

美股策略周报

2025年6月9日

作者

艾德证券期货研究部

刘宗武 (HKSFCE No.: BSJ488)

liuzongwu@eddid.com.hk

就业稳定盈利双位数增长，大盘历史新高指日可待

- **经济数据：**美国5月非农就业人数增加13.9万人，高于预期12.6万人，低于前值17.7万人（初值）；失业率4.2%，符合预期4.2%，持平前值4.2%。私营非农部门员工平均时薪36.24美元，环比增0.4%，大幅好于预期0.2%；同比增3.9%，好于预期3.7%。
- **市场情绪：**AAII调查美国散户看跌股市占比41.4%，看涨占比32.7%，看涨与看跌比值为0.79，与前值一致；持中性态度的散户占比25.9%，与前值25.2%差异不大。美国经济政策不确定性指数（EPU）周移动均值501，周内出现极值影响均值走势，整体呈下降趋势。恐惧与贪婪指数从周初‘中性’逐渐走向‘贪婪’区间，收报63点，情绪维持高涨。
- **全球市场：**全球权益市场周涨1.4%，新兴市场（2.2%）> 发达市场（1.3%），上周黄金与BITCOIN走势偏弱。
- **美股市场与风格：**标普500周涨1.5%，科技七巨头指数周涨2.1%，强于大盘；金龙指数周涨3.7%；36个二级行业中，29个上涨，钢铁、半导体等涨幅较大；跑赢标普500的二级行业有20个。风格方面，小盘成长优于大盘成长，小盘价值优于大盘价值，具体而言，小盘成长（罗素2000成长4.0%）> 小盘价值（罗素2000价值2.4%）> 大盘成长（罗素1000成长2.0%）> 大盘价值（罗素1000价值1.0%）。
- **价量指标：**强势二级行业为半导体、软件服务、医药生物等，估算半导体上周日均资金强度约810亿美元。估算资金较为集中流入英伟达、脸书、亚马逊、美光科技等个股，特别留意换手率较高的特斯拉、AMD、安森美半导体等。
- **大盘与板块估值：**标普500 Q1 EPS同比增约13%，连续两个季度双位数增长。PE (TTM) 当前 26.9倍，十年分位数80%。上周动态PE由22.8倍略升至22.9倍，升幅0.7%，距离本轮高点26.4倍仍有较大距离（约15%）；上周预测EPS由259.58美元略降至259.00美元，升幅约-0.2%。在美股11大板块中，十年PE (TTM) 估值分位数最高的是房地产、信息技术均达到91%以上，估值偏低的是医疗保健（51%）、能源（46%）、通讯服务（44%）、公共事业（39%）。
- **策略：**中美两国元首通话贸易紧张局势缓和提振市场；美国提高钢铝关税至50%，标普500在6月3日、4日均收涨，相比4月初-5%至+5%的波动大幅收敛，显示美国关税政策变化对市场的影响开始钝化。5月非农新增就业好于预期，供需处于平衡状态，经济衰退预期消退，美联储降息紧迫性亦弱化，不会出现被动式降息。标普500经历暴跌之后反弹，已全部收复关税引致的下跌，随着盈利增长，动态PE估值变得合理，距前期高点有较大空间（约15%），我们预计大盘将很快创出历史新高。配置上，维持多类别资产组合策略，推荐科技七巨头、纳指100、ARKK、比特币、黄金等ETF。

目 录

经济数据	3
市场情绪	4
全球市场一览及美股市场价格表现	7
行业表现	8
标普 500 成份股涨跌幅排名	8
标普 500【核心】成份股表现	9
价量指标（1）--二级行业日均资金强度周排名	10
价量指标（2）--标普 500 成份股资金强度周排名	10
大盘与板块估值	11
风险提示:	12
分析员声明	13

图表目录

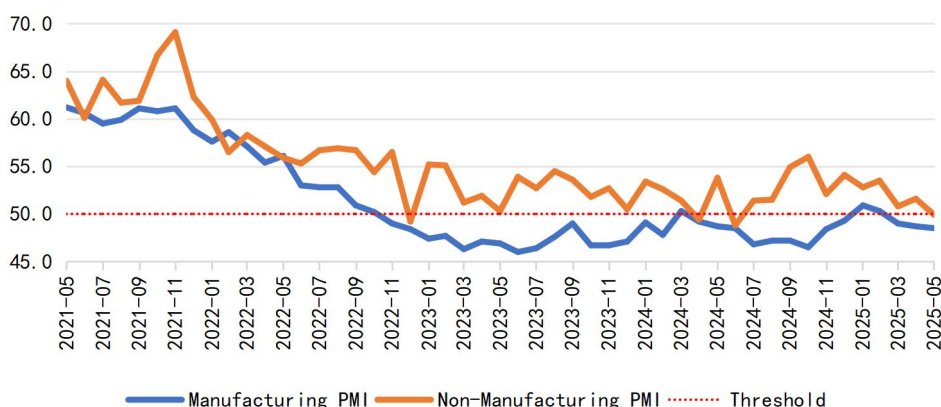
图表 1：美国 5 月 ISM 服务业 PMI 指数 49.9，低于预期 52；ISM 制造业 PMI 指数 48.5，低于预期 49.2。	3
图表 2：美国 5 月 31 日当周初请失业金人数 24.7 万，高于预期 23.5 万，4 周均值略微上移至 23.5 万。	3
图表 3：4 月职位空缺约 740 万，较 3 月增加 19.1 万，高于预期 710 万；空缺率由 4.3% 升至 4.4% ..4	4
图表 4：4 月职位空缺数与失业人数之比为 1.03，相比前值 1.02 略有上升	4
图表 5：美国非农就业人数增加 13.9 万人，高于预期 12.6 万人，低于前值 17.7 万人（初值）；失业率 4.2%，符合预期 4.2%，持平前值 4.2%。	4
图表 6：美国 5 月私营非农部门员工平均时薪 36.24 美元，环比增 0.4%，大幅好于预期 0.2%；同比增 3.9%，好于预期 3.7%。	4
图表 7：美国散户看跌股市占比 41.9%，看涨占比 32.9%，看涨与看跌比值为 0.79	5
图表 8：美国经济政策不确定性指数（EPU）周移动均值 501，周内出现极值影响均值走势	5
图表 9：市场情绪指标从周初‘中性’逐渐走向‘贪婪’区间，情绪维持高涨。	6
图表 10：全球核心指数及资产表现	7
图表 11：美股 36 个二级行业表现	8
图表 12：标普 500 成份股涨跌幅排名（按周）	9
图表 13：标普 500【核心】成份股上周表现（按市值排名前 20）	9
图表 14：价量指标--美股二级行业日均资金强度排名（百万美元）（按周）	10
图表 15：价量指标--标普 500 成份股资金强度周排名（千美元）（按周）	11
图表 16：标普 500 动态 PE 由 22.8 倍略升至 22.9 倍，升幅 0.7%	12
图表 17：标普 500 预测 EPS 由 259.58 美元略降至 259.00 美元	12
图表 18：美股 11 大板块 PE（TTM）估值	12

