华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

扰动存在，景气为锚

投资要点：

➢ **本周（6/22-6/26）市场震荡调整，全 A 收跌-1.40%。**从指数情况看，科创 50、中证 500 领涨，中证红利、微盘股领跌。从风格情况看，科技领涨，消费、先进制造领跌。本周 31 个申万行业涨少跌多，建筑材料、电子、非银金融领涨，美容护理、汽车、有色金属领跌。

➢ **市场观察：（1）市场估值：**股债收益差上升至 0.5%，小于+1 标准差。估值分化系数有所上升。**（2）市场情绪：**市场情绪上升，行业轮动强度上升。市场大盘风格占优，微盘股指数跑输市场，主题热度主要聚集在培育钻石、中芯国际产业链、长鑫存储。**（3）市场结构：**市场量能环比上升，电子、非银金融、通信多头个股占比居前，有色金属、轻工制造、煤炭内部或存在 α 机会。**（4）市场资金：**本周陆股通周内日平均成交金额较上周上升 357 亿元，本周陆股通周内日平均成交笔数较上周上升 109 万笔。本周陆股通成交额排名前三的标的为中际旭创、宁德时代、新易盛，近 5 日涨幅分别为-8.3%、-2.7%、-2.7%。杠杆资金净流入 453 亿元，主要流入行业为电子、通信、机械设备。ETF 资金更多表现为对冲流出资金的托底作用。主要指数 ETF 变动-195 亿份，其中科创创业 50、创业板 ETF（创业板综+创业板指）、创板 50 更受青睐。本周新成立偏股型基金份额日均 25 亿份，同比下降 37%，较上周下降 100.5%。

➢ **行业热点：美光财报验证 AI 存储高景气，2026 暑期档电影片单发布。**（1）美光财报验证 AI 存储高景气，产业链景气继续上修。（2）2026 暑期档电影片单发布，总票房（含预售）突破 15 亿元。（3）微信原生 AI 助手“小微”开启内测，AI 入口之争演绎。

➢ **行业配置：围绕景气验证**

当前市场存在着强美元的压制，也存在各项扰动，但 AI 产业趋势并未熄火、反而在以美光为例的海外财报验证中继续强化。7 月即将迎来中报窗口期，市场关注点或将聚集于业绩与景气确定性。建议继续锚定主线，关注 AI 算力链中业绩能够验证的环节。

➢ **风险提示**

地缘政治风险超预期、宏观经济不及预期、海外市场大幅波动、假设与现实存在偏离、历史不代表未来。

团队成员

分析师： **周浦寒(S0210524040007)**
zph30515@hfzq.com.cn
研究助理： **章静嘉(S0210124080012)**
zjj30646@hfzq.com.cn

相关报告

1、美国 AI 投融资活动走弱——周观点——2026.06.28
2、美国 AI 基建跟踪——2026.06.22
3、市场状态高频数据库——6 月第 3 周——2026.06.22

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 市场思考：扰动存在，景气为锚 3
2 市场观察：股债收益差上升，行业轮动强度上升 5
2.1 市场估值：股债收益差上升，小于+1 标准差 5
2.2 市场情绪：市场情绪上升，行业轮动强度上升 5
2.3 市场结构：市场量能环比上升，电子、非银金融、通信多头个股占比居前，有色金属、轻工制造、煤炭内部或存在α机会 6
2.4 市场资金：陆股通周内平均成交金额较上周上升，杠杆资金主要流入行业为电子、通信、机械设备 6
3 行业热点：美光财报验证 AI 存储高景气，2026 暑期档电影片单发布 8
4 行业配置：围绕景气验证 9
5 风险提示 10

