

A 股策略周报

政策强化科技成长主线支持

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
CHENXIAO397@pingan.com.cn

郝博韬 投资咨询资格编号
S1060521110001
HAOBOTAO973@pingan.com.cn



平安观点：

- **本周回顾：全球权益市场多数上涨，韩日领涨，油价显著回调。**本周美伊谈判取得积极进展，油价调整扩大，WTI 原油下跌 9.7%；全球权益多数上涨，韩日及中国台湾股市领涨，韩国综指、日经 225 指数、中国台湾加权指数分别上涨 11.4%、7.9%、5.2%，美股三大股指上涨 1%-2%，A 股普涨，上证指数上涨 1.5%，创业板指上涨 11.0%、科创 50 上涨 14.9%，成长风格占优。结构上，电子、通信涨幅高达 17.5%、14.9%，覆铜板、HBM、玻璃纤维等概念领涨。全 A 日均成交量 3.1 万亿元左右，股票型 ETF 净流出 616 亿元，融资净流入规模转增。
- **海外方面：美伊谈判取得进展，美联储新任主席沃什表态偏鹰，市场加息预期升温。**美伊谈判取得一定进展。6 月 15 日，美国总统特朗普和巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫表示，美伊和平协议已经达成，双方宣布立即、永久停止所有战线军事行动，霍尔木兹海峡免费通行。伊朗将既不生产也不获取核武器。目前，双方已正式签署谅解备忘录并生效。美军已解除了对伊朗的海上封锁。不过，由于以色列与黎巴嫩冲突未能按时停止，美伊磋商被推迟。美联储维持利率不变，新任主席沃什表态偏鹰，市场加息预期升温。美联储 6 月 FOMC 会议维持联邦基金利率在 3.50%-3.75% 不变，符合预期。发布会上，沃什表示未锁定固定利率路径，强调历次会议均可双向调整利率，不会单纯为提振经济主动降息；同时，沃什本人未提交个人利率预测，弱化了点阵图的指引意义。
- **国内方面，5 月经济延续“供强需弱”态势。**基本面上，5 月经济延续供强需弱态势。供给端，5 月工业增加值同比增长 4.5%，较前值抬升 0.4 个百分点。需求端，5 月社零同比-0.6%，较前值回落 0.8 个百分点；1-5 月固定资产投资累计同比跌幅较前值扩大 2.5 个百分点。政策方面，一是陆家嘴论坛召开，金融监管部门联动支持新质生产力发展。央行将支持发展股权市场和债券市场“科技板”满足各类主体多元化融资需求；金融监管总局将推动金融资源向新兴产业和未来产业集聚；证监会将深化“两创板”改革，扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市。支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”企业在科创板上市。随后，上交所对人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准作出细化规定。落地证监会部署。二是国家发改委召开民营企业座谈会，促进“六张网”建设。国家发改委主任郑栅洁表示，将加强“六张网”规划建设，统筹用好各类政府资金和新型政策性金融工具，推动形成更多实物工作量。三是商务部等八部门促进人工智能+消费发展。商务部等八部门联合印发《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》，提出 17 项具体举措，促进人工智能进千家万户、进千商万店，促进消费提质扩容。

- 综合来看，本周市场走高，既有美伊和谈取得进展，风险偏好回升的外因；也有政策支持力度强化下，新质生产力相关领域再迎催化的内因。政策红利下，以 AI 产业为代表的科技成长主行情有望进一步延续。但同时也应关注到相关行业内部拥挤度仍然偏高，可适当强化对景气度周期、短期逻辑较为明确领域的关注。建议关注三条线索：第一，以 AI 为代表的科技成长仍为核心主线，但短期需关注 AI 产业链内部的资金轮动，选择拥挤度相对较低的方向（半导体设备与材料/存储等）。第二，先进制造、周期板块也具备景气向上逻辑，关注主线切换的潜在机会（机械设备/有色/化工等）。第三，短期看，厄尔尼诺正式形成，可能提升用电需求、影响农产品供给，可关注纳凉保供及供给冲击机会（储能/电力设备/农产品等）。
- 风险提示：1）宏观经济修复不及预期；2）货币政策超预期收紧；3）海外资本市场波动加大。



