多远

回头看过去20年，每一次产业浪潮，都深刻改变了世界。

互联网重塑了信息传播，新能源改写了汽车产业，而今天的AI，正在重构生产方式和商业模式。从这个意义上说，每一次产业革命，都值得被尊重。

尤其是在工程师红利、完整产业链和国家政策支持的共同推动下，中国科技产业正迎来前所未有的发展机遇。对于那些真正愿意做研发、做产品、做技术突破的企业而言，这仍然是最好的时代。

但产业的发展，与资本市场的节奏，从来不是一回事。

产业按自己的规律向前生长，资本市场却每天都在交易预期。股价短期既可以跑在业绩前面，也可能停下来等待业绩兑现。真正决定一家企业长期价值的，终究还是产品、技术、盈利和持续创造现金流的能力。

真正的问题，从来不是产业，而是价格；不是方向，而是市场预期。

AI终究会改变世界，但改变不了市场情绪在人性驱动下的起起落落，而企业的价值也终将由业绩支撑。

对于投资而言，研究产业是寻找未来，尊重业绩是锚定价值，管理情绪则决定最终能够走多远。

潮水还会一次次涨落，新的故事也会不断写下。而真正能够穿越周期的，既不是情绪，也不是叙事，而是不断兑现的业绩，以及对人性有深刻洞见的人。

理财

五年期大额存单“限量”回归

沉寂大半年后，五年期大额存单正在“限量”回归。线上额度快速认购，线下咨询明显增多，国有大行封顶1.6%，股份制银行最高1.8%，多数产品支持转让。

7月以来，五年期大额存单重回市场。记者走访多家股份制银行网点发现，长期大额存单产品线上额度一投放就被快速认购，线下网点也迎来不少储户咨询办理。多家银行客户经理表示，五年期产品可能出现额度不足或售罄情况。

目前，国有大行五年期存单封顶1.6%，起购金额为20万元；股份制银行同类产品利率最高可达1.8%，两者均高于同期限普通定期存款利率。

上游财经综合央视新闻等