下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

策略点评 20260615

美股静候沃什“首秀”——美股周观点

2026 年 06 月 15 日

证券分析师 陈梦
执业证书：S0600524090001
chenm@dwzq.com.cn
证券分析师 葛晓媛
执业证书：S0600525040003
gexy@dwzq.com.cn

相关研究

《判断科技拐点，哪些指标重要，哪些不重要？》

2026-06-14

《港股波折中前行，赔率尚可——港股周观点》

2026-06-09

■ **本周（2026 年 6 月 8 日-2026 年 6 月 13 日）市场回顾：发达市场领涨（+0.7%），新兴市场下跌（-0.1%）。**

美股：本周纳指领涨，上涨 0.7%，道指上涨 0.7%，标普上涨 0.6%。行业上，材料、日常消费品领涨，通讯服务、能源领跌。标普 500 成份股上涨占比 69%，占比边际上涨，其中科天半导体、闪迪、英特尔、应用材料、拉姆研究等领涨。**本周美股在通胀、贸易政策与大型 IPO 等多重因素影响下维持震荡整理。**具体来看：

其一，美国 5 月通胀符合预期，但市场仍旧预计年内加息。美国 5 月 CPI 同比上涨 4.2%，为连续第三个月回升；环比上涨 0.5%。核心 CPI 同比上涨 2.9%，符合市场预期；核心 CPI 环比上涨 0.2%，低于市场预期的 0.3%从结构看，能源价格仍是推动整体通胀上行的主要因素，能源价格上涨贡献超过六成月度增幅。而住房、医疗服务等核心服务价格维持韧性；考虑到核心通胀降温，美债和利率期货表现克制，市场并未显著上修联储加息预期，但是仍旧预计年内加息。纳指明显下跌，叠加特朗普盘中威胁“非常猛烈”打击伊朗，进一步压制了美股风偏。

其二，SpaceX 上市，暂未显著抽水美股流动性。SpaceX6 月 12 日正式登陆纳斯达克（代码 SPCX），发行价每股 135 美元，开盘报 150 美元，收盘报 160.95 美元，首日涨幅 19.22%，市值达 2.1 万亿美元，成为美国市值第六大上市公司。本次融资 750 亿美元，打破沙特阿美 2019 年 294 亿美元的全球 IPO 纪录。值得关注的是，市场此前担忧 SpaceX 上市将“抽血”科技板块。但事实相反，上市首日纳指普涨，存储芯片板块领涨，三大指数收高。

其三，美伊冲突，和谈再次现出曙光。伊朗外长阿拉格齐 12 日披露了谅解备忘录草案部分内容，涵盖停火安排、霍尔木兹海峡航运和经济议题，谈判拟分两阶段推进：第一阶段聚焦结束冲突和恢复地区稳定，第二阶段就核问题展开正式谈判。当地时间 13 日，巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫表示，预计美伊协议将在未来 24 小时内敲定，巴方正积极准备在协议达成后立即进行电子签署。和谈进展叠加 SpaceX 上市，共同推动周五美股全线收红。

其四，Oracle 财报融资计划“吓坏”市场。甲骨文 Q4 营收 192 亿美元（同比+21%），云基础设施收入暴增 93%，EPS 超预期 8%。甲骨文本财年资本支出已超 509 亿，自由现金流为负，公司还宣布明年再融资 400 亿，其中 200 亿来自股权发行。由于支出太多，市场担心资本回报率，财报公布后股价下跌。

展望：短期内，美股聚焦沃什美联储议席会议首秀。6 月议息会议大概率不降息。而市场真正在等的，是沃什怎么说话。沃什上任以来已明确表态反对前瞻指引。这意味着过去赖以预判联储路径的“罗盘”可能就此失灵。一旦坐实，投资者将面临更高的利率不确定性，科技股等成长资产首当其冲。

尽管宏观底色偏紧，但沃什新的通胀参考标准意味着其基调不会太鹰。当前 5 月 CPI 同比 4.2%、非农超市场预期，市场已将年内降息预期归零并定价加息。在此背景下，沃什若释放鹰派信号甚至“沉默”，均会被解读为“higher for longer”的确认。因此短期美股上行需要明确催化：要么美伊协议落地压低能源价格、打开通胀下行空间；要么沃什意外释放鸽派表态。