一、经济数据：5 月经济延续“供强需弱”态势

图表1 5 月经济数据一览（%）

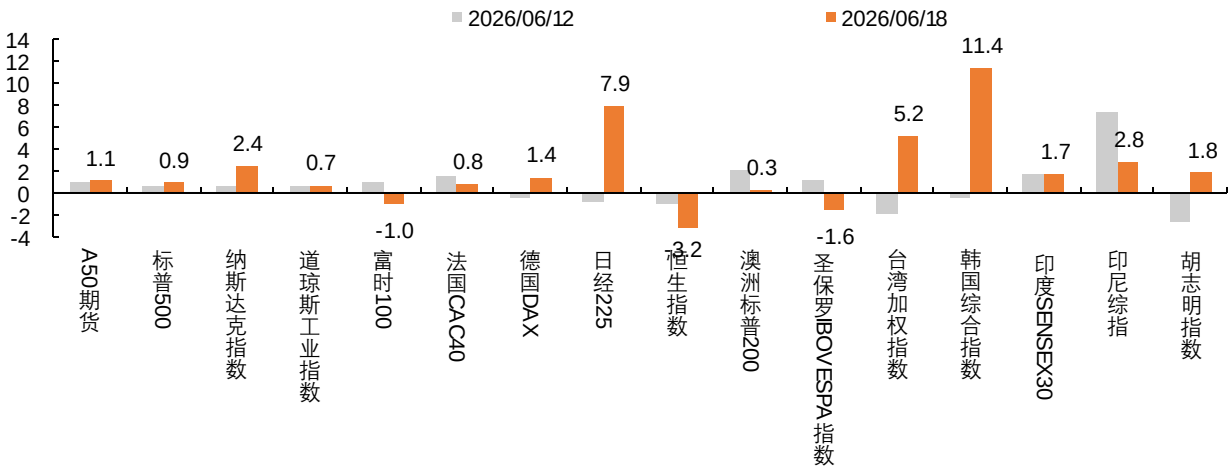
月度数据		较上期变化	26/05	26/04	26/03	26/02	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08	25/07	25/06
工业生产	工业增加值:当月同比（2月为累计）	▲ 0.4	4.5	4.1	5.7	6.3	5.2	4.8	4.9	6.5	5.2	5.7	6.8
	其中：采矿业	▼ -1.5	2.3	3.8	5.7	6.1	5.4	6.3	4.5	6.4	5.1	5.0	6.1
	制造业	▲ 0.4	4.4	4.0	6.0	6.6	5.7	4.6	4.9	7.3	5.7	6.2	7.4
	电燃水生产供应业	▲ 2.3	7.6	5.3	3.5	4.7	0.8	4.3	5.4	0.6	2.4	3.3	1.8
	高技术产业	▲ 2.3	15.1	12.8	11.7	13.1	11.0	8.4	7.2	10.3	9.3	9.3	9.7
消费	社零总额:当月同比（2月为累计）	▼ -0.8	-0.6	0.2	1.7	2.8	0.9	1.3	2.9	3.0	3.4	3.7	4.8
	其中：商品零售	▼ -0.6	-0.7	-0.1	1.5	2.5	0.7	1.0	2.8	3.3	3.6	4.0	5.3
	餐饮收入	▼ -1.6	0.6	2.2	2.9	4.8	2.2	3.2	3.8	0.9	2.1	1.1	0.9
投资	固定资产投资:累计同比	▼ -2.5	-4.1	-1.6	1.7	1.8	-3.8	-2.6	-1.7	-0.5	0.5	1.6	2.8
	其中：制造业	▼ -1.6	-0.4	1.2	4.1	3.1	0.6	1.9	2.7	4.0	5.1	6.2	7.5
	房地产	▼ -2.5	-16.2	-13.7	-11.2	-11.1	-17.2	-15.9	-14.7	-13.9	-12.9	-12.0	-11.2
	基建	▼ -4.2	0.8	4.9	9.2	9.8	-1.5	0.1	1.5	3.3	5.4	7.3	8.9
	民间固定资产投资:累计同比	▼ -1.9	-7.1	-5.2	-2.2	-2.6	-6.4	-5.3	-4.5	-3.1	-2.3	-1.5	-0.6
地产	商品房销售面积:累计同比	▼ -0.6	-10.8	-10.2	-10.4	-13.5	-8.7	-7.8	-6.8	-5.5	-4.7	-4.0	-3.5
	商品房销售额:累计同比	▲ 1.1	-13.5	-14.6	-16.7	-20.2	-12.6	-11.1	-9.6	-7.9	-7.3	-6.5	-5.5
	房屋新开工面积:累计同比	▼ -0.6	-22.6	-22.0	-20.3	-23.1	-20.4	-20.5	-19.8	-18.9	-19.5	-19.4	-20.0
	70大中城市:新房价格:环比	-- 0.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4	-0.5	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3
	70大中城市:二手房价格:环比	▼ -0.1	-0.3	-0.2	-0.2	-0.4	-0.7	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.5	-0.6