图表目录

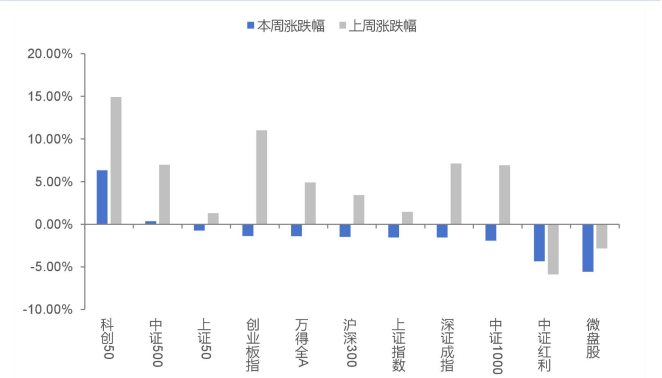
图表 1：主要指数涨跌幅 3
图表 2：申万大类风格指数涨跌幅 3
图表 3：股债收益差 5
图表 4：估值分化指数 5
图表 5：五维市场情绪指数 5
图表 6：行业轮动强度 5
图表 7：主题热度 6
图表 8：市场成交额占前高比例 6
图表 9：行业换手率 6
图表 10：行业多头趋势个股占比 6
图表 11：行业内结构化机会 6
图表 12：陆股通周内日平均交易情况 7
图表 13：陆股通成交金额及笔数 1 年历史分位 7
图表 14：陆股通成交额排名前十标的 7
图表 15：杠杆资金净买入 7
图表 16：主要指数 ETF 变动 7
图表 17：新成立偏股型基金份额 7

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场思考：扰动存在，景气为锚

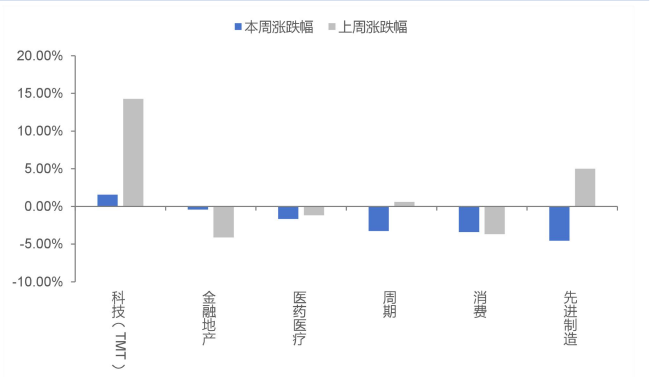
本周（6/22-6/26）市场震荡调整，全 A 收跌-1.40%。从指数情况看，科创 50、中证 500 领涨，中证红利、微盘股领跌。从风格情况看，科技领涨，消费、先进制造领跌。本周 31 个申万行业涨少跌多，建筑材料、电子、非银金融领涨，美容护理、汽车、有色金属领跌。

图表 1：主要指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：申万大类风格指数涨跌幅



数据来源：iFinD，华福证券研究所

近期美元走强对全球流动性产生压制，风险资产承压，全球科技股波动也出现放大。本周纳斯达克下跌 4.60%，日经 225 下跌 2.65%，韩国综合指数下跌 7.08%。而引发市场担忧的主要原因或如下：

第一，由于存储涨价，苹果官宣上调 Mac、iPad 全系硬件定价。市场担忧成本涨价带来的提价或影响销量，果链随之调整。

第二，据券商中国援引彭博社报道，韩国当局正在考虑采取措施，遏制追踪三星电子和 SK 海力士的杠杆型单只股票交易所交易基金带来的风险。韩国股市作为本轮科技热潮的重要风向标，其监管限制也对全球科技产生情绪扰动。

第三，据数据宝援引外媒报道称，OpenAI 倾向于将 IPO 推迟至明年。OpenAI 调整上市节奏，IPO 融资通道延迟，同样对科技热度产生影响。

但在本周 A 股科创 50 逆势上涨，半导体设备在周五表现亮眼。行业层面本周仅有建筑材料、电子、非银金融、基础化工收涨，其中建材与电子均受到 AI 逻辑推动，这反映出当前市场 AI 依然是核心焦点。此外，美光的 2026 财年第三财季业绩、下一财季的业绩指引，也同样印证了 AI 算力带来的存储需求高景气。

当前市场存在着强美元的压制，也存在各项扰动，但 AI 产业趋势并未熄火、反而在以美光为例的海外财报验证中继续强化。7 月即将迎来中报窗口期，市场关注点或将聚集于业绩与景气确定性。建议继续锚定主线，关注 AI 算力链中业绩能够验证的环节。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

消息面上，国内方面：（1）国务院总理李强在大连出席 2026 年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞，并出席 2026 年夏季达沃斯论坛工商界代表座谈会。（2）国家统计局公布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%，较 1-4 月份加快 0.6 个百分点。

海外方面：（1）美国 5 月个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨 4.1%，高于 4 月的 3.8%；剔除食品和能源价格后，5 月核心 PCE 价格指数同比上涨 3.4%，两项数据均符合市场预期。（2）6 月 22 日，英国首相斯塔默在唐宁街 10 号首相府外正式宣布辞去首相和工党领袖职务，执政不到两年便黯然下台。

