下载日志已记录，仅供内部参考

投资策略

学习吴清主席 2026 陆家嘴论坛主题演讲

一、策略专题：学习吴清主席 2026 陆家嘴论坛主题演讲

6 月 17 日，2026 陆家嘴金融论坛召开，证监会主席吴清发表题为《进一步健全投融资相协调的资本市场功能 更好服务新质生产力和经济高质量发展》的演讲，演讲内容对资本市场发展情况进行了总结，指出“新‘国九条’和‘1+N’政策体系全面落地，中国资本市场稳中向好的确定性明显增强”，然后提出未来发展资本市场的主体思路为“主动拥抱新一轮科技革命和产业变革，持续增强资本市场制度包容性、适应性”，最后强调了“积极参与全球金融治理与开放合作，促进两个市场、两种资源协同联动”。

（1）**科技产业发展的重要性持续提升，预计科技行业仍是投资主线。**首先，在未来发展资本市场的思路上，“主动拥抱新一轮科技革命和产业变革”是主题首句，“持续深化‘两创板’改革”是排序第一的重点任务，均体现出科技的重要性。同时，本次演讲内容进一步推动了资本市场支持科技企业融资体系形成闭环，重点指向“募投管退”中的“募”与“退”。“持续深化‘两创板’改革”、“大力支持上市公司并购及再融资”两项任务均致力于为科技企业融资提供更加完善的平台，也意味着对前期投入的资金提供了更顺畅的退出渠道。“加快培育壮大耐心资本”任务中提出“将会同有关方面积极拓宽资金来源，支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权投资力度”，增强资金募集规模，国资基金的参与也必然将强化科技企业融资能力与市场信心。**在政策支持的背景下，科技企业融资更为顺畅、上市更为便利，更是能够通过并购重组等方式加速发展，预计未来仍是 A 股市场的重要投资主线。**

（2）**科技行情监管强化，建议更加重视具备基本面的投资机会、规避题材炒作。**演讲中指出，“在增强制度包容性、提高市场含‘科’量的同时，……，严查严处借科技之名蹭热点、炒概念甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行为”。这一内容表明科技行情的交易最终大概率要落实到基本面验证，题材交易将面临更严格的监管、其交易情绪可能存在不确定性，而交易情绪又是题材表现非常重要的影响因素。同时考虑当前已处于 6 月下旬，7 月开始 A 股上市公司将有条件披露中报预告、到 8 月底中报业绩将完整披露，同样指向科技行情将进入“业绩验证期”。

（3）**支持在沪深交易所推出主动 ETF 更趋理性。**在吴清主席发表演讲的同日，沪深交易所同步推出了主动 ETF 的业务指引，指引中要求“基金管理人应当基于真实投资组合制作主动 ETF 的申购赎回清单，并于每个交易日开市前通过本所指定的信息发布渠道披露”。相比于原先的主动型权益基金仅季度披露持仓情况，主动 ETF 够让我们更加高频地跟踪基金管理动向，更为重要的是，这将为普通投资者提供投资参考。以散户为代表的普通投资者在专业能力、信息获取等方面相比专业投资者往往存在劣势，因此在主动 ETF 考其持仓情况进行投资决策，或是直接申购净值表现较好的主动 ETF 而强化机构在 A 股市场的定价权、推动 A 股市场更趋理性。

二、本周市场表现回顾（本周指 6 月 19 日当周）

2.1 A 股复盘：地缘缓和改善市场风偏，政策助推科技结构性行情

作者

分析师 杨柳
执业证书编号：S0680524010002
邮箱：yangliu3@gszq.com

分析师 王昱涵
执业证书编号：S0680523070005
邮箱：wangyuhan3665@gszq.com

相关研究

1、《投资策略：当前如何交易“高切低”？》2026-06-16
2、《投资策略：汇兑损益对 A 股盈利的影响测算》2026-06-11
3、《投资策略：市场波动背景下的行业配置思考》2026-06-04



下载日志已记录，仅供内部参考

本周地缘缓和改善市场风偏，6 月 15 日，美国与伊朗达成的停战谅解备忘录已经以电子方式完成签署，正式签字仪式将于 6 月 19 日在日内瓦举行，原油价格持续回落，权益市场风险偏好得到提振。**政策助推科技结构性行情，**陆家嘴金融论坛上，证监会主席提出“主动拥抱新一轮科技革命和产业变革”，指向支持科技产业发展是当前资本市场改革的重点方向。当前 A 股 ERP 为 2.42%，周内变动-9.70bp，反映**市场风险偏好明显改善**。

