

## 【一周市场述评】上周市场科技方向轮动上涨，外围扰动下波动加大

前海联合基金

发布：2026年6月29日

### 市场表现回顾

上周上证指数下跌 1.55%，深证成指下跌 1.55%，沪深 300 下跌 1.48%，创业板指下跌 1.37%，科创 50 上涨 6.32%。其中，表现相对居前的申万一级行业是建筑材料（+10.87%）、电子（+5.39%）、非银金融（+2.26%）；表现相对落后的行业是有色金属（-8.44%）、汽车（-7.74%）、美容护理（-7.08%）。

（时间区间：2026年6月22日-2026年6月26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25日晚间，美国商务部公布数据显示，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%，为2023年4月以来最高水平；剔除食品和能源价格后，核心PCE价格指数同比上涨3.4%，两项数据均远超美联储设定的2%通胀目标。PCE数据公布后，多家华尔街机构已上调美联储加息预测。

2. 6月25日央行两大货币工具同步落地：①开展5000亿元1年期MLF，到期3000亿元，中长期净投放2000亿元；②6月29-30日新增隔夜逆回购专项工具，精准缓释季末银行考核带来的短期资金紧张，对冲年末资金回笼压力，稳定全市场流动性预期。

3. 美国财政部发布临时许可，8月21日前豁免伊朗原油、石化产品出口制裁，允许全球企业采购伊朗石油；伊朗央行确认被冻结海外资产解冻取得实质性进展，资金将用于国内民生重建。但6月25日伊朗伊斯兰革命卫队在霍尔木兹海峡袭击新加坡籍货船，双方交火不断，局势仍存在不确定性。

4. 国家统计局6月27日发布的最新数据显示，1-5月全国规模以上工业企业营收同比增长5.5%，较前值加快0.3个百分点；营收上行的背后，是以工增代表的“量”与价格上涨形成共振，5月工业增加值、PPI的同比增速分别较前值上行0.4个点和1.1个点。1-5月规上工业企业利润总额同比增速达18.8%，其中5月单月同比为21.1%。利润率继续位于2024年以来同期新高，1-5月营收利润率5.56%，同比提高0.63个百分点。

### 市场观点

上周市场继续呈现科技方向轮动上涨为主的结构化行情，但受外围市场加息预期升温、季度末机构调仓、外围市场科技股波动等因素影响，上周A股的主流科技方向波动加大。产业层面看，中国和美国头部大模型厂先后推出性能优化的新模型，且头部大模型的ARR仍处于环比快速增长的趋势。7月临近中期期，存储龙头IPO、长征十号乙发射等催化在即；产业趋势继续向上，建议继续聚焦产业逻辑清晰、有业绩支撑的科技成长方向。

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 26 日，沪深两市动态 PE 为 20.48 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。