本周行业轮动强度上升（行业轮动强度 MA5），进一步分析部分行业表现。（1）建筑材料：AI 算力升级带来电子布需求扩张、价格上涨，截至 6 月初，市场上常用规格的电子布已经完成年内 5 轮提价。**（2）非银金融：**陆家嘴论坛释放出科技上市制度改革、并购再融资优化、对外开放深化等领域的密集政策信号，利好券商板块估值修复。

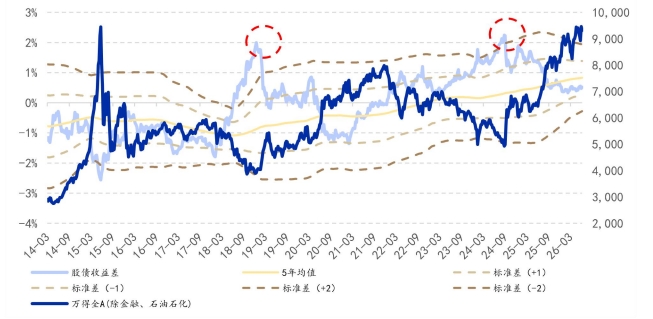
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2 市场观察：股债收益差上升，行业轮动强度上升

2.1 市场估值：股债收益差上升，小于+1 标准差

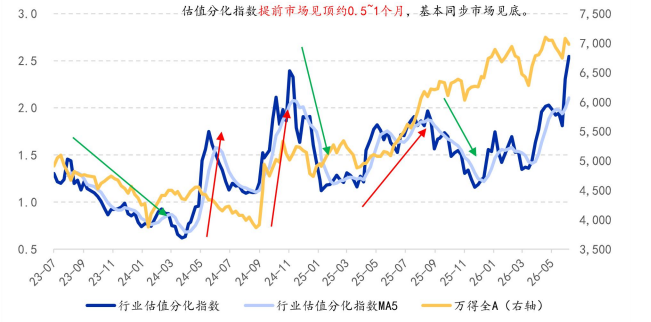
股债收益差上升至 0.5%，小于+1 标准差。估值分化系数有所上升，环比上升 10.4%；指标通常提前市场见顶 0.5~1 个月。

图表 3：股债收益差



数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

图表 4：估值分化指数

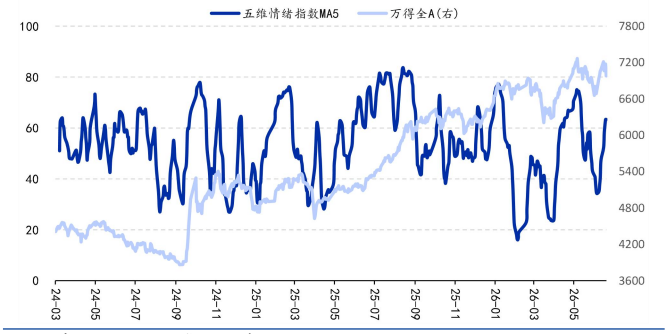


数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

2.2 市场情绪：市场情绪上升，行业轮动强度上升

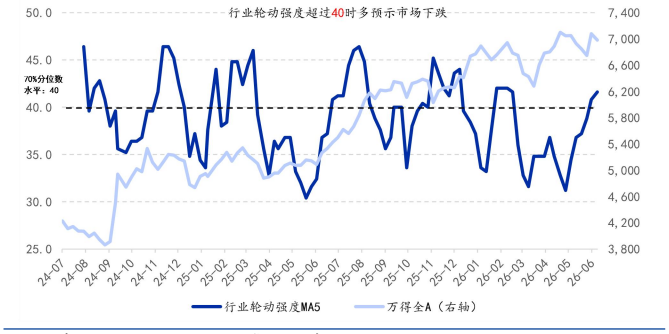
市场情绪指数环比上升 34.0%至 63.4，表明通过市场量能、资金、期货层面观察 A 股整体情绪有所回暖。行业轮动强度 MA5 上升至 42，超过 40 预警值。市场大盘风格占优，微盘股指数跑输市场，主题热度主要聚集在培育钻石、中芯国际产业链、长鑫存储(20.2%、14.9%、14.0%)。

