

【一周市场述评】上周市场切换明显，分化加剧，成长风格显著占优，创业板科创板领涨
前海联合基金

发布：2026年6月22日

市场表现回顾

上周上证指数上涨 1.46%，深证成指上涨 7.13%，沪深 300 上涨 3.44%，创业板上涨 11.02%，科创 50 上涨 14.93%。其中，表现相对居前的行业是电子（+17.49%）、通信（+14.93%）、建筑材料（+11.72%）；表现相对落后的行业是煤炭（-10.55%）、银行（-6.26%）、石油石化（-5.73%）。（时间区间：2026年6月15日-2026年6月18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. 美伊达成阶段性协议，地缘风险显著缓和；6月14日-15日，美国总统特朗普与伊朗方面确认达成谅解备忘录，内容包括开放霍尔木兹海峡、解除部分制裁等，正式签署仪式定于6月19日。该消息直接导致国际油价快速回落，美债收益率下行，全球风险偏好显著修复。期间，伊朗宣传因为美伊违反协议，霍尔木兹海峡关闭。6月21日，美国副总统万斯在瑞士谈判前表示，美伊谈判“过去几个小时取得巨大进展”，美方愿意推动美伊关系实现“根本性转变”。
2. 5月份宏观经济数据发布，结构性分化明显。6月16日发布的5月经济数据显示：规模以上工业增加值同比+4.5%（高技术制造业+15.1%），出口同比+13.8%展现韧性，但社零同比-0.6%，固定资产投资同比-4.1%，显示内需仍偏弱。PPI 同比回升至 3.9%，工业企业利润增速有望继续改善。数据印证了“生产强、需求弱，外需强、内需弱”的结构性复苏特征。
3. 陆家嘴论坛释放多项重磅金融政策：6月17日，央行行长潘功胜在陆家嘴论坛宣布六项即将出台的政策措施，包括：完善短端利率调控机制（收窄利率走廊至 50bp）、创设境外央行回购工具、在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点、研究设立特定情景非银流动性支持工具等。证监会主席吴清同时宣布扩大科创板第五套标准适用范围至人工智能等领域。这些政策旨在增强货币政策调控精准性，推动人民币国际化，并强化资本市场对硬科技的支持。
4. 多部委密集出台产业支持政策。发改委等发布《重点行业节能降碳改造攻坚三年行动通知》，目标到 2028 年重点行业能效标杆水平产能比例平均提高 20 个百分点；工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见》，加强高端光电芯片研发；交通运输部等推动新能源重卡规模化应用。这些政策为电子、通信、建材等行业提供了明确的政策催化。

市场观点

上周市场切换明显，分化加剧，成长板块特别是创业板、科创板大涨，反映出市场对科技创新和产业升级方向的强烈偏好。5月份的经济数据，加剧了市场对于新老经济持续分化的共识。临近中报期，聚焦产业逻辑清晰、有业绩支撑的科技成长方向。

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。后市展望，短期市场震荡回升，结构性分化将成为主旋律。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。

截至6月18日，沪深两市动态PE为20.7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，主要分布在煤炭、有色、银行、非银、建筑建材、石化、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。