

长城财富投研周报

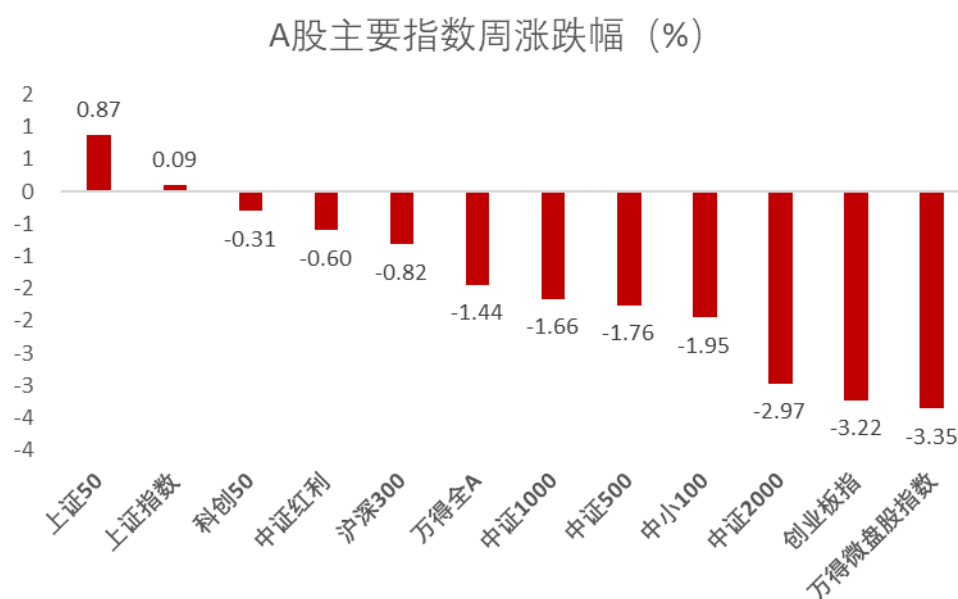
2026 年第 23 周 6 月 15 日星期一

一、 核心观点

6 月 12 日，Space X 登陆纳斯达克，募资 750 亿美元创下全球最大 IPO 规模纪录；同日，长鑫科技完成 IPO 注册、拟募资 295 亿元，是科创板史上第二大 IPO。复盘来看，历史上中美大型 IPO 均有一定短期资金分流效应，但影响或相对可控：1) 美股大型 IPO 对指数有负面冲击但影响前置，VIX 指数在大型 IPO 前后基本保持稳定，IPO 落地后指数通常延续此前走势；2) A 股大型 IPO 的影响路径呈现“延迟释放型”和“首日达峰型”分化，事件兑现前后指数波动阶段性加大，但流动性压力通常在两周内消化。考虑当前流动性水平、产业趋势和发行节奏，短期扰动或不改变中期产业趋势。在经济和企业盈利 K 型复苏的背景下，AI 基建和能源安全方向景气相对较高，中美两国传统消费和地产链复苏进度较慢，两极分化愈加明显，静态估值也分化严重。4 月业绩期结束后，股票市场仍然延续景气投资风格，5 月的景气投资有效性超越历史均值水平，背后或是 AI 时代的“信息平权”和更加高频的产业峰会的信息披露。未来 6~8 月将会是传统景气投资的关键窗口期，部分成长风格或再度极致化，特别是在宏观流动性以及股票 IPO 影响下，短久期和业绩强的 AI 基建方向或仍是方舟。

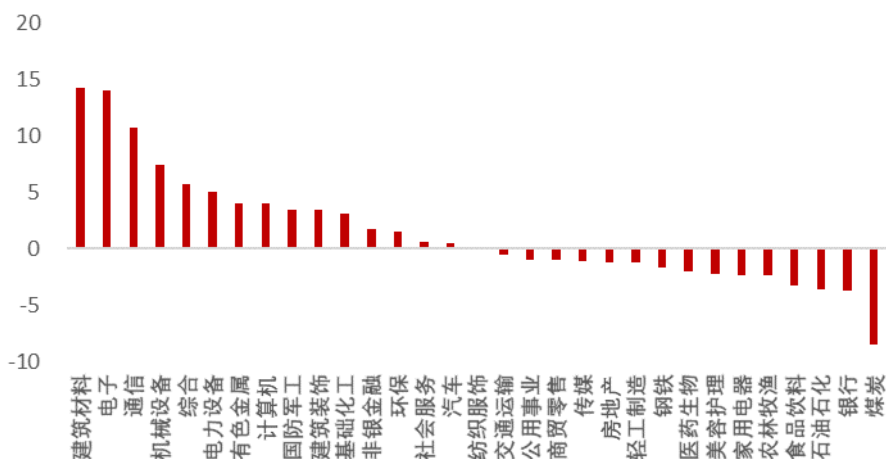
二、 上周市场复盘

上周 A 股主要宽幅指数多数下跌，上证指数涨 0.09% 收报 4031.51 点，上证红利涨 0.87% 领涨，万得微盘股跌 3.35%、创业板指跌 3.22% 跌幅最大。



