

## 【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8日

### 市场表现回顾

上周上证指数下跌1.00%，深证成指下跌1.67%，沪深300下跌1.54%，创业板下跌1.98%，科创50下跌4.74%。其中，表现相对居前的行业是煤炭(+6.36%)、通信(+3.87%)、机械(+2.33%)；表现相对落后的行业是电力设备(-5.14%)、建筑材料(-4.97%)、食品饮料(-4.59%)。

(时间区间：2026年6月1日-2026年6月5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月美国非农就业数据超预期，引发市场对美联储加息预期上修，10年期美债收益率一度突破4.6%，对全球风险资产形成压制。5月新增非农就业17.2万人，远超市场预期的8.5万人。4月前值从11.5万人上修至17.9万人，3月从18.5万人上修至21.4万人，近两月合计上修9.3万人。连续3个月实现2025年以来的强劲增长。其中分行业来看贡献最多的是休闲酒店业：+7.0万人（受美加墨世界杯临近举办带动）。强非农数据公布后市场呈现“紧缩”交易，年内加息预期提升。

2、科技产业催化不断：苹果全球开发者大会(WWDC)将于6月9日召开，市场高度关注AI落地进展。英伟达宣布CPO技术全面量产，强化AI算力基础设施升级预期，并计划与韩国半导体龙头企业加强合作，可能有助于稳定存储减少用量的谣言。

3、6月6日，谷歌和SpaceX达成合作，合同提供的算力包括11万台NVIDIA GPU(含H200芯片)及配套CPU、内存等组件，功率当量超过100兆瓦，相当于7.5万户家庭的供电capacity，违约条款若SpaceX未能在2026年9月30日前交付，谷歌可终止合同(1个月宽限期)。

4、6月6日，中国证监会主席吴清在中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会上作出最新部署，就私募基金新规、公募基金改革及量化交易等市场关注的热点问题进行了阐述。当前和今后一个时期，基金行业要全面落实新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系，持续深化公募基金改革，坚决落实私募基金指导意见，力争“十五五”期间建设一流投资机构取得突破性进展。权益类公募基金行业规模占比目前不到30%，远低于成熟市场60%的平均水平。要坚决遏制赌押赛道、风格漂移、高位发行等顽疾，更不能回到“冲规模、赚快钱”的老路上去。

### 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“震荡上行、高点抬升”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 5 日，沪深两市动态 PE 为 22 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、石油石化、非银、建筑建材、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。

