

长城财富投研周报

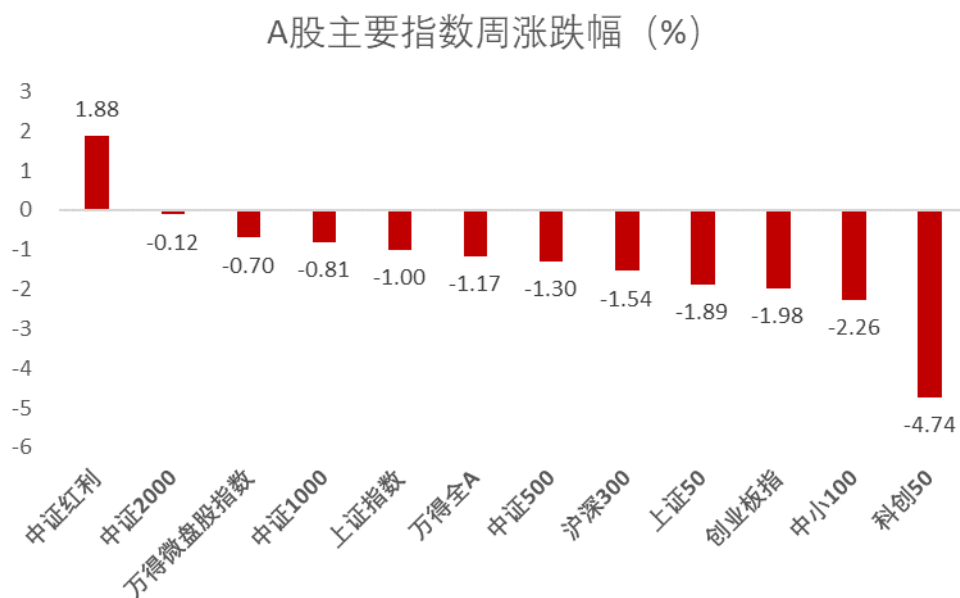
2026 年第 22 周 6 月 8 日星期一

一、 核心观点

上周五美元指数和美债利率推升，全球股票市场调整，尤其 AI 方向领跌，其导火索是 5 月非农超预期，使得市场开始正视美联储加息概率，并且当前全球资金在权益资产的高仓位以及科技抱团的极致化增大了市场的脆弱性。往后看，预计本次波动仅为一次流动性冲击，并非 AI 泡沫的破裂，加息对于 AI 方向的扰动更多在融资成本端，但也不是唯一影响因素；短期若市场风偏出现阶段性扰动，融资资金可能转为净流出，从而也会使得抱团的方向阶段性暂缓，增大未来一到两周的市场波动；中期来看，当前尚不到市场风格或主线切换的时点，6 月下旬随着市场逐渐进入中报交易窗口，业绩确定性强、景气度最高的科技有望继续占优。当前市场已经进入结构性牛市后半程，指数层面的弹性逐步让位于产业景气和盈利兑现。前期市场主要交易风险偏好修复和中国资产重估，当前定价核心转向盈利加速度、订单兑现和供需瓶颈。海外算力、国产算力、商业航天三条主线景气度较高，但交易属性存在明显差异。海外算力更偏业绩验证，国产算力更偏产业链安全和国产替代，商业航天更偏主题重估和政策催化。配置上应优先选择订单清晰、价格传导顺畅、客户绑定紧密、产业位置稀缺的环节，降低单纯依赖远期叙事和估值扩张的品种权重。

