

宏观策略周报 (2026.05.18-2026.05.22)

投资要点

➤ 市场回顾

本周主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周涨跌幅分别为-0.54%、0.23%、0.24%、-0.30%、-1.15%、0.48%、0.12%、5.57%、2.48%。

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为电子、建筑材料、机械设备、综合、电力设备，涨跌幅分别为 6.56%、2.61%、1.92%、0.36%、0.08%，其余行业普遍承压。

➤ 资讯要闻

1.5 月 19 日至 20 日，俄罗斯总统普京访华，适逢中俄战略合作伙伴关系 30 周年。双方同意延期《中俄睦邻友好合作条约》，签署 40 项合作协议，前四月双边贸易额同比增长近 20%，确立“更有作为、更快发展”新定位。2. 国家统计局公布数据显示，4 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.1%。从环比看，4 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.05%。3.5 月 20 日报价显示，LPR 连续 12 个月维持不变，1 年期 3.0%、5 年期以上 3.5%，均处历史低位。

➤ 机构调研情况

本周（2026/5/18-2026/5/22），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，硬件设备、机械、化工的关注度较高，其中硬件设备、电气设备、机械的近 5 天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周机构调研热度硬件设备机构调研次数与机构调研家数仍均稳居第一，化工取代医药生物跻身调研总次数前三。

按照近 5 天机构调研次数排名，调研次数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为沪电股份、周大生、宁波银行、山西汾酒等；按照近 5 天机构调研家数排名，调研机构家数较多且机构评级家数大于 10 的公司为深南电路、中炬高新、菜百股份等。

➤ 热点行业方向

1) 存储芯片：AI 需求拉动，通用 DRAM 与消费级 NAND 供给趋紧，叠加 2026Q1 产品价格上涨，预计 Q2 涨势进一步扩大；2) 半导体设备：预计 2026 年市场规模达 4131 亿元，国产化率升至 35%，核心环节仍低于 30%，自主可控窗口加速开启；3) 人形机器人：2025 年全球出货近 1.8 万台，2026 年国内规模预计达 13 亿美元。首次获中央政治局会议明确支持并列为十大未来产业之首；4) 电力设备：AI 驱动用电激增，2026 年全球数据中心用电最高可达 1050TWh，据 Dgtl Infra 统计，电气系统投资占新建数据中心总投资的 40%–45%；5) 储能：政策端，容量电价机制使储能转向盈利资产。需求端，国内装机与招标量数倍增长，海外及 AI 配套需求爆发。需求端，电芯已呈紧缺格局。

➤ 风险提示

市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险

请阅读最后评级说明和重要声明

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、本周市场回顾	3
1.主要指数表现.....	3
2.申万一级行业涨跌幅.....	3
二、本周机构调研情况	4
1. 机构调研热门行业.....	4
2. 机构调研热门公司情况	5
三、本周资讯要闻	6
四、热点行业方向	8
五、风险提示	11

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况	4
图 2：近 5 天行业调研热度	4
图 3：近 30 天行业调研热度	5
图 3：规模以上工业增加值同比增长速度（%）	7
图 4：存储芯片指数 3 年 PE Bands	8
图 5：半导体设备指数 3 年 PE Bands	8
图 6：人形机器人指数 3 年 PE Bands	9
图 7：电力设备指数 3 年 PE Bands	9
图 8：储能指数 3 年 PE Bands	10
表 1：主要指数涨跌幅	3
表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研次数 TOP 公司排名（2026/5/18-2026/5/22）	5
表 3：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名（2026/5/18-2026/5/22）	6

一、本周市场回顾

1. 主要指数表现

本周主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周涨跌幅分别为-0.54%、0.23%、0.24%、-0.30%、-1.15%、0.48%、0.12%、5.57%、2.48%。

