仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

金融产品周报 20260613

多点轮动，板块震荡，时间换空间

2026 年 06 月 13 日

证券分析师 芦哲
执业证书：S0600524110003
luzhe@dwzq.com.cn
证券分析师 唐遥衍
执业证书：S0600524120016
tangyk@dwzq.com.cn

基金数据统计：（2026.6.8-2026.6.12）

- **权益类 ETF 基金规模变化统计：**基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：主题指数 ETF（232.60 亿元），规模指数 ETF（128.41 亿元），行业指数 ETF（54.09 亿元），基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：跨境主题指数 ETF（-74.18 亿元），跨境策略指数 ETF（-9.45 亿元），策略指数 ETF（-5.14 亿元）。
- **权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化：**规模变化排名前三名的指数分别为：沪深 300（75.79 亿元），通信设备（49.95 亿元），证券公司（38.22 亿元），规模变化排名后三名的指数分别为：恒生科技（-35.67 亿元），中证 1000（-26.02 亿元），港股通互联网（-24.39 亿元）。
- **权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化：**份额变化排名前三名的指数分别为：通信设备（34.10 亿份），中证机床（16.74 亿份），中证银行（16.37 亿份），份额变化排名后三名的指数分别为：港股通互联网（-46.83 亿份），恒生科技（-26.35 亿份），证券公司（-24.20 亿份）。

市场行情展望：（2026.6.15-2026.6.18）

- **观点：多点轮动，板块震荡，时间换空间。**
- ETF 数据显示：本周沪深 300ETF、中证 A500ETF 等宽基 ETF 结束了此前持续净流出的状态，相关 ETF 的基金规模和份额呈现同向大幅度净流入的状态，如果后续资金的净流入可以持续的话，则大盘指数或将获得较强的支撑力量。
- 本周美国 5 月 CPI 数据基本符合预期，其中核心 CPI 环比数据显著低于预期，导致美联储年内加息概率有所下降，美股科技本周后半周呈现初步企稳态势，但后续 6 月 18 日的 FOMC 仍然可能对科技板块有所影响。而韩国股市方面，芯片股互换融资利率从年初 SOFR+200bp 飙升至近 15%，导致 6 月 12 日韩国股市杠杆资金尾盘集中平仓。因此海外科技板块的表现可能仍会有所反复。那么从海外映射的角度来看，A 股科技可能短期也会有一定的反复震荡。并且 6 月 12 日，A 股相关科技板块，如通信、半导体板块等，均出现了较为明显的高开低走，也说明了短期内 A 股科技可能仍需要一定的时间进行盘整休息。
- 但中长期科技景气度并没有出现明显的衰退，所以我们维持此前的判断，后续更加倾向于市场可能呈现多点轮动的场景，科技主线以时间换空间的方式，宽幅震荡消化筹码的压力，等待下一次的发力（如 7 月 15 日以后的半年报业绩等）。
- 震荡期，部分此前调整较为充分的板块，可能会有所表现，如有色金属、化工等，但持续性仍需观察。组合配置上，我们建议震荡期可参考多元均衡型配置 ETF。震荡期，板块持续性或较弱，注意投资风险。

基金配置建议：

- 根据我们上述行情研判，我们认为后续市场可能呈现多点轮动的场景，科技主线以时间换空间的方式，宽幅震荡消化筹码的压力。
- 因此从基金配置的角度，可根据风险偏好选择积极进取型和多元均衡型 ETF 组合配置。震荡期，板块持续性或较弱，注意投资风险。
- **风险提示：**1）模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2）宏观经济不及预期；3）发生重大预期外的事件。

相关研究

《美国 5 月 CPI：同比达峰，环比仍需警惕——2026 年 5 月美国 CPI 数据点评》

2026-06-11

《强非农后，如何评估“世界杯效应”对美国经济的影响？——海外周报 20260608 》

2026-06-08

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 基金数据统计（2026.6.8-2026.6.12）.....4
1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计.....4
1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化.....4
1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化.....6
2. 市场行情展望（2026.6.15-2026.6.18）.....8
2.1. 大盘指数宏观模型结果展示.....10
2.2. 各大指数技术分析模型结果展示.....11
2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示.....12
2.2.2. 风格指数模型结果展示.....14
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示.....16
3. 基金配置建议.....19
4. 风险提示.....20



请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加（2026.6.8-2026.6.12）.....5
图 2: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少（2026.6.8-2026.6.12）.....6
图 3: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加（2026.6.8-2026.6.12）.....7
图 4: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少（2026.6.8-2026.6.12）.....8
图 5: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图（2026 年 6 月 12 日）.....9
图 6: 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图（2026 年 6 月 12 日）.....10
图 7: 2026 年 6 月 12 日主要宽基指数风险趋势模型综合图.....12
图 8: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 6 月份平均收益率统计.....14
图 9: 2026 年 6 月 12 日风格指数风险趋势模型综合图.....15
图 10: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 6 月份平均收益率统计.....16
图 11: 2026 年 6 月 12 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图.....17
图 12: 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 6 月份平均收益率统计....19

表 1: 权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.6.12）.....4
表 2: 万得全 A 指数风险趋势模型结果（2026 年 6 月 12 日）.....9
表 3: 万得全 A 低频月度宏观模型结果（2026 年 6 月）.....11
表 4: 万得全 A 高频日度宏观模型结果（2026 年 6 月 8 日-2026 年 6 月 12 日）.....11
表 5: 2026 年 6 月 12 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果.....12
表 6: 2026 年 6 月 12 日风格指数风险趋势模型具体结果.....15
表 7: 2026 年 6 月 12 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果.....17
表 8: 后续一周积极进取型配置 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2026 年 3 月 31 日）.....20
表 9: 后续一周多元均衡型配置 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2026 年 3 月 31 日）.....20