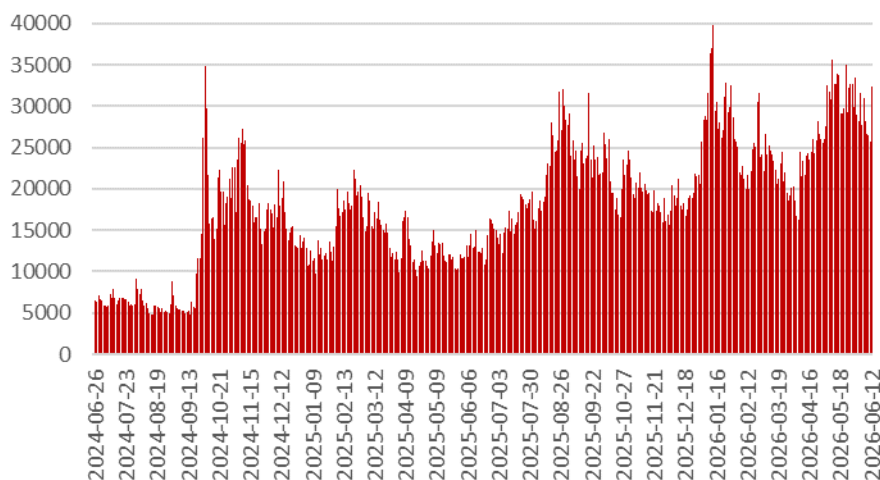
分行业看，上周一级行业涨跌各半，银行、非银金融、有色金属领涨，传媒、计算机、煤炭跌幅较大。

申万一级行业周涨跌幅 (%)



上周市场成交活跃度回落，万得全A日均成交额为 27890.70 亿元，环比减少 1594.41 亿元，已连续两周下行。

万得全A日成交额 (亿元)



三、 宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

中东|北京时间6月8日凌晨，伊朗时隔两个月再次袭击以色列，以色列随后进行还击。美国总统特朗普则敦促以色列和伊朗迅速停止相互攻击，并称将在达成协议前继续维持对伊朗封锁。在双方进行多轮相互打击后，伊朗武装部队宣布结束本轮对以色列军事行动，以色列随后也宣布暂时停止对伊朗的袭击。也门胡塞武装宣布，禁止以色列相关船只在红海航行。

金融|6月8日，金融监管总局研究部署近期重点工作，强调严密防范外部冲击风险，持续完善应急预案。要坚定不移推进严监管强监管。严把准入关口，严格执法、敢于亮剑，严厉惩处违法违规行为，真正做到“长牙带刺”、有棱有角。严肃监管问责，以有力问责倒逼责任落实。坚定推进中小金融机构减量提质。深入整治金融领域无序竞争。

利率|6月11日，欧洲央行宣布加息25个基点，为2023年9月以来首次加息，也是全球首个因中东冲突而加息的主要央行。欧洲央行未就特定利率路径做出预先承诺，但指出若能源价格持续高企并带来第二轮效应，可能进一步收紧政策。欧洲央行还将欧元区2026年经济增长预期下调至0.8%，将通胀预期上调至3%。

资本市场|6月12日，中国基金业协会正式发布公募基金主题投资风格管理指引，旨在规范主题投资基金风格漂移问题，加强主题投资基金的投资风格管理与监督。指引将自2026年12月1日起施行，并对存量基金预留最多17个月的整改过渡期。

中东|6月14日，美国总统特朗普表示，美国与伊朗协议已达成，特此全权批准霍尔木兹海峡免费通行，同时也授权立即解除美国海军对伊朗封锁。巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫表示，经过密集谈判，美国与伊朗和平协议已达成。双方宣布立即、永久停止所有战线军事行动，黎巴嫩境内战事亦同步终止。协议正式签署仪式将于6月19日在瑞士举行。

上周主要经济金融数据及事件：

据海关统计，今年前5个月，我国货物贸易进出口总值20.68万亿元，同比增长15.3%；5月单月进出口4.45万亿元，增长16.9%，其中出口增长13.8%，进口增长21.5%。5月我国对美出口升至390.3亿美元，同比增长35.4%。芯片、电脑零部件、电子元件价格继续上涨，对出口金额拉动力增强。

美国劳工部发布数据显示，受能源价格上涨推动，美国5月CPI同比上涨4.2%，创2023年5月以来新高，符合市场预期；核心CPI同比上涨2.9%，创2025年9月以来新高。美国CPI涨幅三年来首次重返4%，进一步巩固美联储年内加息预期。

国家统计局公布数据显示，5月份，我国消费市场运行总体平稳，CPI同比上涨1.2%，涨幅与上月相同，核心CPI同比上涨1.1%；PPI同比上涨3.9%，连续3个月同比上涨，涨幅比4月扩大1.1个百分点，创2022年8月以来新高。