表 1：主要指数涨跌幅

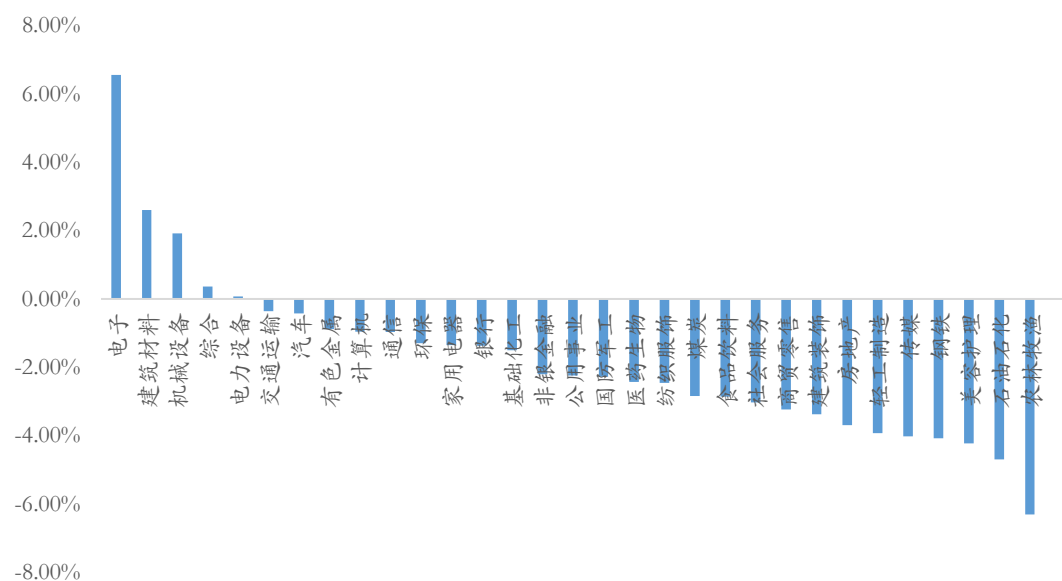
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-0.54%	0.02%	3.63%	17.34	98.85%
399001.SZ	深证成指	0.23%	3.24%	15.32%	35.90	99.09%
399006.SZ	创业板指	0.24%	7.11%	22.96%	46.17	73.06%
000300.SH	沪深 300	-0.30%	0.79%	4.65%	14.40	94.40%
000016.SH	上证 50	-1.15%	-2.08%	-3.55%	11.25	75.04%
000905.SH	中证 500	0.48%	2.72%	14.89%	36.69	95.47%
000852.SH	中证 1000	0.12%	3.71%	14.45%	54.74	99.09%
000688.SH	科创 50	5.57%	13.98%	33.22%	165.08	92.67%
000698.SH	科创 100	2.48%	9.53%	32.60%	129.85	21.13%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为电子、建筑材料、机械设备、综合、电力设备，涨跌幅分别为 6.56%、2.61%、1.92%、0.36%、0.08%，其余行业普遍承压。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



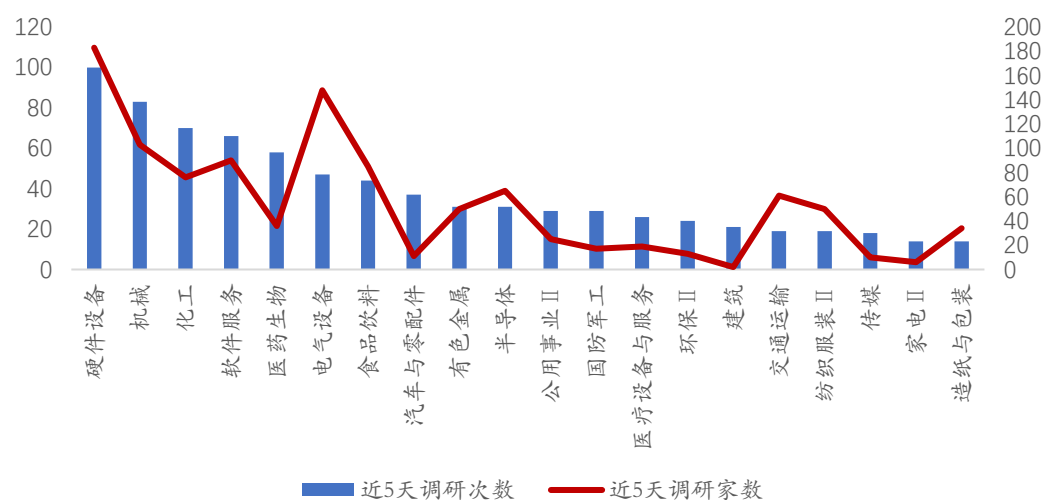
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、本周机构调研情况