资料来源：Wind，平安证券研究所

二、市场表现：全球权益多数上涨，原油价格显著回调

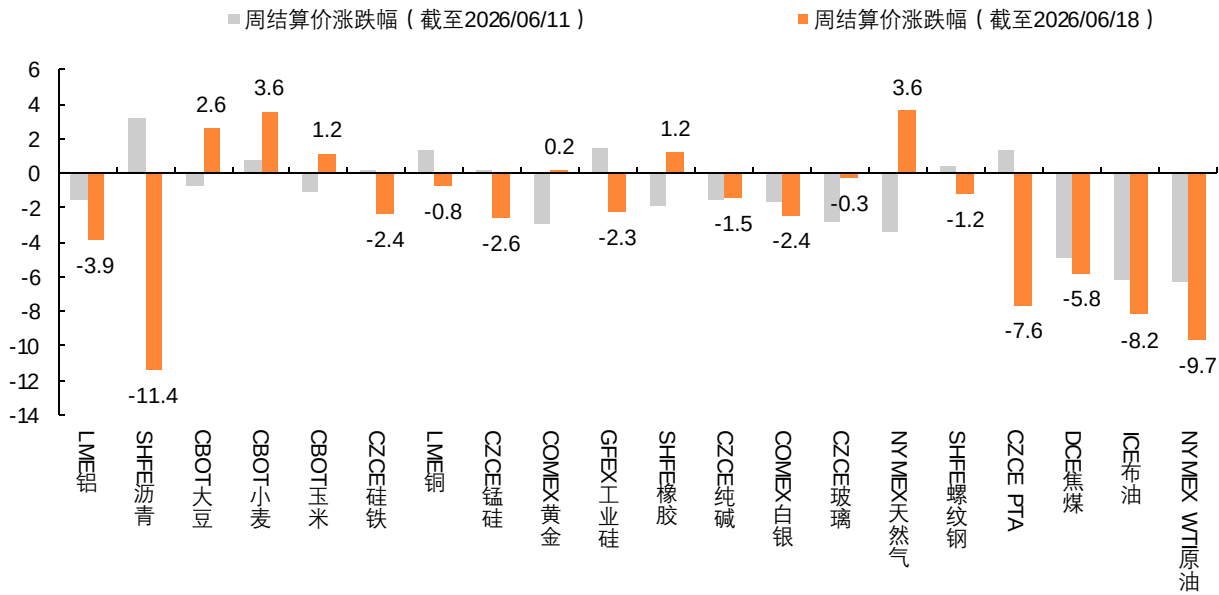
2.1 全球市场：韩日及中国台湾股市领涨，原油价格显著回调

图表2 近两周全球主要市场指数周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表3 近两周全球重要商品期货结算价周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所

2.2 A股市场：宽基普涨，创业板指涨幅达 11.02%

图表4 近一周 A 股主要宽基指数市场表现

指数	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	日均成交额环比变化率（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
上证指数	1.46	76.1%	-16.40	9.6%	1.32	93.1%	17.14	97.9%	1.50	63.6%
深证成指	7.13	98.8%	5.38	66.6%	2.71	96.9%	38.00	100.0%	3.22	79.9%
创业板指	11.02	99.2%	5.28	63.3%	3.40	92.5%	53.54	74.2%	7.18	84.3%
科创50	14.93	99.1%	8.60	67.1%	3.18	90.8%	225.46	100.0%	9.43	99.9%
沪深300	3.44	94.3%	15.42	78.6%	0.89	96.7%	14.64	91.6%	1.48	54.7%
中证500	6.99	99.0%	8.89	70.7%	2.24	93.1%	40.50	91.8%	2.70	89.0%
上证50	1.31	73.1%	7.27	65.0%	0.34	88.0%	11.22	72.3%	1.20	34.6%
上证180	1.96	82.0%	11.39	72.9%	0.57	88.0%	12.01	76.1%	1.21	37.9%
中证1000	6.93	98.0%	2.78	58.7%	3.15	92.7%	52.68	87.0%	2.79	74.3%