仅供内部参考，请勿外传

1. 基金数据统计（2026.6.8-2026.6.12）

1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计

根据 Wind 中 ETF 二级投资类型的划分标准，近 5 个交易日（2026.6.8-2026.6.12）基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：主题指数 ETF（232.60 亿元），规模指数 ETF（128.41 亿元），行业指数 ETF（54.09 亿元），基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：跨境主题指数 ETF（-74.18 亿元），跨境策略指数 ETF（-9.45 亿元），策略指数 ETF（-5.14 亿元）。

表1：权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.6.12）

投资类型(权益分类)	基金规模(亿元)	近 1 个交易日基金规模变化(亿元)	近 5 个交易日基金规模变化(亿元)	近 20 个交易日基金规模变化(亿元)
主题指数 ETF	9524.23	115.56	232.60	-645.75
规模指数 ETF	10677.00	149.66	128.41	-1261.53
行业指数 ETF	3041.66	59.23	54.09	58.56
跨境规模指数 ETF	2150.03	27.37	26.62	71.23
风格指数 ETF	185.32	6.64	16.24	42.60
跨境行业指数 ETF	158.55	1.07	-2.37	-5.44
策略指数 ETF	2112.10	13.82	-5.14	-9.34
跨境策略指数 ETF	565.88	3.43	-9.45	-68.50
跨境主题指数 ETF	5547.67	54.64	-74.18	-843.81

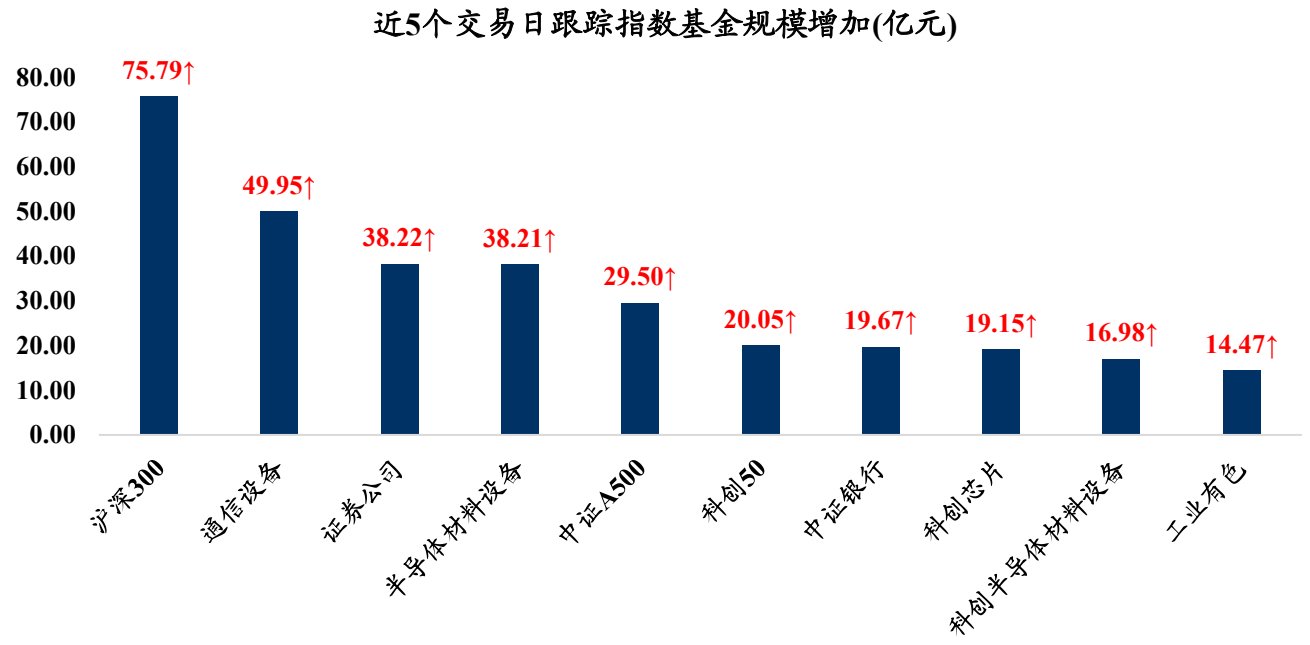
数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化

近 5 个交易日（2026.6.8-2026.6.12），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名前三名的指数分别为：沪深 300（75.79 亿元），通信设备（49.95 亿元），证券公司（38.22 亿元）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

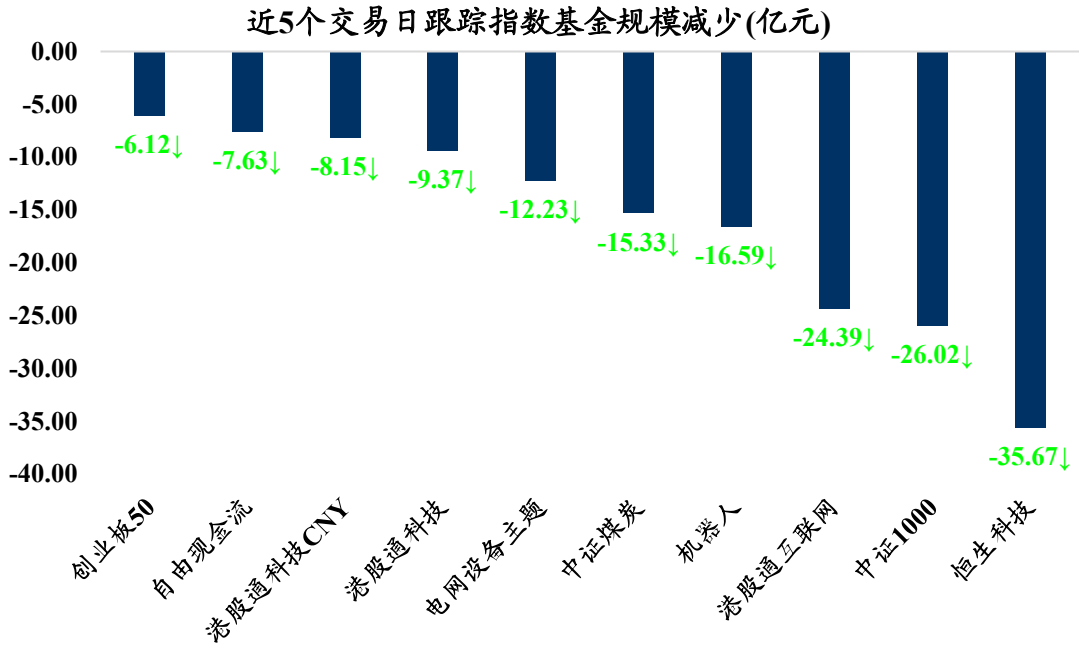
图1：权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加（2026.6.8-2026.6.12）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