1.机构调研热门行业

本周 (2026/5/18-2026/5/22)，申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，硬件设备、机械、化工的关注度较高，其中硬件设备、电气设备、机械的近 5 天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周机构调研热度硬件设备机构调研次数与机构调研家数仍均稳居第一，化工取代医药生物跻身调研总次数前三。

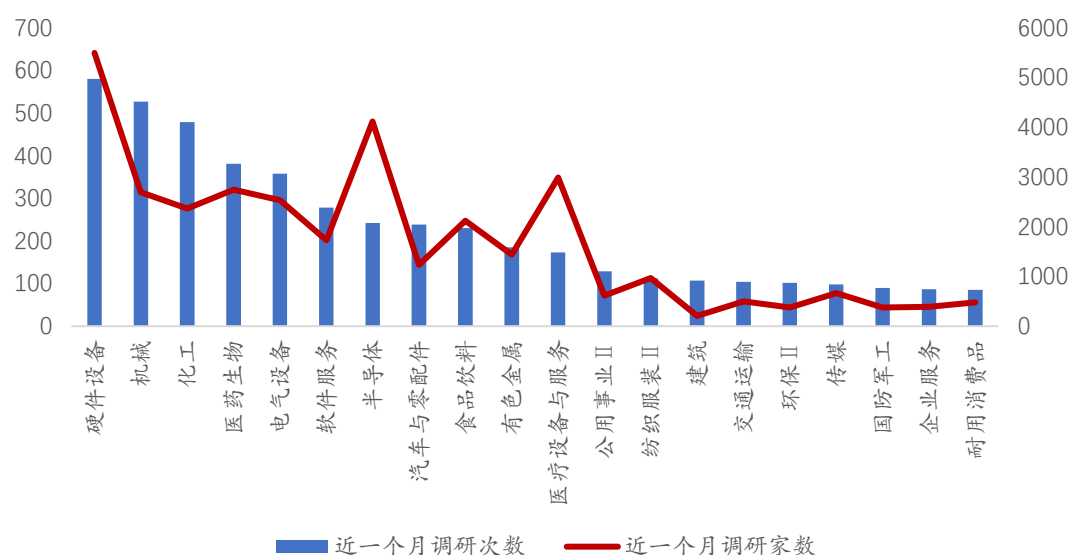
图 2：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

近 30 天 (2026/4/22-2026/5/22), 申万二级行业中, 按机构被调研总次数从高到低排序, 硬件设备、机械、化工的关注度较高, 其中硬件设备、半导体、医疗设备与服务的近一个月调研机构家数较多。

图 3: 近 30 天行业调研热度



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

2. 机构调研热门公司情况

本周机构调研情况, 按照近 5 天机构调研次数排名, 调研次数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为沪电股份、周大生、宁波银行、山西汾酒等。

表 2: 近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研次数 TOP 公司排名 (2026/5/18-2026/5/22)

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研次数
002463.SZ	沪电股份	硬件设备	22	2
002867.SZ	周大生	纺织服装 II	23	2
002142.SZ	宁波银行	银行	24	2
600809.SH	山西汾酒	食品饮料	33	2
000786.SZ	北新建材	建材 II	21	1
688097.SH	博众精工	机械	14	1
688536.SH	思瑞浦	半导体	15	1
688521.SH	芯原股份	半导体	17	1
002345.SZ	潮宏基	纺织服装 II	29	1