本周 A 股指数普遍上涨，科创 50 和创业板指表现居前。风格层面，科技 TMT 和中游制造、中盘、高市盈率和绩优股占优。

申万行业多数下跌，电子、通信和建筑材料涨幅居前，周度涨跌幅分别为 17.49%、14.93%和 11.72%。地缘缓和与政策支持共同推动本周科技行业领涨：海外方面，美伊停战谅解备忘录已经以电子方式完成签署，权益风偏改善，本周韩国股市领涨全球、纳指领涨美股；国内方面，陆家嘴金融论坛上，证监会主席提出“主动拥抱新一轮科技革命和产业变革”。

2.2 全球权益：多数上涨，亚洲股市表现居前

全球权益市场多数上涨，韩国 KOSPI、日经 225、台湾证交所表现居前。

美股三大指数本周收涨，纳指领涨。本周美股在地缘事件与美联储政策的拉扯下出现波动，周初美伊停战谅解备忘录以电子方式完成签署，市场风偏得到提振，美股冲高，周中美联储
市场解读为宽松周期终结，加息风险显著上升，美股回调。

2.3 大类资产：原油价格明显回落，中美利差小幅收窄

权益方面，本周全球市场上涨 1.22%。**原油价格明显回落，**布伦特原油、伦敦金、LME 铜涨跌幅分别为-7.74%、-0.84%、-0.87%，铜金比、油金比均回落。**利率债方面，**中债长短端利率均回落，美债利率短端回升、长端回落，10 年期中美利差小幅收窄。**汇率方面，**美元指数上涨 1.10%，人民币贬值 0.09%。

风险提示：1、地缘政治恶化；2、经济大幅衰退；3、政策超预期变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、策略专题：学习吴清主席 2026 陆家嘴论坛主题演讲 4
二、本周市场表现回顾（本周指 6 月 19 日当周） 6
2.1 A 股复盘：地缘缓和改善市场风偏，政策助推科技结构性行情 6
行情表现：地缘缓和改善市场风偏，政策助推科技结构性行情 6
估值跟踪：指数分位涨跌参半，行业分位多数下行 8
2.2 全球权益：多数上涨，亚洲股市表现居前 9
2.3 大类资产：原油价格明显回落，中美利差小幅收窄 10
风险提示 11

图表目录

图表 1：吴清主席在 2026 陆家嘴论坛上的主题演讲内容整理 4
图表 2：上海证券交易所主动管理交易型开放式证券投资基金业务指引（部分内容） 5
图表 3：万得全 A 走势及其成交额、换手率 6
图表 4：万得全 A 股权风险溢价（ERP）走势（%） 6
图表 5：A 股核心指数本周涨跌幅（%） 7
图表 6：A 股各类风格指数本周涨跌幅（%） 7
图表 7：科创 50/沪深 300、创业板指/沪深 300 走势 7
图表 8：中证 2000/沪深 300、微盘股/沪深 300 走势 7
图表 9：申万一级行业本周涨跌幅（%） 8
图表 10：A 股市场指数 PE 估值历史分位（2010 年至今） 8
图表 11：申万一级行业 PE 估值历史分位（2010 年至今） 9
图表 12：全球重要股指本周涨跌幅（%） 9
图表 13：美股市场与行业指数本周涨跌幅（%） 10
图表 14：港股市场与行业指数本周涨跌幅（%） 10
图表 15：布伦特原油与伦敦金价格走势 10
图表 16：铜金比、油金比走势 10
图表 17：全球大类资产本周表现 11
图表 18：中美 10 年期国债收益率及利差走势（%） 11

下载日志已记录，仅供内部参考

一、策略专题：学习吴清主席 2026 陆家嘴论坛主题演讲

6 月 17 日，2026 陆家嘴金融论坛召开，证监会主席吴清发表题为《进一步健全投融资相协调的资本市场功能 更好服务新质生产力和经济高质量发展》的演讲，演讲内容对资本市场发展情况进行了总结，指出“新‘国九条’和‘1+N’政策体系全面落地，中国资本市场稳中向好的确定性明显增强”，然后提出未来发展资本市场的主体思路为“主动拥抱新一轮科技革命和产业变革，持续增强资本市场制度包容性、适应性”，最后强调了“积极参与全球金融治理与开放合作，促进两个市场、两种资源协同联动”。