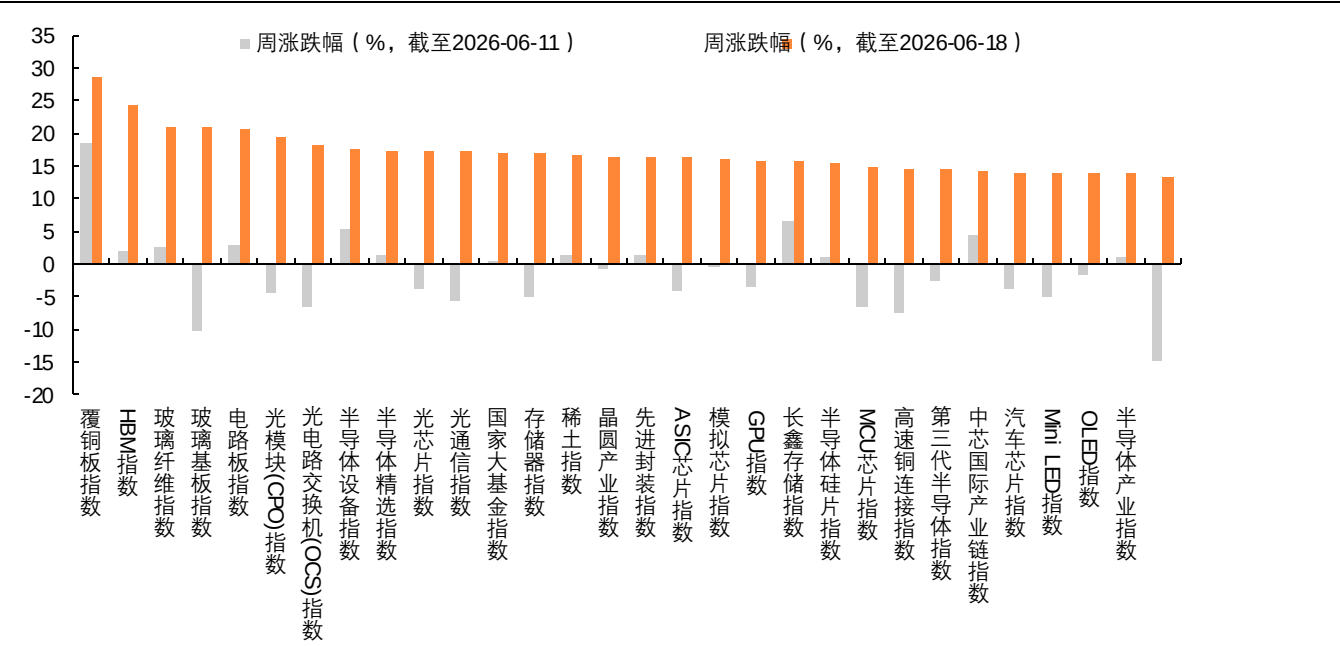
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026/6/18，历史分位数统计区间为近十年