图表 5：五维市场情绪指数



数据来源：Wind，华福证券研究所

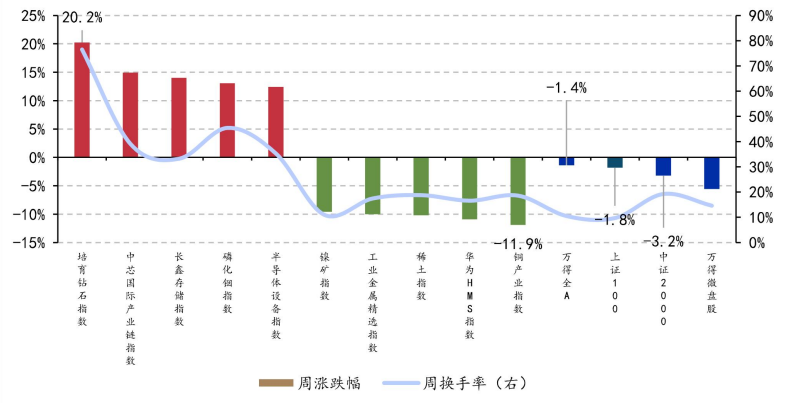
图表 6：行业轮动强度



数据来源：iFinD、Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：主题热度



数据来源：Wind，华福证券研究所

2.3 市场结构：市场量能环比上升，电子、非银金融、通信多头个股占比居前，有色金属、轻工制造、煤炭内部或存在α机会

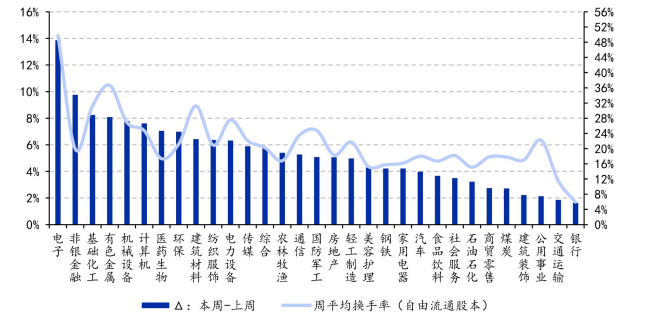
成交额占前高比例环比上升 27.4%至 100.0%，本周换手率上升行业为 31(100%)。建筑材料、电子、非银金融行业绝对涨幅居前，多头排列个股占比前 3 的行业为电子、非银金融、通信。有色金属、轻工制造、煤炭的行业涨跌幅排名&多头排列个股占比存在较大差异，行业内部或存在个股α机会。

图表 8：市场成交额占前高比例



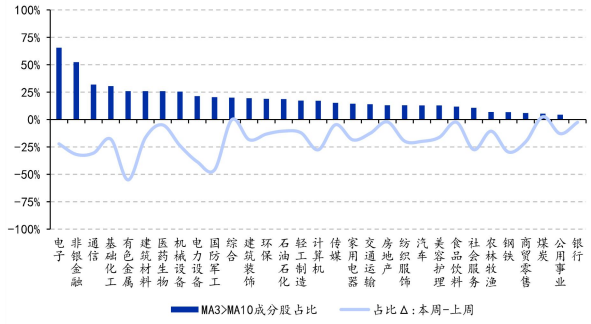
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 9：行业换手率



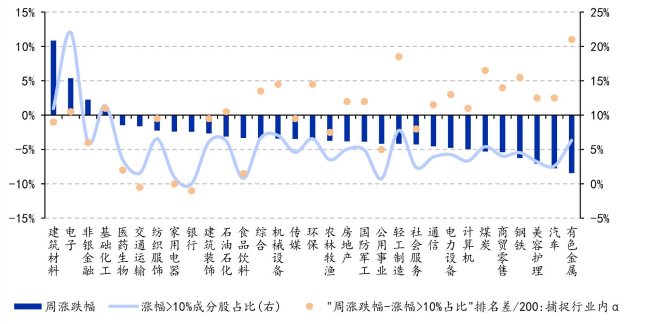
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 10：行业多头趋势个股占比