近 5 个交易日（2026.6.8-2026.6.12），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名后三名的指数分别为：恒生科技（-35.67 亿元），中证 1000（-26.02 亿元），港股通互联网（-24.39 亿元）。

图2：权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少（2026.6.8-2026.6.12）

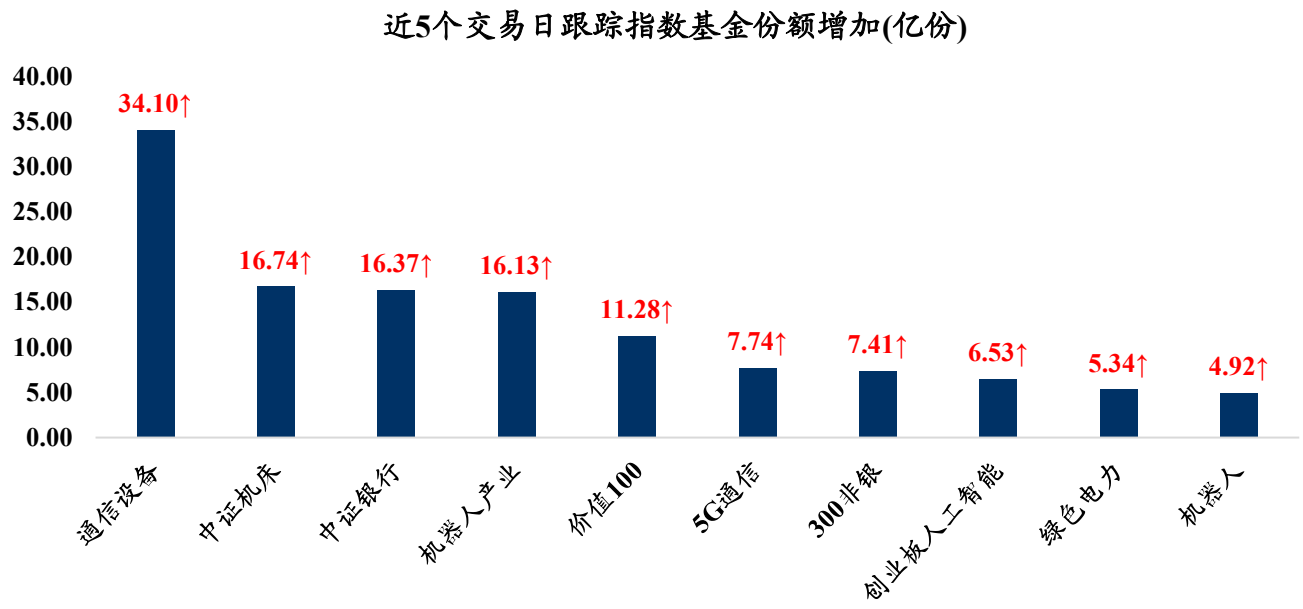


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化

近 5 个交易日（2026.6.8-2026.6.12），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金份额，变化排名前三名的指数分别为：通信设备（34.10 亿份），中证机床（16.74 亿份），中证银行（16.37 亿份）。

图3：权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加（2026.6.8-2026.6.12）

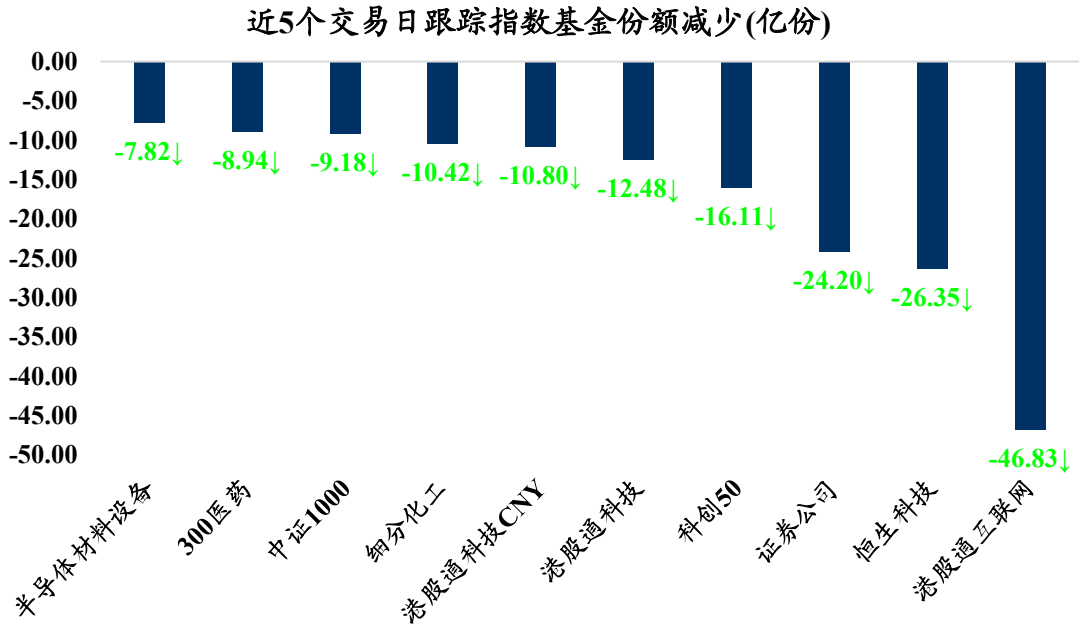


数据来源：Wind，东吴证券研究所

近 5 个交易日（2026.6.8-2026.6.12），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金份额，变化排名后三名的指数分别为：港股通互联网（-46.83 亿份），恒生科技（-26.35 亿份），证券公司（-24.20 亿份）。

