



一、本周行情回顾

行情方面，本周四个交易日，上证指数上涨 1.5%，创业板指上涨 11%；沪深 300 上涨 3.4%，中证 500 上涨 7%。行业分化显著，科创 50 上涨 14.9%，申万一级行业涨幅靠前有电子 17.5%、通信 14.9%、机械 11.7%、建材 9.1%；申万一级行业跌幅靠前有煤炭-10.6%、银行-6.3%、石化-5.7%、餐饮-5.2%、农牧-4%、公用-4%。主题涨幅靠前有覆铜板 28.6%、HBM21.1%、玻纤 21%、玻璃基板 21%、光模块 19.4%、光电路交换机 18.1%、半导体设备 17.6%、光芯片 17.3%、存储 16.9%、稀土 16.6%，其中覆铜板连续两周涨幅靠前。跌幅靠前有央企煤炭-12.6%、央企银行-6.6%、水电-5.7%、冰雪旅游-5.7%、一级地产商-5.6%、鸡-5.6%、锂矿-5.5%。

成交与活跃度显著提升，本周 A 股两市日均成交额约 3.16 万亿元，环比放大 14.55%，显示成长风格强化下的做多热情与交易活跃度同步上行。港股日均成交额较前周小幅回落，交投呈边际降温迹象，风险偏好低位徘徊。

海外方面，Space X 上市未对美股流动性形成明显挤压；美伊签署谅解备忘录、霍尔木兹海峡有望重开，成为周初行情的重要催化，油价大幅回落带动有色、航运等周期板块集体反弹，科技板块则重现“4 月 8 日停战式”的快速拉涨记忆。沃什上任后首次 FOMC 会议释放鹰派点阵图，但其政策指引整体偏模糊，美联储重拾对通胀的关注权威。纳斯达克因此承压，但费城半导体指数逆势收红。

国内方面，5 月数据延续内需弱、外需强的分化格局。在内需显著低于预期的情况下，工业增加值逆势回升，主要由科技制造出口链的高景气支撑，生产端平稳修复，后续有望逐步向企业业绩传导。陆家嘴论坛释放明确支持科技信号：科创板第五套上市标准适用范围扩展至人工智能大模型行业，并明确支持量子科技、生物制造、具身智能等硬科技企业上市，大型科技股 IPO 仍将获得政策和流动性的双重呵护。

后市展望：

短期 A 股有望延续“震荡偏强、成长占优”的结构化行情。或有风险来自海峡局势的反复以及美元指数上行压力。随着外部靴子逐步落地、业绩预告进入密集披露期，市场将更加聚焦高景气行业的业绩兑现能力。

周末市场对美联储加息的概率升温，而中美金融市场周五因假期尚未对此反馈。下周将发布美国 6 月制造业、服务业 PMI 和 5 月核心 PCE 物价指数，或将进一步引发市场预期的波动。

债市方面，本周利率债市场呈现“资金收敛扰动逐步缓解、债市整体止跌走强”的震荡格局。

核心表现：

1. 央行长短工具配合维稳资金面。受半年末关键窗口期、政府债集中缴款及机构跨季备付等因素影响，资金面存在明显收敛压力，短端资金利率持续走高。央行依托 7 天期逆回购持续大额净投放对冲短期扰动，并对 6 个月期买断式逆回购进行等量续作，稳固中长期流动性底座，资金压力边际有所缓释。

2. 2026 年 6 月 16 日，国家统计局发布 2026 年 5 月经济数据，中国 5 月社会消费品零售总额同比下降 0.6%，预期增 0.1%，前值增 0.2%，中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）同



比降 4.1%，1-4 月降 1.6%。社零及投资双双走弱，印证国内经济内生需求偏弱，资金避险配置需求集中释放，中长端及 30 年期超长国债收益率震荡下行。

3. 政策信号落地优化调控框架。陆家嘴论坛释放利率调控优化政策信号，央行明确优化公开市场临时隔夜正、逆回购工具操作要素，市场解读旨在降低短端收益率大幅跳升的尾部风险以及缓解关键时间段资金收紧担忧，进一步巩固了债市的做多情绪。

展望下周，资金面压力有望缓解，但需关注前期抢跑资金的止盈动向。若没有增量政策或外生动力干预，债市大概率维持震荡偏强格局。

本周**可转债**市场延续上涨，但涨幅显著跑输正股。

核心表现：

1. 转债涨幅跑输正股，资金风险偏好回升。中证转债指数本周上涨 0.85%，但整体表现弱于正股。市场风格呈现明显的“高弹性、高平价”特征，显示资金风险偏好有所回升。

2. 估值处于历史极高分位，防御属性减弱。当前转债估值水平处于历史极高分位，配置需更注重正股基本面与景气度。转债整体防御属性减弱，若正股调整，高估值转债将面临较大回调压力。

ETF&REITs&FOF 方面，中证全指 4.89%，南华商品指数-1.70%，国债指数 0.13%，中证 REITs 全收-1.60%，中证转债 0.85%，中证全债 0.20%，上证指数 1.46%，深证成指 7.13%，创业板指 11.02%，科创综指 13.24%，北证 50 1.82%，中证 A500 4.86%，中证 2000 5.89%，红利低波-5.61%，万得微盘股指数-2.79%，恒生指数-3.21%，恒生科技-2.14%，港股通-2.61%，日经 225 7.92%，道琼斯工业平均 0.71%，纳斯达克指数 2.43%，标普 500 0.93%，万得全基指数 2.69%，万得股基指数 3.99%，万得混基指数 4.81%，万得债基指数 0.29%，万得货基指数 0.02%。