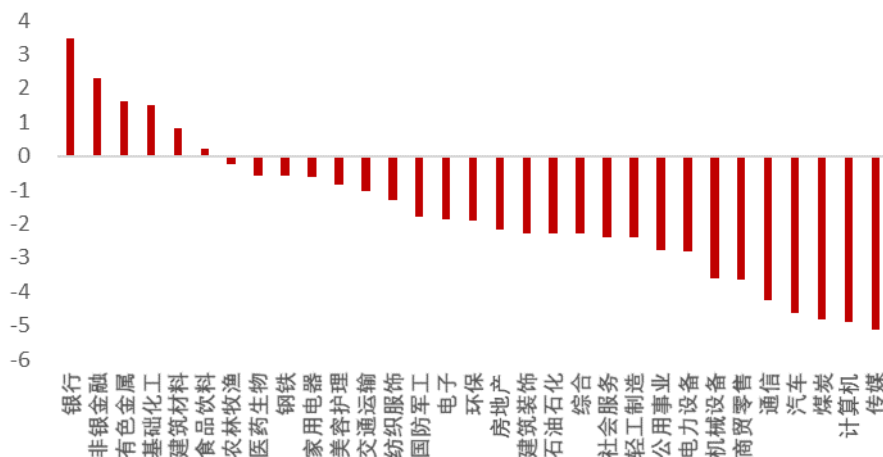
二、 上周市场复盘

上周 A 股主要宽幅指数多数下跌，上证指数跌 1.00% 收报 4027.74 点，仅中证红利收涨 1.88%，科创 50 跌 4.74%、中小 100 跌 2.26% 跌幅最大。



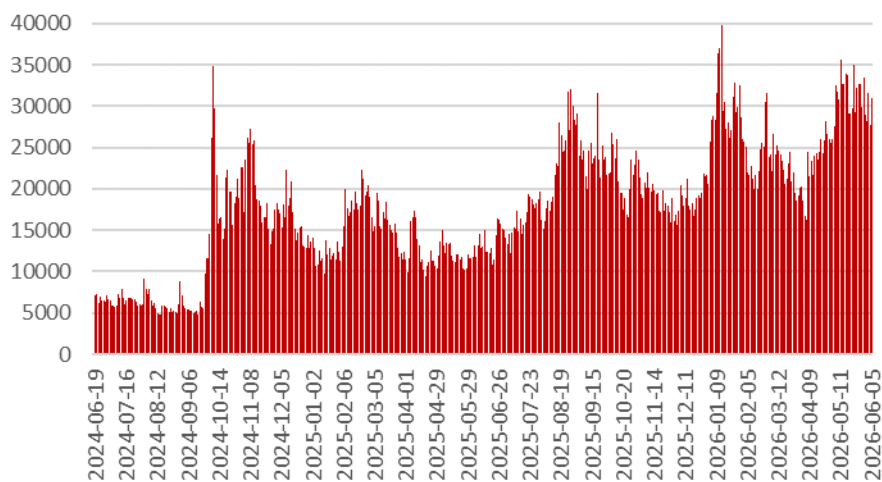
分行业看，上周一级行业多数下跌，银行、非银金融、有色金属领涨，传媒、计算机、煤炭跌幅较大。

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 29485.10 亿元，环比减少 2673.70 亿元。

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：

资本市场|6月5日，美国5月超预期强劲的非农就业数据，引爆市场对美联储年内加息担忧，导致美债收益率飙升、美元大涨，进而对全球风险资产形成全面压制。全球股市遭遇“黑色星期五”：美股科技股全线大跌，纳指跌超4%，费城半导体指数跌超10%；韩国综合指数跌逾5%，盘中一度触发熔断；A股震荡回调，创业板指跌超3%。国际贵金属期货价格大跌，COMEX黄金跌逾3%，COMEX白银跌逾8%。

上周主要经济金融数据及事件：

美国5月非农就业人口新增17.2万人，远超市场预期的8.5万人，失业率持平于4.3%，时薪环比上涨0.3%，均符合预期。美国3月和4月非农就业数据合计上修9.3万人，使得过去三个月就业增幅创逾两年来最强表现。数据公布后，利率互换市场已完全定价美联储将在年内加息。

数据显示，截至5月末，中国外汇储备规模为34422亿美元，创下2015年11月以来的规模新高，较4月末增加317亿美元；黄金储备规模为7496万盎司，较4月末增加32万盎司，单月增持规模进一步提高。

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回笼 6827 亿元。资金价格同步上行，DR001、DR007 小幅回升，10 年国债到期收益率上行 1.17 个 bp 至 1.7207%。