000951.SZ	中国重汽	机械	13	1
-----------	------	----	----	---

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研机构家数较多且机构评级家数大于 10 的公司为深南电路、中炬高新、菜百股份等。

表 3：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名（2026/5/18-2026/5/22）

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研家数
002916.SZ	深南电路	硬件设备	20	138
600872.SH	中炬高新	食品饮料	27	34
605599.SH	菜百股份	纺织服装Ⅱ	15	33
000786.SZ	北新建材	建材Ⅱ	21	28
002028.SZ	思源电气	电气设备	21	24
002557.SZ	洽洽食品	食品饮料	24	16
002463.SZ	沪电股份	硬件设备	22	14
601138.SH	工业富联	硬件设备	22	12
002345.SZ	潮宏基	纺织服装Ⅱ	29	10
002142.SZ	宁波银行	银行	24	6

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

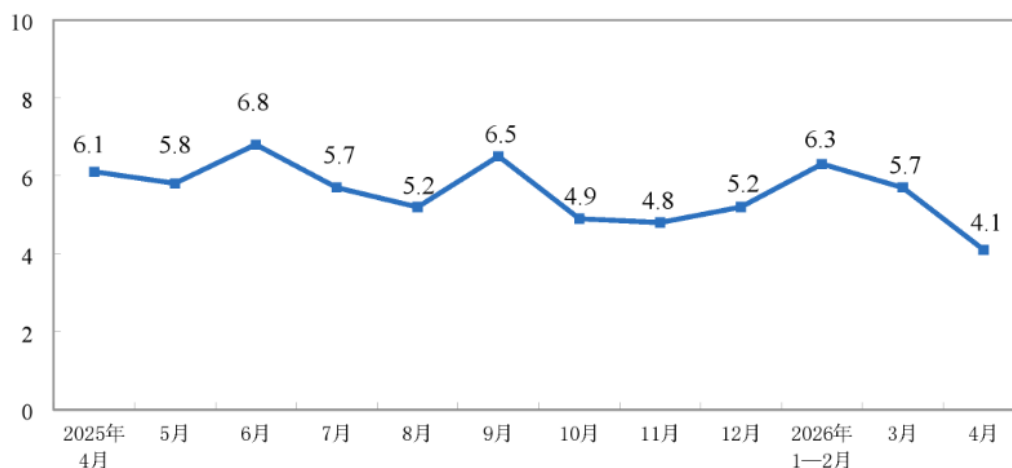
● 俄罗斯总统普京访华续约，深化多领域务实合作

2026 年 5 月 19 日至 20 日，俄罗斯总统普京访华期间，中俄两国元首在战略协作伙伴关系建立 30 周年之际举行会晤，一致同意延期《中俄睦邻友好合作条约》并签署多项联合声明，确立了双边关系“更有作为、更快发展”的新阶段定位；双方共达成 40 项合作协议，涵盖能源、经贸及科技等关键领域，推动前四个月同比增长近 20% 的双边贸易额持续扩容，并承诺通过深化战略对接共同倡导世界多极化，以更高水平的全面战略协作重塑全球治理格局。

● 4 月规模以上工业增加值同比增长 4.1%

国家统计局公布数据显示，4 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.1%。从环比看，4 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.05%。

图 4：规模以上工业增加值同比增长速度（%）



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

分三大门类看，4月份，采矿业增加值同比增长3.8%，制造业增长4.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.3%。分经济类型看，4月份，国有控股企业增加值同比增长3.0%；股份制企业增长4.2%，外商及港澳台投资企业增长4.1%；私营企业增长2.8%。分行业看，4月份，41个大类行业中有29个行业增加值保持同比增长。其中，煤炭开采和洗选业增长3.8%，石油和天然气开采业增长4.6%，农副食品加工业增长3.5%，酒、饮料和精制茶制造业下降1.4%，纺织业增长2.3%，化学原料和化学制品制造业增长5.3%，非金属矿物制品业下降6.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增长1.0%，有色金属冶炼和压延加工业下降1.0%，通用设备制造业增长5.5%，专用设备制造业增长6.2%，汽车制造业增长9.2%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长8.2%，电气机械和器材制造业增长3.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长15.6%，电力、热力生产和供应业增长6.2%。分产品看，4月份，规模以上工业626种产品中有321种产品产量同比增长。其中，钢材12263万吨，同比下降1.7%；水泥14571万吨，下降10.8%；十种有色金属694万吨，增长2.8%；乙烯315万吨，下降4.1%；汽车256.4万辆，下降2.6%，其中新能源汽车129.6万辆，增长3.8%；发电量7440亿千瓦时，增长2.6%；原油加工量5465万吨，下降5.8%。

