

# 金融产品周报 20260524

## 双向波动加剧，科技成长仍是主线

2026年05月24日

### A股市场行情概述：（2026.5.18-2026.5.22）

- **权益类ETF基金规模变化统计：**。基金规模变化排名前三名的权益类ETF类型分别为：主题指数ETF(82.17亿元)，跨境规模指数ETF(56.28亿元)，跨境行业指数ETF(-0.16亿元)。基金规模变化排名后三名的权益类ETF类型分别为：规模指数ETF(-407.28亿元)，跨境主题指数ETF(-72.40亿元)，行业指数ETF(-30.14亿元)。
- **权益类ETF跟踪指数基金规模变化：**规模变化排名前三名的指数分别为：半导体材料设备(71.96亿元)，科创半导体材料设备(34.62亿元)，科创芯片(17.95亿元)。规模变化排名后三名的指数分别为：沪深300(-285.86亿元)，上证50(-84.01亿元)，港股通互联网(-43.55亿元)。
- **权益类ETF跟踪指数基金份额变化：**份额变化排名前三名的指数分别为：CS人工智(30.70亿份)，半导体材料设备(24.35亿份)，科创半导体材料设备(10.96亿份)。份额变化排名后三名的指数分别为：沪深300(-61.35亿份)，细分化工(-34.37亿份)，科创50(-31.04亿份)。

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥衍

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

### 相关研究

《每周宏观经济和资产配置研判—20260518》

2026-05-19

《涨价与AI产业循环带来经济三大分化——4月经济数据点评》

2026-05-18

### 市场行情展望：（2026.5.25-2026.5.29）

- **观点：双向波动加剧，科技成长仍是主线。**
- **模型方面：**wind全A指数，低频宏观择时模型，5月信号为-1分，历史上该分数后续一个月上涨的概率为61.54%，平均收益率为-0.82%，说明模型认为5月上漲概率较高，但可能有一定的震荡分化。
- **ETF数据显示：**本周通信ETF、半导体设备ETF等基金规模增长较多，说明市场结构上依然聚焦科技成长。而沪深300ETF、中证500ETF等基金规模本周继续减少，说明市场在宽基高度方面的担忧持续存在。整体资金流向和上周基本一致。
- **A股，**根据我们的技术择时模型，5月14日，wind全A指数触发局部顶左侧信号。历史上该信号触发后，指数可能会进入高位震荡区间，波动进一步放大。5月21日，市场大幅度调整，但根据我们的筹码结构理论，大盘指数已经触及短期的强支撑位，且中期趋势仍然良好，因此我们判断市场持续调整的风险相对可控，后续仍然反弹可期。
- **节奏上A股双向波动加剧，结构上，科技成长仍是主线。**光通信、半导体、新能源等方向此起彼伏。部分短期上涨过快的标的，可以关注相关异动公告。对于存在严重异动公告的板块，需重点关注其交易风险。除此之外，虽然科技方向此前已经上涨较多，但出现局部顶右侧信号（或景气度明显衰退）之前，我们建议可以稳住心态，不要被单日的波动所扰动。

### 基金配置建议：

- 根据我们上述行情研判，我们认为市场持续调整的风险相对可控，后续仍然反弹可期。
- 因此从基金配置的角度，可根据风险偏好选择积极进取型和多元均衡型ETF组合配置。高位震荡，可考虑进取、均衡型交错配置。
- **风险提示：**1)模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2)宏观经济不及预期；3)发生重大预期外的事件。

## 内容目录

1. 基金规模统计（2026.5.18-2026.5.22）	4
1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计	4
1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化	4
1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化	6
2. 市场行情展望（2026.5.25-2026.5.29）	8
2.1. 大盘指数宏观模型结果展示	10
2.2. 各大指数技术分析模型结果展示	11
2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示	11
2.2.2. 风格指数模型结果展示	14
2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示	16
3. 基金配置建议	19
4. 风险提示	20