经济数据

美国5月ISM服务业PMI指数49.9，低于预期52，为近11个以来首次低于50荣枯线，陷入萎缩。ISM制造业PMI指数48.5，低于预期49.2，连续3个月低于荣枯线。

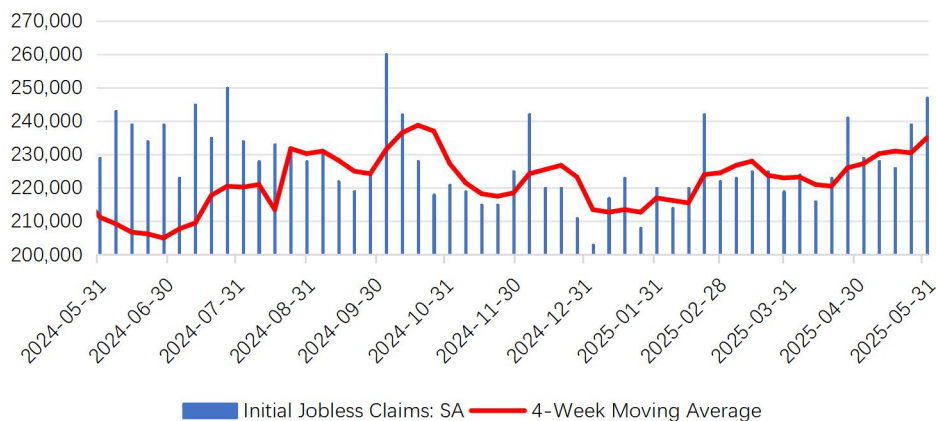
美国5月31日当周初请失业救济金人数24.7万，高于预期23.5万，为2024年10月以来最高水平，4周均值略微上移至23.5万。

图表 1：美国 5 月 ISM 服务业 PMI 指数 49.9，低于预期 52；ISM 制造业 PMI 指数 48.5，低于预期 49.2。



来源：Wind、艾德研究部

图表 2：美国 5 月 31 日当周初请失业金人数 24.7 万，高于预期 23.5 万，4 周均值略微上移至 23.5 万。

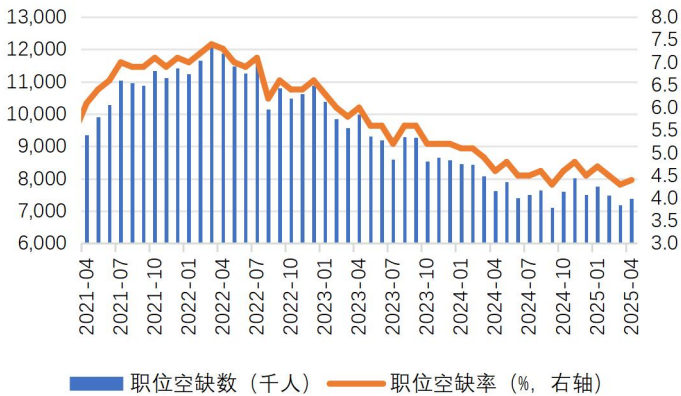


来源：Wind、艾德研究部

4月职位空缺约740万，较3月增加19.1万，高于预期710万；空缺率由4.3%升至4.4%。4月职位空缺数与失业人数之比（求人指数）为1.03，相比前值1.02略有上升。

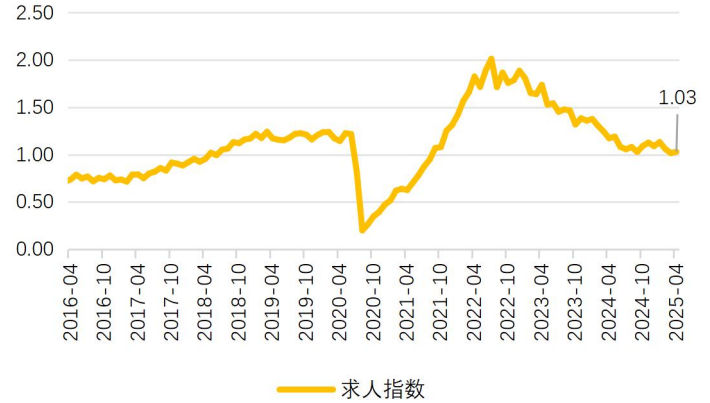
美国5月非农就业人数增加13.9万人，高于预期12.6万人，低于前值17.7万人（初值）；失业率4.2%，符合预期4.2%，持平前值4.2%。私营非农部门员工平均时薪36.24美元，环比增0.4%，大幅好于预期0.2%；同比增3.9%，好于预期3.7%。