事件点评：

（1）科技产业发展的重要性持续提升，预计科技行业仍是投资主线。首先，在未来发展资本市场的思路上，“主动拥抱新一轮科技革命和产业变革”是主题首句，“持续深化‘两创板’改革”是排序第一的重点任务，均体现出科技的重要性。同时，本次演讲内容进一步推动了资本市场支持科技企业融资体系形成闭环，重点指向“募投管退”中的“募”与“退”。“持续深化‘两创板’改革”、“大力支持上市公司并购及再融资”两项任务均致力于为科技企业融资提供更加完善的平台，也意味着对前期投入的资金提供了更顺畅的退出渠道。“加快培育壮大耐心资本”任务中提出“将会同有关方面积极拓宽资金来源，支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权投资力度”，增强资金募集规模，国资基金的参与也必然将强化科技企业融资能力与市场信心。在政策支持的背景下，科技企业融资更为顺畅、上市更为便利，更是能够通过并购重组等方式加速发展，预计未来仍是 A 股市场的重要投资主线。

图表1：吴清主席在 2026 陆家嘴论坛上的主题演讲内容整理

吴清主席在2026陆家嘴论坛上的主题演讲	
领域	**具体内容**
总结回顾	**新“国九条”和“1+N”政策体系全面落地，中国资本市场稳中向好的确定性明显增强**
	一是突出“稳”，着力增强资本市场内在稳定性。
	二是突出“严”，全面落实依法从严监管理念。
	三是突出“优”，大力培育优质上市公司群体。
	四是突出“新”，不断提升服务新质生产力发展质效。
未来发展	**主动拥抱新一轮科技革命和产业变革，持续增强资本市场制度包容性、适应性**
	（一）持续深化“两创板”改革。
	（二）大力支持上市公司并购及再融资。
	（三）加快培育壮大耐心资本。
	（四）进一步丰富投资产品和工具。
	（五）持续提升监管效能和适应性。
开放合作	**积极参与全球金融治理与开放合作，促进两个市场、两种资源协同联动**
	一是着力提升开放制度的吸引力和竞争力。
	二是着力提升跨境监管协作力度。
	三是着力提升深入参与全球金融治理改革能力。

资料来源：证监会，国盛证券研究所

（2）科技行情监管强化，建议更加重视具备基本面的投资机会、规避题材炒作。演讲中指出，“在增强制度包容性、提高市场[illegible]的同时，……，严查严处借科技之名蹭热点、炒概念甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行为”。这一内容表明科技行情的交易最终大概率要落实到基本面验证，题材交易将面临更严格的监管、其交易情绪可能存在不确定性，而交易情绪又是题材表现非常重要的影响因素。同时考虑当前已处于 6 月下旬，7 月开始 A 股上市公司将有条件披露中报预告、到 8 月底中报业绩将完整披露，同样指向科技行情将进入“业绩验证期”。

下载日志已记录，仅供内部参考

（3）支持在沪深交易所推出主动 ETF

吴清主席发表演讲的同日，沪深交易所同步推出了主动 ETF 自律规则，要求“基金管理人应当基于真实投资组合制作主动 ETF 净值，并通过本所指定的信息发布渠道披露”。相比于原先的主动型权益基金仅季度披露持仓情况，主动 ETF 的披露频率更高，能够为投资者提供投资参考。以散户为代表的普通投资者在专业能力、信息获取等方面相比专业投资者往往存在劣势，因此在主动 ETF 的选择上，或是直接申购净值表现较好的主动 ETF，或是选择市场更趋理性。

图表2：上海证券交易所主动管理交易型开放式证券投资基金业务指引（部分内容）

上海证券交易所主动管理交易型开放式证券投资基金业务指引（部分内容）	
第三条	**基金管理人自主选择投资策略、不以跟踪特定指数为投资目标**
第四条	基金管理人拟开发主动ETF **近3年平均主动权益公募基金管理规模不少于100亿元**
第五条	**主动ET**
第七条	**基金投资组合分布广泛**，持有证券数量不低于30只，前10大持仓证券权重合计占比不超过基金资产净值的60%；**杜绝短期频繁交易与集中大额调仓行为**
第九条	**基金管理人应当基于真实投资组合制作主动ET** **本所指定的信息发布渠道披露**