策略表现：股债商等权 (ETF&LOF) 0.53%，宽基与跨境 (ETF) 4.79%，行业与主题 (ETF) 3.09%，固定收益 (ETF) 0.21%，红利现金流 (ETF) 0.92%，低价低换手 (ETF) -0.48%，高息高折价 (REITs) -1.33%，大小盘轮动 (ETF) 3.90%，PEG (双创) 3.74%，ROE 与 ROA (港股通) -7.31%，双低月调仓 (可转债) -0.04%，微盘月调仓 (全 A) -3.55%，多资产周调仓 (ETF) 0.33%。

ETF 周涨幅前五：集成电路 ETF 国泰 19.41%，科创机械 ETF 嘉实 18.91%，科创芯片设计 ETF 国联安 18.41%，消费电子 ETF 易方达 18.31%，芯片 ETF 国泰 18.22%；周跌幅前五：煤炭 ETF 国泰-12.29%，标普油气 ETF 富国-10.88%，能源化工 ETF 建信-10.39%，能源 ETF 汇添富-7.69%，在线消费 ETF 南方-6.46%；今年涨幅最大：中韩半导体 ETF 华泰柏瑞 146.60%；今年跌幅最大：港股通互联网 ETF 富国-33.33%。REITs 周涨幅最大：中金山东高速 REIT 4.98%；周跌幅最大：华夏凯德消费 REIT -6.31%；今年涨幅最大：中金山东高速 REIT 16.76%；今年跌幅最大：华夏合肥高新 REIT -30.58%。FOF 今年涨幅最大：易方达优势回报 A 52.20%；今年跌幅最大：国泰优选领航一年持有-8.41%。

截至 6 月 15 日，今年新成立 FOF 共 83 只，发行总份额与募集规模同步突破千亿元、达 1061.64 亿元；市场总规模在年中一举跨过三千亿门槛，达 3616.26 亿元的历史新高，较 2024 年末谷底大涨 171.6%。今年 FOF 产品的发行节奏具有鲜明的“前高后低”特征。1 月新成立 12 只，2、3 月单月均超 20 只，4 月 15 只，前四个月合计贡献超 80%的发行份额；5 月降温至 11 只，6 月截至中旬仅 4 只。据 Wind 数据，近一年新发 278 只 FOF 中，3 个月持有期 112 只、规模 1061.81 亿元、占比 60.2%，6 个月持有期 27 只、规模 547.76 亿元、占比 31.0%，合计超 90%。



二、行业动态跟踪

大健康行业方面，中信医药指数-1%，跑输创业板指数和沪深 300 指数。

医药指数本周逐步筑底反弹调整后再反弹，处于低位区间反复状态，跨界科技标的仍然在表现但有缩圈，部分创新药和供应链标的开始表现。

医药成交总额 3228.02 亿元，沪深总成交额为 124977.66 亿元，医药成交额占比沪深总成交额比例为 2.58%(2013 年以来成交额均值为 6.99%)。

医药存在反弹可能。

行业重要新闻及公告：

1、2026 年 6 月，博睿康科创板 IPO 申请已获受理，计划募资 25 亿元。

大制造行业方面，本周电力设备及新能源（中信一级）涨幅 3.14%，汽车（中信一级）涨幅 0.56%。

6 月 15 日，赛力斯人形机器人首次亮相，展示了赛力斯人形机器人“小赛”，副总裁康波透露还有更多种类今年亮相。

亿纬锂能：26Q2 业绩预计 26H1 归母净利 31.3-33.7 亿，同比翻倍（+95%~110%）。Q2 单季 16.8-19.2 亿，同比大增 2.3~2.8 倍，超市场预期，营收增约 60%，收益行业需求高增长，同时内部精益化管理+顺价机制成功传导成本压力，盈利韧性强。

科达利拟赴泰合资建谐波减速机基地，机器人卡位再下一城-公告拟携手台湾盟立（39%）/盟英（10%），出资 51%在泰国设泰国科盟投建谐波减速机基地，总投资 3.5 亿；产品含谐波减速机、精密部件/控制器/驱动器等，达产后年产值约 7 亿。

三、兴合观点

公募基金投资部梁辰星（权益）观点：

科技回打均线后起二浪。本周事件催化，pcb 上游超预期涨价，gpu 涨价，海外半导体设备涨价。此外小作文包括，存储半年报可能超预期，fab 代工涨价，保险 oci 账户减持。资金加速挤向科技，尤其是科技低配的产品。目前只能跟随资金和海外情况判断。

公募基金投资部蒋婷婷（权益）观点：

1) 科技制造：电子（半导体/存储、PCB、消费/工业链）、通信（CPO/光模块/光纤）、算力与数据中心配套（液冷/电力设备侧）等环节，景气上行与订单兑现共振，业绩支撑下的估值切换具备持续性；关注受益出口与产业链国产化的设备与材料标的，择强布局高增品类与涨价受益环节。

2) 周期修复：景气与价格中枢抬升的有色金属、基础化工、建筑材料，受“AI 需求+出海链+基建家装”三重因素驱动，价格与盈利边际改善具备交易弹性。

公募基金投资部魏婧（固收）观点：

沃什首秀简洁，放弃前瞻性指引性，市场解读为“鹰派”信号并做出反应。沃什似乎有意减少美联储与市场的沟通，意在弱化美联储的被左右制约，市场可能因此面临更大的不确定性。投资上，考虑应适当提高风险防控，观察通胀能否止部能源冲击。



公募基金投资部祁晓菲（固收）观点：

展望下周，当前市场处于“正股驱动、估值高位”阶段，情绪受正股（尤其是科技主线）影响较大。若正股延续强势，转债或仍有表现空间；若正股调整，波动可能加大。

专户基金投资部孙祺（权益）观点：

全球股指回暖。当前全球都面临经济 K 型分化，股市走势也相应体现，该情况或仍难以见到显著扭转因素。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。