图表3：4月职位空缺约740万，较3月增加19.1万，高于预期710万；空缺率由4.3%升至4.4%



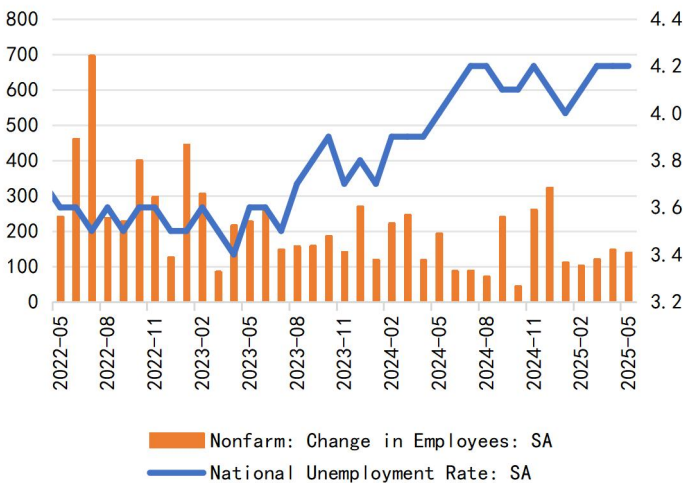
来源：Bloomberg、艾德研究部

图表4：4月职位空缺数与失业人数之比为1.03，相比前值1.02略有上升



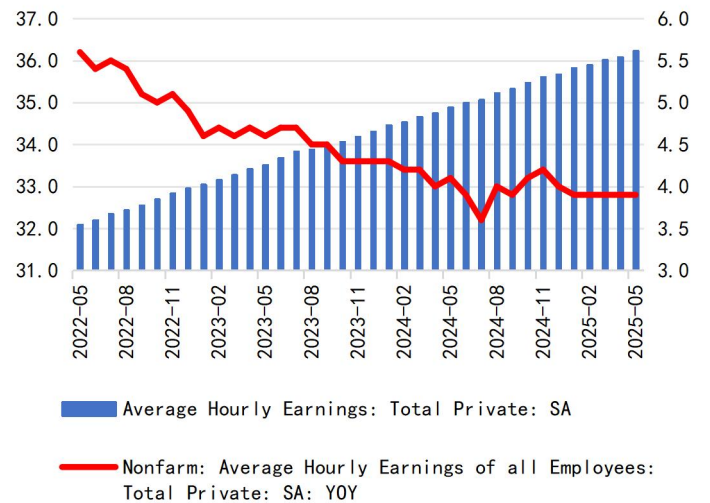
来源：Bloomberg、艾德研究部

图表5：美国非农就业人数增加13.9万人，高于预期12.6万人，低于前值17.7万人(初值)；失业率4.2%，符合预期4.2%，持平前值4.2%。



来源：Bloomberg、艾德研究部

图表6：美国5月私营非农部门员工平均时薪36.24美元，环比增0.4%，大幅好于预期0.2%；同比增3.9%，好于预期3.7%。



来源：Bloomberg、艾德研究部

市场情绪

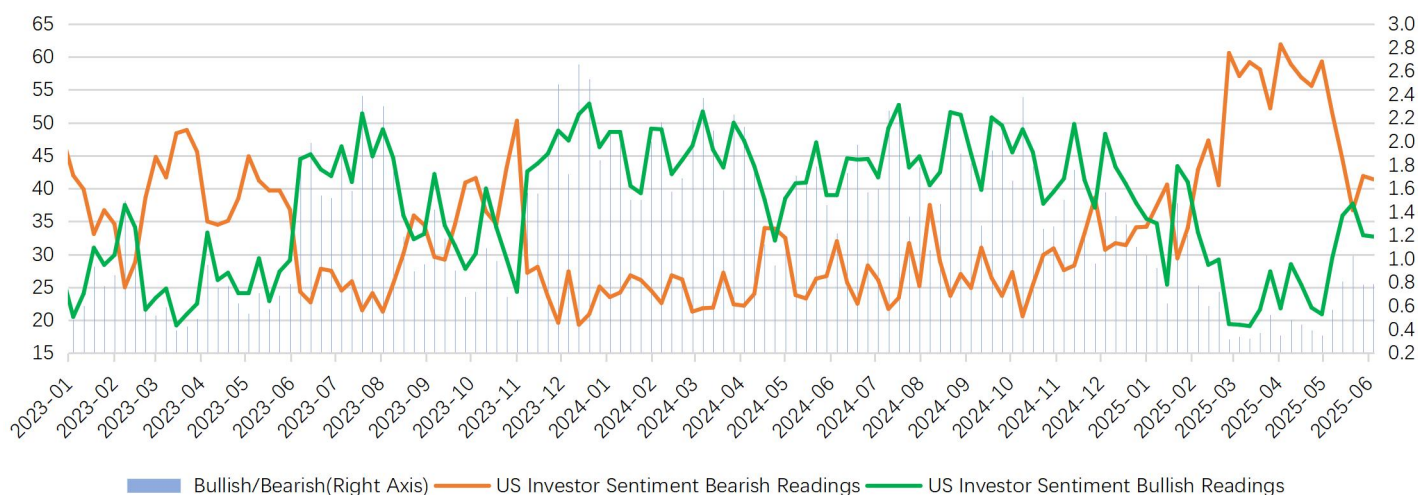
美国个人投资者协会 (AII) 调查编制的散户情绪指标显示，美国散户看跌股市占比41.4%，看涨占比32.7%，看涨与看跌比值为0.79，前值一致；持中性态

度的散户占比25.9%，与前值25.2%差异不大。

美国经济政策不确定性指数（EPU）周移动均值501，周内出现极值影响均值走势，整体呈下降趋势。

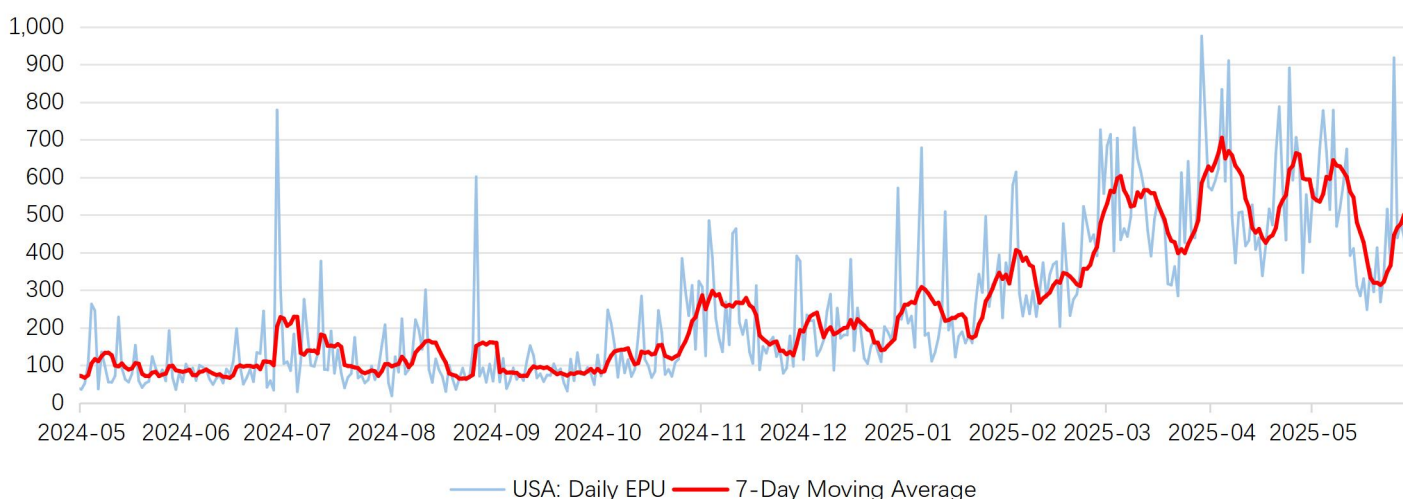
市场情绪指标--恐惧与贪婪指数从周初‘中性’逐渐走向‘贪婪’区间，收报63点，情绪维持高涨。【注，恐慌与贪婪指数说明，0-25：极度恐惧(Extreme Fear)。26-44：恐惧(Fear)。45-55：中性(Neutral)。56-74：贪婪(Greed)。75-100：极度贪婪(Extreme Greed)。】