我们倾向于认为，沃什会选择一个“不惊吓市场”的基调：措辞审慎但不极端，如承认“货币政策对能源驱动型通胀的局限性”，把更多信息留给后续数据说话。而沃什倾向于采用“结尾平均通胀”作为判断通胀的核心标准，这一指标对短期波动的容忍度更高，不会因能源价格单月冲高而触发强烈的政策反应，本质上是一把更温和的量尺。以此框架来看，沃什讲话偏鹰得概率偏小，短期内美股将获得一定的喘息空间。

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

配置上，压制成长股的最大风险解除，估值端受益。首选科技/AI 基础设施板块的算力链；其次是对利率敏感的房地产 REITs 和小盘成长股，利率预期一旦边际转松，这两个方向弹性最大。

下周重点关注数据及事件：

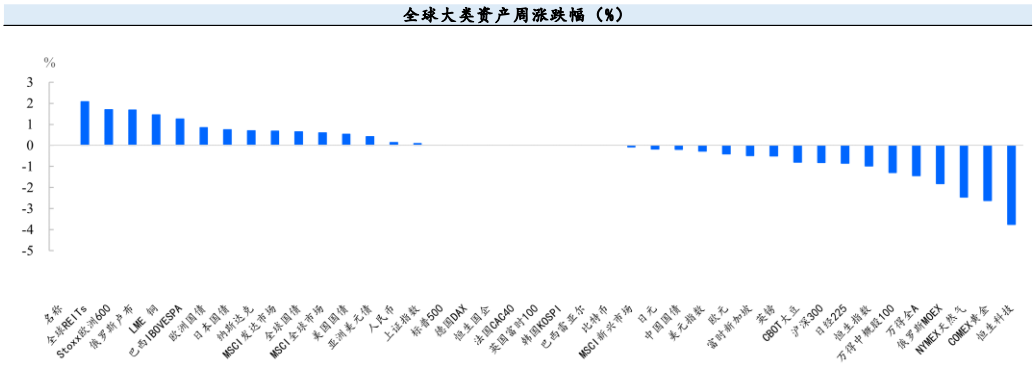
基本面方面：1）6 月 15 日，美国 6 月纽约联储制造业指数；2）6 月 17 日，美国 5 月零售销售环比；3）6 月 18 日，美国 FOMC 利率决策、美国 6 月 13 日当周首次申请失业救济人数(万人)。

- **风险提示：**美国经济快速陷入衰退，美联储政策超预期，全球地缘政治风险超预期，特朗普政策反复，历史经验不代表未来，数据统计及测算的误差风险。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

