下载日志已记录，仅供内部参考

继续聚焦确定性结构

主题策略周报 20260621

报告发布日期 2026 年 06 月 22 日

证券分析师
张书铭 执业证书编号：S0860517080001
zhangshuming@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告
市场情绪有回升但不改震荡趋势：主题策略周报 20260614 2026-06-15

研究结论

- **核心观点：趋势未歇，继续聚焦确定性结构：AI 制造和周期资源。**

- **大势研判：上证维持震荡区间不变**

  本周各大指数反弹，风险偏好回升，但上证指数反弹幅度较小，符合我们一直以来的观点，大势震荡趋势未变。本周美联储会议以及美伊谈判预期落地，我们观点不变，事件落地对指数运行区间没有影响，我们预计上证指数仍然在既定震荡区间内运行，风偏回升会主要体现在双创指数。

- **行业比较：继续拥抱 AI 制造和周期资源**

  我们认为投资机会仍然在中等风险特征的股票，中盘蓝筹行情正在演绎，与之前有所变化的是，目前风险偏好已从前期的中间往两端扩散。我们认为有两个方向具备确定性，其一是周期涨价的确定性，对应周期板块投资机会（有色）；其二是科技制造的确定性，对应 AI 制造领域投资机会（电子、通信、电力设备、机械设备）。

- **主题投资：AI 制造和出口涨价**

  AI 制造：全球 AI 军备竞赛仍在加速，中国制造，国产 AI 需求正在迎头赶上。关注 PCB 产业链以及其上游的 CCL、电子布、铜箔和树脂；受益于扩产周期的半导体先进制程设备、零部件和材料；受益国内 token 需求增长的算力租赁、国产芯片和芯片制造商；受益需求溢出和国产替代的 CPU 和存储；先进封装（CoWoS、TGV、玻璃和陶瓷基板、高端载板）；具备物料储备的光模块企业以及紧缺物料光芯片、电芯片、硅透镜和高通道 V 型槽等。

  出口涨价：今年，中国商务部与海关总署联合发布钨、碲、铋、钼、铟相关物项进行出口管制。媒体也报道，自去年 12 月以来，中国已基本停止对日本出口镝、铽、氧化钇等重稀土，芯片制造所需的关键金属镓的出口也几乎全面暂停。随着海外厂商前期备货逐步消耗殆尽，海外替代产能短期难以填补供给缺口；基础金属原料出口受许可证严格管控，而产业链下游深加工成品不在管制范畴内，后续相关出口成品有望迎来量价上行，关注对应产业链的机会。

风险提示

市场表现不及预期、风险定价可能不充分、产业发展不及预期。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

大势研判：上证维持震荡区间不变 4
行业比较：继续拥抱 AI 制造和周期资源 4
主题投资：AI 制造和出口涨价 4
风险提示 5
附录 6

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：国内主要指数上涨（%）.....6
图 2：全球主要指数涨幅分化（%）.....6
图 3：申万一级行业涨幅分化（%）.....6
图 4：沪深 300 风险溢价下降（%）.....6
图 5：融资余额占流通市值比例上升（%）.....6
图 6：融资买入额占成交额上升（%）.....6

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点：趋势未歇，继续聚焦确定性结构。

大势研判：上证维持震荡区间不变

本周各大指数反弹，风险偏好回升，但上证指数反弹幅度较小，符合我们一直以来的观点，大势震荡趋势未变。本周美联储会议以及美伊谈判预期落地，我们观点不变，事件落地对指数运行区间没有影响，我们预计上证指数仍然在既定震荡区间内运行，风偏回升会主要体现在双创指数。

行业比较：继续拥抱 AI 制造和周期资源

我们认为投资机会仍然在中等风险特征的股票，中盘蓝筹行情正在演绎，与之前有所变化的是，目前风险偏好已从前期的中间往两端扩散。我们认为有两个方向具备确定性，其一是周期涨价的确定性，对应周期板块投资机会（有色）；其二是科技制造的确定性，对应 AI 制造领域投资机会（电子、通信、电力设备、机械设备）。

主题投资：AI 制造和出口涨价

AI 制造：全球 AI 军备竞赛仍在加速，而且离不开中国制造，国产 AI 需求正在迎头赶上。关注 PCB 产业链以及其上游的 CCL、电子布、铜箔和树脂；受益于扩产周期的半导体先进制程设备、零部件和材料；受益国内 token 需求增长的算力租赁、国产芯片和芯片制造商；受益需求溢出和国产替代的 CPU 和存储；先进封装（CoWoS、TGV、玻璃和陶瓷基板、高端载板）；具备物料储备的光模块企业以及紧缺物料光芯片、电芯片、硅透镜和高通道 V 型槽等。

出口涨价：今年，中国商务部与海关总署联合发布钨、碲、铋、钼、铟相关物项进行出口管制。媒体也报道，自去年 12 月以来，中国已基本停止对日本出口镝、铽、氧化钇等重稀土，芯片制造所需的关键金属镓的出口也几乎全面暂停。随着海外厂商前期备货逐步消耗殆尽，海外替代产能短期难以填补供给缺口；基础金属原料出口受许可证严格管控，而产业链下游深加工成品不在管制范畴内，后续相关出口成品有望迎来量价上行，关注对应产业链的机会。