图表 7：美国散户看跌股市占比 41.9%，看涨占比 32.9%，看涨与看跌比值为 0.79



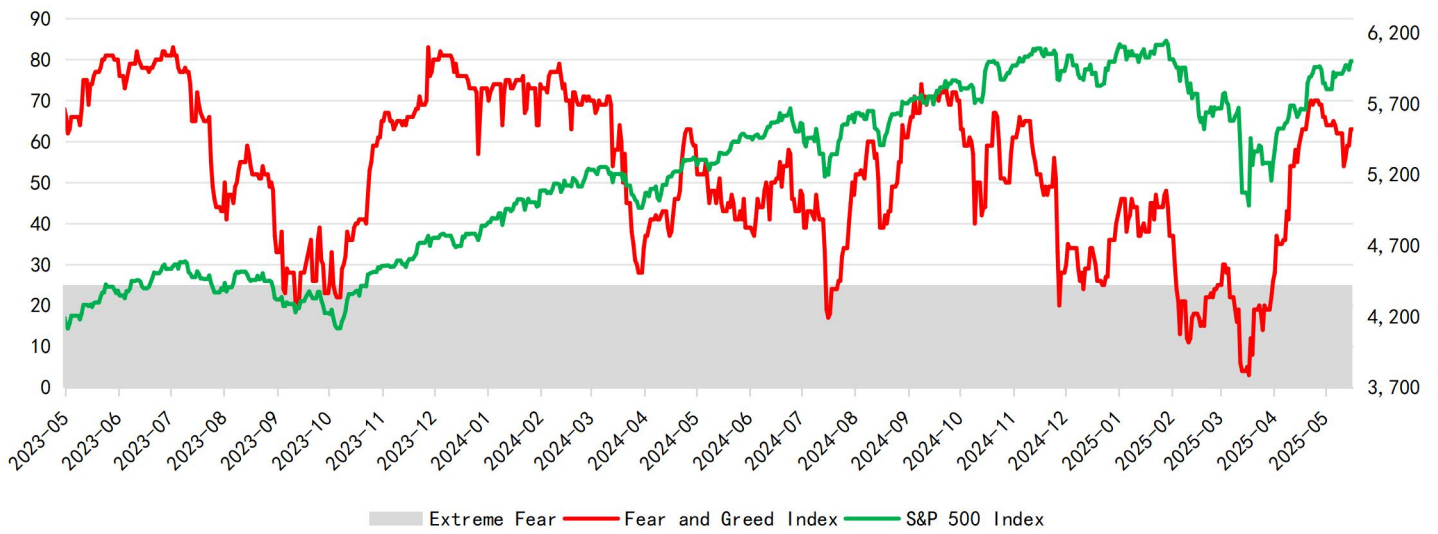
来源：Bloomberg、艾德研究部

图表 8：美国经济政策不确定性指数（EPU）周移动均值 501，周内出现极值影响均值走势



来源：Bloomberg、艾德研究部

图表 9：市场情绪指标从周初‘中性’逐渐走向‘贪婪’区间，情绪维持高涨。



来源：CNN、艾德研究部（右轴为标普500指数）

全球市场一览及美股市场价格表现

1、全球权益市场周涨1.4%，新兴市场（2.2%）> 发达市场（1.3%），上周黄金与BITCOIN走势偏弱。

2、标普500周涨1.5%，科技七巨头周涨2.1%，表现强于大盘。金龙指数周涨3.7%。

3、风格方面，小盘成长优于大盘成长，小盘价值优于大盘价值，具体而言，小盘成长（罗素2000成长4.0%）> 小盘价值（罗素2000价值2.4%）> 大盘成长（罗素1000成长2.0%）> 大盘价值（罗素1000价值1.0%）。

图表 10：全球核心指数及资产表现

全球核心指数及资产表现												
市场/资产	名称	最新收盘价	上周	月初至今	季初至今	年初至今	近4周	近13周	近26周	近52周	上月涨跌幅	
美国	道琼斯工业	42,763	1.2%	1.2%	1.8%	0.5%	3.7%	-0.1%	-4.2%	10.2%	3.9%	
	纳斯达克100	21,762	2.0%	2.0%	2.9%	3.6%	8.5%	7.7%	0.6%	14.5%	9.0%	
	标普500	6,000	1.5%	1.5%	6.9%	2.0%	6.0%	4.0%	-1.5%	12.2%	6.2%	
	纳斯达克指数	19,530	2.2%	2.2%	2.9%	1.1%	8.9%	7.3%	-1.7%	14.0%	9.6%	
	罗素1000	3,287	1.6%	1.6%	7.2%	2.0%	6.0%	4.2%	-1.9%	12.8%	6.2%	
	罗素2000	2,132	3.2%	3.2%	6.0%	-4.4%	5.4%	2.7%	-11.5%	5.2%	5.2%	
	科技‘七巨头’	52,753	2.1%	2.1%	3.0%	-4.5%	10.4%	5.8%	-5.7%	12.0%	11.3%	
	罗素1000价值	1,872	1.0%	1.0%	1.0%	2.7%	2.9%	0.5%	-2.7%	8.7%	3.3%	
	罗素1000成长	4,101	2.0%	2.0%	2.9%	1.5%	8.7%	7.6%	-1.3%	16.1%	8.8%	
	罗素2000价值	2,310	2.4%	2.4%	2.1%	-6.3%	3.4%	-0.8%	-13.0%	1.7%	4.0%	
罗素2000成长	1,433	4.0%	4.0%	9.8%	-2.5%	7.3%	6.2%	-10.1%	8.7%	6.3%		
中国金龙指数	7,289	3.7%	3.7%	-4.9%	7.8%	3.1%	-9.4%	6.5%	17.2%	1.7%		
欧洲	欧元区STOXX50	5,430	1.2%	1.2%	3.5%	10.9%	2.3%	-0.7%	3.1%	17.5%	4.0%	
	欧洲STOXX600	553.6	0.9%	0.9%	3.7%	9.7%	2.9%	0.1%	3.4%	5.7%	4.0%	
	德国DAX	24,304	1.3%	1.3%	9.7%	22.1%	3.4%	5.6%	9.2%	31.0%	6.7%	
	法国CAC40	7,805	0.7%	0.7%	0.2%	5.7%	0.8%	3.9%	5.1%	-2.5%	2.1%	
	英国富时100	8,838	0.7%	0.7%	3.0%	8.1%	3.3%	1.8%	3.4%	17.2%	3.3%	
中国	上证50	2,689	0.4%	0.4%	0.9%	0.2%	0.2%	0.3%	0.9%	9.4%	1.7%	
	沪深300	3,874	0.9%	0.9%	-0.3%	-1.5%	0.7%	1.8%	2.5%	8.4%	1.8%	
	中证A500	4,545	0.9%	0.9%	-1.0%	-1.4%	0.4%	3.1%	3.2%	9.1%	1.5%	
	中证500	5,762	1.6%	1.6%	-1.6%	0.6%	0.7%	4.2%	3.6%	10.6%	0.7%	
	创业板指数	2,039	2.3%	2.3%	-3.1%	-4.8%	1.4%	7.5%	10.0%	14.5%	2.3%	
	科创50	992	1.5%	1.5%	-3.0%	0.3%	-1.5%	0.5%	2.2%	34.4%	-3.5%	
中国香港	恒生指数	23,793	2.2%	2.2%	2.9%	18.6%	4.0%	1.8%	9.8%	29.5%	5.3%	
	恒生科技	5,287	2.2%	2.2%	-2.0%	18.3%	2.1%	2.4%	8.4%	40.1%	1.6%	
	恒生国企指数	8,630	2.3%	2.3%	1.3%	18.4%	3.9%	3.2%	10.9%	32.6%	4.4%	
亚太	日经225	37,742	-0.6%	-0.6%	6.0%	-5.4%	0.6%	2.3%	3.5%	-2.4%	5.3%	
	韩国综合指数	2,812	4.2%	4.2%	13.3%	17.2%	9.1%	9.7%	5.8%	3.3%	5.5%	
	印度SENSEX30	82,189	0.9%	0.9%	6.2%	5.2%	3.4%	10.6%	10.6%	17.2%	1.5%	
	越南胡志明指数	1,330	-0.2%	-0.2%	1.8%	5.0%	4.9%	0.3%	1.7%	3.3%	8.7%	
全球	MSCI全球	892.0	1.4%	1.4%	7.8%	6.0%	5.3%	4.7%	2.1%	12.3%	5.5%	
	MSCI发达市场	3,915	1.3%	1.3%	7.9%	5.6%	5.5%	4.7%	1.5%	12.5%	5.7%	
	MSCI新兴市场	1,183	2.2%	2.2%	7.4%	10.0%	3.9%	4.8%	7.0%	10.2%	4.0%	
商品	BITCOIN	105,060	-0.4%	-0.4%	27.0%	11.6%	1.4%	20.4%	3.6%	50.6%	11.3%	
	NYMEX WTI原油	64.77	6.5%	6.5%	-9.4%	-9.7%	6.1%	3.4%	3.6%	-14.2%	4.4%	
	COMEX黄金	3,331	0.5%	0.5%	5.7%	26.1%	-0.4%	13.3%	5.2%	43.3%	-0.2%	
汇率	美元指数	99.20	-0.2%	-0.2%	-4.8%	-8.6%	-1.2%	4.5%	6.4%	-5.5%	-0.2%	
	美元兑日元	144.86	0.6%	0.6%	-3.4%	-7.9%	-0.4%	2.2%	3.4%	-7.6%	0.7%	
	美元兑离岸人民币	7.189	-0.2%	-0.2%	-1.1%	-2.0%	-0.7%	0.8%	1.3%	-1.0%	-0.9%	
	欧元兑美元	1.140	0.4%	0.4%	5.4%	10.1%	1.3%	3.2%	4.8%	5.5%	0.2%	
	英镑兑美元	1.353	0.5%	0.5%	4.7%	8.1%	1.7%	7%	2%	6.3%	0.9%	