资料来源：上交所，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

二、本周市场表现回顾（本周指 6 月 19 日当周）

2.1 A 股复盘：地缘缓和改善市场风偏，政策助推科技结构性行情

行情表现：地缘缓和改善市场风偏，政策助推科技结构性行情

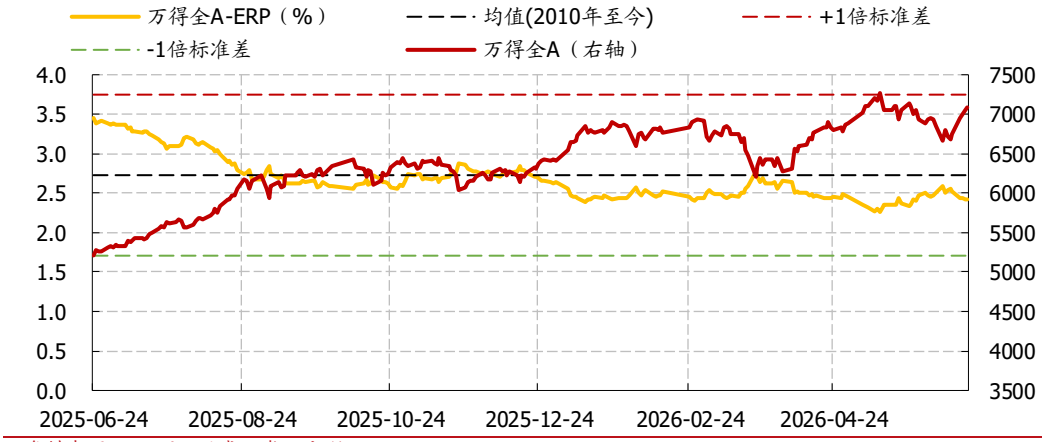
本周地缘缓和改善市场风偏，6 月 15 日，美国与伊朗达成的停战谅解备忘录已经以电子方式完成签署，正式签字仪式将于 6 月 19 日在日内瓦举行，原油价格持续回落，权益市场风险偏好得到提振。**政策助推科技结构性行情，**陆家嘴金融论坛上，证监会主席提出“主动拥抱新一轮科技革命和产业变革”，指向支持科技产业发展是当前资本市场改革的重点方向。当前 A 股 ERP 为 2.42%，周内变动-9.70bp，反映**市场风险偏好明显改善**。

图表3：万得全 A 走势及其成交额、换手率



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表4：万得全 A 股权风险溢价（ERP）走势（%）



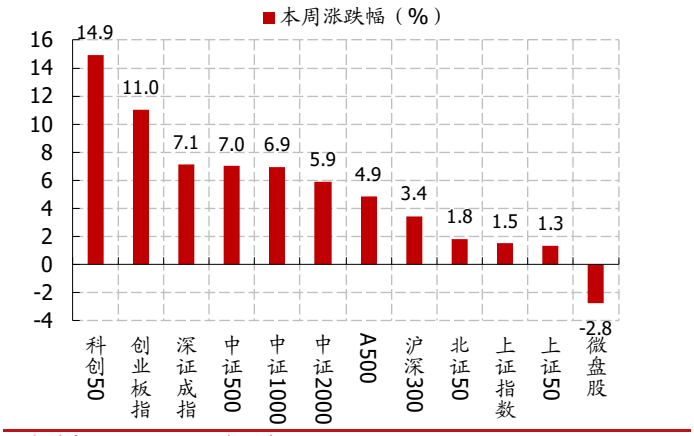
资料来源：wind，国盛证券研究所

本周 A 股指数普遍上涨。科创 50 和创业板指表现居前，周度涨跌幅分别为 14.93%和 11.02%；微盘股和上证 50 表现较弱，周度涨跌幅分别为-2.79%和 1.31%。

风格绝对表现看，科技 TMT 和中游制造、中盘、高市盈率和绩优股占优。资金风格方面，基金重仓指数、陆股通指数和茅指数涨跌幅分别为 3.57%、2.61%和 0.78%；行业风格方面，科技 TMT（12.75%）和中游制造（5.11%）表现占优；个股特征方面，中盘（7.49%）、高市盈率（15.27%）和绩优股（6.62%）表现占优。