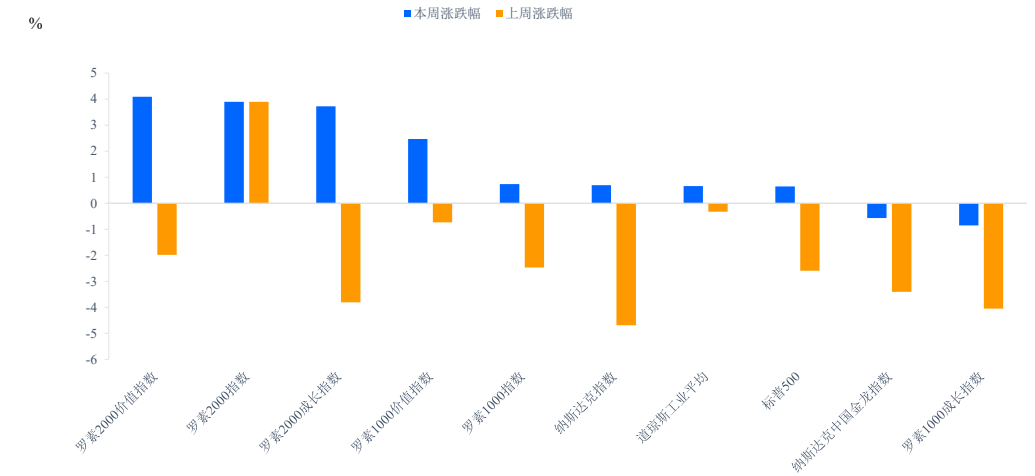
图1：发达市场领跌，新兴市场下跌



全球股市一周表现（%）					
指数	本周涨跌幅	年初至今	指数	本周涨跌幅	年初至今
MSCI发达市场	0.7	8.1	MSCI新兴市场	-0.1	22.2
标普500	0.6	8.6	印度Nifty50	1.1	-9.6
道琼斯工业指数	0.7	6.5	巴西IBOVESPA指数	1.3	6.2
纳斯达克指数	0.7	11.4	MSCI中国	-0.9	-9.7
英国富时100	1.0	5.4	恒生科技	-3.7	-14.7
欧洲STOXX600	1.7	6.9	恒生指数	-1.0	-3.6
德国DAX	-0.5	0.6	恒生中国企业指数	-0.7	-6.0
法国CAC40	1.6	2.5	上证指数	0.1	1.6
日经225	-0.9	31.1	创业板指	-3.2	19.6
全球债市一周表现（bp）			全球汇市一周表现（%）		
指数	本周涨跌幅	年初至今	指数	本周涨跌幅	年初至今
10年期美债利率	-8.0	30.0	美元指数	-0.3	1.6
10年期德债利率	-8.0	13.0	欧元兑美元	0.4	-1.5
10年期英债利率	-1.1	43.6	美元兑日元	-0.1	2.3
10年期日债利率	-3.3	61.6	英镑兑美元	0.5	-0.5
10年期中债利率	1.5	-10.5	美元兑加元	0.3	1.9
10年期法债利率	-8.9	7.1	美元兑离岸人民币	-0.4	-3.0
全球商品一周表现（%）			美元兑人民币	0.0	0.0
黄金	-2.9	-4.4	美元兑印度卢比	0.2	5.9
原油	-6.9	61.0	美元兑墨西哥比索	-1.4	-4.3
铜	1.4	10.4	美元兑巴西雷亚尔	-2.1	-7.7

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：美股股指涨多跌少

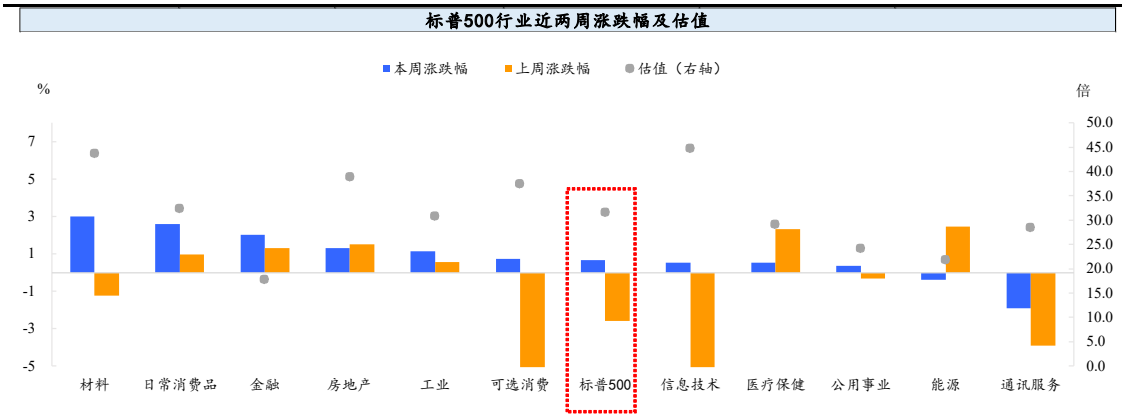


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图3：美股行业上，材料、日常消费品领涨，通讯服务、能源领跌