有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

市场表现不及预期

我们对于市场表现的预期可能过于乐观，海内外经济和地缘政治等各种风险因素都可能让市场的实际表现不及预期。

风险定价可能不充分

地缘政治等风险市场可能尚未完全定价，突发事件或对市场产生冲击。

产业发展不及预期

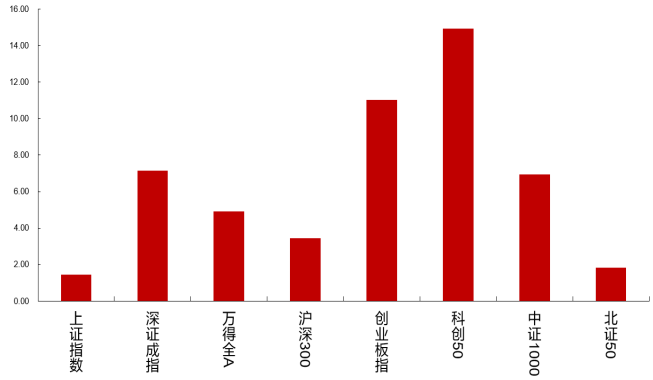
各前沿行业面临技术迭代、商业化进度或业绩兑现等因素不及预期导致的回调风险。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

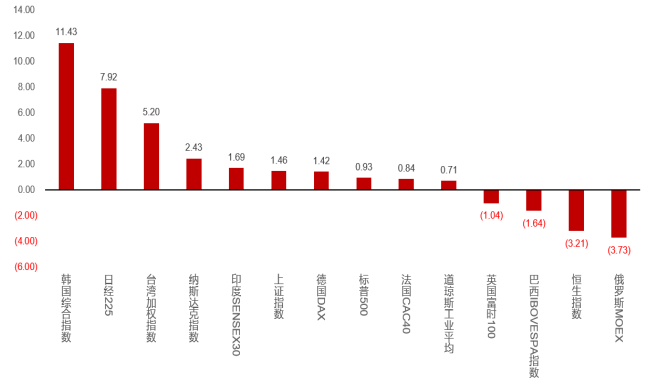
附录

图 1：国内主要指数上涨（%）



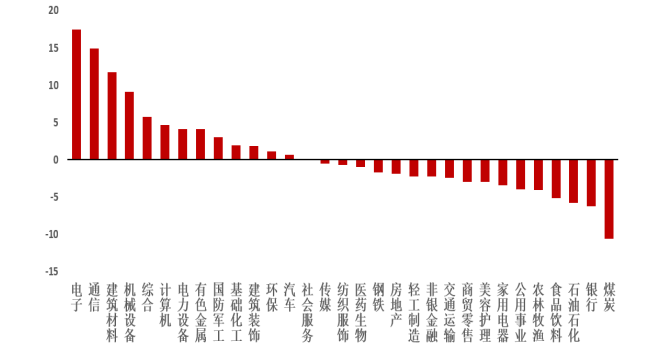
数据来源：Wind 东方证券研究所

图 2：全球主要指数涨幅分化（%）



数据来源：Wind 东方证券研究所

图 3：申万一级行业涨幅分化（%）



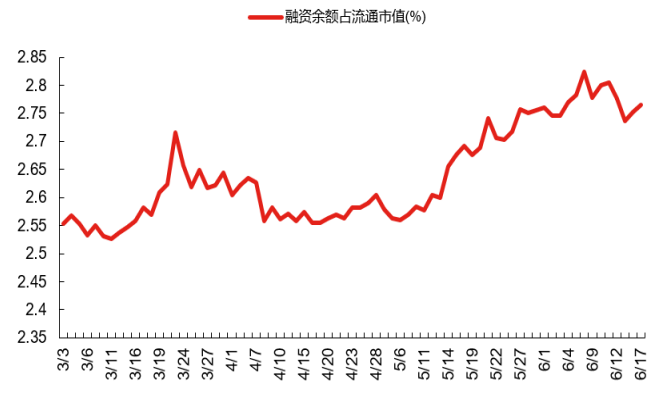
数据来源：Wind 东方证券研究所

图 4：沪深 300 风险溢价下降（%）



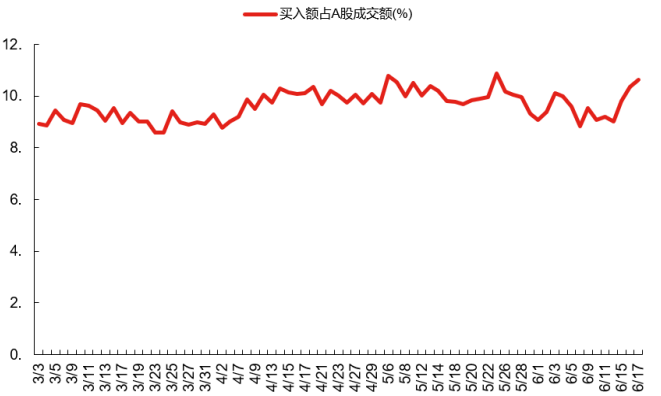
数据来源：Wind 东方证券研究所

图 5：融资余额占流通市值比例上升（%）



数据来源：Wind 东方证券研究所

图 6：融资买入额占成交额上升（%）



数据来源：Wind 东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

东方证券 ORIENT SECURITIES

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。