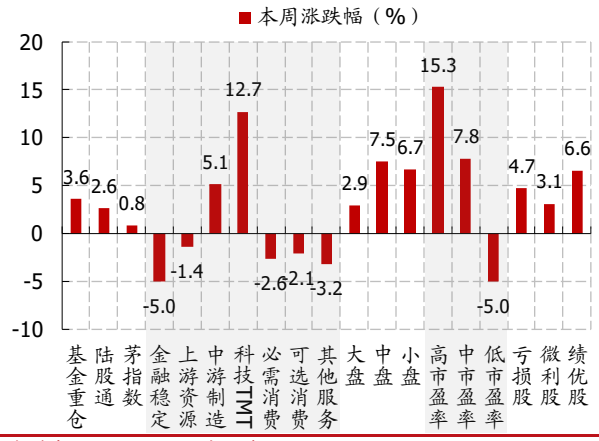
下载日志已记录，仅供内部参考

图表5：A 股核心指数本周涨跌幅（%）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表6：A 股各类风格指数本周涨跌幅（%）



资料来源：wind，国盛证券研究所

风格相对表现看，双创相对价值表现占优，小微盘相对大盘表现分化。本周科创 50/沪深 300、创业板指/沪深 300、中证 2000/沪深 300、微盘股/沪深 300 表现分别为 9.88%、6.63%、1.7%和-6.24%。

图表7：科创 50/沪深 300、创业板指/沪深 300 走势



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表8：中证 2000/沪深 300、微盘股/沪深 300 走势

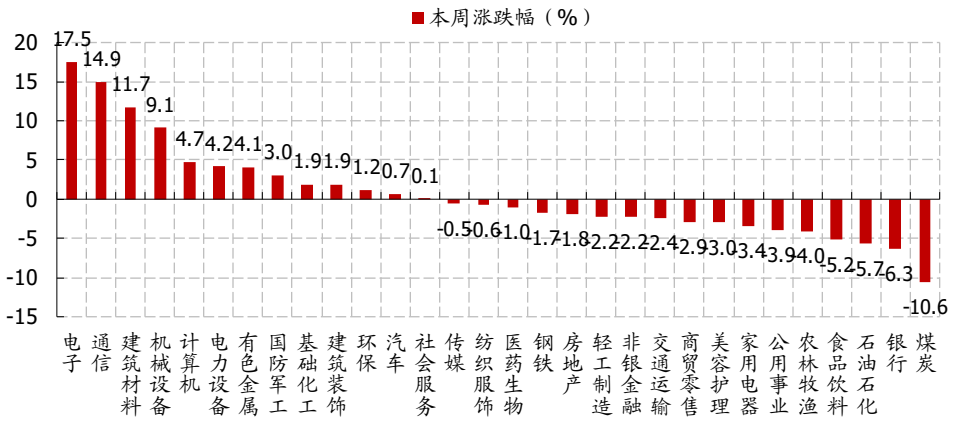


资料来源：wind，国盛证券研究所

申万行业多数下跌，电子、通信和建筑材料涨幅居前，周度涨跌幅分别为 17.49%、14.93%和 11.72%。地缘缓和与政策支持共同推动本周科技行业领涨：海外方面，美伊停战谅解备忘录已经以电子方式完成签署，权益风偏改善，本周韩国股市领涨全球、纳指领涨美股；国内方面，陆家嘴金融论坛上，证监会主席提出“主动拥抱新一轮科技革命和产业变革”。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：申万一级行业本周涨跌幅（%）

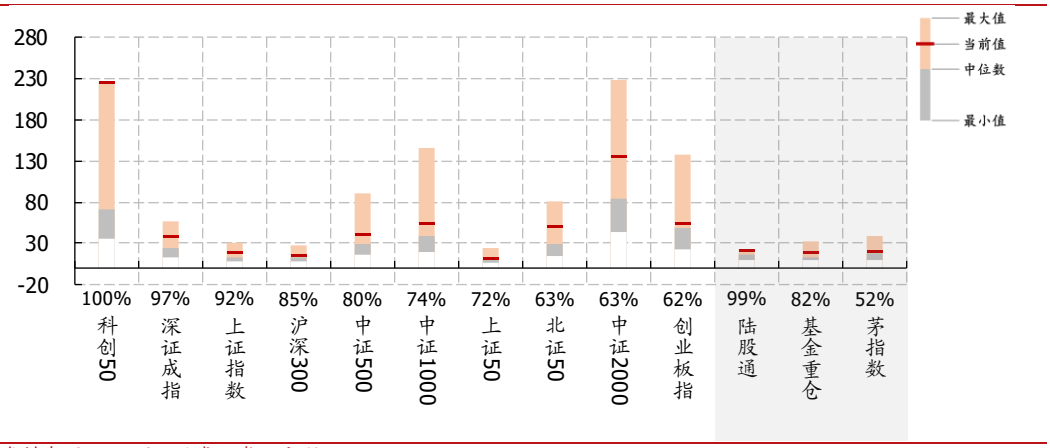


资料来源：wind，国盛证券研究所

估值跟踪：指数分位涨跌参半，行业分位多数下行

市场指数估值分位涨跌参半。当前科创 50（100%）、深证成指（97.12%）、上证指数（91.84%）的 PE 估值分位较高，本周创业板指、科创 50、中证 500 分位回升较多，分别变动 15.07、9.85、6.53 个百分点。