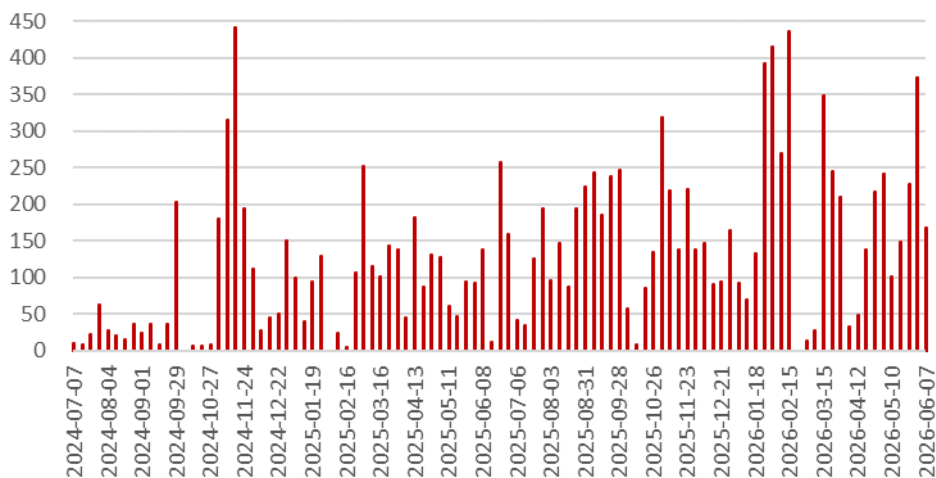


中债国债到期收益率:10年

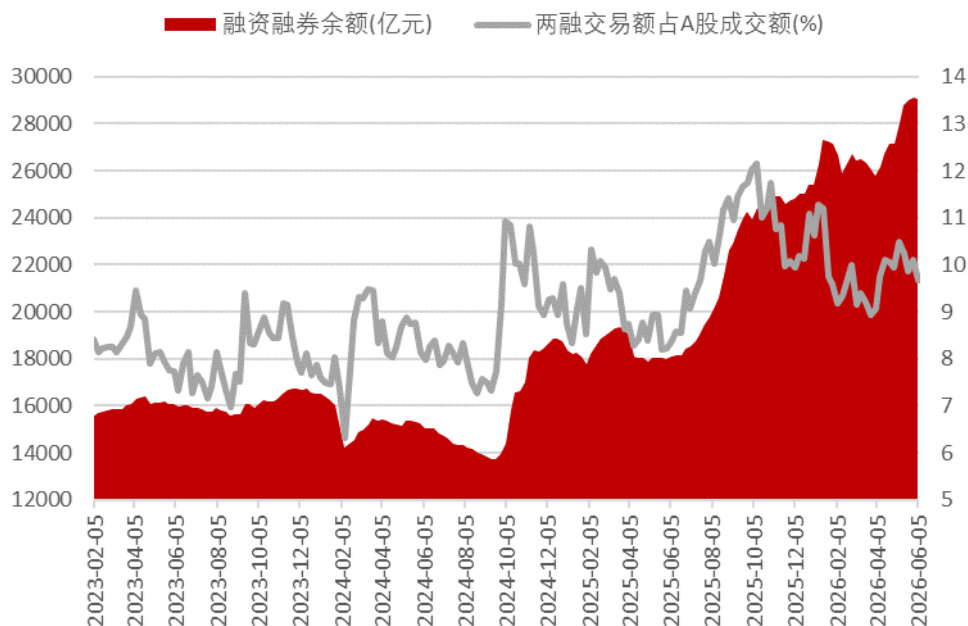


新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 168.22 亿元，环比减少 205.22 亿元。

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 57.30 亿元至 29066.88 亿元，结束此前连续 8 周上行。两融周成交额 14264.50 亿元，占期间 A 股成交额比为 9.68%，环比减少 0.43 个百分点。



五、 估值性价比跟踪

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

股票指数与风险溢价率