来源：Wind、CME、艾德研究部（BITCOIN指BITCOIN期货）

行业表现

美股36个二级行业中，29个上涨，钢铁II、半导体、电气设备、有色金属、房地产II等涨幅较大。跑赢标普500指数(1.5%)的二级行业有20个。

图表 11: 美股 36 个二级行业表现

二级行业	最新收盘价	月成交额 (亿美元)	周成交额 (亿美元)	上周	月初至今	季初至今	年初至今	近4周	近13周	近26周	近52周	上月涨跌幅
钢铁II	892	122	122	4.9%	4.9%	5.2%	13.2%	4.4%	2.8%	1.4%	-5.4%	0.6%
半导体	12,872	2,491	2,491	4.8%	4.8%	24.7%	2.4%	16.6%	16.1%	1.1%	8.7%	18.2%
电气设备	3,456	186	186	3.8%	3.8%	21.4%	-1.0%	10.6%	12.3%	-10.0%	6.6%	14.8%
有色金属	1,333	295	295	3.5%	3.5%	7.7%	23.3%	4.0%	11.6%	14.5%	12.8%	2.3%
房地产II	1,242	49	49	3.3%	3.3%	-1.8%	-1.9%	2.0%	-6.6%	-9.8%	22.9%	-1.1%
工业贸易与综	2,745	187	187	3.0%	3.0%	12.9%	21.7%	10.9%	12.9%	12.3%	32.2%	10.5%
煤炭II	1,142	42	42	3.0%	3.0%	30.7%	5.5%	14.2%	31.3%	-9.1%	5.8%	20.3%
可选消费零售	4,702	989	989	3.0%	3.0%	6.3%	0.6%	5.9%	2.4%	-4.0%	14.3%	6.3%
媒体娱乐	2,466	1,410	1,410	2.8%	2.8%	13.7%	0.8%	12.5%	14.4%	2.3%	30.6%	9.8%
石油石化	1,492	677	677	2.6%	2.6%	-7.4%	0.0%	2.6%	-0.5%	-3.5%	-1.5%	2.9%
医药生物	3,153	1,165	1,165	2.6%	2.6%	-3.7%	-1.0%	6.2%	-8.0%	-6.2%	-10.7%	-4.5%
软件服务	9,862	3,043	3,043	2.5%	2.5%	19.9%	8.4%	7.9%	13.7%	0.8%	17.0%	11.7%
造纸与包装	2,387	20	20	2.3%	2.3%	4.8%	1.4%	3.8%	2.1%	-5.2%	2.2%	3.0%
硬件设备	6,270	885	885	2.3%	2.3%	-2.8%	-13.6%	5.0%	-9.0%	-12.7%	3.0%	-1.3%
建筑	5,296	194	194	2.0%	2.0%	19.2%	7.7%	5.7%	16.7%	-2.5%	20.1%	10.7%
消费者服务	4,070	610	610	2.0%	2.0%	8.2%	3.3%	6.0%	3.4%	-2.8%	18.2%	6.2%
耐用消费品	2,097	104	104	1.9%	1.9%	-3.6%	-13.5%	0.1%	-8.8%	-24.5%	17.0%	-1.6%
国防军工	4,577	275	275	1.9%	1.9%	14.0%	17.8%	8.1%	16.1%	14.8%	29.8%	9.3%
机械	3,852	255	255	1.7%	1.7%	5.9%	2.1%	5.1%	-0.4%	-5.6%	10.7%	8.3%
交通运输	2,427	404	404	1.5%	1.5%	5.7%	0.7%	5.9%	-0.6%	-4.1%	3.1%	7.8%
标普500	6,000	13,999	13,999	1.5%	1.5%	6.9%	2.0%	6.0%	4.0%	-1.4%	12.2%	6.2%
电信服务	2,309	144	144	1.4%	1.4%	-0.3%	15.9%	1.8%	-0.2%	7.8%	27.6%	0.3%
银行	1,814	500	500	1.3%	1.3%	8.9%	12.5%	6.0%	9.5%	7.3%	31.6%	7.2%
化工	1,296	257	257	1.2%	1.2%	-0.1%	0.3%	4.1%	-3.3%	-6.3%	-2.8%	3.0%
家电II	3,479	23	23	1.0%	1.0%	2.7%	15.7%	7.1%	5.6%	14.8%	41.4%	13.6%
建材II	1,170	49	49	1.0%	1.0%	9.1%	-0.2%	-0.5%	4.1%	-10.6%	10.0%	0.0%
企业服务	4,658	224	224	0.8%	0.8%	4.5%	5.3%	1.2%	4.2%	-1.4%	3.2%	2.3%
医疗设备与服	3,812	974	974	0.7%	0.7%	-5.6%	0.6%	-1.5%	-5.3%	-4.1%	-0.4%	-2.5%
非银金融	3,604	1,651	1,651	0.5%	0.5%	2.1%	6.8%	2.1%	4.0%	2.5%	28.5%	2.9%
房地产投资信	3,752	314	314	0.3%	0.3%	-1.0%	1.4%	0.7%	-2.3%	-4.1%	11.7%	1.0%
食品饮料	2,277	383	383	-0.1%	-0.1%	1.3%	11.4%	1.9%	2.2%	7.0%	8.4%	0.4%
公用事业II	2,211	513	513	-0.1%	-0.1%	6.3%	11.0%	2.5%	9.3%	6.3%	25.9%	5.1%
纺织服装II	2,773	174	174	-0.1%	-0.1%	5.1%	-14.6%	5.2%	-7.9%	-16.4%	14.6%	13.0%
日常消费零售	6,658	331	331	-1.1%	-1.1%	8.2%	7.6%	0.9%	5.2%	1.8%	31.4%	2.4%
环保II	7,073	55	55	-1.1%	-1.1%	3.5%	13.2%	1.1%	5.3%	4.8%	17.6%	2.7%
家庭用品	2,826	162	162	-1.0%	-1.0%	-1.6%	0.6%	2.8%	-4.0%	-3.5%	-0.5%	3.6%
汽车与零配件	2,930	2,031	2,031	-0.9%	-0.9%	9.6%	-17.8%	-1.0%	5.2%	-15.4%	19.4%	13.6%