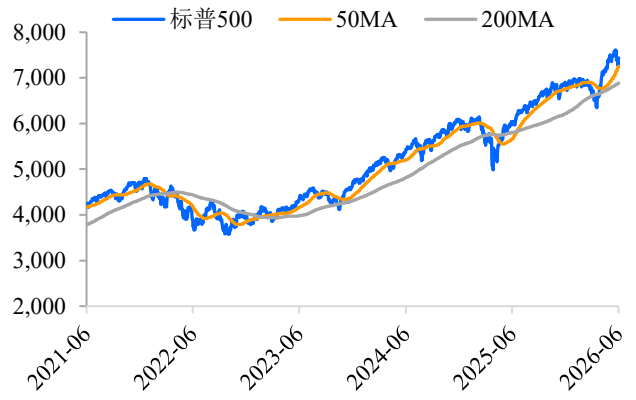
注：以上为标普500中的行业指数

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

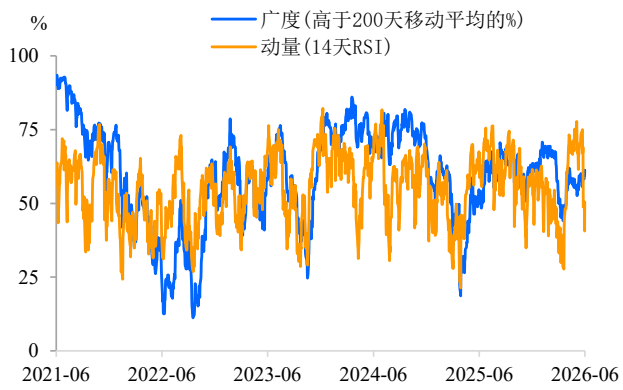
下载日志已记录，仅供内部参考

图4：标普 500 的 50 日均线、200 日均线均向上



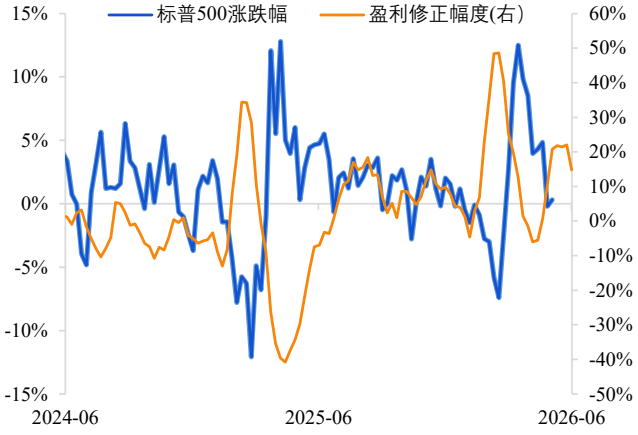
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图5：市场广度上升至 6%



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

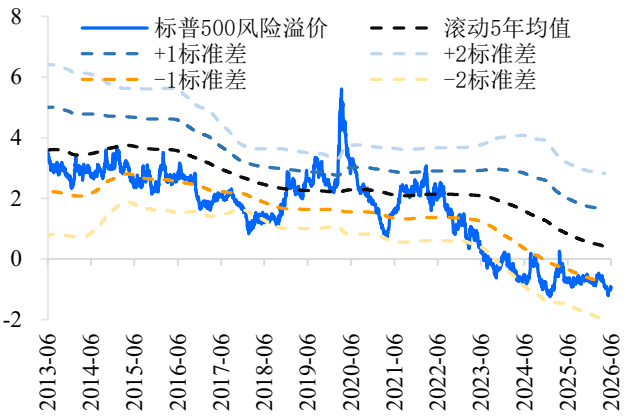
图6：美股的盈利修正幅度斜率向下



注：美元净流动性=总资产-TGA-逆回购

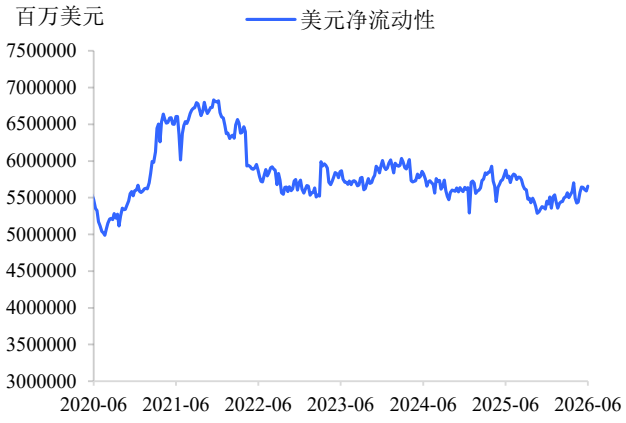
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图7：美股风险溢价回落