图表10：A 股市场指数 PE 估值历史分位（2010 年至今）

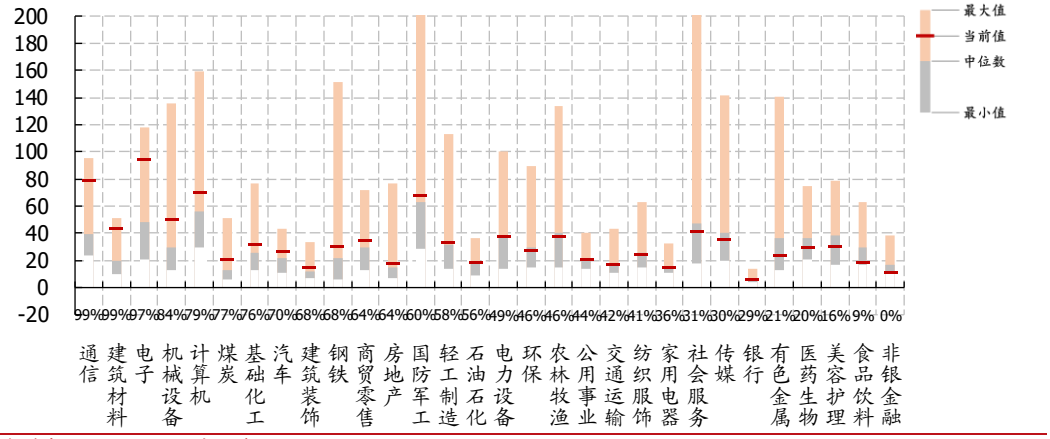


资料来源：wind，国盛证券研究所

申万行业估值分位多数下行。当前 PE 估值分位前三行业分别是通信（99.37%）、建筑材料（98.65%）、电子（97.5%），本周分位提升前三行业是建筑材料、计算机和国防军工，分别回升 7.41、4.61 和 3.91 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表11：申万一级行业 PE 估值历史分位（2010 年至今）

