

【一周市场述评】上周市场震荡分化，风格切换，成长科技股回调，红利板块逆势走强

前海联合基金

发布：2026年6月15日

市场表现回顾

上周上证指数上涨 0.09%，深证成指下跌 2.29%，沪深 300 下跌 0.82%，创业板下跌 3.22%，科创 50 下跌 0.31%。其中，表现相对居前的行业是银行（+3.46%）、非银金融（+2.3%）、有色金属（+1.61%）；表现相对落后的行业是传媒（-5.12%）、计算机（-4.88%）、煤炭（-4.83%）。

（时间区间：2026年6月8日-2026年6月12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、6月10日公布的美国5月CPI同比上涨4.2%，符合市场预期，核心通胀连续第三个月走高。CPI数据符合预期打消了市场的通胀恐慌，排除宏观层面一大风险点。若通胀保持稳定，降息的希望之火就不会完全熄灭，下半年均值回归的方向更可能是宽松。

2、6月12日，SpaceX 正式登陆纳斯达克刷新全球 IPO 历史峰值。市场担忧巨量“抽血”将分流美股长线资金，叠加美股科技板块估值处于高位，或触发资金兑现潮，风险偏好回落通过北向渠道对 A 股相关板块产生扰动。但历史数据显示，巨额 IPO 上市后市场或经历约 40 个交易日的震荡，此后继续延续上行趋势。

3、6月11日，2026 美加墨世界杯开幕，赛事周期延续至 7 月 19 日。资金关注度分流叠加半年末流动性考核，容易放大指数波动。需注意“六绝”季节性行情与世界杯效应叠加可能放大市场波动。

4、除 SpaceX 外，未来半年全球将陆续迎来多个科技巨头 IPO。市场观点：巨额 IPO 密集期会对市场流动性形成扰动，无论美股还是 A 股均存在这一规律。但中长期来看，多国财政扩张叠加 AI 拉动新基建，需求端较为确定，科技板块中期仍受益于 IPO 密集期的催化。

5、5月新增社融 2.03 万亿元，高于 Wind 一致预期的 1.76 万亿元，但同比少增 2607 亿元，社融存量增速回落至 7.7%。新增人民币贷款 5200 亿元，少增 1000 亿元。M1 同比增长 5.5%，M2 同比增长 8.6%，人民币贷款余额同比增 5.5%，增速环比下降 0.1%。

6、5月 PPI 同比上涨 3.9%，较上月大幅回升 1.1 个百分点，连续第三个月为正且持续上行；环比上涨 0.5%，较 4 月的 1.7% 明显放缓 1.2 个百分点。同比增速大幅上升主要受基数效应和输入性因素推动，但环比涨幅收窄预示 PPI 向上动能可能减弱。5月 CPI 同比上涨 1.2%，与上月持平，略低于市场预期的 1.3%-1.4% 区间；环比下降 0.1%，较 4 月的 +0.3% 由正转负，但符合近 5 年同期 -0.18% 的季节性均值。整体处于 2025 年 9 月以来的温和上升通道中。

7. 2026 年 6 月 13 日，Anthropic 公开表示，美国政府已基于国家安全权限，要求其暂停外国政府、外国公司和外国个人访问 Claude Fable 5 与 Claude Mythos 5。

市场观点

上周市场震荡分化，风格切换，成长科技股回调，红利板块逆势走强。6月A股市场面临多重因素交织，既有国内政策利好和经济数据验证，也有海外流动性扰动和大型IPO冲击。市场整体呈现震荡格局，结构性分化将成为主旋律。聚焦产业逻辑清晰、有业绩支撑的科技成长方向，同时配置红利资产降低组合波动，静待市场企稳后把握更优质布局机会。

后市展望，短期：市场可能延续震荡格局，消化前期涨幅和事件兑现压力。短期流动性方面，海外市场流动性、主题基金回归合同约定等可能带来风格面临再平衡。中期：中美沟通机制延续+国内稳增长政策+企业盈利拐点，半导体与AI等产业趋势明确，A股长期向好趋势不变，新兴产业趋势不变。短期大型企业上市可能带来市场震荡幅度加大，长期来看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6月12日，沪深两市动态PE为20.1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：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，主要分布在煤炭、有色、银行、非银、建筑建材、石化、钢铁等领域。

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：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MLCC、玻璃基板先进封装、光通信、芯片、存储、PCB、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，关注美容护理、食品饮料、医药生物(创新药)、餐饮旅游、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。