● LPR 维持不变，1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%

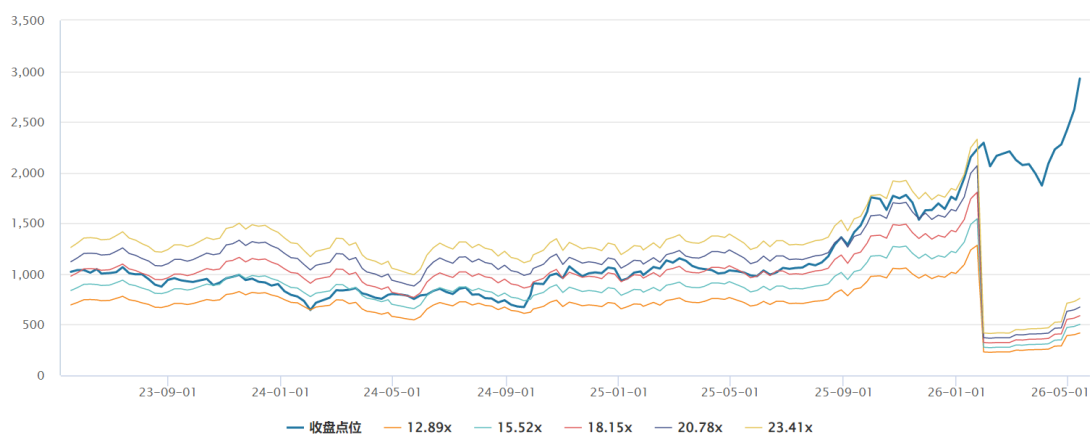
2026 年 5 月 20 日，中国贷款市场报价利率 (LPR) 连续维持不变，当前 1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。这一利率水平较 LPR 改革初期 (2019 年) 的 4.20% 和 4.85% 已下行超过 120 个基点，维持在低位水平。LPR 保持不变，短期内能够缓解银行净息差进一步收窄的压力，有助于减少内卷式竞争，保持银行业稳健发展和服务实体经济的能力。

四、热点行业方向

1. 存储芯片

需求端，AI 服务器对 DRAM 和 NAND 的需求远超传统服务器。供给端，原厂将产能优先用于 HBM 等高毛利产品，导致通用型 DRAM 和消费级 NAND 供给紧张。同时产品价格上涨，TrendForce 数据显示，2026 年 Q1 常规 DRAM 合约价涨幅达 90%–95%，NAND Flash 合约价涨幅为 55%–60%；Q2 涨势延续且进一步扩大。