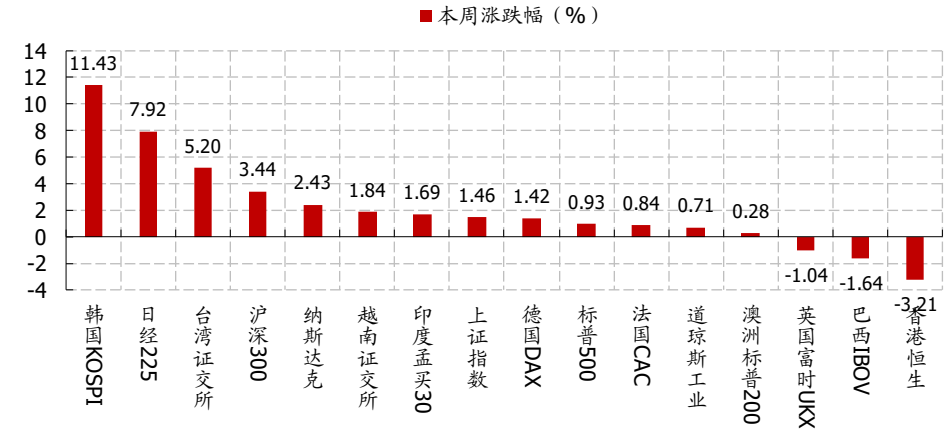


资料来源：wind，国盛证券研究所

2.2 全球权益：多数上涨，亚洲股市表现居前

全球权益市场多数上涨。韩国 KOSPI、日经 225、台湾证交所表现居前，本周涨跌幅分别为 11.43%、7.92%、5.20%。

图表12：全球重要股指本周涨跌幅（%）

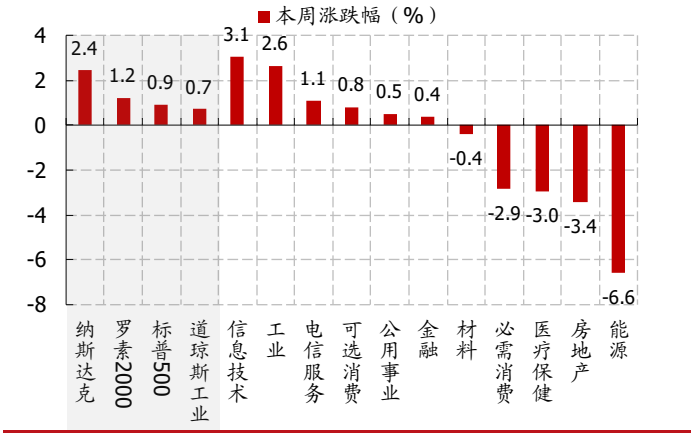


资料来源：bloomberg，国盛证券研究所

美股三大指数本周收涨，纳指领涨。本周美股在地缘事件与美联储政策的拉扯下出现波动，周初美伊停战谅解备忘录以电子方式完成签署，市场风偏得到提振，美股冲高，周中美联储
上升，美股回调。

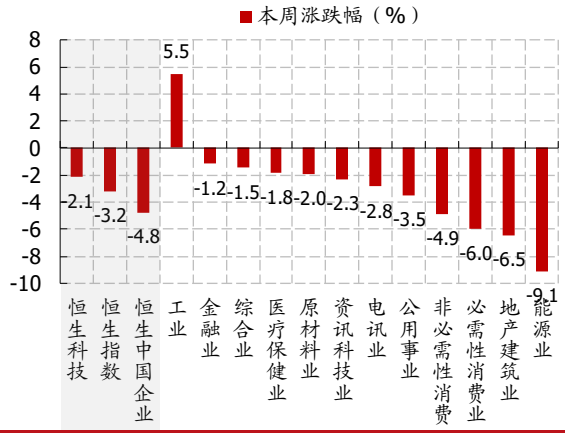
下载日志已记录，仅供内部参考

图表13：美股市场与行业指数本周涨跌幅（%）



资料来源：bloomberg，国盛证券研究所

图表14：港股市场与行业指数本周涨跌幅（%）

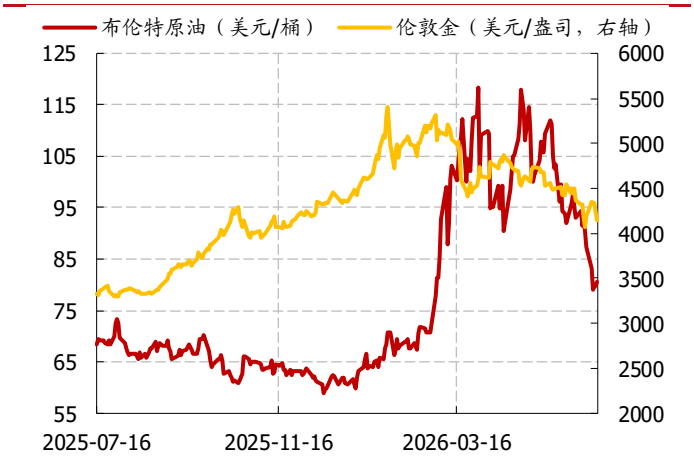


资料来源：wind，国盛证券研究所

2.3 大类资产：原油价格明显回落，中美利差小幅收窄

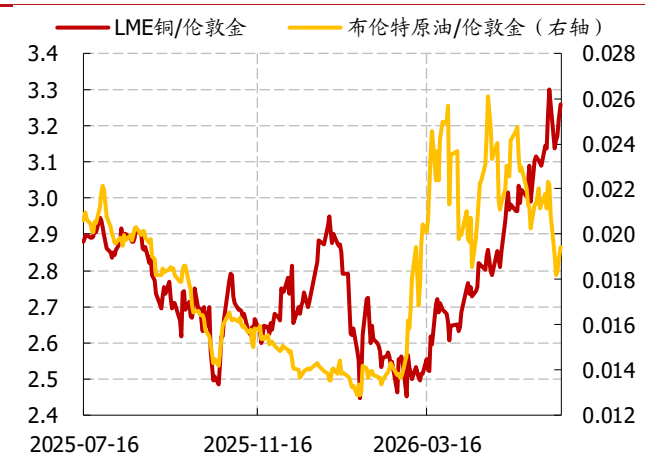
权益方面，本周全球市场上涨 1.22%。**原油价格明显回落，**布伦特原油、伦敦金、LME 铜涨跌幅分别为-7.74%、-0.84%、-0.87%，铜金比、油金比均回落。**利率债方面，**中债长短端利率均回落，美债利率短端回升、长端回落，10 年期中美利差小幅收窄。**汇率方面，**美元指数上涨 1.10%，人民币贬值 0.09%。