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

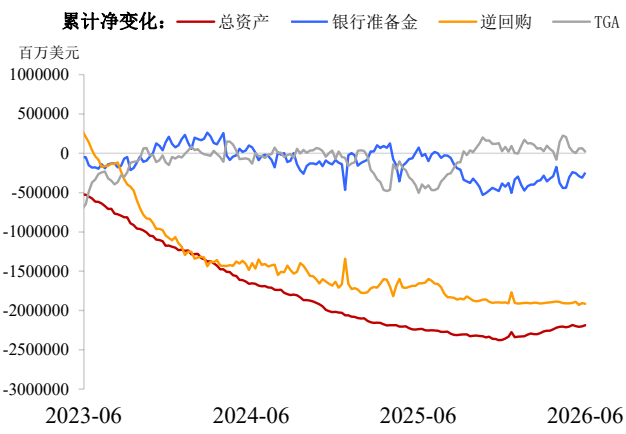
图8：美元净流动性边际走阔



注：美元净流动性=总资产-TGA-逆回购

数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图9：TGA 余额下降

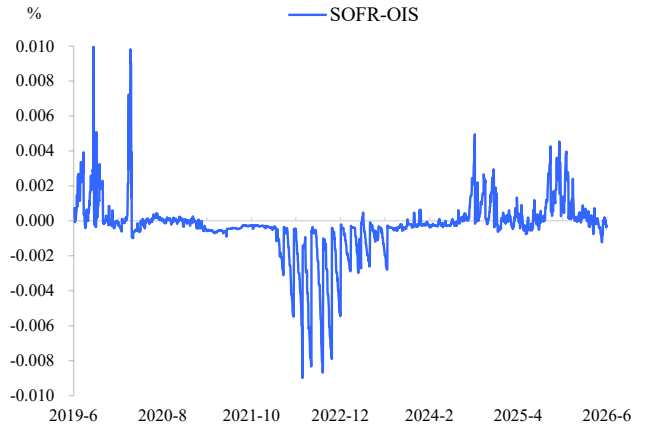


数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

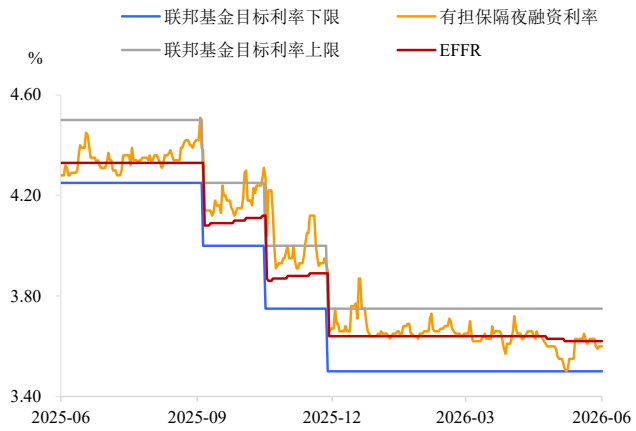
下载日志已记录，仅供内部参考

图10：SOFR-OIS 利差持稳



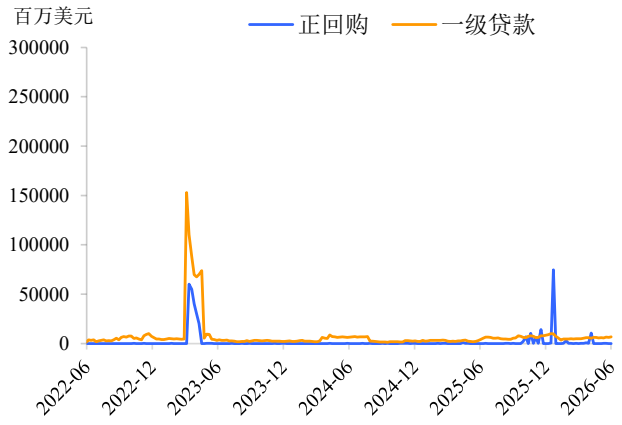
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图11：SOFR 尚未突破联储利率走廊，流动性紧张可控