## 图表目录

图 1:	权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加 (2026.5.18-2026.5.22)	5
图 2:	权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少 (2026.5.18-2026.5.22)	6
图 3:	权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加 (2026.5.18-2026.5.22)	7
图 4:	权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少 (2026.5.18-2026.5.22)	8
图 5:	万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图 (2026 年 5 月 22 日)	9
图 6:	万得全 A 指数日 k 级别点位分析图 (2026 年 5 月 22 日)	10
图 7:	2026 年 5 月 22 日主要宽基指数风险趋势模型综合图	12
图 8:	1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数 5 月份平均收益率统计	14
图 9:	2026 年 5 月 22 日风格指数风险趋势模型综合图	15
图 10:	1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日风格指数 5 月份平均收益率统计	16
图 11:	2026 年 5 月 22 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图	17
图 12:	1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日申万一级行业指数 5 月份平均收益率统计	19
表 1:	权益类 ETF 基金规模变化统计 (截至 2026.5.22)	4
表 2:	万得全 A 指数风险趋势模型结果 (2026 年 5 月 22 日)	9
表 3:	万得全 A 低频月度宏观模型结果 (2026 年 5 月)	10
表 4:	万得全 A 高频日度宏观模型结果 (2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 22 日)	11
表 5:	2026 年 5 月 22 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果	12
表 6:	2026 年 5 月 22 日风格指数风险趋势模型具体结果	15
表 7:	2026 年 5 月 22 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果	17
表 8:	后续一周积极进取型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2026 年 3 月 31 日)	20
表 9:	后续一周多元均衡型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2026 年 3 月 31 日)	20

## 1. 基金规模统计（2026.5.18-2026.5.22）

### 1.1. 权益类 ETF 基金规模变化统计

根据 Wind 中 ETF 二级投资类型的划分标准，近 5 个交易日（2026.5.18-2026.5.22）基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：主题指数 ETF（82.17 亿元），跨境规模指数 ETF（56.28 亿元），跨境行业指数 ETF（-0.16 亿元）。基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：规模指数 ETF（-407.28 亿元），跨境主题指数 ETF（-72.40 亿元），行业指数 ETF（-30.14 亿元）。

表1: 权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.5.22）

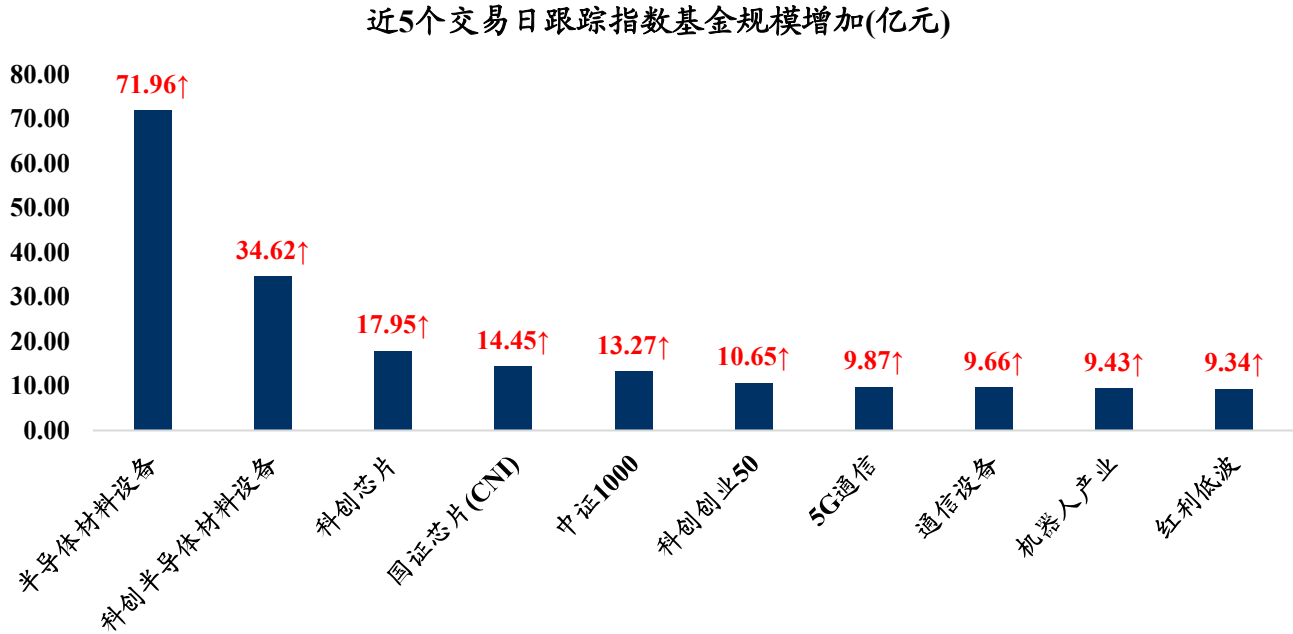
投资类型(权益分类)	基金规模(亿元)	近 1 个交易日基金规模变化(亿元)	近 5 个交易日基金规模变化(亿元)	近 20 个交易日基金规模变化(亿元)
主题指数 ETF	10252.15	147.99	82.17	-16.68
跨境规模指数 ETF	2133.58	32.23	56.28	158.51
跨境行业指数 ETF	163.83	0.77	-0.16	0.68
策略指数 ETF	2116.81	13.78	-4.63	54.59
风格指数 ETF	136.93	-0.99	-5.79	17.38
跨境策略指数 ETF	618.66	-5.66	-15.72	-25.01
行业指数 ETF	2952.96	-0.64	-30.14	-18.67
跨境主题指数 ETF	6320.56	40.83	-72.40	-408.91
规模指数 ETF	11531.24	109.88	-407.28	-2739.48