图 5：存储芯片指数 3 年 PE Bands

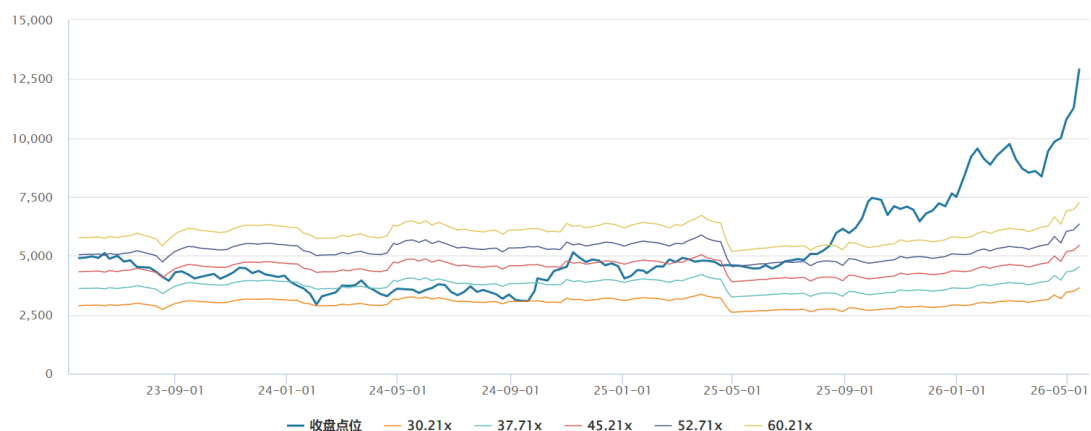


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 半导体设备

中商产业研究院预测 2026 年中国半导体设备市场达 4131 亿元，中国半导体行业协会数据显示 2026 年初整体国产化率已从 2024 年的 15% 升至 35%。去胶、清洗等环节国产化率约 80%，但光刻机、离子注入、薄膜沉积等关键环节仍低于 30%，替代空间巨大。外部管制加码下，自主可控紧迫性提升，国内设备厂迎来加速验证窗口。

图 6：半导体设备指数 3 年 PE Bands

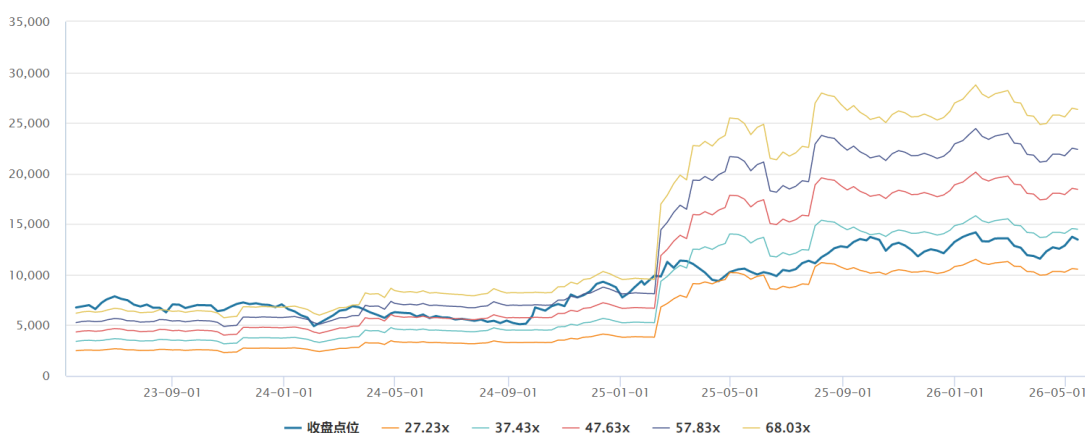


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.人形机器人

IDC 数据显示, 2025 年全球人形机器人出货量近 1.8 万台 (同比+508%), 销售额约 4.4 亿美元; 中国为核心市场, 2026 年国内市场规模预计达 13 亿美元, 同比实现翻倍。政策层面实现历史性突破, 2026 年 4 月, 中共中央政治局会议首次明确提出“加快人形机器人、脑机接口等未来产业创新发展”, 随后七部门联合文件将人形机器人列为“十大未来产业”之首, 提出到 2030 年形成完整产业生态。海外, 特斯拉 Optimus 预计 2026 年 7-8 月量产, 2026 年目标 10 万台。国内, 宇树科技已经进入商业化应用落地阶段。