仅供内部参考，请勿外传

图4：权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少（2026.6.8-2026.6.12）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 市场行情展望（2026.6.15-2026.6.18）

观点：多点轮动，板块震荡，时间换空间。

复盘：

ETF 数据显示：本周沪深 300ETF、中证 A500ETF 等宽基 ETF 结束了此前持续净流出的状态，相关 ETF 的基金规模和份额呈现同向大幅度净流入的状态，如果后续资金的净流入可以持续的话，则大盘指数或将获得较强的支撑力量。

本周美国 5 月 CPI 数据基本符合预期，其中核心 CPI 环比数据显著低于预期，导致美联储年内加息概率有所下降，美股科技本周后半周呈现初步企稳态势，但后续 6 月 18 日的 FOMC 仍然可能对科技板块有所影响。而韩国股市方面，芯片股互换融资利率从年初 SOFR+200bp 飙升至近 15%，导致 6 月 12 日韩国股市杠杆资金尾盘集中平仓。因此海外科技板块的表现可能仍会有所反复。那么从海外映射的角度来看，A 股科技可能短期也会有一定的反复震荡。并且 6 月 12 日，A 股相关科技板块，如通信、半导体板块等，均出现了较为明显的高开低走，也说明了短期内 A 股科技可能仍需要一定的时间进行盘整休息。

但中长期科技景气度并没有出现明显的衰退，所以我们维持此前的判断，后续更加

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

倾向于市场可能呈现多点轮动的场景，科技主线以时间换空间的方式，宽幅震荡消化筹码的压力，等待下一次的发力（如 7 月 15 日以后的半年报业绩等）。

震荡期，部分此前调整较为充分的板块，可能会有所表现，如有色金属、化工等，但持续性仍需观察。组合配置上，我们建议震荡期可参考多元均衡型配置 ETF。震荡期，板块持续性或较弱，注意投资风险。

表2：万得全 A 指数风险趋势模型结果（2026 年 6 月 12 日）

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/6/12	万得全 A	58.81	41.48	下跌	下跌	41.33	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图（2026 年 6 月 12 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图6：万得全 A 指数日 k 级别点位分析图（2026 年 6 月 12 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1. 大盘指数宏观模型结果展示

大盘指数宏观模型是从基本面、资金面、国际面、估值面、技术面等五个维度对万得全 A 指数进行打分测算。宏观模型包括低频月度宏观模型和高频日度宏观模型。

低频月度宏观模型更新时间为每个月 1 号。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时，看好下个月万得全 A 指数的收益率表现。

截至 2026 年 6 月 12 日，大盘指数低频月度宏观模型后续 6 月的分数是 1 分，历史上该分数后续一个月上涨的概率为 75%，说明模型认为 6 月上涨概率较高，指数层面持中性偏乐观的观点。

仅供内部参考，请勿外传

表3：万得全 A 低频月度宏观模型结果（2026 年 6 月）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/6/1	2	1	0	-1	-1	**1**

数据来源：Wind，东吴证券研究所

高频日度宏观模型更新时间为每天早上开盘前。模型分数波动范围为:-10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时，看好下个交易日万得全 A 指数的收益率表现。（注：部分指标，如融资买入额和美国国债利率等，早上开盘前才会更新数据）

截至 2026 年 6 月 12 日，本周大盘指数高频日度宏观模型的分数显示由正转负再转正，指数后续走势可能呈现一定震荡分化。

注：模型更新时，由于 2026 年 6 月 12 日缺少资金面中融资买入额数据（2026 年 6 月 15 日早上开盘前更新），采用了线性外推的方法对融资买入额进行了预估计算。

表4：万得全 A 高频日度宏观模型结果（2026 年 6 月 8 日-2026 年 6 月 12 日）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/6/8	1	-1	1	0	-1	**0**
2026/6/9	1	-1	1	0	-1	**0**
2026/6/10	-1	-1	1	0	-1	**-2**
2026/6/11	1	-1	1	0	-1	**0**
2026/6/12	1	0	1	0	-1	**1**