数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 1.2. 权益类 ETF 跟踪指数基金规模变化

近 5 个交易日（2026.5.18-2026.5.22），全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金规模，变化排名前三名的指数分别为：半导体材料设备（71.96 亿元），科创半导体材料设备（34.62 亿元），科创芯片（17.95 亿元）。

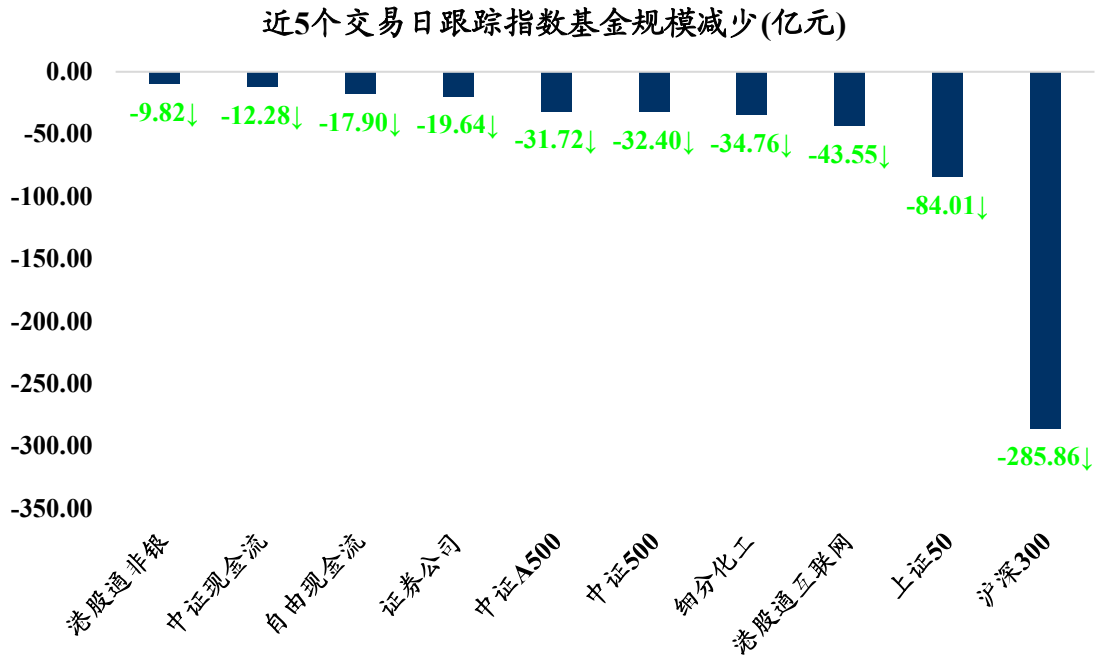
图1: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加 (2026.5.18-2026.5.22)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

近5个交易日(2026.5.18-2026.5.22), 全市场权益类ETF跟踪指数的基金规模, 变化排名后三名的指数分别为: 沪深300(-285.86亿元), 上证50(-84.01亿元), 港股通互联网(-43.55亿元)。

图2: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少 (2026.5.18-2026.5.22)