来源: Wind、艾德研究部

标普500成份股涨跌幅排名

标普500成份股周上涨个股数量共333只，占比66%，上涨个股数量相比前周有所减少。涨幅排名靠前的是安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)、达乐(DOLLAR GENERAL)、美光科技(MICRON TECHNOLOGY)、微芯科技(MICROCHIP)、ARISTA网络等。

图表 12: 标普 500 成份股涨跌幅排名 (按周)

标普500成份股涨跌幅排名 (按周)									
周涨幅排名					周跌幅排名				
排名	代码	名称	行业	周涨幅	排名	代码	名称	行业	周跌幅
1	ULTA	ULTA美妆	可选消费零售	15.8%	1	REGN	再生元制药(REGENERON)	医药生物	-16.7%
2	HOLX	豪洛捷(HOLOGIC)	医疗设备与服	14.5%	2	COO	库珀医疗(COOPER)	医疗设备与服	-13.4%
3	LW	蓝威斯顿(LAMB WESTON)	食品饮料	10.3%	3	TPL	TEXAS PACIFIC LAND	石油石化	-12.4%
4	NDSN	NORDSON	机械	9.6%	4	HPQ	惠普(HP)	硬件设备	-11.0%
5	LUV	西南航空(SOUTHWEST AI	交通运输	7.9%	5	CDNS	铿腾电子(CADENCE)	软件服务	-9.0%
6	RCL	皇家加勒比游轮	消费者服务	7.0%	6	SNPS	新思科技(SYNOPSYS)	软件服务	-7.0%
7	PLTR	PALANTIR TECHNOLOGIES	软件服务	6.9%	7	COIN	COINBASE GLOBAL	非银金融	-6.3%
8	UAL	美联航(UNITED AIRLINE)	交通运输	6.4%	8	LYV	LIVE NATION ENTERTAIN	传媒	-5.4%
9	ORCL	甲骨文(ORACLE)	软件服务	6.1%	9	BBY	百思买(BEST BUY)	可选消费零售	-5.2%
10	AMGN	安进(AMGEN)	医药生物	6.1%	10	ANET	ARISTA网络	硬件设备	-5.0%
11	VTRS	晖致(VIATRIS)	医药生物	6.0%	11	UBER	优步(UBER TECHNOLOGIE	交通运输	-4.1%
12	ALGN	阿莱技术(ALIGN TECHNO	医疗设备与服	5.9%	12	DG	达乐(DOLLAR GENERAL)	日常消费零售	-4.1%
13	AVGO	博通(BROADCOM)	半导体	5.8%	13	CPRT	科帕特(COPART)	企业服务	-4.1%
14	EL	雅诗兰黛(ESTEE LAUDER)	家庭用品	5.6%	14	AOS	A. O. 史密斯	建筑	-4.0%
15	GE	通用电气航空航天(GE AE	工业贸易与综	5.6%	15	STZ	星座品牌-A(CONSTELLAT	食品饮料	-3.3%
16	HST	豪斯特酒店及度假村	房地产投资信	5.4%	16	ANSS	安西斯(ANSYS)	软件服务	-3.3%
17	ESS	埃塞克斯信托(ESSEX PR	房地产投资信	5.4%	17	ALB	雅保(ALBEMARLE)	化工	-3.2%
18	CVS	西维斯健康(CVS HEALTH)	医疗设备与服	5.3%	18	CZR	CAESARS ENTERTAINMENT	消费者服务	-2.9%
19	EXPE	亿客行(EXPEDIA)	消费者服务	5.1%	19	DVN	戴文能源(DEVON)	石油石化	-2.9%
20	APH	安费诺(AMPHENOL)	硬件设备	5.1%	20	CRM	赛富时(SALESFORCE)	软件服务	-2.8%

来源: Wind、艾德研究部

标普500【核心】成份股表现

在20只核心成份股中, 14只上涨, 脸书、甲骨文、英伟达周分别上涨7.8%、5.1%、4.9%, 表现亮眼。

图表 13: 标普 500【核心】成份股上周表现 (按市值排名前 20)