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 各大指数技术分析模型结果展示

技术分析模型，又名风险趋势模型，主要分为两个维度：1、趋势维度；2、风险维度。

模型结果展示的图中，纵坐标为趋势维度，趋势越高，代表价格上涨的动力越强；趋势越低，代表价格向下调整的动力越强。

模型结果展示的图中，横坐标为风险维度，风险度越高，代表价格向下均值回归的力量越强；风险度越低，代表价格向上均值回归的力量越强。

综合评分 = （趋势 + 100 – 风险）/ 2。

综合评分越高，代表标的值博率越高。

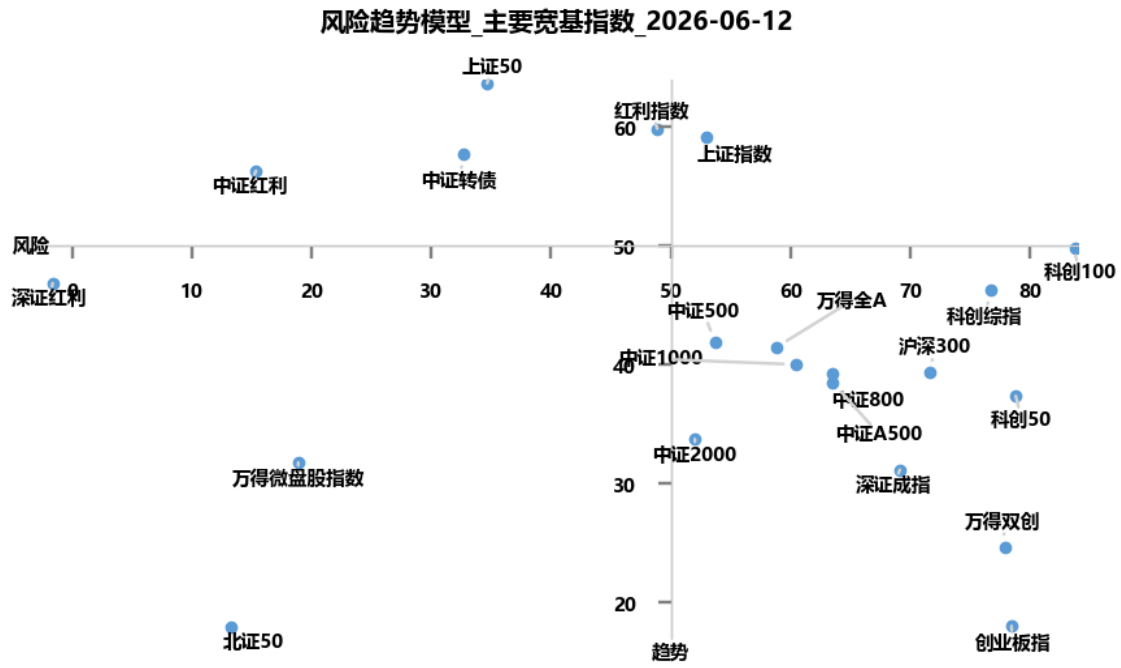
请务必阅读正文之后的免责声明部分

注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至 2026 年 6 月 12 日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：深证红利（74.25 分），中证红利（70.49 分），上证 50（64.51 分）；综合评分后三名分别为：创业板指（19.79 分），万得双创（23.39 分），科创 50（29.28 分）。

图7：2026 年 6 月 12 日主要宽基指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5：2026 年 6 月 12 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/6/12	深证红利	-1.64	46.86	上涨	下跌	74.25	超跌状态，局部底左侧信号
2026/6/12	中证红利	15.34	56.31	上涨	下跌	70.49	局部底，左侧信号 1
2026/6/12	上证 50	34.65	63.68	上涨	下跌	64.51	无
2026/6/12	中证转债	32.71	57.72	上涨	下跌	62.5	无

2026/6/12	万得微盘股指数	18.87	31.78	下跌	下跌	56.46	无
2026/6/12	红利指数	48.87	59.86	上涨	上涨	55.5	无
2026/6/12	上证指数	52.95	59.18	上涨	下跌	53.11	无
2026/6/12	北证 50	13.23	18.01	下跌	下跌	52.39	无
2026/6/12	中证 500	53.69	41.89	下跌	下跌	44.1	无
2026/6/12	万得全 A	58.81	41.48	下跌	下跌	41.33	无
2026/6/12	中证 2000	52.01	33.76	下跌	下跌	40.88	无
2026/6/12	中证 1000	60.46	40.03	下跌	下跌	39.79	无
2026/6/12	中证 800	63.53	39.3	下跌	下跌	37.89	无
2026/6/12	中证 A500	63.51	38.54	下跌	下跌	37.52	无
2026/6/12	科创综指	76.73	46.27	上涨	下跌	34.77	无
2026/6/12	沪深 300	71.6	39.33	下跌	下跌	33.86	无
2026/6/12	科创 100	83.81	49.79	下跌	上涨	32.99	无
2026/6/12	深证成指	69.13	31.18	下跌	下跌	31.02	无
2026/6/12	科创 50	78.82	37.38	上涨	下跌	29.28	无
2026/6/12	万得双创	77.92	24.69	下跌	下跌	23.39	无
2026/6/12	创业板指	78.46	18.04	下跌	下跌	19.79	无

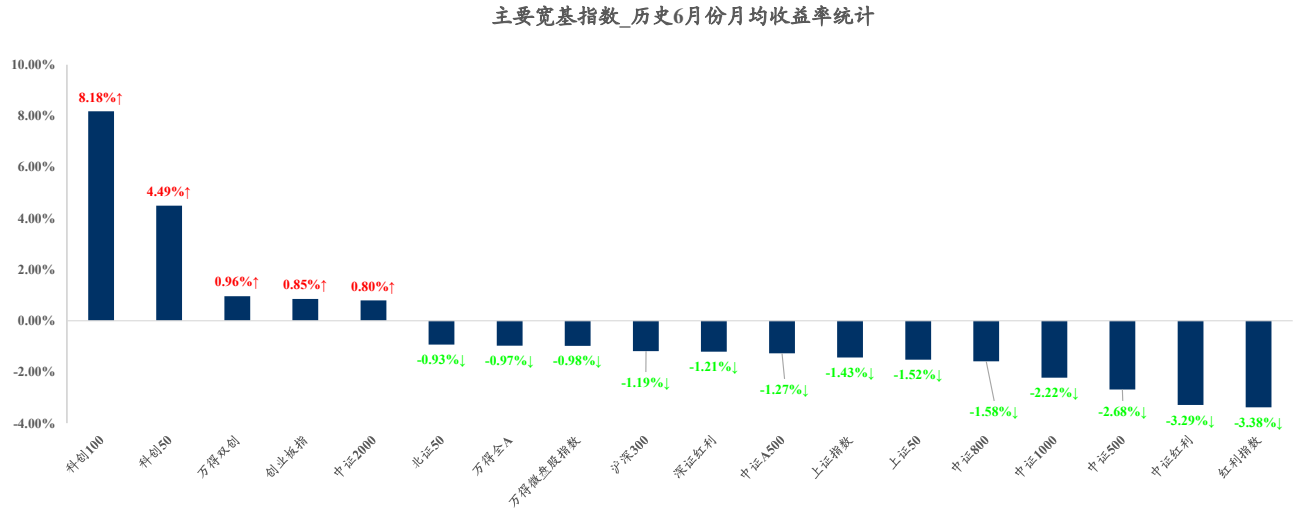
数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数在每年 6 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