图表5 近一周申万一级行业市场表现

行业	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅 (%)	历史分位	周成交占 比 (%)	历史分位	日均换手 率 (%)	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
电子	17.49	100.0%	30.98	99.8%	6.11	99.4%	94.82	100.0%	8.02	100.0%
通信	14.93	100.0%	8.20	98.6%	2.15	61.0%	78.30	100.0%	8.31	100.0%
建筑材料	11.72	99.8%	1.55	62.8%	3.34	97.7%	42.97	99.5%	1.79	47.8%
机械设备	9.15	99.6%	7.95	92.6%	2.83	87.9%	50.58	86.1%	3.78	100.0%
综合	5.75	95.3%	0.17	15.7%	2.36	79.8%	134.89	99.1%	2.98	88.4%
计算机	4.71	89.6%	4.13	7.2%	3.05	60.0%	70.31	77.4%	3.85	47.9%
电力设备	4.16	86.9%	8.92	77.7%	3.36	84.7%	37.79	57.1%	3.47	67.0%
有色金属	4.10	85.3%	7.97	91.2%	4.35	98.8%	23.41	35.0%	3.53	90.3%
国防军工	3.04	82.5%	2.83	62.4%	2.92	86.7%	67.55	56.8%	3.61	78.7%
基础化工	1.91	73.9%	5.92	44.2%	3.35	98.2%	31.88	83.9%	2.38	57.4%
建筑装饰	1.90	77.1%	1.42	14.3%	1.79	85.1%	15.09	81.2%	0.79	18.6%
环保	1.17	68.8%	0.69	8.2%	2.03	81.6%	27.59	73.9%	1.68	45.3%
汽车	0.68	56.3%	2.51	4.5%	1.94	61.3%	26.65	58.0%	2.30	56.1%
社会服务	0.10	50.2%	0.37	4.1%	2.42	63.0%	41.17	33.2%	2.56	4.8%
传媒	-0.51	45.5%	1.35	0.0%	2.61	68.1%	35.16	41.7%	2.53	49.7%
纺织服饰	-0.64	38.4%	0.40	0.4%	1.92	72.0%	24.28	44.5%	1.70	21.3%
医药生物	-0.99	35.3%	2.58	0.0%	1.61	62.0%	29.95	30.3%	2.32	3.2%
钢铁	-1.71	28.0%	0.38	1.6%	1.27	71.8%	30.45	80.0%	1.02	41.2%
房地产	-1.82	28.4%	0.68	0.6%	1.75	79.8%	17.85	72.2%	0.84	25.8%
轻工制造	-2.19	22.7%	0.69	0.0%	2.46	80.2%	33.61	82.2%	1.86	35.4%
非银金融	-2.22	21.6%	2.10	3.7%	1.23	75.1%	10.90	0.2%	1.08	9.1%
交通运输	-2.38	14.5%	0.89	1.0%	0.94	81.8%	16.42	40.8%	1.16	0.3%
商贸零售	-2.93	16.9%	0.55	0.0%	1.98	80.6%	33.99	63.4%	1.63	37.9%
美容护理	-3.00	18.6%	0.09	0.0%	1.51	31.5%	30.13	18.4%	2.41	0.5%
家用电器	-3.41	9.4%	0.90	0.0%	1.79	72.0%	14.56	33.1%	2.19	2.9%
公用事业	-3.92	5.1%	2.26	44.4%	1.96	94.7%	20.94	50.6%	1.66	59.4%
农林牧渔	-4.04	8.2%	0.48	0.2%	1.89	55.4%	37.26	64.4%	2.06	0.1%
食品饮料	-5.16	4.3%	0.98	0.2%	1.71	74.0%	19.12	1.8%	3.03	0.0%
石油石化	-5.73	3.7%	0.53	5.1%	0.57	89.4%	18.58	64.3%	1.28	25.6%
银行	-6.26	0.6%	0.93	2.3%	0.28	82.6%	5.86	27.3%	0.49	14.4%
煤炭	-10.55	0.2%	0.59	18.4%	1.68	82.6%	21.15	85.1%	1.36	53.0%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026/6/18，历史分位数统计区间为近十年

图表6 近一周涨幅排名前三十概念指数涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表7 近一周宏观与市场流动性情况

类别		指标	2026/ 6/ 19	较上周环比	2026Q1以来表现
宏观流动性		10Y国债到期收益率 (%)	1.7	↓	
		3Y中短票AA信用利差 (bp)	33.6	↑	
		美元兑人民币	6.8	↑	
市场流动性	机构资金	新成立偏股型基金 (亿元)	336.3	↑	
		股票型ETF净流入 (亿元)	-616.3	↓	
		新备案私募证券基金 (只)	206.0	↓	
	个人资金	小单资金净流入 (亿元)	0.03	↓	
		融资资金净流入 (亿元)	784.4	↑	
		融资余额 (亿元)	29218.5	↑	
	市场情绪	日均成交额 (亿元)	31457.1	↑	
		周换手率 (%)	14.9	↓	

资料来源：Wind，平安证券研究所；融资数据截至 2026/6/17，其他数据截至 2026/6/19，历史分位数统计区间为近十年

三、 下周关注：美国一季度 GDP 及最新通胀数据

图表8 下周重点关注日历

	周一 2026-06-22	周二 2026-06-23	周三 2026-06-24	周四 2026-06-25	周五 2026-06-26	周六 2026-06-27
国内	/	/	/	/	/	/
海外	/	/	/	美国一季度 GDP、通胀数 据/5月消费及通 胀数据/6月20 日初请失业金人 数	/	/

资料来源：Wind，平安证券研究所

四、 风险提示

- 1、宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响。
- 2、货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险。
- 3、海外资本市场波动加大，对外开放加大 A 股市场也会相应承压。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融 融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融 大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼 丽泽平安金融中心 B 座 25 层