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 11：行业内结构化机会



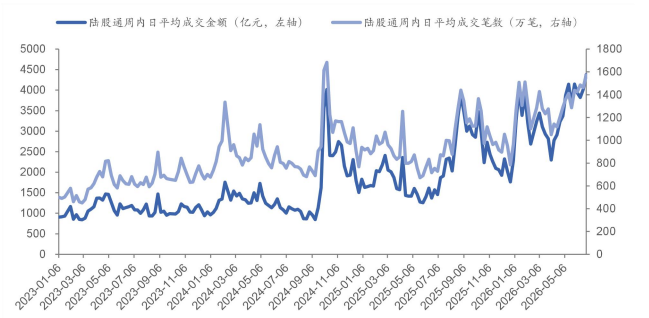
数据来源：iFinD，华福证券研究所

2.4 市场资金：陆股通周内平均成交金额较上周上升，杠杆资金主要流入行业为电子、通信、机械设备

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

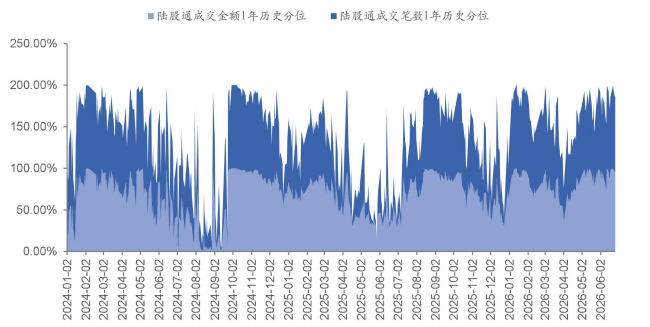
本周陆股通周内日平均成交金额较上周上升 357.23 亿元，本周陆股通周内日平均成交笔数较上周上升 109.09 万笔。本周陆股通成交额排名前三的标的为中际旭创、宁德时代、新易盛，近 5 日涨幅分别为-8.3%、-2.7%、-2.7%。杠杆资金净流入 453.4 亿元，主要流入行业为电子、通信、机械设备。ETF 资金更多表现为对冲流出资金的托底作用。主要指数 ETF 变动-194.7 亿份，其中科创创业 50、创业板 ETF（创业板综+创业板指）、创板 50 更受青睐。本周新成立偏股型基金份额日均 25.2 亿份，同比下降 36.7%，较上周下降 100.5%。

图表 12：陆股通周内日平均交易情况



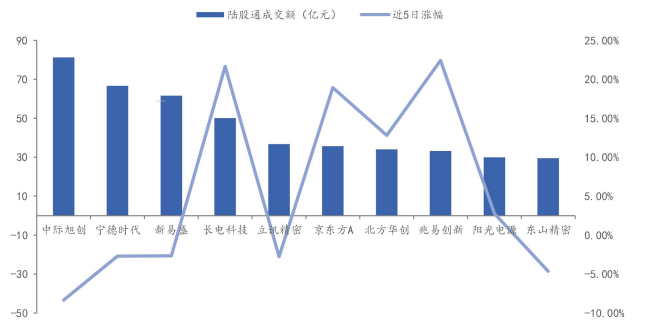
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 13：陆股通成交金额及笔数 1 年历史分位



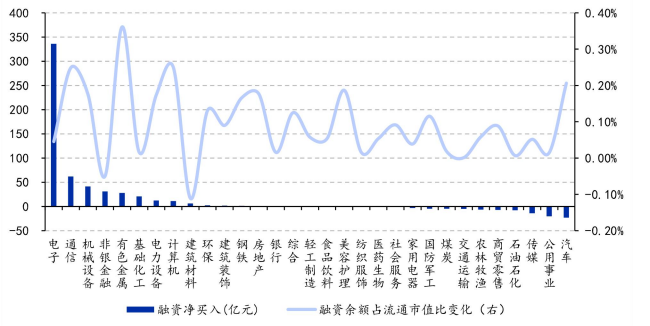
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 14：陆股通成交额排名前十标的



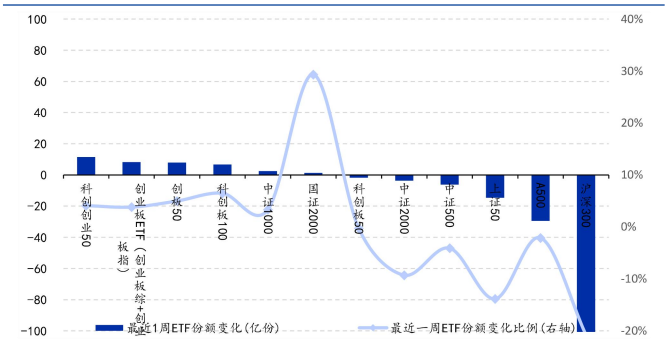
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 15：杠杆资金净买入