6 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：科创 100（8.18%），科创 50（4.49%），万得双创（0.96%）；主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：红利指数（-3.38%），中证红利（-3.29%），中证 500（-2.68%）。

仅供内部参考，请勿外传

图8：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 6 月份平均收益率统计



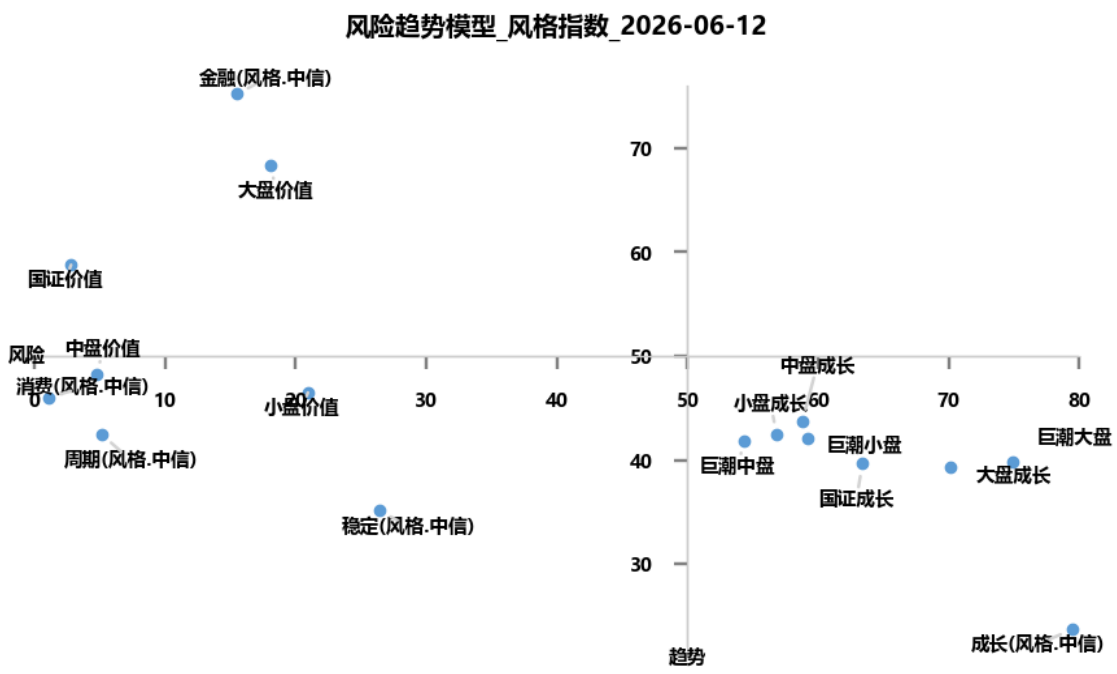
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至 2026 年 6 月 12 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：金融(风格.中信)（79.85 分），国证价值（77.98 分），大盘价值（75.12 分）；综合评分后三名分别为：成长(风格.中信)（22.12 分），巨潮大盘（32.44 分），大盘成长（34.6 分）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图9：2026 年 6 月 12 日风格指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表6：2026 年 6 月 12 日风格指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/6/12	金融(风格.中信)	15.49	75.2	上涨	下跌	79.85	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	国证价值	2.8	58.76	上涨	下跌	77.98	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	大盘价值	18.07	68.32	上涨	下跌	75.12	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	消费(风格.中信)	1.07	46	上涨	下跌	72.46	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	中盘价值	4.79	48.22	上涨	下跌	71.72	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	周期(风格.中信)	5.14	42.47	上涨	下跌	68.66	局部底，左侧信号 1
2026/6/12	小盘价值	20.94	46.49	上涨	下跌	62.77	无
2026/6/12	稳定(风格.中信)	26.41	35.13	下跌	下跌	54.36	无
2026/6/12	巨潮中盘	54.33	41.88	下跌	下跌	43.77	无

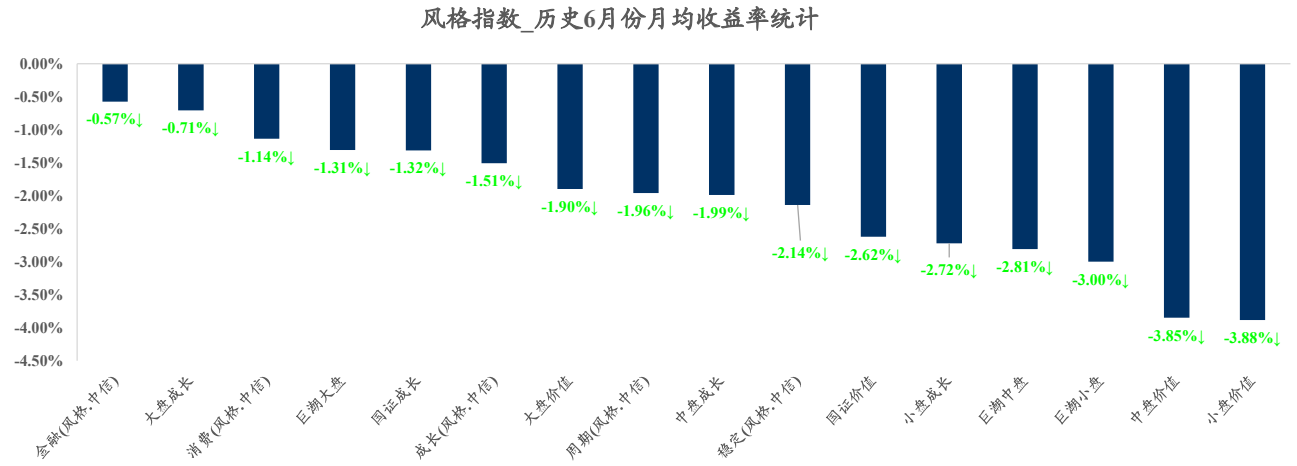
仅供内部参考，请勿外传

2026/6/12	小盘成长	56.83	42.48	下跌	下跌	42.82	无
2026/6/12	中盘成长	58.81	43.71	下跌	下跌	42.45	无
2026/6/12	巨潮小盘	59.24	42.07	下跌	下跌	41.42	无
2026/6/12	国证成长	63.4	39.65	下跌	下跌	38.13	无
2026/6/12	大盘成长	70.18	39.38	下跌	下跌	34.6	无
2026/6/12	巨潮大盘	74.9	39.78	下跌	下跌	32.44	无
2026/6/12	成长(风格.中信)	79.47	23.72	下跌	下跌	22.12	无