图 7: 人形机器人指数 3 年 PE Bands

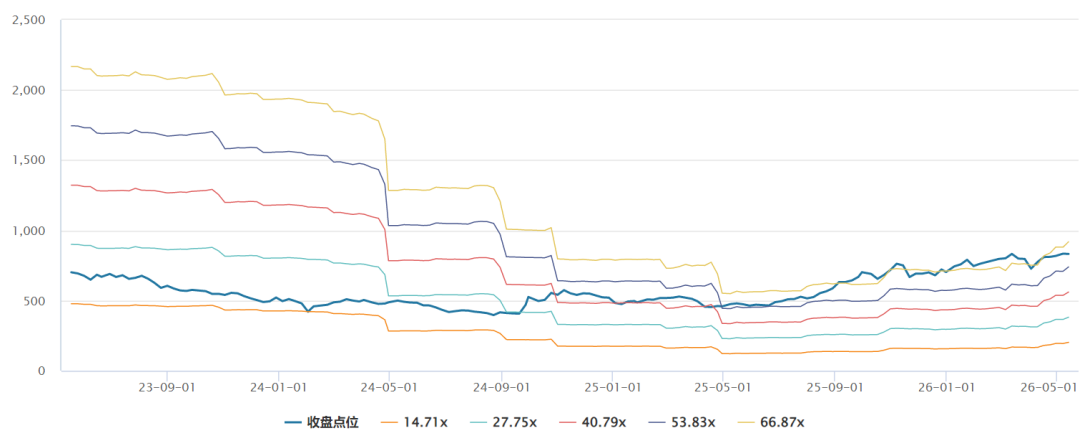


资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

4.电力设备

IEA 测算, 全球数据中心、AI 等用电量有望从 2022 年的 460TWh 增至 2026 年的 620-1050TWh, 年均复合增长率达 9.6%-22.9%。2026 年 AIDC 行业维持高景气, 据 Dgtl Infra 统计, 电气系统投资占新建数据中心总投资的 40%-45%。在配电架构上, 英伟达明确 800V 高压直流 (HVDC) 为下一代数据中心标准架构, 固态变压器 (SST) 有望加速落地。

图 8: 电力设备指数 3 年 PE Bands

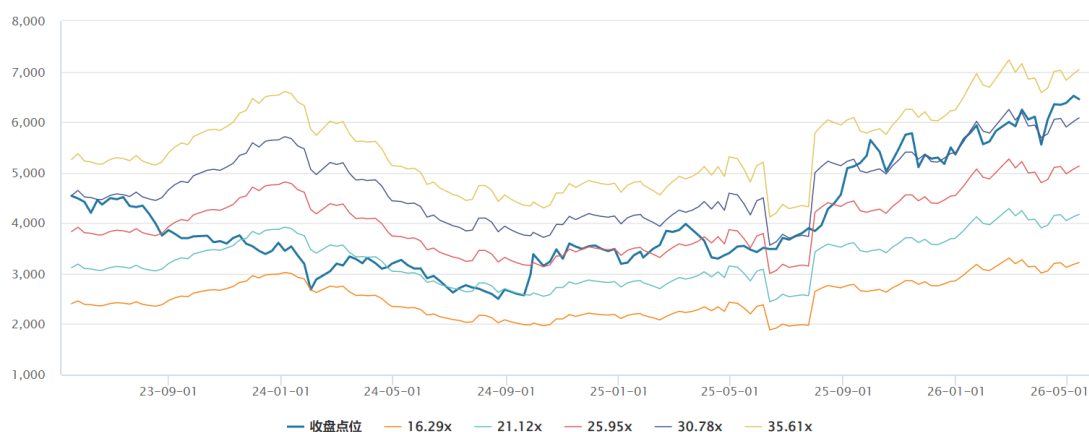


资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

5.储能

政策端，新型储能首次被提升为国家支柱产业，容量电价机制的建立使储能从“强制配储”的成本中心转向可盈利资产，市场化价值被彻底激活。需求端，国内新增装机与招标量同比数倍增长，海外欧洲、中东、拉美以及 AI 数据中心配套储能打开新增长极。供给端，电芯已呈现紧缺格局，头部企业订单排至 2027 年。

图 9：储能指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

五、风险提示

市场短期波动风险

行业政策风险

政策变化超预期风险

经济环境变化超预期风险

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。