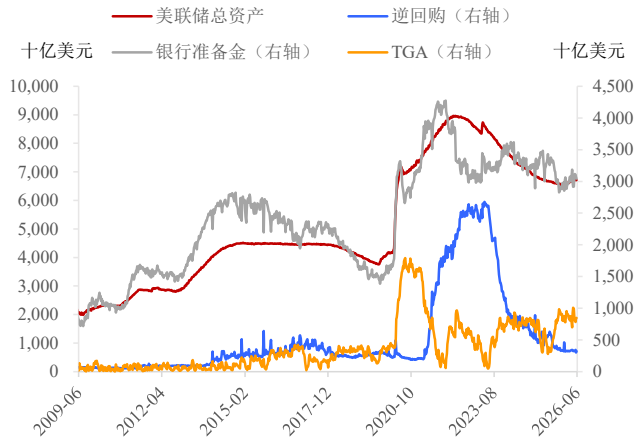
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图12：联储近期增加紧急流动性投放，正回购规模持稳



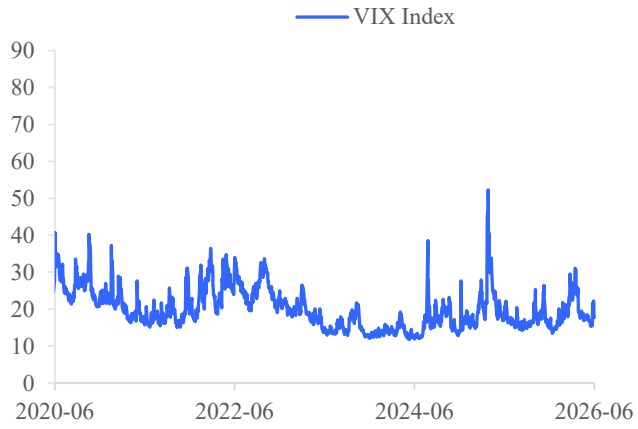
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图13：美联储资产负债表规模增加，银行准备金增加



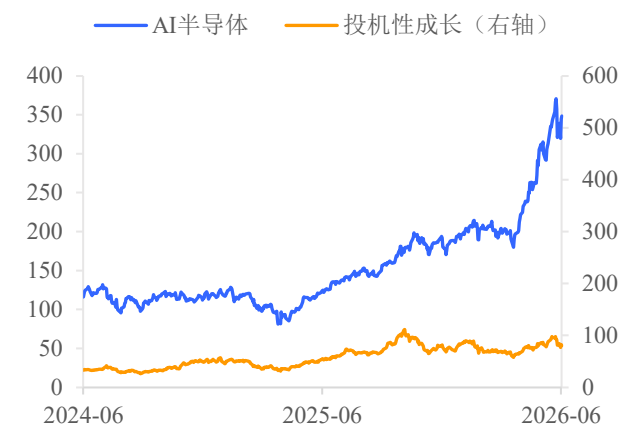
数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图14：美股波动率回落



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图15：AI 半导体大幅上涨



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

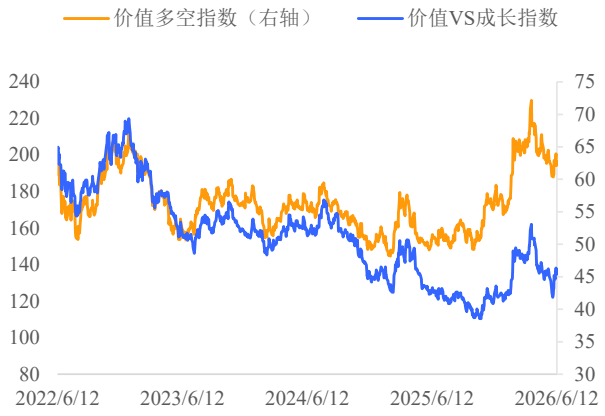
下载日志已记录，仅供内部参考

图16：动量多空回升



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图17：价值 vs 成长，及价值成长多空指数



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

图18：重点关注欧元区通胀数据

周一 （2026/6/15）	周二 （2026/6/16）	周三 （2026/6/17）	周四 （2026/6/18）	周五 （2026/6/19）
美国-纽约州制造业调查指数 美国-工业产值(月环比)	美国-新宅开工指数 日本-日银目标利率	美国-零售销售月环比 美国-周度MBA抵押贷款申请指数环比 日本-核心机械订单-环比 欧元区-CPI同比 欧元区-CPI月环比	美国-周度首次申领失业救济人数 美国-FOMC利率决策(上限) 美国-世界大型企业研究会领先指数环比	日本-国民消费物价指数同比

数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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