标普500核心成份股表现 (按市值排名前20)												
代码	名称	GICS板块	市值 (亿美元)	上周	月初至今	季初至今	年初至今	近4周	近13周	近26周	近52周	上月涨跌幅
MSFT	微软(MICROSOFT)	软件服务	34,961	2.2%	2.2%	25.5%	12.0%	7.4%	19.8%	6.5%	11.8%	16.7%
NVDA	英伟达(NVIDIA)	半导体	34,580	4.9%	4.9%	30.8%	3.5%	21.5%	25.8%	-0.5%	17.3%	24.1%
AAPL	苹果(APPLE)	硬件设备	30,457	1.5%	1.5%	-8.1%	-8.4%	2.8%	14.6%	5.8%	4.1%	5.4%
AMZN	亚马逊(AMAZON)	可选消费零售	22,673	4.2%	4.2%	12.3%	-2.7%	10.6%	7.2%	5.9%	15.9%	13.2%
GOOG	谷歌(ALPHABET)-传媒	传媒	21,144	1.2%	1.2%	12.0%	-3.0%	13.3%	-0.4%	-0.7%	-0.1%	2.4%
GOOGL	谷歌(ALPHABET)-传媒	传媒	21,144	1.1%	1.1%	12.3%	-3.1%	13.7%	0.0%	-0.4%	0.0%	8.1%
META	脸书(META PLATF)	传媒	17,543	7.8%	7.8%	21.1%	15.3%	17.8%	11.6%	12.0%	42.1%	17.9%
AVGO	博通(BROADCOM)	半导体	11,611	2.0%	2.0%	47.5%	6.8%	18.6%	27.0%	33.3%	77.7%	25.8%
BRK_B	伯克希尔(BERKSHI	非银金融	10,647	-2.1%	-2.1%	-7.3%	8.9%	-3.9%	-0.4%	1.9%	19.3%	5.5%
TSLA	特斯拉(TESLA)	汽车与零配件	9,506	-14.5%	-14.5%	13.9%	-6.9%	-1.0%	12.4%	-4.2%	66.3%	22.8%
WMT	沃尔玛(WALMART)	日常消费零售	8,389	-1.3%	-1.3%	11.3%	8.4%	0.8%	6.8%	2.6%	49.5%	1.8%
JPM	摩根大通(JPMORGA	银行	7,385	0.7%	0.7%	9.0%	12.1%	5.0%	10.4%	3.6%	36.0%	2.9%
LLY	礼来(ELI LILLY)	医药生物	7,296	4.4%	4.4%	-6.6%	0.1%	5.0%	-11.3%	-6.5%	-8.8%	-7.8%
V	VISA	非银金融	6,831	1.4%	1.4%	5.8%	17.5%	5.2%	7.4%	19.4%	33.8%	5.9%
MA	万事达卡(MASTERC	非银金融	5,359	0.8%	0.8%	7.8%	12.4%	3.8%	8.1%	12.0%	32.0%	6.8%
NFLX	奈飞(NETFLIX)	传媒	5,283	2.8%	2.8%	33.1%	39.3%	8.9%	39.3%	32.8%	93.5%	6.7%
ORCL	甲骨文(ORACLE)	软件服务	4,880	5.1%	5.1%	24.9%	5.1%	15.8%	12.6%	-8.7%	39.7%	17.6%
COST	开市客(COSTCO)	日常消费零售	4,501	-2.4%	-2.4%	7.5%	13.0%	0.7%	5.4%	2.5%	20.6%	4.7%
XOM	埃克森美孚(EXXON	石油石化	4,494	1.9%	1.9%	-11.5%	-1.3%	-1.9%	-3.5%	-6.5%	-4.3%	-2.3%
PG	宝洁公司(PROCTEF	家庭用品	3,846	-3.5%	-3.5%	-3.2%	-1.0%	4.0%	-6.2%	4.5%	0.6%	4.5%
JNJ	强生公司(JOHNSON	医药生物	3,730	-0.1%	-0.1%	-5.7%	9.0%	1.4%	-6.2%	3.6%	8.8%	0.1%

来源: Wind、艾德研究部

价量指标 (1) -- 二级行业日均资金强度周排名

强势二级行业为半导体、软件服务、医药生物等。估算半导体上周日均资金强度约810亿美元，排名第一。[资金强度说明，以周度日均资金强度计算为例，日均资金强度=(周成交量/当周交易天数) x (周涨跌额/当周交易天数)]

图表 14: 价量指标--美股二级行业日均资金强度排名 (百万美元) (按周)

一级行业	二级行业	周排名	上周	月初至今	季初至今	年初至今	上月
信息技术	半导体	1	81,027	82,302	43,443	2,342	68,772
信息技术	软件服务	2	73,491	74,312	50,294	10,345	76,613
医疗保健	医药生物	3	25,739	26,023	-4,143	-464	-12,959
可选消费	可选消费零售	4	14,297	14,577	3,452	122	9,039
信息技术	硬件设备	5	13,227	13,455	-2,243	-5,298	-2,295
工业	电气设备	6	8,680	8,743	5,745	-121	8,451
通讯服务	媒体娱乐	7	6,269	6,388	3,251	115	5,533
材料	有色金属	8	5,590	5,648	1,014	1,043	626
能源	石油石化	9	4,540	4,632	-1,686	-1	1,254
可选消费	消费者服务	10	4,481	4,580	2,601	444	4,429
医疗保健	医疗设备与服务	11	3,701	3,763	-5,069	174	-5,118
金融	非银金融	12	2,961	3,020	1,578	1,765	4,696
工业	交通运输	13	2,238	2,295	1,129	56	3,148
工业	机械	14	2,074	2,105	654	117	2,210
金融	银行	15	1,808	1,847	1,580	915	2,592
工业	国防军工	16	1,779	1,834	1,350	765	2,220
工业	建筑	17	1,774	1,994	1,740	300	2,845
能源	煤炭II	18	1,427	1,431	767	60	1,173
工业	企业服务	19	1,245	1,272	936	479	1,000
材料	钢铁II	20	1,215	1,223	101	96	24
房地产	房地产II	21	1,061	1,088	-66	-29	-92
通讯服务	电信服务	22	791	806	-22	418	44
可选消费	耐用消费品	23	573	585	-138	-328	-128
工业	工业贸易与综合	24	548	566	357	228	727
材料	化工	25	467	478	-6	9	510
房地产	房地产投资信托	26	408	424	-187	104	369
材料	造纸与包装	27	164	168	53	6	98
可选消费	家电II	28	147	150	46	286	134
材料	建材II	29	57	58	60	-1	0
日常消费	食品饮料	30	-122	-125	156	547	103
可选消费	纺织服装II	31	-425	-438	339	-622	1,733
工业	环保II	32	-456	-466	133	209	208
公用事业	公用事业II	33	-589	-610	638	501	1,123
日常消费	家庭用品	34	-1,517	-1,549	-83	11	392
日常消费	日常消费零售	35	-1,620	-1,655	1,154	488	686
可选消费	汽车与零配件	36	-38,516	-38,822	5,666	-4,868	13,955

来源: Wind、艾德研究部

价量指标 (2) -- 标普500成份股资金强度周排名

上周估算资金较为集中流入的是英伟达(NVIDIA)、脸书(META PLATFORMS)、亚马逊(AMAZON)、美光科技(MICRON TECHNOLOGY)、超威半导体(AMD)等个股，特

别留意换手率较高的特斯拉 (TESLA)、超威半导体 (AMD)、安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)、达乐 (DOLLAR GENERAL) 等。

图表 15: 价量指标--标普 500 成份股资金强度周排名 (千美元) (按周)