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数在每年 6 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

6 月份风格指数平均收益率排名前三名的是：金融(风格.中信)（-0.57%），大盘成长（-0.71%），消费(风格.中信)（-1.14%）；风格指数平均收益率排名后三名的是：小盘价值（-3.88%），中盘价值（-3.85%），巨潮小盘（-3.00%）。

图10：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 6 月份平均收益率统计



数据来源：Wind，东吴证券研究所

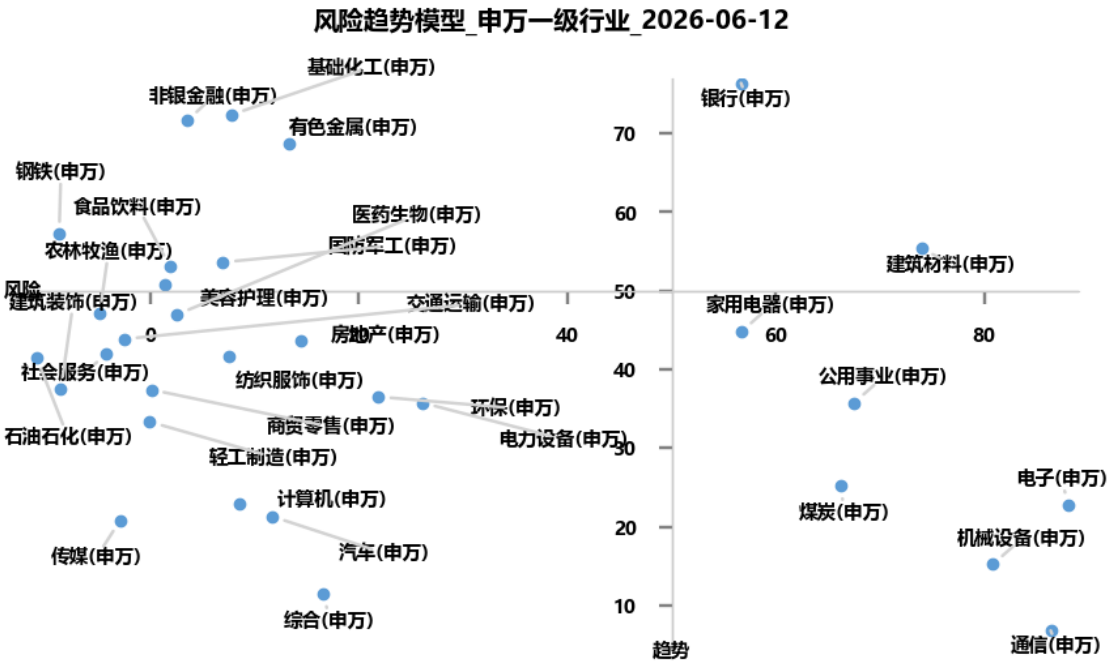
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至 2026 年 6 月 12 日，风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别为：非银金融（84.04 分），钢铁（82.98 分），基础化工（82.30 分）；综合评分后三名

请务必阅读正文之后的免责声明部分

分别为：通信（10.21 分），机械设备（17.20 分），电子（17.36 分）。

图11：2026 年 6 月 12 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表7：2026 年 6 月 12 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/6/12	非银金融(申万)	3.55	71.64	上涨	下跌	84.04	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	钢铁(申万)	-8.76	57.2	上涨	下跌	82.98	超跌状态，局部底左侧信号
2026/6/12	基础化工(申万)	7.78	72.39	上涨	下跌	82.3	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	有色金属(申万)	13.3	68.77	上涨	下跌	77.74	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	石油石化(申万)	-10.94	41.56	上涨	下跌	76.25	超跌状态，局部底左侧信号
2026/6/12	农林牧渔(申万)	-4.87	47.11	上涨	下跌	75.99	超跌状态，局部底左侧信号
2026/6/12	食品饮料(申万)	1.86	53.09	上涨	下跌	75.61	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	美容护理(申万)	1.42	50.74	上涨	下跌	74.66	局部底，左侧信号 1

2026/6/12	国防军工(申万)	6.96	53.63	上涨	下跌	73.34	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	交通运输(申万)	-2.5	43.86	上涨	下跌	73.18	超跌状态，局部底左侧信号
2026/6/12	社会服务(申万)	-4.23	42	上涨	下跌	73.12	超跌状态，局部底左侧信号
2026/6/12	建筑装饰(申万)	-8.59	37.49	上涨	下跌	73.04	超跌状态，局部底左侧信号
2026/6/12	医药生物(申万)	2.55	46.98	上涨	下跌	72.22	局部底，左侧信号 2
2026/6/12	商贸零售(申万)	0.09	37.42	上涨	下跌	68.67	局部底，左侧信号 1
2026/6/12	纺织服饰(申万)	7.57	41.66	上涨	下跌	67.05	局部底，左侧信号 1
2026/6/12	轻工制造(申万)	-0.06	33.33	下跌	下跌	66.70	无
2026/6/12	房地产(申万)	14.46	43.67	上涨	下跌	64.60	局部底，左侧信号 1
2026/6/12	传媒(申万)	-2.91	20.79	下跌	下跌	61.85	无
2026/6/12	银行(申万)	56.66	76.41	上涨	上涨	59.87	无
2026/6/12	环保(申万)	21.86	36.52	下跌	下跌	57.33	无
2026/6/12	计算机(申万)	8.49	22.86	下跌	下跌	57.19	无
2026/6/12	电力设备(申万)	26.11	35.75	下跌	下跌	54.82	无
2026/6/12	汽车(申万)	11.71	21.29	下跌	下跌	54.79	无
2026/6/12	综合(申万)	16.62	11.42	下跌	下跌	47.40	无
2026/6/12	家用电器(申万)	56.72	44.83	上涨	下跌	44.06	无
2026/6/12	建筑材料(申万)	73.98	55.39	上涨	下跌	40.71	无
2026/6/12	公用事业(申万)	67.52	35.76	下跌	下跌	34.12	无
2026/6/12	煤炭(申万)	66.24	25.16	下跌	下跌	29.46	无
2026/6/12	电子(申万)	88.06	22.79	下跌	下跌	17.36	局部顶，右侧信号 2
2026/6/12	机械设备(申万)	80.82	15.21	下跌	下跌	17.20	无
2026/6/12	通信(申万)	86.37	6.78	下跌	下跌	10.21	局部顶，右侧信号 2