图表15：布伦特原油与伦敦金价格走势



资料来源：bloomberg，国盛证券研究所

图表16：铜金比、油金比走势



资料来源：bloomberg，国盛证券研究所

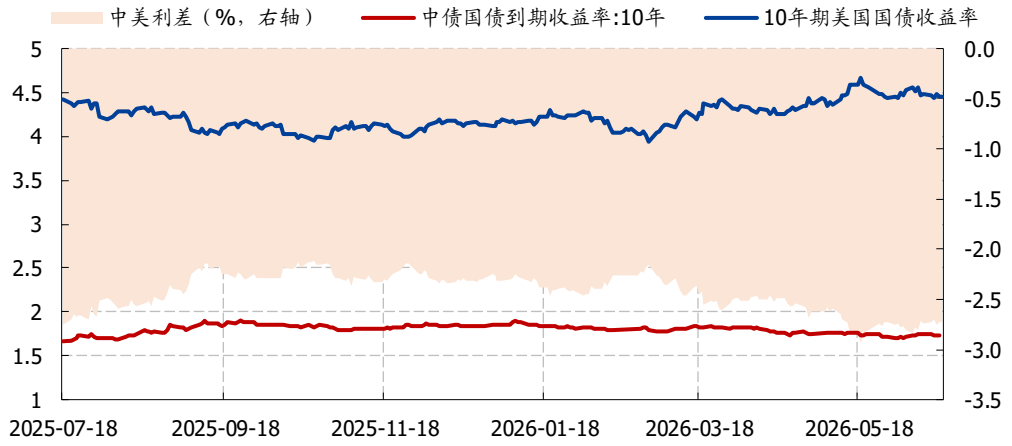
下载日志已记录，仅供内部参考

图表17：全球大类资产本周表现

权益		涨跌幅（%）	本周价格	上周价格
MSCI全球市场		1.22	1125.91	1112.31
MSCI发达市场		0.82	4827.60	4788.22
MSCI新兴市场		4.09	1786.22	1715.97
大宗商品		**涨跌幅（%）**	**本周价格**	**上周价格**
布伦特原油（美元/桶）		-7.74	80.57	87.33
伦敦金（美元/盎司）		-0.84	4150.90	4185.95
LME铜（美元/吨）		-0.87	13526.62	13645.33
利率债		**变动（bp）**	**本周价格**	**上周价格**
中国	1年期国债收益率	-2.50	1.17%	1.20%
	10年期国债收益率	-1.28	1.73%	1.74%
美国	1年期国债收益率	13.00	3.98%	3.85%
	10年期国债收益率	-2.56	4.45%	4.48%
中美利差	1年期利差	-15.50	-2.81%	-2.65%
	10年期利差	1.28	-2.72%	-2.74%
外汇		**涨跌幅（%）**	**本周价格**	**上周价格**
美元指数		1.10	100.85	99.75
人民币兑美元		-0.09	0.1478	0.1479
可转债		**涨跌幅（%）**	**本周价格**	**上周价格**
中证转债指数		0.85	507.64	503.34
信用债		**变动（bp）**	**本周价格**	**上周价格**
中国	3年期AAA+中票信用利差	-1.60	0.18%	0.20%
	5年期AAA+中票信用利差	2.11	0.21%	0.19%
美国	IG债OAS利差	0.79	0.25%	0.25%
	HY债OAS利差	-0.62	2.60%	2.60%

资料来源：wind，bloomberg，国盛证券研究所

图表18：中美 10 年期国债收益率及利差走势（%）



资料来源：wind，bloomberg，国盛证券研究所

风险提示

1、地缘政治恶化：将抑制全球贸易增长与跨境资本流动，阻碍全球经济复苏；
2、经济大幅衰退：将对企业基本面、投资者情绪等造成负面影响，放大市场波动；
3、政策超预期变化：可能引发国内经济与市场情绪出现超预期波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆金金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com