日均资金强度排名 (前二十)						日均资金强度排名 (后二十)					
排名	代码	名称	所属行业	日均资金强度	日均换手率	排名	代码	名称	所属行业	日均资金强度	日均换手率
1	NVDA	英伟达 (NVIDIA)	半导体	257,474	0.8%	1	TSLA	特斯拉 (TESLA)	汽车与零配件	-1,514,303	4.6%
2	META	脸书 (META PLATFORMS)	传媒	133,046	0.6%	2	PLTR	PALANTIR TECHNOLOGIES	软件服务	-81,401	4.4%
3	AMZN	亚马逊 (AMAZON)	可选消费零售	62,995	0.3%	3	LULU	露露乐蒙 (LULULEMON)	纺织服装 II	-59,448	5.0%
4	MU	美光科技 (MICRON TECHNOLOG)	半导体	58,530	1.9%	4	COST	开市客 (COSTCO)	日常消费零售	-10,819	0.5%
5	AMD	超威半导体 (AMD)	半导体	35,706	2.0%	5	BRK_B	伯克希尔 (BERKSHIRE)-B	非银金融	-10,534	0.4%
6	MSFT	微软 (MICROSOFT)	软件服务	32,855	0.2%	6	BF_B	百富门 (BROWN FORMAN)-B	食品饮料	-10,165	2.1%
7	AVGO	博通 (BROADCOM)	半导体	31,997	0.7%	7	KVUE	KENVUE	家庭用品	-8,842	1.1%
8	AAPL	苹果 (APPLE)	硬件设备	27,905	0.3%	8	PG	宝洁公司 (PROCTER & GAMBLE)	家庭用品	-8,168	0.3%
9	ON	安森美半导体 (ON SEMICONDU)	半导体	25,848	3.8%	9	CEG	CONSTELLATION ENERGY	公用事业 II	-7,695	1.7%
10	DG	达乐 (DOLLAR GENERAL)	日常消费零售	21,902	3.1%	10	PCG	太平洋煤气与电力 (PG&E)	公用事业 II	-7,511	1.1%
11	ANET	ARISTA网络	硬件设备	19,366	0.7%	11	CME	芝加哥交易所集团 (CME)	非银金融	-6,097	0.6%
12	LLY	礼来 (ELI LILLY)	医药生物	19,130	0.3%	12	BSX	波士顿科学 (BOSTON SCIENTI)	医疗设备与服	-4,625	0.5%
13	NFLX	奈飞 (NETFLIX)	传媒	16,980	0.6%	13	CRWD	CROWDSTRIKE	软件服务	-4,393	3.0%
14	MCHP	微芯科技 (MICROCHIP)	半导体	16,031	2.1%	14	KMB	金佰利 (KIMBERLY CLARK)	家庭用品	-4,382	0.7%
15	VST	VISTRA	公用事业 II	14,894	1.7%	15	WYNN	永利度假 (WYNN RESORTS)	消费者服务	-4,269	2.8%
16	CRM	赛富时 (SALESFORCE)	软件服务	14,836	0.8%	16	AJG	亚瑟加拉格尔 (ARTHUR J. GA)	非银金融	-4,261	0.5%
17	GOOGL	谷歌 (ALPHABET)-A	传媒	14,183	0.3%	17	GM	通用汽车 (GENERAL MOTORS)	汽车与零配件	-4,245	1.1%
18	ABNB	爱彼迎 (AIRBNB)	消费者服务	14,176	1.4%	18	WMT	沃尔玛 (WALMART)	日常消费零售	-3,757	0.2%
19	AMAT	应用材料 (APPLIED MATERIAL)	半导体	12,520	0.8%	19	F	福特汽车 (FORD MOTOR)	汽车与零配件	-3,141	3.4%
20	ORCL	甲骨文 (ORACLE)	软件服务	11,968	0.3%	20	KR	克罗格 (KROGER)	日常消费零售	-2,869	1.0%

来源: Wind、艾德研究部

大盘与板块估值

标普500PE (TTM) 当前 26.9倍 (略高于十年均值24.6倍), 十年分位数80%。上周动态PE由22.8倍略升至22.9倍, 升幅0.7%, 距离本轮高点26.4倍仍有较大距离; 预测EPS由259.58美元略降至259.00美元, 升幅约-0.2%。

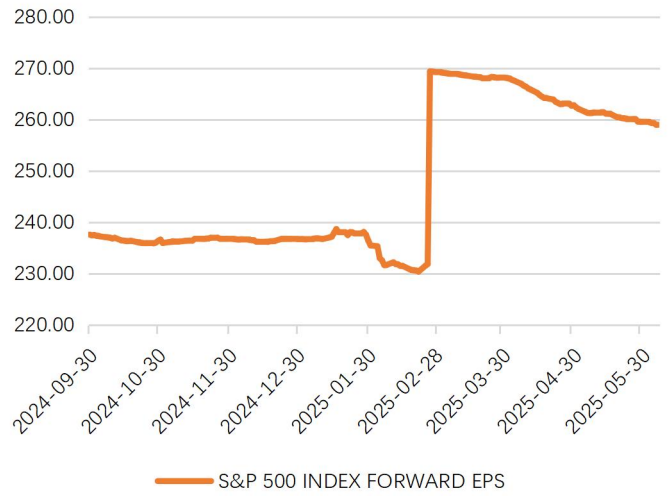
在美股11大板块中, 十年PE (TTM) 估值分位数最高的是房地产、信息技术均达到91%以上, 估值偏低的是医疗保健 (51%)、能源 (46%)、通讯服务 (44%)、公共事业 (39%)。

图表 16: 标普500动态PE由22.8倍略升至22.9倍, 升幅0.7%



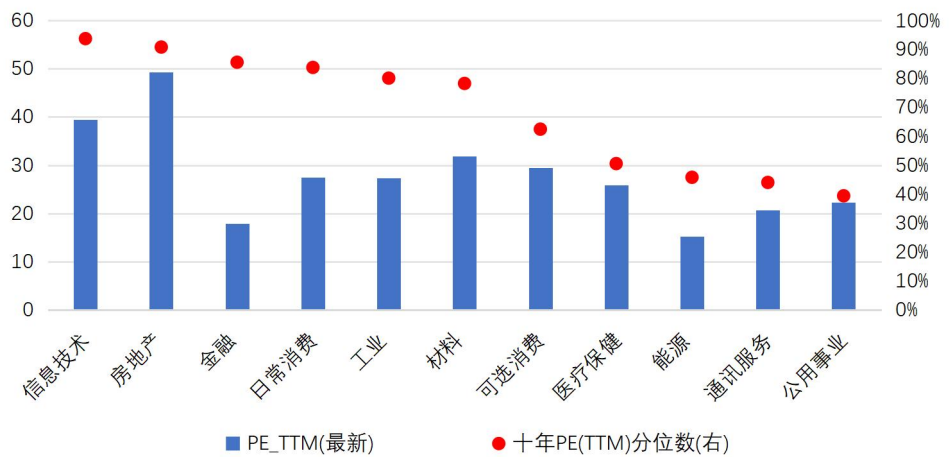
来源: Bloomberg、艾德研究部 (截至6月5日)

图表 17: 标普500预测EPS由259.58美元略降至259.00美元



来源: Bloomberg、艾德研究部 (截至6月5日)

图表 18: 美股 11 大板块 PE (TTM) 估值



来源: Wind、艾德研究部

风险提示:

宏观经济下行、通胀失控、利率长时期高企、美国政府政策不确定性、地缘政治冲突等风险。

投资评级说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在-5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）研究团队成员并没有持有有关证券的任何权益。

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。艾德证券研究部不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。艾德证券研究部建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。本报告包含的任何信息由艾德证券研究部编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。任何使用本报告息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。艾德证券研究部可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

报告提供者

本报告乃由艾德证券期货有限公司（「艾德证券期货」）于香港提供。艾德证券期货是香港证券及期货事务监察委员会（「香港证监会」）持牌法团，及受其监管之香港金融机构。报告之提供者，均为香港证监会持牌人士。投资者如对艾德证券期货所发的报告有任何问题，请直接联络艾德证券期货。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在作者姓名旁。

报告可用性

对部分司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告或会抵触当地法律、法则、规定，当中或包括但不限于监管相关之规例、守则及指引。本报告并非旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。