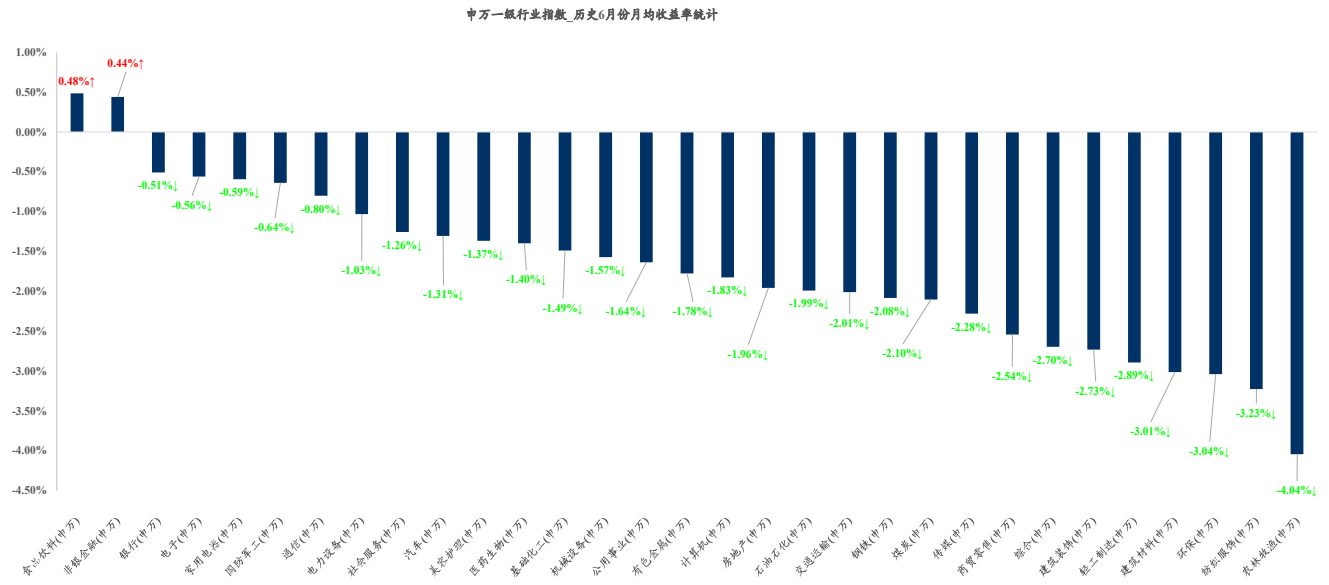
我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数在每年 6 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

6 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：食品饮料(申万)（0.48%），

仅供内部参考，请勿外传

非银金融(申万)（0.44%），银行(申万)（-0.51%），申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：农林牧渔(申万)（-4.04%），纺织服饰(申万)（-3.23%），环保(申万)（-3.04%）。

图12：1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 6 月份平均收益率统计



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 基金配置建议

基金配置方向，我们以 ETF 为主。筛选 ETF 时，要求基金成立时间满一年，同时最新一期季报基金规模大于一亿元。

我们认为后续市场可能呈现多点轮动的场景，科技主线以时间换空间的方式，宽幅震荡消化筹码的压力。

因此从基金配置的角度，可根据风险偏好选择积极进取型和多元均衡型 ETF 组合配置。震荡期，板块持续性或较弱，注意投资风险。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表8：后续一周积极进取型配置 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2026 年 3 月 31 日）

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
515880.SH	通信 ETF	新易盛	中际旭创	工业富联	天孚通信	中兴通讯
159732.SZ	消费电子 ETF 华夏	立讯精密	胜宏科技	兆易创新	东山精密	京东方 A
159667.SZ	工业母机 ETF 国泰	华工科技	大族激光	中钨高新	厦门钨业	豪迈科技
159611.SZ	电力 ETF 广发	长江电力	中国核电	三峡能源	国电电力	永泰能源
512400.SH	有色金属 ETF 南方	紫金矿业	洛阳钼业	北方稀土	中国铝业	华友钴业

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表9：后续一周多元均衡型配置 ETF 推荐（基金重仓股报告期为 2026 年 3 月 31 日）

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
512800.SH	银行 ETF 华宝	招商银行	兴业银行	工商银行	农业银行	交通银行
159870.SZ	化工 ETF 鹏华	万华化学	盐湖股份	天赐材料	宝丰能源	藏格矿业
513120.SH	港股创新药 ETF 广发	信达生物	康方生物	百济神州	药明生物	石药集团
159326.SZ	电网设备 ETF 华夏	特变电工	思源电气	国电南瑞	亨通光电	中天科技
515220.SH	煤炭 ETF 国泰	中国神华	兖矿能源	陕西煤业	中煤能源	山西焦煤

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：震荡期，板块持续性或较弱，注意投资风险。

4. 风险提示

1）模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；

2）宏观经济不及预期；

3）发生重大预期外的事件。

仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn