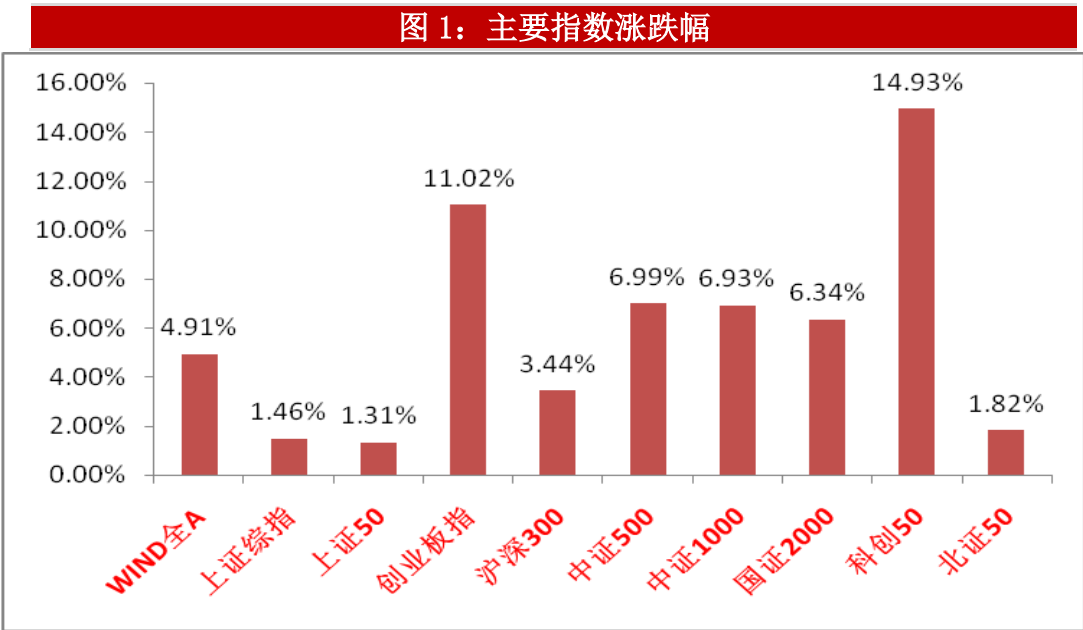


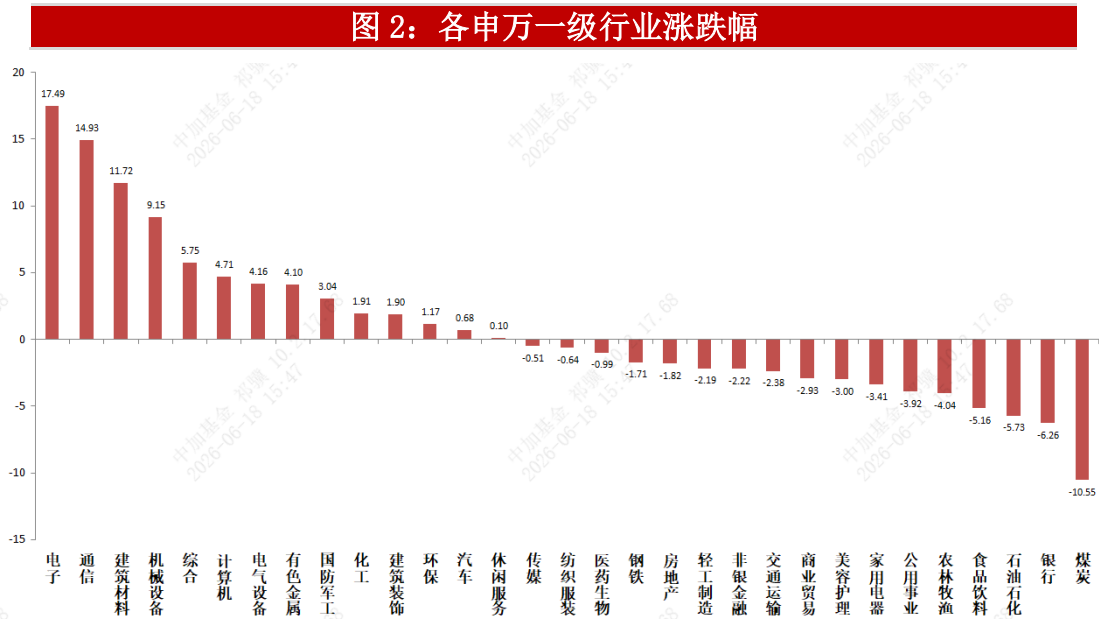
科技重拾市场主线地位

1、市场回顾与分析

(1)、上周市场简短总结：本周 A 股重要指数全部收涨，结构性分化延续。两市交投放量，单日成交额来到 3 万亿以上。宏观压制出现极大缓解背景下，科技行情卷土重来，市场主线明确。



(资料来源：wind，统计区间：2026/06/15-2026/06/18)



(资料来源：wind，统计区间：2026/06/15-2026/06/18)

2. 上周重要宏观事件与数据

(1) 5月社零同比-0.6%，前值0.2%；固定资产投资单月同比-10.7%，前值-8.0%，数据均不及预期。消费直接转负。高基数有一定影响（去年最高一月）。行业看，5月汽车、家电零售等耐用品消费同比均在-15%以下，拖累严重，有相关补贴政策退坡原因；烟酒、药品、服装等刚需类一般消费品维持正增长，结合羸弱的居民贷款，内需仍旧拖累消费。

投资方面，制造业投资当月同比-4.2%、基建投资当月同比-9.6%、地产投资当月同比-24.3%，销售和 investment 数据降幅均继续加大。地产数据中唯一亮点为一线城市房价连续第三个月环比正增长，和二三线城市房价分化加大。基建方面，地方第二本账压力持续存在，土地出让收入下行，4-5月PSL+政策性金融债净融资同比延续少增，后续需要等待广义财政新一轮的影响节奏形成。制造业投资是投资三大项中最强者，5月的单月同比增速为-4.2%，略高于4月的-4.3%。其中，运输设备、电子设备投资同比增速较高，景气度较强，而金属制品、食品、医药、化学原料及制品及专用设备投资的单月同比跌幅则超过了10%。明显呈现科技产业拉动特征。

(2) 2026陆家嘴论坛：央行潘行长宣布六项新政策工具，一是短端利率调控优化收窄利率走廊，央行对短端利率的控制力增大。二是创设境外央行回购工具，助力人民币国际化和资本市场吸引外资。三是上海自贸区离岸人民币外汇交易试点，旨在推动外汇市场双向开放提升人民币汇率定价效率。四是研究设定特定情景非银流动性支持宏观审慎工具，有助于稳定市场。五是出台《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》，以逐步改善离岸金融“有业务、缺制度”的困境。六是银行间市场数据报告库正式挂牌。

证监会吴清主席宣布继续优化资本市场底层制度与监管体系。重视科技的作用。面对AI引领的新一轮科技革命，证监会一是将拓宽科创板上市包容度，科创板第五套上市标准拓展至AI大模型领域，扶持未来前沿产业，二是补齐投资端产品短板，落地如主动ETF的全新场内金融产品，丰富居民资产配置选择。三是布局资本市场AI合规监管，在鼓励科技赋能金融的同时，严防AI题材炒作、非法荐股等新型乱象，避免资本市场脱实向虚。四是设立更多外汇创新试点，已有的上海外汇便利化改革已切实惠及海量实体企业，后续将继续拓宽范围。

(3) 美联储6月议息会议：保持利率水平不变，维持在3.5%-3.75%区间。声明较鲍威尔时期明显缩短，减少利率指引，完全删除货币政策立场表述，仅保留对美国经济分析、货币政策行动以及货币政策目标等内容。经济方面，美联储认为经济活动仍保持稳健增长。生产率增长和资本投资强劲；就业方面，就业增长与劳动力增长保持同步，失业率变化不大；通胀方面，重申2%的目标。点阵图显示2026年或有至少1次加息。此外，美联储新主席沃什并未提供自己的点阵图与利率预测，今后将继续淡化甚至取消点阵图。将会任命5个工作组，分别负责（1）美联储的沟通；（2）美联储的资产负债表；（3）对现有数据源的使用和依赖；（4）转型时代的生产力和就业；（5）美联储的通胀框架。相关行动预计在2026年底完成，整体展现出了一定的改革姿态。会议基本符合市场预期，主流加息预期仍然未变。

3. 市场展望

(1) 短期观点：

随着美伊战事缓和+陆家嘴论坛监管积极表态+美联储议息会议结束，上周科技重拾涨势重回主线地位。市场继续沿着科技通胀环节缩圈。短期，科技行情的变数来自于美伊冲突反复、科技自身景气度因素和市场畏高情绪。国内存储龙头上市是下一个观察点。中报季临近，高预期板块也集中于科技，科技方向的高景气度依然会是科技成为市场中心的最大支撑因素，行情仍会维持高波动+缩圈向上格局。

(2) 中长期观点：

中期看，依然看好科技（产业趋势、景气度均非短期维度），此外在宏观扰动平息或形成新的一致预期后，市场会寻找新的可以线性外推的叙事，从中美经济基本面角度，双方都有一定货币、财政腾挪空间，短期基本面层面冲击可控，尤其我国流动性环境本身就较为宽松，市场潜力充足。更长维度看如能源供应紧张持续，我国的实体经济供应链优势、新能源产业优势、出海优势可能为市场带来新的爆点，有望带来科技之外的其他机会。而我国内需政策对经济的拉动也可能是股市风格切换的契机。

长期维度，中美长期博弈深化趋势继续，随着美国政策的底线逐渐清晰与持续增加赤字，国际资本市场已经开始质疑美国政府的治理能力与制度信誉。但美元信用目前仍未被实质撼动，美债暂时也不存在大风险。观察美国资本市场变化与我国是否会迎来战略机遇。当前在美国经济前景不确定+美联储降息区间中，人民币对美元汇率出现提升，如有外资持续流入对我国权益市场也会形成支撑。其二，在监管多重政策推动下，公募产品被动化、险资和券商自营等资金长期化趋势可能进一步强化（A 股上市险企持有股票 2.7 万亿，投资占比 12.1%为历史最高，股票和基金配置比例均在 10%以上，后续如下调险资持股风险因子等政策应会持续），且从居民角度来看，权益市场赚钱效应增加有利于居民超额存款流入股市（超额存款 55 万亿左右，目前仅有 22%的家庭金融资产配置在基金和股票上）中长期维度看市场仍可能迎来配置资金流入。

(4) 行业观点：

行业上，对于偏防御的红利类行业，短期建议降低持有比例或保持，市场情绪转好，风格不占优势。

进攻性行业方面，我们继续重点关注科技（催化仍然不断，算力硬件业绩兑现景气度得到验证，算力链通胀交易持续。短期缩圈中波动增加，中期继续保持对催化密集国产算力和航天、机器人等主题投资方向、AI 和电力基建相关的高景气海外算力、电力设备、内燃机等关注）。

通胀与高景气方向（油价边际降低，外需压制减轻，与其高相关的有色、化工、油运、农业、新能源风光储等会从情绪面受益）。

逻辑独立（受能源叙事影响小且有独立逻辑或催化，如 BD 相比去年增长的创新药，政策支持下渗透率进一步攀升的服务消费等）。

（5）大类方向观点：

科技：“十五五”继续强化地位，国内外催化不断，投资中应将未来叙事与当前业绩作为锚点进行选股与择时，重点把握海外 AI 算力与电力链、半导体存储、国产算力关键环节等；关注海外政策、投资指引与地缘不确定性。

地产：基本面进入磨底期，但仍需警惕需求持续低迷影响投资与政策执行节奏低于预期的风险，相关股票对催化弹性强，在催化到来时应有超额。

消费：基本面仍承压，政策从“短刺激”转向“长效制度建设”，服务消费在政策支持下的渗透率增加为未来关注重点，关注免税、出行文旅、康养旅居、家政与入境消费场景，仍需跟踪居民收入与预期修复进度。

4. 风险提示：

本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。