央行发布数据显示，今年前五个月，我国新增人民币贷款 9.11 万亿元；社会融资规模增量累计为 17.48 万亿元，比上年同期少 1.16 万亿元。5 月末，M2 余额同比增长 8.6%。5 月份企业新发放贷款加权平均利率约为 3%，比上年同期低约 25 个基点；个人住房新发放贷款加权平均利率约为 3.1%，贷款利率保持在低位水平。

四、 市场流动性

银行间市场流动性：上周央行公开市场累计净投放 8858 亿元。资金价格同步上行，DR001、DR007 回升，10 年国债到期收益率上行 2.20 个 bp 至 1.7427%。

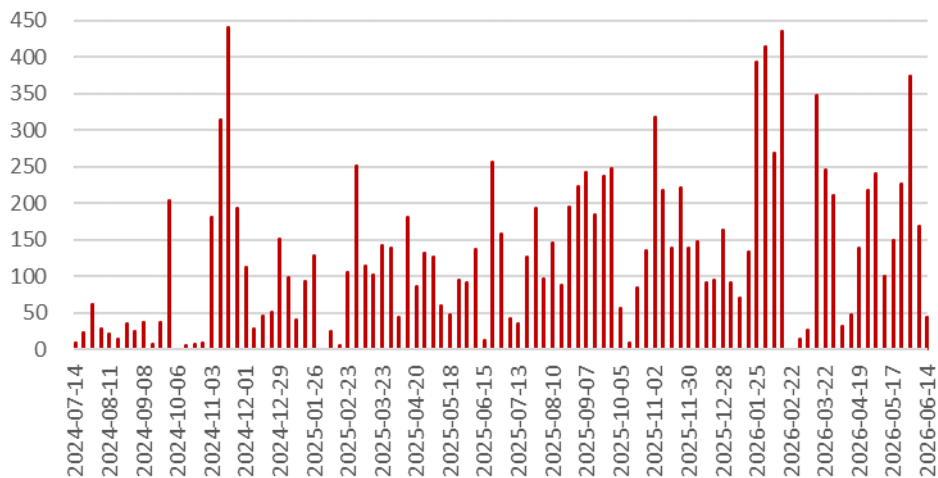


中债国债到期收益率:10年

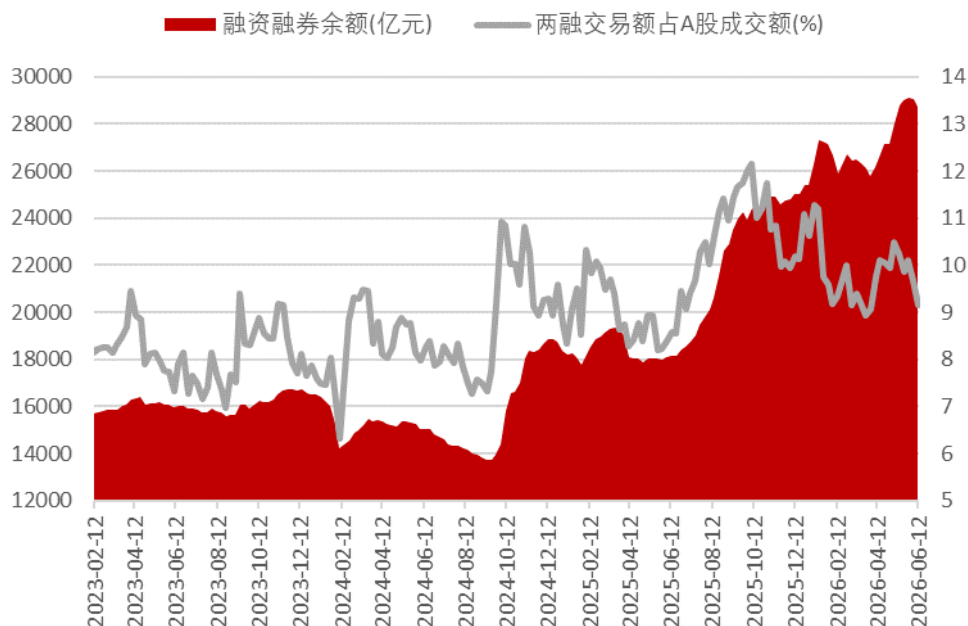


新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 44.11 亿元，环比减少 124.10 亿元。

偏股型基金单周新发份额（亿元）



融资融券：上周两融余额环比减少 332.06 亿元至 28734.82 亿元，连续 2 周下行。两融周成交额 12779.47 亿元，占期间 A 股成交额比为 9.16%，环比减少 0.52 个百分点。



五、 估值性价比跟踪

风险溢价率：上周沪深 300 市盈率环比小幅回升、十年期国债收益率环比上升，风险溢价率指标（ $1/\text{沪深 300 市盈率} - \text{十年期国债收益率}$ ）环比下降，处于近 10 年历史均值位置上方。

股票指数与风险溢价率

