

【一周市场述评】上周多重利好驱动 A 股前半周走强，三大指数创近 11 年新高；后半周利好兑现，市场有所回调

前海联合基金

发布：2026 年 5 月 18 日

市场表现回顾

上周上证指数下跌 1.07%，深证成指下跌 0.02%，沪深 300 下跌 0.25%，创业板上涨 3.50%，科创 50 上涨 3.40%。其中，表现相对居前的行业是通信（+6.77%）、电子（+4.70%）、机械设备（+1.81%）；表现相对落后的行业是有色金属（-7.39%）、钢铁（-5.92%）、美容护理（-5.63%）。（时间区间：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 15 日。市场过往表现不预示未来，指数涨跌不代表具体基金业绩表现。）

市场事件回顾

- 1、5 月 11 日，中国人民银行发布《2026 年第一季度中国货币政策执行报告》。报告明确下阶段将继续实施适度宽松的货币政策，但表述从“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”调整为“灵活运用多种货币政策工具”，删除了“降准降息”字样。报告还首次点名“引导隔夜利率在政策利率水平附近运行”，并提示“供给冲击和输入型通胀压力有所显现”。
- 2、5 月 11 日，国家统计局发布 4 月份物价数据。4 月 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 1.2%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，主要受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响。PPI 环比上涨 1.7%，同比上涨 2.8%，涨幅比上月扩大 2.3 个百分点，受国际大宗商品价格快速上涨、国内部分行业需求增加等因素影响。这是 PPI 在连续下降 41 个月后实现的同比上涨。
- 3、应国家主席习近平邀请，美国总统特朗普于 5 月 13 日至 15 日对中国进行国事访问。5 月 14 日上午，两国元首在北京人民大会堂举行会谈，一致赞同将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系的新定位。特朗普总统携马斯克、库克等商界领袖同行，美方在访华期间批准约 10 家中国企业采购英伟达 H200 芯片，涵盖阿里巴巴、腾讯、字节跳动、京东等头部互联网企业，但 H200 并非中国必需品，不存在强制采购需求。设立投资委员会和贸易委员会保障机制畅通。习近平主席强调：“台湾问题是中美关系中最重要的问题，处理好了，两国关系就能保持总体稳定，处理不好，两国就会碰撞甚至冲突”。特朗普返美途中明确表示不支持“台独”，也不希望美国远距离介入台海冲突。

市场观点

上周 A 股市场在中美元首会晤、AI 产业趋势持续增强、国家算力网建设提速、机器人产业三重催化等多重利好驱动下，前半周风险偏好显著提升，三大指数创下近 11 年新高，成交额连续多日超 3 万亿元。但后半周出现“利好兑现”特征，市场有所回调。整体呈现“成长强、周期弱”的分化格局：通信、电子、机械设备等科技板块领涨，而石油石化、煤炭、有色金属等周期板块受中东局势和大宗商品价格波动影响大幅调整。

整体看，当前市场处于宏观中观拐点确认 + 中美关系稳定预期增强+政策生态重塑

等交汇点。货币政策方面，央行维持适度宽松基调，短期全面宽松可能性下降，结构性工具仍是发力重点。尽管短期市场在阶段利好兑现下有一定调整需求，但基于长期视角，我国具备比较优势的新能源产业链、全球具备突出竞争力的新经济产业链等有望持续迎来业绩与估值双升。

截至5月15日，沪深两市动态PE为20.74倍，处在历史中枢位置；随着十五五规划各项政策落地预期提升、市场逐步消化估值，预计后续市场将继续沿业绩增长确定性高、估值合理、符合景气提升和新质生产力发展方向的主线演绎。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：科技产业主线共识凝聚下投资价值仍显著。国内外互联网龙头AI资本开支持续扩张，逐步形成终端模型用户扩张—AI资本开支持续加码的正向循环，强化产业趋势确定性。海外大模型应用逐步丰富，国内大模型应用的性价比具有优势，技术日渐成熟更具大规模推广的基础。具体关注1)算力、自主可控产业链受益科技周期久期拉长估值中枢有望提振，重点关注存储、光通信、芯片、液冷、电源、半导体设备材料等环节。2) AI应用侧机遇：AI模型端实力增强、成本下行加速各行业AI平权，优选大模型、计算机软件等应用领域。

行业方向二：先进制造业作为现代产业体系骨干力量配置价值提升。重点关注算电协同（AIDC、公用事业等）、新能源景气度提升方向（锂电、光伏出海、风电、储能）、化工带来的机会。密切关注商业航天、6G、可控核聚变、新型能源等十五五重点规划方向。

行业方向三：反内卷政策提升高股息板块的兑现确定性，资源在大国博弈中的地位提升下配置价值凸显。前期受到地缘政治影响剧烈波动后具有稳定盈利能力的品种估值有望仍有修复空间，主要分布在有色、石油石化、煤炭、非银、建筑建材、钢铁等领域。

行业方向四：新型消费端有望持续。受益大力提振消费政策预期提升，CPI回升有望提振消费端景气，后续政策加码可期，重点关注服务消费和新业态消费，相关板块盈利增长持续性增强，估值有望提振，关注医药生物（创新药）、餐饮旅游、美容护理、农林牧渔等可选消费赛道。

风险提示与免责声明：数据来源于Wind，**市场过往不预示未来**。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考，不构成任何投资建议。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。**基金有风险，投资需谨慎**。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规，远离非法金融活动，切实履行反洗钱义务。