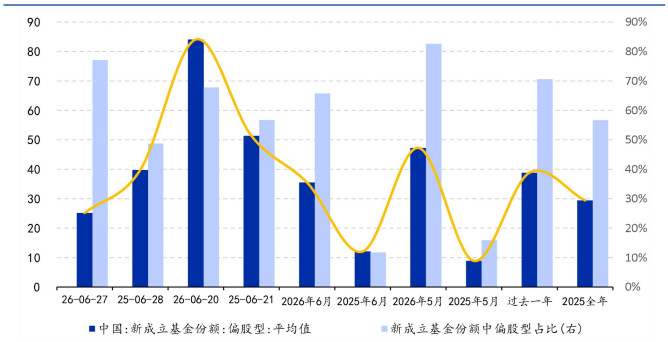
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 16：主要指数 ETF 变动



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 17：新成立偏股型基金份额



数据来源：Wind，华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 行业热点：美光财报验证 AI 存储高景气，2026 暑期档电影片单发布

（1）美光财报验证 AI 存储高景气，产业链景气继续上修

北京时间 6 月 25 日凌晨，美光科技发布 2026 财年第三季度业绩，当季营收、净利润、毛利率三项指标均创出该公司历史纪录。此外，美光下一财季业绩指引的营收中位数 500 亿美元，较市场预期的 432 亿美元高出近 16%。**这反映 AI Agent 规模化正带来更高速、更大容量的存储需求扩张，建议关注相关投资机会。**

（2）2026 暑期档电影片单发布，总票房（含预售）突破 15 亿元

6 月 25 日，2026 暑期档电影片单在京发布，近 80 部中外影片在暑期档上映，包含革命历史、科幻、喜剧、动画等多元类型。央视财经据网络平台数据统计，截至目前，2026 年暑期档电影总票房（含预售）突破 15 亿元。**暑期档影片丰富，是全年至关重要的黄金窗口，建议关注相关投资机会。**

（3）微信原生 AI 助手“小微”开启内测，AI 入口之争演绎

6 月 20 日，微信原生 AI 助手“小微”开启小范围内测，获得内测资格的用户，可在微信更新至最新版本（8.0.75）后，点击微信主界面左上角的“小微”标志使用 AI 功能。用户也可以在主界面一键右滑，开启与“小微”的互动。**微信 AI 化迈出关键一步，各大应用争夺 AI 入口的竞赛继续演绎，建议关注相关投资机会。**



华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

4 行业配置：围绕景气验证

当前市场存在着强美元的压制，也存在各项扰动，但 AI 产业趋势并未熄火、反而在以美光为例的海外财报验证中继续强化。7 月即将迎来中报窗口期，市场关注点或将聚集于业绩与景气确定性。建议继续锚定主线，关注 AI 算力链中业绩能够验证的环节。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

5 风险提示

1.地缘政治风险可能超出预期。鉴于全球政治局势的不稳定性，地缘政治风险已经成为一个不容忽视的因素。地区性的冲突、恐怖主义的威胁以及大国之间的博弈，都可能对全球市场产生深远的影响，进而对相关行业造成不小的冲击。这种风险往往具有突发性和难以预测性，需要特别关注。

2.宏观经济走势可能未达预期。全球经济复苏的道路并非一帆风顺，而是充满了不确定性和挑战。各国货币政策的调整、财政政策的变动以及贸易政策的摩擦，都可能对相关行业带来直接或间接的影响，务必充分考虑到这些宏观经济因素的可能变化。

3.海外市场可能经历剧烈波动。在全球金融市场的紧密联结下，海外市场的任何风吹草动都可能对国内市场产生显著的影响。无论是股市的动荡、债市的波动，还是汇市的起伏，都可能对相关公司经营带来不小的挑战。

4.计算假设与现实情况可能存在偏离。在数据分析的实践中，我们常常基于一系列假设来进行建模和预测。然而，这些假设往往基于理想化的情境，而现实世界中的情况却更为复杂多变。因此，需要谨慎对待假设条件与现实情况的差异，以确保分析结果的准确性和可靠性。

5.历史不代表未来。梳理市场的历史表现，并不意味着未来会完全按照历史规律演绎，历史与未来之间存在不确定性。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（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，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。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，之后可能会随情况的变化而调整。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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所　上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn