下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

6月市场流动性与投资者情绪有所回落

2026年07月03日

分析师: 宫慧菁
执业证书编号: S0270524010001
电话: 18028875418
邮箱: gonghj@wlzq.com.cn

投资要点:

- **6月A股主要股指多数上涨:** 截至6月30日，上证综指收报4,094.40点，较5月末上涨0.63%。分结构看，6月A股主要股指普遍上涨。其中，科创50指数涨幅较大。
- **6月市场流动性小幅回落:** 6月A股重要股东维持净增持态势，但A股全市场日均成交额小幅下滑，市场新成立的偏股型基金份额有所回落，A股限售股解禁规模小幅增加。总体而言，6月A股市场流动性小幅走弱。证监会主席吴清在陆家嘴论坛上强调，中央金融办与证监会和各有关方面发布中长期资金入市指导意见及实施方案，建立健全长周期考核、保险资金长期股票投资试点等制度机制，大力推进公募基金改革。预计随着增量资金入市工作稳步推进，中长期A股市场流动性有望改善。
- **6月市场投资者情绪、风险偏好小幅走弱:** 6月上旬，A股投资者情绪走弱，市场出现回调。6月中下旬，在美伊签署了停战谅解备忘录、陆家嘴论坛释放利好等因素的提振下，市场风险偏好较月初小幅回升。6月半导体、光学光电子、元件等板块交投热度较高。证监会主席吴清在陆家嘴论坛上表示，持续深化"两创板"改革，科创板方面将抓紧推出2项改革措施。一是扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市。二是落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域"硬科技"企业在科创板上市。预计随着科创板扩容通道拓宽、储架发行及主动ETF等政策落地，科技成长赛道的政策支持力度加大，有望提振市场风险偏好。
- **大势研判及行业配置建议:** 国内方面，从经济数据看，5月社会消费品和服务零售总额累计同比增长2.8%，其中服务零售额保持较高增速。就业形势总体平稳，通胀温和上升。结合证监会最新表态，预计相关部门将持续深化资本市场投融资综合改革，扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给。整体看，市场韧性有望增强，流动性环境有望长期向好。建议关注：1）科技领域需求增长较快、技术壁垒较高、商业化落地路径清晰的细分赛道；2）供需紧平衡促进价格回升，估值与盈利逐步修复，可关注上游资源品板块细分领域。
- **风险因素:** 海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

相关研究

大潮奔涌，聚力前行

构建更高质量资本市场，助力智能经济和未来产业发展

关注粤港澳大湾区内专精特新"小巨人"企业配置机会

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 市场行情回顾.....3
1.1 国际市场.....3
1.2 A 股市场.....3
2 盈利分析.....5
3 市场流动性及风险情绪.....6
3.1 宏观流动性指标.....6
3.2 A 股市场流动性指标.....8
3.3 市场情绪指标.....9
4 估值水平.....11
4.1 主要宽基指数估值.....11
4.2 申万一级行业估值.....11
5 政策分析.....12
6 大势研判与行业配置建议.....14
7 风险提示.....15

图表 1: 主要国际指数月度涨跌幅（%）.....3
图表 2: 主要 A 股指数月度涨跌幅（%）.....4
图表 3: 申万一级行业月度涨跌幅（%）.....5
图表 4: 中信和申万风格指数月度涨跌幅（%）.....5
图表 5: 规模以上工业企业利润总额累计同比、营业收入累计同比.....6
图表 6: 各类规模以上工业企业利润总额累计同比增速（%）.....6
图表 7: R007 加权利率、DR007 利率、SHIBOR 一周利率（%）.....7
图表 8: 5 年期 LPR 和 1 年期 LPR 走势（%）.....7
图表 9: 重要股东单月净增持市值（亿元）.....8
图表 10: A 股月度限售股解禁规模（亿元）.....8
图表 11: A 股日成交额（亿元）.....9
图表 12: 新成立基金偏股型基金份额（亿份）.....9
图表 13: 主要宽基指数周平均换手率（%）.....10
图表 14: 两融余额（亿元）与融资买入额（亿元，右轴）.....10
图表 15: 融资买入额占 A 股交易金额比例（%）.....11
图表 16: 主要宽基指数当前估值水平（%）.....11
图表 17: 申万一级行业当前估值水平.....12
图表 18: 6 月财经要闻.....13

下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场行情回顾

1.1 国际市场

海外方面，5月美国零售销售额同比增长5.72%，增速较前值走高1.02pct，成屋销售折年数同比增长3.22%，增速较前值走高2.72pct。需求侧边际改善幅度较大。物价方面，5月美国PCE、核心PCE同比增速分别为4.07%、3.41%，增速较4月分别加快0.27pct、0.09pct。当前通胀压力主要集中于能源板块，核心通胀表现较为温和。劳动力市场方面，5月美国失业率季调值为4.30%，新增非农就业人数17.2万人，高于市场预期。截至6月19日，当周初请失业金人数为21.5万人，较前值减少1.2万人。劳动力市场保持稳健。总体而言，美国经济基本面保持韧性，但仍需关注能源通胀压力的影响及后续传导。

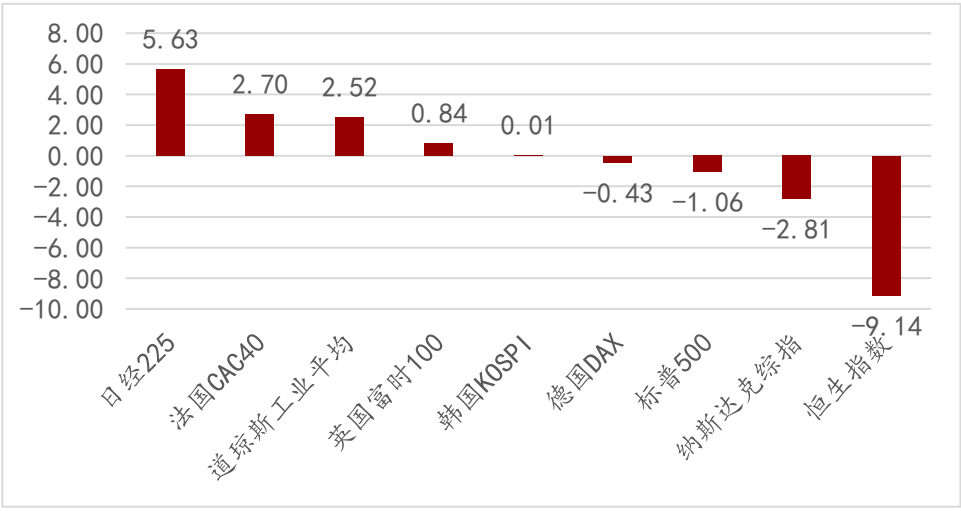
货币政策方面，6月美联储主席凯文·沃什主持了其首次FOMC会议。此次会议决定保持利率水平不变，联邦基金利率维持3.50%-3.75%区间。会议释放了鹰派信号：声明取消“前瞻性指引”；通胀预期大幅上修；点阵图显示，9人预计年内至少加息一次，利率中值预测较3月上修40个基点至3.8%。

资本市场方面，6月美股三大指数走势分化，道琼斯指数在月末升至新高，而标普500与纳斯达克指数下跌。在流动性紧缩的预期以及AI产业交易拥挤度较高等因素的影响下，6月科技成长股有所回落。

考虑到输入性通胀风险，6月欧洲央行和日本央行转向防御性收紧。欧洲央行将三大关键利率上调25bp。日本央行将政策利率从0.75%上调至1.00%，处于30年来最高水平。流动性边际收紧趋势较为明确。

6月主要国际指数表现分化，其中日经225指数(5.63%)涨幅最大，而恒生指数(-9.14%)跌幅最大。

图表1：主要国际指数月度涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

1.2 A股市场

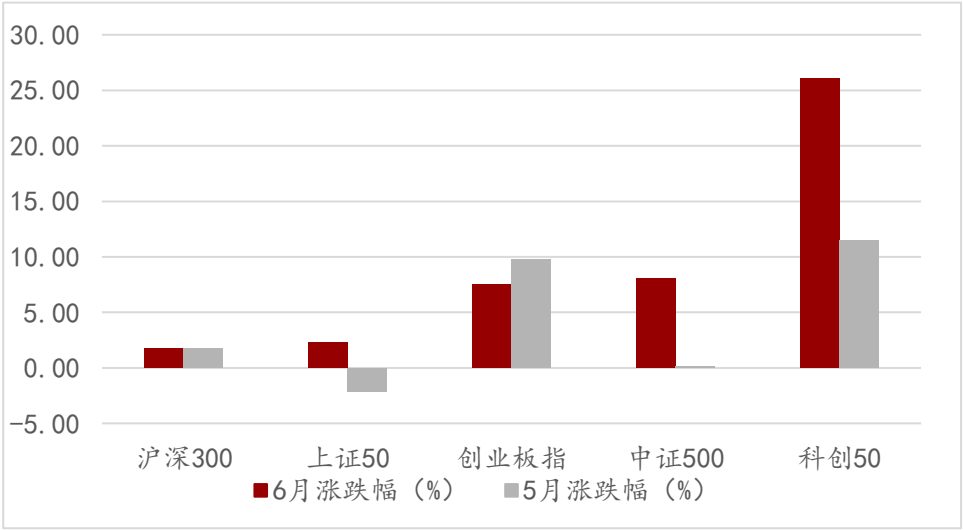
6月上旬，A股主要指数出现回调，中下旬震荡修复。6月光刻机、存储芯片、光刻胶

下载日志已记录，仅供内部参考

等与AI产业强相关的板块涨幅居前。从经济数据看，消费方面，5月社会消费商品和服务零售总额累计同比增长2.8%，其中服务消费增势良好。投资方面，5月全国扣除房地产开发的固定资产投资累计同比下降1.2%，但值得注意的是，技术进步、产业升级领域投资保持较高增速。外贸方面，5月我国货物进出口总额同比增长16.9%，增长较快。就业方面，5月全国城镇调查失业率为5.1%，较4月有所下降。通胀方面，5月PPI、CPI、核心CPI分别同比增长3.9%、1.2%、1.1%，较4月分别加快1.1pct、0pct、-0.1pct。PPI涨幅扩大，CPI保持温和。总体而言，我国经济运行总体平稳、稳中有进的态势没有改变，动能向新、结构向优的特征依然明显。

截至6月30日，上证综指收报4,094.40点，较5月末上涨0.63%。分结构看，6月A股主要股指普遍上涨。其中，科创50指数涨幅较大。

图表2：主要A股指数月度涨跌幅（%）



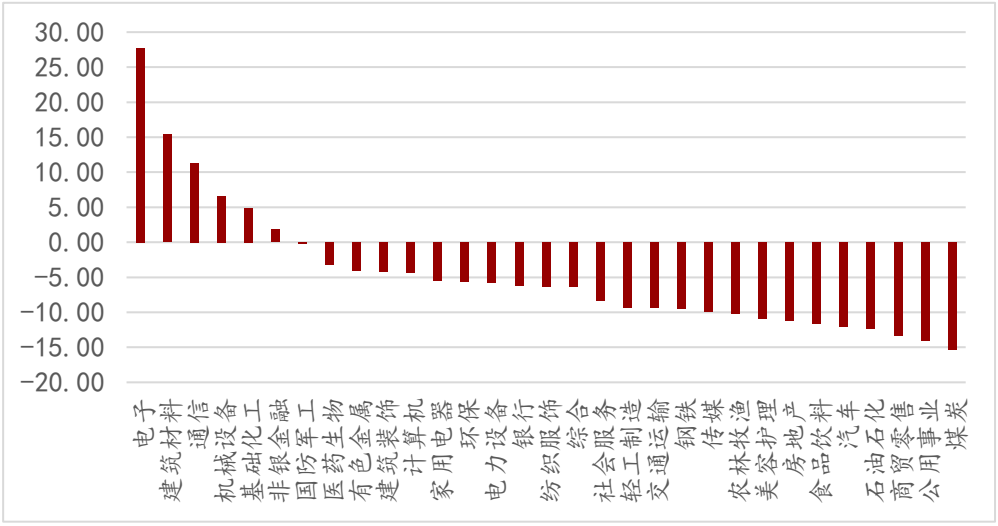
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

分行业看，6月申万一级行业多数下跌，其中，煤炭（-15.30%）、公用事业（-14.13%）、商贸零售（-13.28%）行业跌幅较大。有6个行业6月上涨，其中，电子（27.73%）、建筑材料（15.37%）、通信（11.33%）行业涨幅居前。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：申万一级行业月度涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

按风格划分，6月五大风格指数多数下跌。其中，成长风格指数（11.80%）涨幅最大，其余四大风格指数下跌，稳定风格指数（-11.99%）下跌幅度较大。按市盈率划分，6月高市盈率指数上涨18.17%， 低市盈率指数下跌6.36%。按股价划分，高价股指数（14.73%）上涨，低价股指数（-11.51%）下跌。

图表4：中信和申万风格指数月度涨跌幅（%）

指数	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月
金融	-2.71	-1.68	-4.53	2.12	-4.31	-2.04
周期	10.00	4.09	-10.64	5.19	-5.67	-5.73
消费	1.81	0.29	-5.01	1.79	-6.30	-6.34
成长	7.95	3.08	-10.47	15.54	6.26	11.80
稳定	1.77	2.93	-0.72	-0.38	2.64	-11.99
大盘指数	1.17	-0.34	-5.36	8.09	2.04	0.67
中盘指数	10.46	3.42	-10.92	12.10	0.66	8.81
小盘指数	8.63	3.91	-11.39	7.85	-0.06	5.56
亏损股指数	6.46	3.70	-10.63	8.81	-4.12	-0.93
微利股指数	7.95	6.15	-11.01	9.78	-2.77	-0.61
绩优股指数	3.65	-1.18	-5.43	12.44	6.81	1.36
高市盈率指数	9.19	-1.30	-13.80	19.59	5.44	18.17
中市盈率指数	3.89	2.41	-9.70	13.03	0.85	8.52
低市盈率指数	3.87	-0.33	-5.96	0.97	-2.88	-6.36
高价股指数	5.82	-0.10	-5.34	18.76	9.99	14.73
中价股指数	7.22	3.40	-10.10	4.60	-5.85	-0.89
低价股指数	5.93	5.24	-4.91	0.40	-5.77	-11.51

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

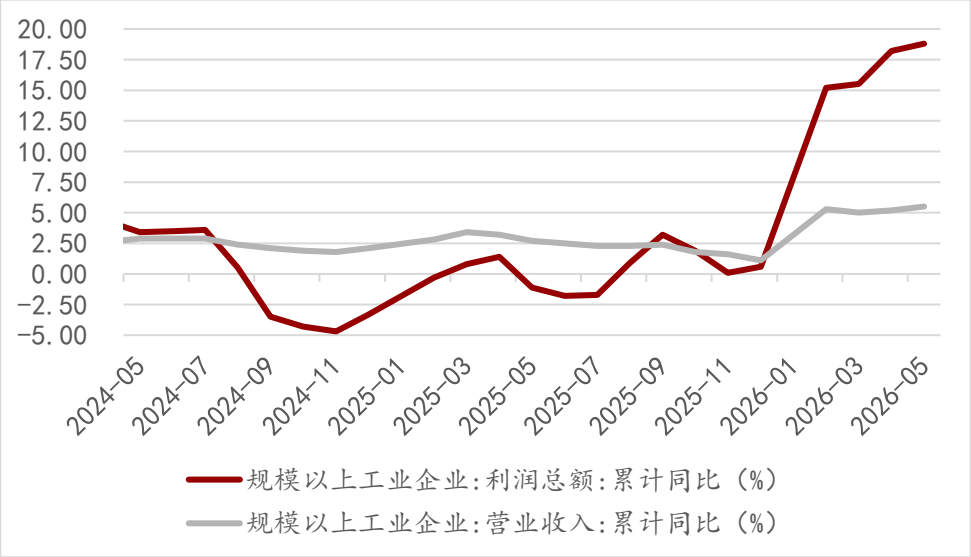
2 盈利分析

5月工业企业营业收入和利润保持稳步增长。国家统计局数据显示，营收方面，5月全国规模以上工业企业营业收入累计同比增长5.5%，增速较1至4月份加快0.3pct。利润

下载日志已记录，仅供内部参考

方面，全国规模以上工业企业利润累计同比增长18.8%，增速较1至4月份加快0.6pct，保持较快增长态势。

图表5：规模以上工业企业利润总额累计同比、营业收入累计同比

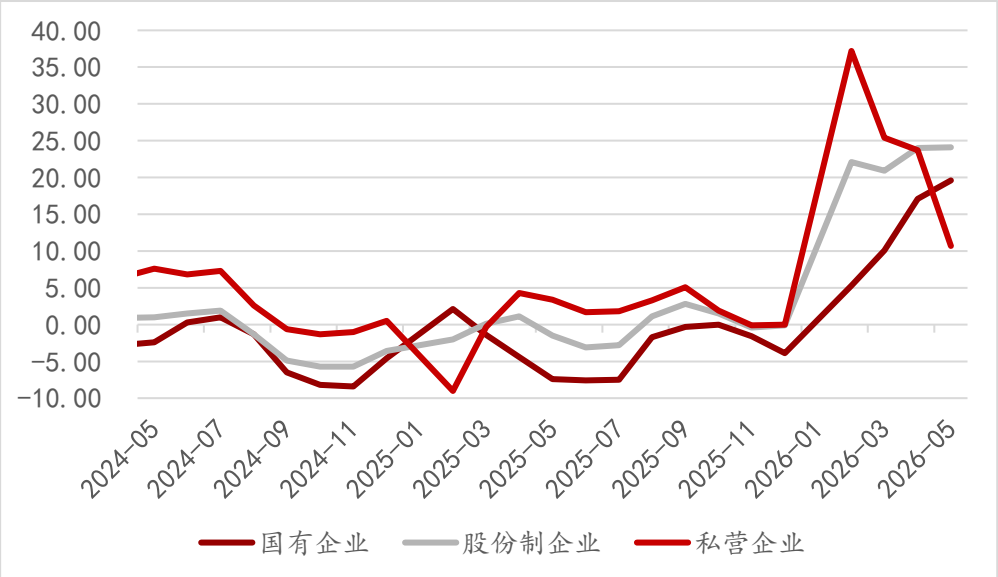


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年5月31日

分企业类型看，5月规模以上国有企业、股份制企业利润总额累计同比增速分别为19.6%、24.1%，增速分别较1至4月加快2.5pct、0.1pct。5月私营企业利润总额累计同比增速为10.7%，较1至4月份有所走低。

图表6：各类规模以上工业企业利润总额累计同比增速（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年5月31日

3 市场流动性及风险情绪

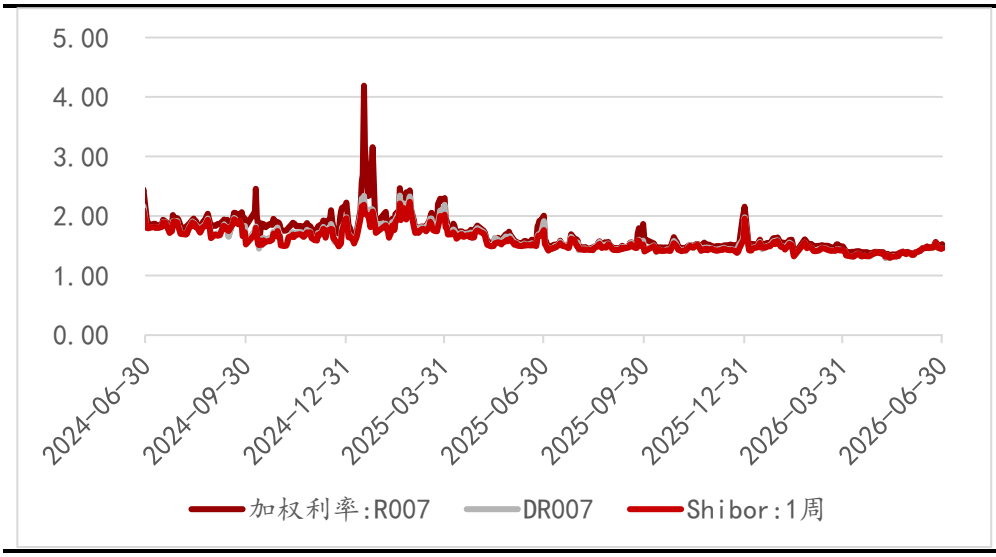
3.1 宏观流动性指标

下载日志已记录，仅供内部参考

6月央行逆回购操作净投放资金11,826亿元，MLF操作净投放资金2,000亿元，合计净投放13,826亿元。从银行间利率看，6月下旬R007和DR007利率有所抬升，二者利差持续收窄。整体流动性较为宽松。从金融数据看，截至5月末，社会融资规模存量同比增长7.7%，增速较4月下降0.1pct。截至5月末，M1同比增加5.5%，M2同比增加8.6%，M1-M2剪刀差收窄。人民银行行长潘功胜在陆家嘴论坛演讲时表示，将研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具。在2024年7月设立临时隔夜正/逆回购工具的基础上，完善工具使用机制，并将操作利率调整为7天期逆回购操作利率加、减25个基点，区间由70个基点收窄为50个基点，此外，将进一步丰富公开市场操作工具箱。预计金融总量有望延续合理增长态势，不断巩固拓展经济稳中向好势头。

6月R007和DR007月均值分别为1.46%、1.44%，月均利差1.84bp。截至6月30日，5年期LPR（3.50%）和1年期LPR（3.00%）已连续13个月维持不变。

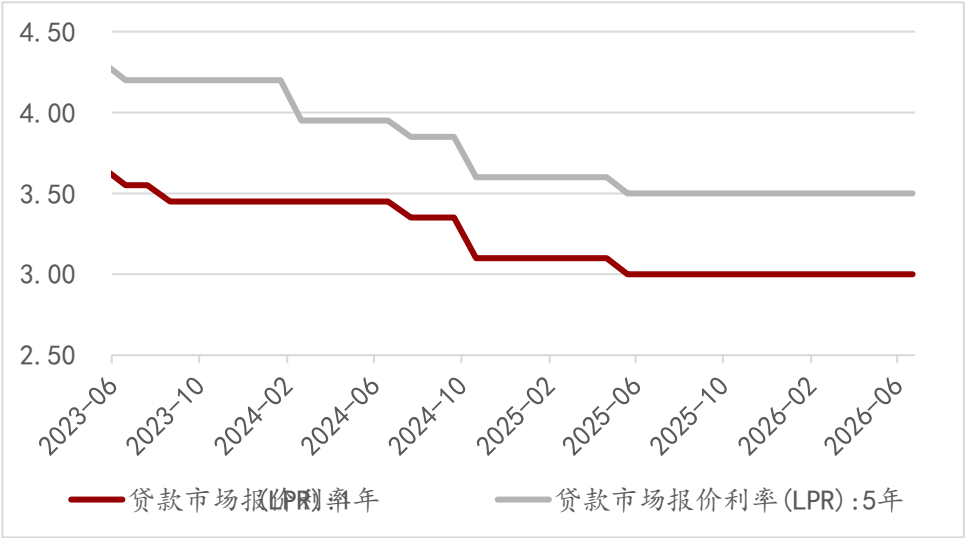
图表7：R007加权利率、DR007利率、SHIBOR一周利率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

图表8：5年期LPR和1年期LPR走势（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

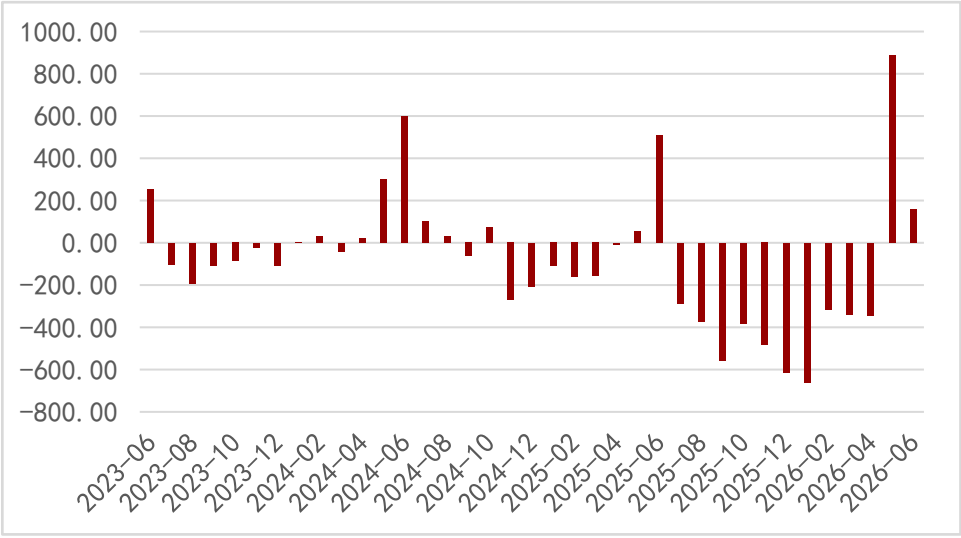
下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 A股市场流动性指标

6月A股重要股东维持净增持态势，但A股全市场日均成交额小幅下滑，市场新成立的偏股型基金份额有所回落，A股限售股解禁规模小幅增加。总体而言，6月A股市场流动性小幅走弱。证监会主席吴清在陆家嘴论坛上强调，中央金融办与证监会和各有关方面发布中长期资金入市指导意见及实施方案，建立健全长周期考核、保险资金长期股票投资试点等制度机制，大力推进公募基金改革。预计随着增量资金入市工作稳步推进，中长期A股市场流动性有望改善。

6月A股重要股东净增持规模为160.14亿元，增持规模环比5月回落。从限售解禁情况看，6月全部A股限售股解禁金额为3,088.95亿元，较5月增加。

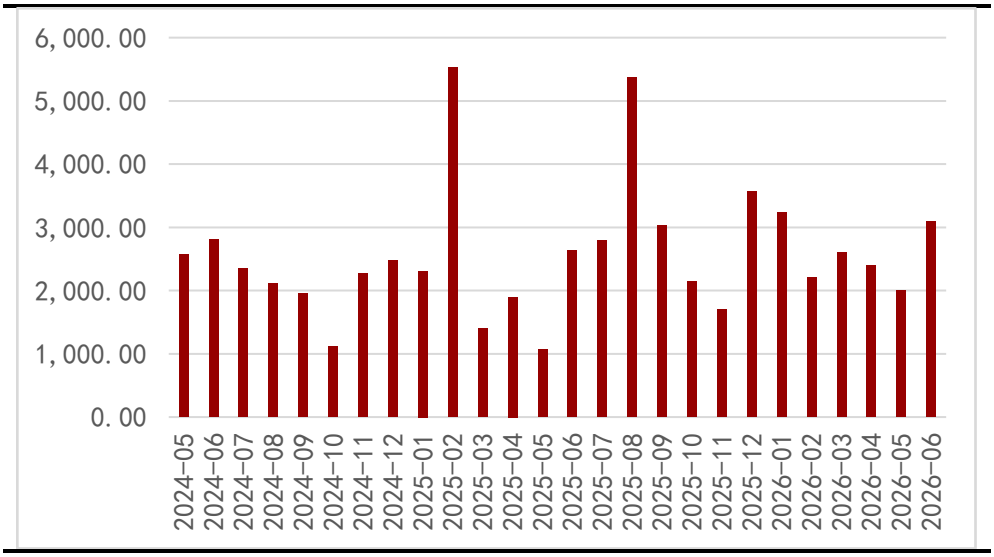
图表9：重要股东单月净增持市值（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

图表10：A股月度限售股解禁规模（亿元）



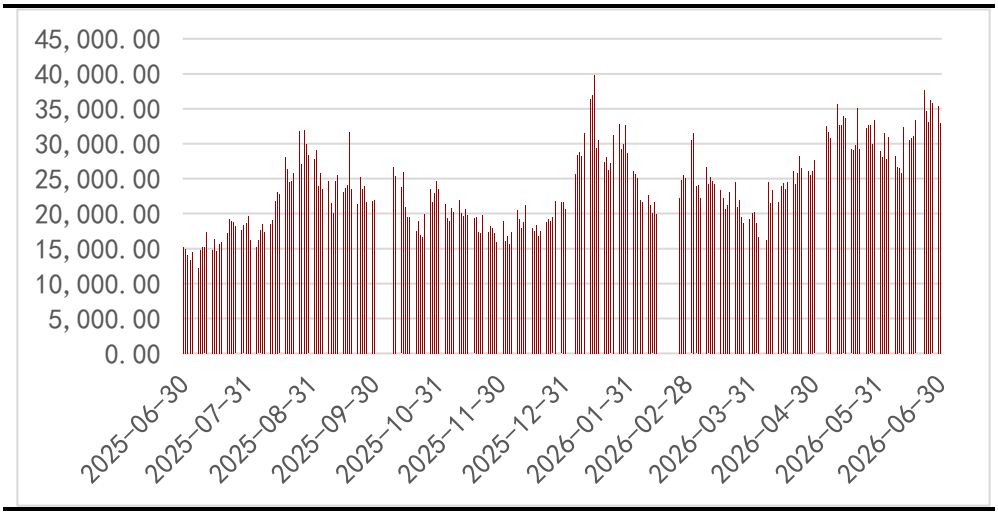
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

下载日志已记录，仅供内部参考

6月A股日均成交额31,349.20亿元，环比5月下降2.14%。6月新成立偏股型基金831.50亿份，环比5月下降2.86%

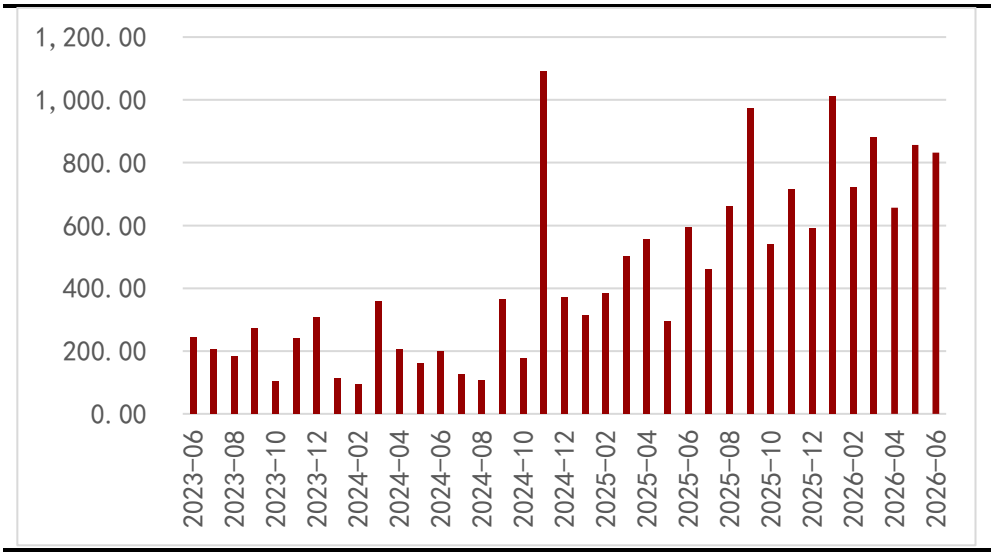
图表11：A股日成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

图表12：新成立基金偏股型基金份额（亿份）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

3.3 市场情绪指标

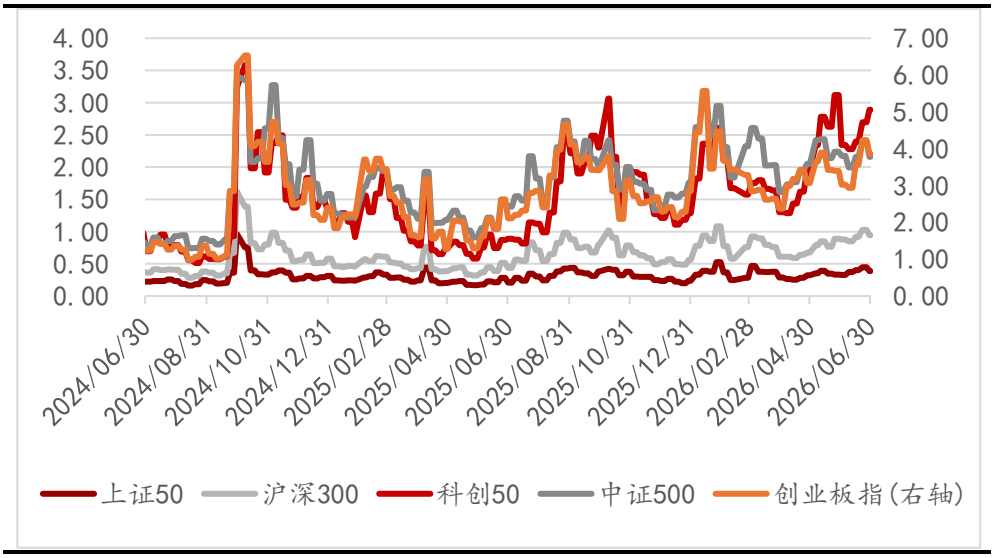
6月上旬，A股投资者情绪走弱，市场出现回调。6月中下旬，在美伊签署了停战谅解备忘录、陆家嘴论坛释放利好等因素的提振下，市场风险偏好较月初小幅回升。6月半导体、光学光电子、元件等板块交投热度较高。证监会主席吴清在陆家嘴论坛上表示，持续深化“两创板”改革，科创板方面将抓紧推出2项改革措施。一是扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市。二是落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域“硬科技”

下载日志已记录，仅供内部参考

企业在科创板上市。预计随着科创板扩容通道拓宽、储架发行及主动ETF等政策落地，科技成长赛道的政策支持力度加大，市场风险偏好有望转暖。

6月主要宽基指数月均换手率表现分化，其中，科创50指数、中证500指数和创业板指换手率回落，上证50指数和沪深300指数换手率回升。

图表13：主要宽基指数周平均换手率（%）

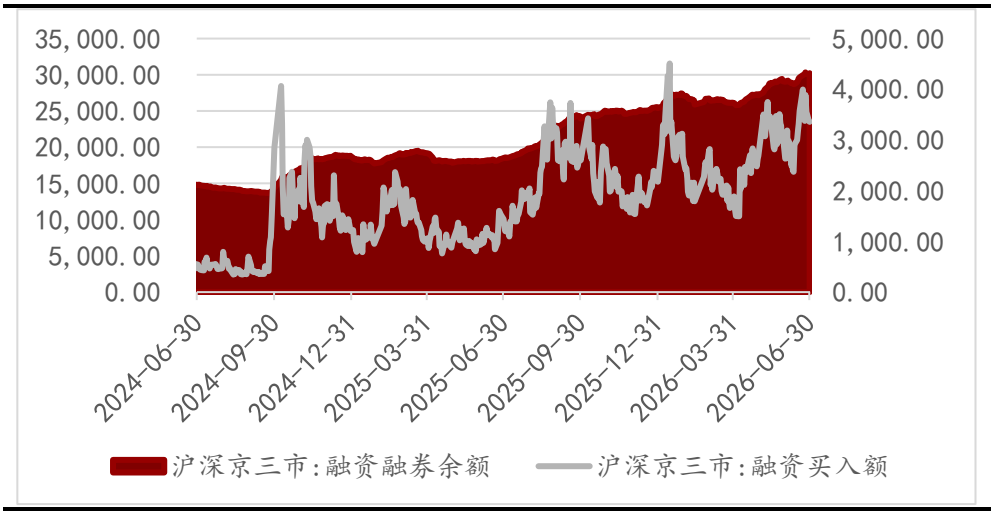


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

6月沪深京三市两融余额为30,203.96亿元，日均融资买入额为3,099.59亿元。6月融资买入额占A股交易比重约为10.17%，较5月有所上升。

图表14：两融余额（亿元）与融资买入额（亿元，右轴）

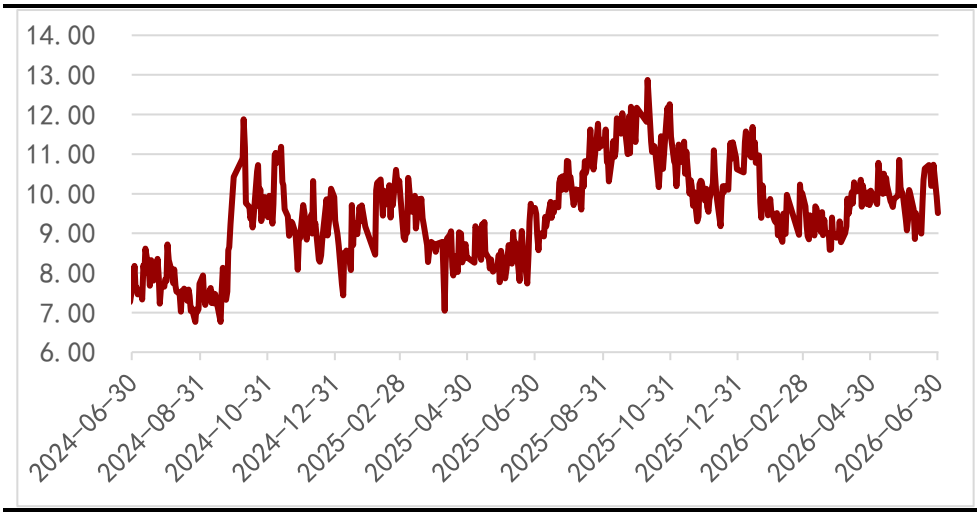


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

下载日志已记录，仅供内部参考

图表15：融资买入额占A股交易金额比例（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

4 估值水平

4.1 主要宽基指数估值

截至6月30日收盘，A股主要指数中，科创50指数的动态市盈率历史分位最高，当前处于历史100.00%分位数水平。中证500、创业板指和科创50指数动态市盈率历史分位数均环比5月末回升，上证50、沪深300指数市盈率历史分位数较5月有所回落。从动态市净率看，五大主要指数历史分位数均环比5月末回升。

图表16：主要宽基指数当前估值水平（%）

		上证50	沪深300	中证500	创业板指	科创50
PE(TTM)	当前所处2010年来历史分位数	72.33	80.56	80.90	63.52	100.00
	2026/5/31	73.03	81.62	72.26	51.97	98.75
	2025/12/31	85.97	80.03	68.07	28.38	85.55
PB(MRQ)	当前所处2010年来历史分位数	31.61	45.94	75.56	86.51	100.00
	2026/5/31	27.41	44.49	67.47	79.42	96.52
	2025/12/31	56.67	49.60	56.84	60.53	65.71
注：科创50历史分位数计算范围自2020年7月20日起						

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

4.2 申万一级行业估值

分行业看，截至6月30日，按行业当前动态市盈率所处2010年来历史分位数划分，6月有7个行业估值水平回升。通信、电子、机械设备等11个行业动态市盈率超过历史50%分位数。按行业当前动态市净率所处2010年来历史分位数划分，通信、煤炭、建筑材料等10个行业超过历史50%分位数。整体看，6月多数一级行业估值水平有所回落。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表17：申万一级行业当前估值水平

行业	PE(TTM)			PB(MRQ)		
	2026/6/30	2026/5/31	当前所处2010年来历史分位数（%）	2026/6/30	2026/5/31	当前所处2010年来历史分位数（%）
农林牧渔	25.85	28.54	27.26	1.96	2.18	0.10
商贸零售	20.92	24.14	29.00	1.57	1.82	18.67
通信	15.78	19.00	72.43	1.45	1.73	54.68
电子	22.48	25.58	60.56	2.02	2.31	26.10
非银金融	18.35	20.76	9.26	3.09	3.51	0.05
传媒	23.26	25.98	15.51	2.18	2.44	14.27
建筑装饰	18.39	21.82	37.52	1.71	2.03	27.48
煤炭	34.97	36.80	41.81	3.52	3.72	62.34
交通运输	14.74	16.10	44.33	1.19	1.30	1.61
汽车	11.75	14.16	31.79	1.11	1.33	24.30
食品饮料	27.69	28.13	21.32	2.58	2.66	3.79
公用事业	15.05	15.90	33.15	2.23	2.36	10.63
计算机	49.06	49.94	54.85	3.98	4.11	37.75
纺织服饰	48.64	39.28	99.95	2.21	1.85	66.43
基础化工	18.76	20.04	22.66	1.62	1.74	2.43
建筑材料	28.51	27.08	85.74	2.51	2.40	79.48
电力设备	61.16	61.02	62.78	4.12	4.12	87.25
银行	10.58	11.23	53.73	0.75	0.79	2.03
房地产	10.17	11.95	21.22	0.79	0.91	6.98
钢铁	16.66	18.74	49.59	0.91	1.02	24.69
轻工制造	94.84	75.83	99.79	9.65	7.72	100.00
环保	6.46	6.75	60.22	0.61	0.64	15.27
美容护理	10.07	9.88	0.52	1.22	1.20	7.31
有色金属	34.12	32.57	46.00	3.28	3.14	82.75
石油石化	21.04	22.09	20.73	3.45	3.62	75.73
机械设备	44.31	40.94	85.34	3.77	3.53	90.80
国防军工	21.95	23.97	16.70	1.99	2.18	14.88
家用电器	27.01	30.08	8.56	2.28	2.54	0.12
医药生物	21.14	22.65	33.45	1.66	1.78	19.46
社会服务	30.15	31.99	18.06	2.44	2.61	2.15
综合	114.55	121.96	97.74	2.97	3.17	62.36

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年6月30日

5 政策分析

宏观调控政策方面，央行在陆家嘴论坛宣布完善短端利率调控机制，将利率走廊收窄至50个基点，创设境外央行回购工具，授权6家银行开展离岸人民币外汇交易试点；同时披露2025年直接融资占比47%首次超过贷款，金融“五篇大文章”贷款占比升至70%以上，房地产和基建贷款占比降至10%左右，贷款“降速提质”成为新常态。

产业方面，国务院常务会议研究推进新型工业化，明确以新一代智能制造为主攻方向，研究未来产业前瞻布局，强调在重点赛道培育初创企业和独角兽企业。商务部等8部门发布“人工智能+消费”实施意见，加快推出AI手机、智能网联汽车、人形机器人等智能终端，打造“人、车、家”全场景联动生态。工信部开展2026年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动。国家发改委等五部门部署钢铁、电解铝、水泥等9个重点行业节能降碳改造攻坚行动。

资本市场方面，证监会宣布科创板扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，支持量子科技、生物制造、具身智能等硬科技企业上市，并将推出主动型不动产REITs等创新产品。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表18：6月财经要闻

标题	内容	发布时间
李强主持召开国务院常务会议	国务院常务会议研究推进新型工业化，明确以发展新一代智能制造为主攻方向，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加力实施产业基础再造工程、制造业重点产业链高质量发展行动，加快关键核心技术攻关，提升能源资源保障能力，并引导外资更多投向先进制造业和生产性服务业；同时研究未来产业发展，强调进一步加强前瞻布局、加大推动力度，筑牢技术根基，持续增加基础研究投入，系统布局原创性、颠覆性技术攻关，注重生态建设，在重点赛道培育更多初创企业和独角兽企业，发挥好政府投资基金等引导作用，建立投入增长和风险分担机制，防止一哄而上、盲目跟风。	2026/6/5
工信部、国资委联合开展2026年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动	工信部、国资委联合开展2026年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动，明确到2026年底人形机器人等重点产品在一批代表性场景中率先完成应用验证和常态部署并开启“作业模式”，凝练形成百个以上高价值应用场景，带动形成万台级规模落地能力；面向工业、特种、服务等领域，围绕生产制造、仓储物流、医疗康养、安全生产等重点场景推进实景实训空间建设、创新应用联合体培育、作业技能攻关和应用部署验证，要求各省级地区选取不少于20个重点场景单元且至少覆盖两类领域，同时统筹运用股权、债权、保险等手段提供全链条金融服务，并探索人形机器人保险等政策。	2026/6/9
商务部等8部门关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见	商务部等8部门明确加快推出新一代人工智能手机、智能电脑、智能电视、智能家电、人工智能眼镜等智能终端，加力支持智能网联汽车发展，打造“人、车、家”全场景联动的智能产品生态，支持研发人形机器人并加快养老机器人、陪伴机器人等应用示范，推动人工智能赋能零售、电商、物流、文旅、养老、教育等全场景，建设智慧商店、智慧商圈、智慧物流园区、智慧港口，创新数字人直播、虚拟体验等沉浸式消费场景，稳妥发展无人配送；同时落实好数码和智能产品购新政策，鼓励地方在以旧换新框架内自主制定补贴政策，用好个人消费贷款财政贴息政策，发挥国家人工智能产业投资基金作用，结合“车路云一体化”应用试点适度超前布局智能化路侧基础设施、边端算力等城市智能设施。	2026/6/9
关于印发《金融信息服务数据分类分级指南》的通知	国家互联网信息办公室、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、国家统计局、国家外汇管理局六部门联合印发《金融信息服务数据分类分级指南》，依据《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》等法律法规，指导金融信息服务机构将数据按核心数据、重要数据、敏感一般数据、常规一般数据四级进行分类分级，把金融市场数据、宏观经济数据、组织机构数据、行业指标数据、资讯报告数据等67类三级数据纳入规范，明确1000万人及以上个人用户基本信息、100万人及以上交易数据、10万人及以上生物特征识别信息及覆盖度高的境内行业经济数据等属于重要数据，要求机构形成数据分类分级清单和重要数据目录并动态更新，提升金融信息服务数据安全水平。	2026/6/13
关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知	国家发改委等五部门部署钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等9个重点行业节能降碳改造攻坚三年行动，明确到2028年底能效标杆产能比例平均提高20个百分点、煤电提高15个百分点，基准以下产能基本清零；对符合条件的改造项目按总投资20%给予资金补助，实施差别化电价（每度加价不超过0.1元），将改造减少的碳排放量作为新改扩建“两高”项目碳排放置换源，对纳入全国碳排放权交易市场的重点行业实行免费和有偿相结合的配额分配方式，支持优于基准值的企业获得配额收益，未能按期完成改造或仍不符合要求的项目将淘汰关停。	2026/6/15
5月份国民经济运行总体平稳、向新向优	国家统计局发布5月份国民经济运行情况，5月份全国规模以上工业增加值同比增长4.5%、比上月加快0.4个百分点，其中装备制造业增加值增长9.5%、高技术制造业增长15.1%，分别比上月加快1.2和2.3个百分点，3D打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量同比分别增长54.4%、40.0%、27.9%；5月份货物进出口总额44,516亿元、同比增长16.9%，其中出口增长13.8%、进口增长21.5%，机电产品出口增长1[illegible]—5月份全国固定资产投资同比下降4.1%，但高技术产业投资同比增长4.5%，信息服务业投资增长30.4%，集成电路制造业、锂离子电池制造业投资分别增长11%、24.9%；5月份服务业生产指数同比增长4.4%，	2026/6/16

下载日志已记录，仅供内部参考

	信息传输、软件和信息技术服务业生产指数增长 11.3%，1—5 月份网上商品和服务零售额同比增长 5.9%，国民经济延续总体平稳、向新向优的发展态势。	
中国金融结构的变迁和金融市场现代化——中国人民银行行长潘功胜在 2026 陆家嘴论坛上的主题演讲	潘功胜行长宣布完善短端利率调控机制将利率走廊收窄至 50 个基点，创设境外央行回购工具和特定情景非银流动性支持工具，授权 6 家银行在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点；同时披露 2025 年直接融资占比 47%首次超过贷款，房地产和基建贷款占比由 60%以上降至 10%左右，金融“五篇大文章”贷款占比升至 70%以上，债券市场“科技板”累计发行约 3 万亿元，科创板、创业板、北交所合计市值 2025 年上涨近 50%，科技创新对 A 股总市值增长贡献度超 60%，贷款"降速提质"成为新常态，未来将支持汇金公司发挥“类平准基金”作用并支持香港建设全球离岸人民币业务枢纽。	2026/6/17
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——吴清主席在 2026 陆家嘴论坛上的主题演讲	吴清主席披露新“国九条”落地以来中长期资金持有 A 股增长 85%并净买入 1.3 万亿元，A 股分红回购达股权融资 3 倍多；宣布科创板扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，支持量子科技、生物制造、具身智能等硬科技企业上市，抓紧修订再融资规则推出储架发行机制，支持港股上市公司境内上市；将推出主动 ETF、商业不动产 REITs（4 单首批项目即将挂牌）及支持中小基金公司措施，加快研究人民币外汇期货试点，支持香港启动 5 年期人民币国债期货，支持外资在华新设证券基金期货机构，并支持上海浦东、北京海淀、深圳、苏州、杭州打造首批资本市场科技金融实践样本。	2026/6/17
商务部 国家发展改革委 财政部关于印发《利用外资固稳促优行动方案》的通知	商务部等三部门经国务院同意印发行动方案，稳步扩大教育、医疗等服务业对外开放，支持外资机构利用国债期货等工具并开展基金投顾业务、优化跨境融资便利化、支持重点外资企业境内上市；在医药领域推进药品分段生产、扩大生物技术及外商独资医院开放试点，支持创新药械纳入商业保险；允许外资股权投资机构以战略投资者身份参与非相关行业上市公司证券发行，优化数据跨境流动管理，落实外资利润再投资税收优惠，并确保外资企业在政府采购、招投标及促消费政策中享受国民待遇。	2026/6/22
商务部公告 2026 年第 24 号 公布《产业链供应链安全调查工作办法》	商务部公布《产业链供应链安全调查工作办法》，明确商务部可对外国国家、地区、组织及个人违反国际法或市场交易原则、对我国产业链供应链安全造成实质损害或威胁的行为开展调查，并根据调查结果采取禁止或限制货物技术进出口、收取特别费用、列入反制清单、限制投资交易入境等反制措施，同时可对境内不执行相关措施的组织个人采取限制政府采购、数据跨境、出境停留等惩戒措施；该办法自公布之日起施行，标志着我国产业链供应链安全调查和反制工具体系正式落地，对涉及进出口、技术合作、跨境投资及数据流动的相关企业和行业具有重要合规和经营影响。	2026/6/24

资料来源：新华网、中国政府网、工业和信息化部、中国网信网、国家发展改革委员会、国家统计局、中国人民银行、证监会、商务部，万联证券研究所整理

6 大势研判与行业配置建议

海外方面，美国零售销售额、成屋销售折年数同比增速进一步加快，需求侧边际改善。美国通胀处于较高水平，劳动力市场保持稳健。总体而言，美国经济基本面保持韧性。货币政策方面，6月美联储主席凯文·沃什主持了其首次FOMC会议。此次会议决定保持利率水平不变。考虑到输入性通胀风险，欧元区、日本央行转向防御性收紧，流动性边际收紧趋势较为明确。

国内方面，从经济数据看，5月社会消费品和服务零售总额累计同比增长2.8%，其中服务零售额保持较高增速。就业形势总体平稳，通胀温和上升。资本市场方面，A股市场流动性小幅收紧，市场投资者情绪与风险偏好较5月回落。结合证监会最新表态，预计相关部门将持续深化资本市场投融资综合改革，扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给。整体看，市场韧性有望增强，流动性环境有望长期向好。建议关注：

下载日志已记录，仅供内部参考

1）科技领域需求增长较快、技术壁垒较高、商业化落地路径清晰的细分赛道；2）供需紧平衡促进价格回升，估值与盈利逐步修复，可关注上游资源品板块细分领域。

7 风险提示

海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场