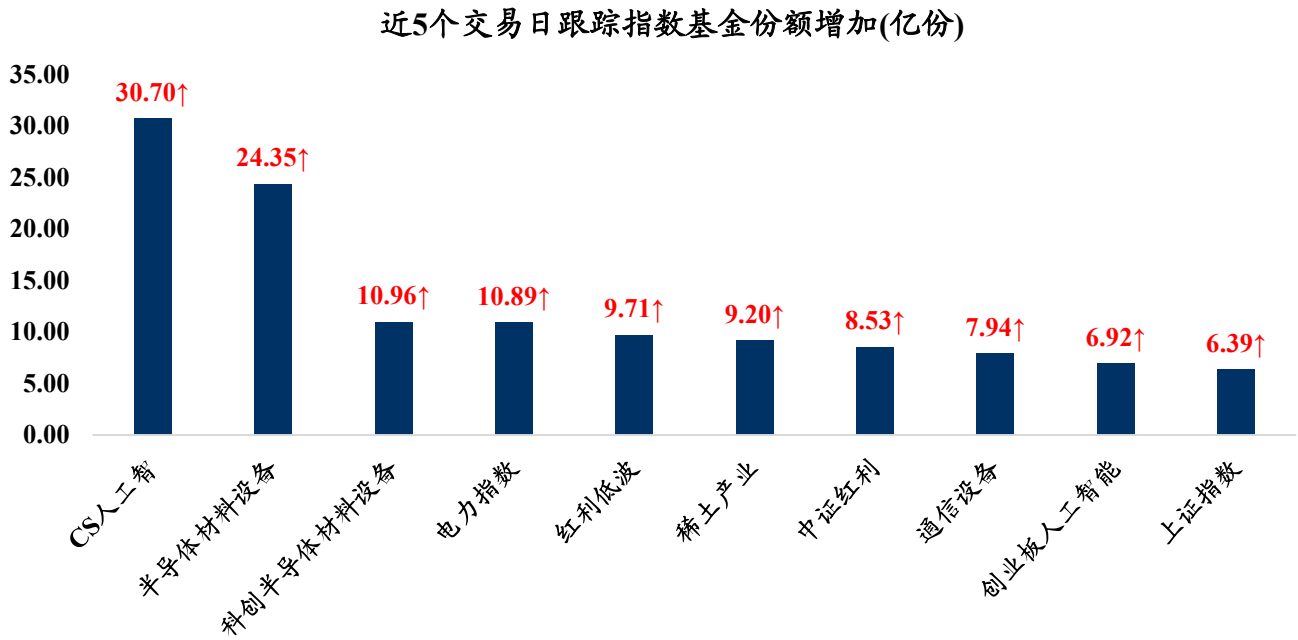


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化

近 5 个交易日 (2026.5.18-2026.5.22), 全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金份额, 变化排名前三名的指数分别为: CS 人工智 (30.70 亿份), 半导体材料设备 (24.35 亿份), 科创半导体材料设备 (10.96 亿份)。

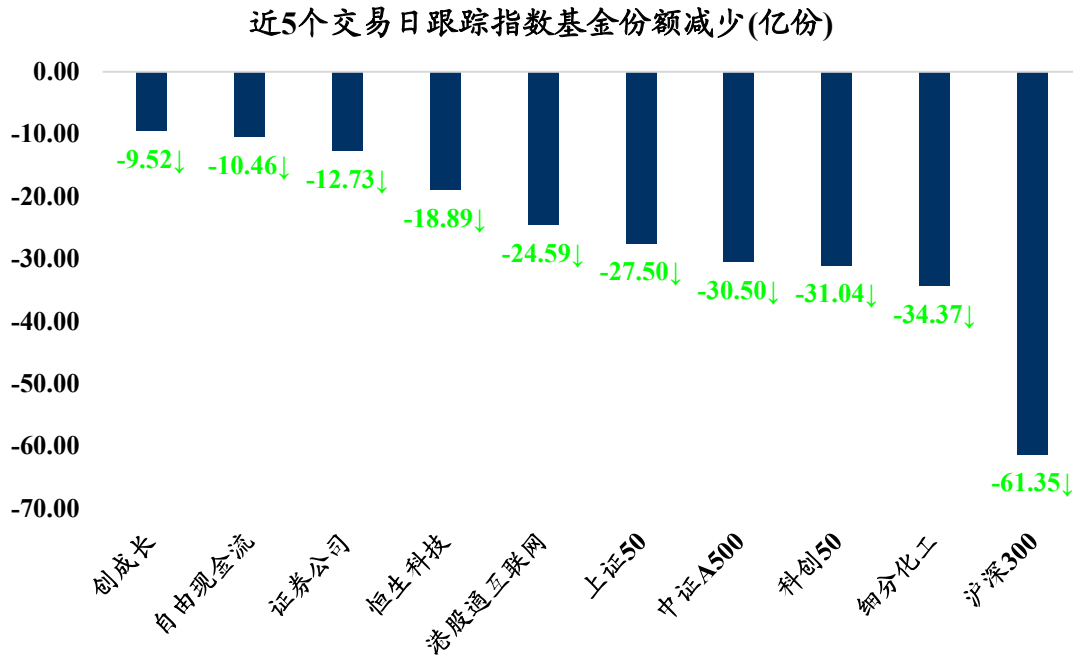
图3: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加 (2026.5.18-2026.5.22)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

近 5 个交易日 (2026.5.18-2026.5.22), 全市场权益类 ETF 跟踪指数的基金份额, 变化排名后三名的指数分别为: 沪深 300 (-61.35 亿份), 细分化工 (-34.37 亿份), 科创 50 (-31.04 亿份)。

图4: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少 (2026.5.18-2026.5.22)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2. 市场行情展望 (2026.5.25-2026.5.29)

**观点:** 双向波动加剧, 科技成长仍是主线。

**复盘:**

模型方面: wind 全 A 指数, 低频宏观择时模型, 5 月信号为-1 分, 历史上该分数后续一个月上涨的概率为 61.54%, 平均收益率为-0.82%, 说明模型认为 5 月上涨概率较高, 但可能有一定的震荡分化。

ETF 数据显示: 本周通信 ETF、半导体设备 ETF 等基金规模增长较多, 说明市场结构上依然聚焦科技成长。而沪深 300ETF、中证 500ETF 等基金规模本周继续减少, 说明市场在宽基高度方面的担忧持续存在。整体资金流向和上周基本一致。

A 股, 根据我们的技术择时模型, 5 月 14 日, wind 全 A 指数触发局部顶部左侧信号。历史上该信号触发后, 指数可能会进入高位震荡区间, 波动进一步放大。5 月 21 日, 市场大幅度调整, 但根据我们的筹码结构理论, 大盘指数已经触及短期的强支撑位, 且中期趋势仍然良好, 因此我们判断市场持续调整的风险相对可控, 后续仍然反弹可期。

节奏上 A 股双向波动加剧, 结构上, 科技成长仍是主线。光通信、半导体、新能源等方向此起彼伏。部分短期上涨过快的标的, 可以关注相关异动公告。对于存在严重异

动公告的板块，需重点关注其交易风险。除此之外，虽然科技方向此前已经上涨较多，但出现局部顶右侧信号（或景气度明显衰退）之前，我们建议可以稳住心态，不要被单日的波动所扰动。

表2: 万得全 A 指数风险趋势模型结果 (2026 年 5 月 22 日)

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/5/22	万得全 A	87.12	43.24	下跌	上涨	28.06	局部顶左侧信号，持续

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图 (2026 年 5 月 22 日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图 (2026 年 5 月 22 日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1. 大盘指数宏观模型结果展示

大盘指数宏观模型是从基本面、资金面、国际面、估值面、技术面等五个维度对万得全 A 指数进行打分测算。宏观模型包括低频月度宏观模型和高频日度宏观模型。

低频月度宏观模型更新时间为每个月 1 号。模型分数波动范围为: -10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时, 看好下个月万得全 A 指数的收益率表现。

截至 2026 年 5 月 22 日, 大盘指数低频月度宏观模型后续 5 月的分数是-1 分, 历史上该分数后续一个月上涨的概率为 61.54%, 平均收益率为-0.82%, 说明模型认为 5 月上漲概率较高, 但可能有一定的震荡分化。

表3: 万得全 A 低频月度宏观模型结果 (2026 年 5 月)

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/5/1	0	-3	2	-1	1	-1

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

高频日度宏观模型更新时间为每天早上开盘前。模型分数波动范围为：-10分~10分。模型分数大于等于0分时，看好下个交易日万得全A指数的收益率表现。（注：部分指标，如融资买入额和美国国债利率等，早上开盘前才会更新数据）

截至2026年5月22日，本周大盘指数高频日度宏观模型的分数显示负值较多，指数后续走势可能有一定的震荡。

注：模型更新时，由于2026年5月22日缺少资金面中融资买入额数据（2026年5月25日早上开盘前更新），采用了线性外推的方法对融资买入额进行了预估计算。

表4：万得全A高频日度宏观模型结果（2026年5月18日-2026年5月22日）

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2026/5/18	-1	1	0	-1	-1	-2
2026/5/19	-1	1	0	-1	-1	-2
2026/5/20	-1	1	0	-1	-1	-2
2026/5/21	-1	1	0	-1	-1	-2
2026/5/22	1	0	0	-1	0	0

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2.2. 各大指数技术分析模型结果展示

技术分析模型，又名风险趋势模型，主要分为两个维度：1、趋势维度；2、风险维度。

模型结果展示的图中，纵坐标为趋势维度，趋势越高，代表价格上涨的动力越强；趋势越低，代表价格向下调整的动力越强。

模型结果展示的图中，横坐标为风险维度，风险度越高，代表价格向下均值回归的力量越强；风险度越低，代表价格向上均值回归的力量越强。

$$\text{综合评分} = (\text{趋势} + 100 - \text{风险}) / 2。$$

综合评分越高，代表标的值博率越高。

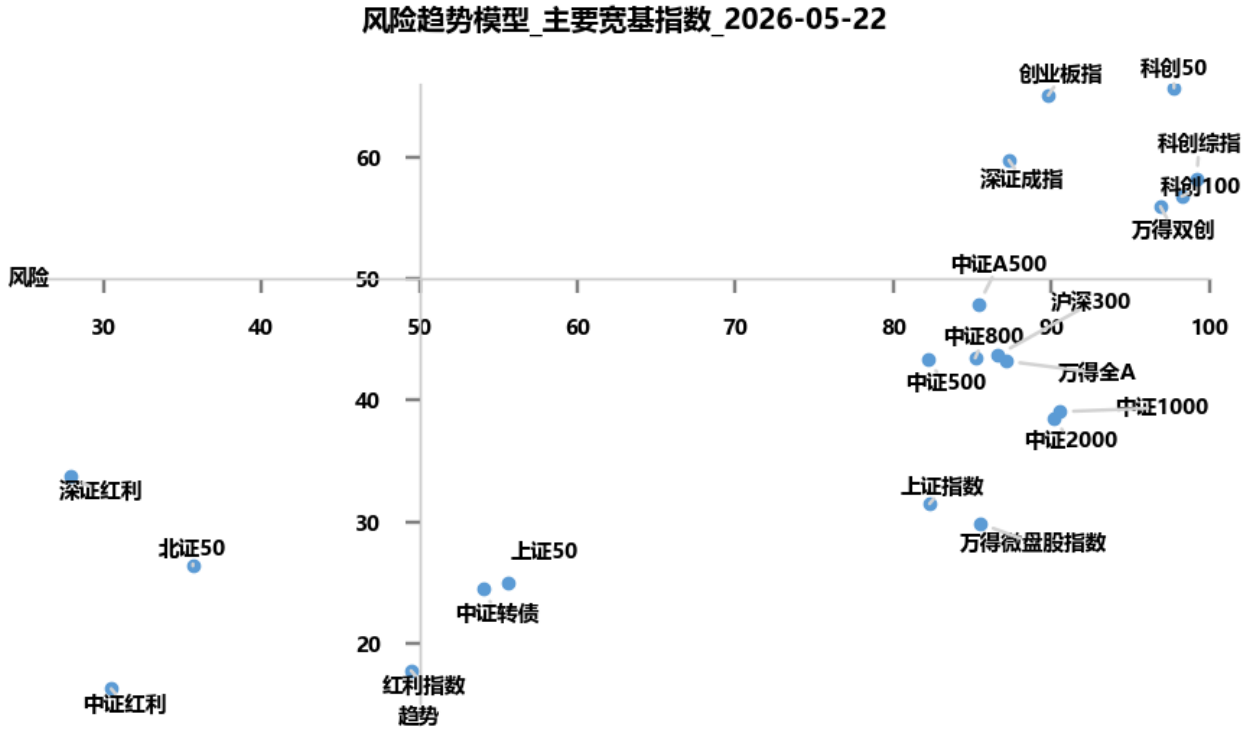
注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

### 2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至2026年5月22日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：深

证红利（52.90分），北证50（45.36分），中证红利（42.88分）；综合评分后三名分别为：中证2000（24.22分），中证1000（24.27分），上证指数（24.60分）。

图7：2026年5月22日主要宽基指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5：2026年5月22日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/5/22	深证红利	27.92	33.73	下跌	下跌	52.9	无
2026/5/22	北证50	35.67	26.38	下跌	下跌	45.36	无
2026/5/22	中证红利	30.5	16.27	下跌	下跌	42.88	无
2026/5/22	创业板指	89.81	65.09	上涨	上涨	37.64	无
2026/5/22	深证成指	87.32	59.75	上涨	上涨	36.22	无
2026/5/22	中证转债	54.06	24.49	下跌	下跌	35.22	无
2026/5/22	上证50	55.63	25.02	下跌	下跌	34.69	无
2026/5/22	红利指数	49.48	17.76	下跌	下跌	34.14	无

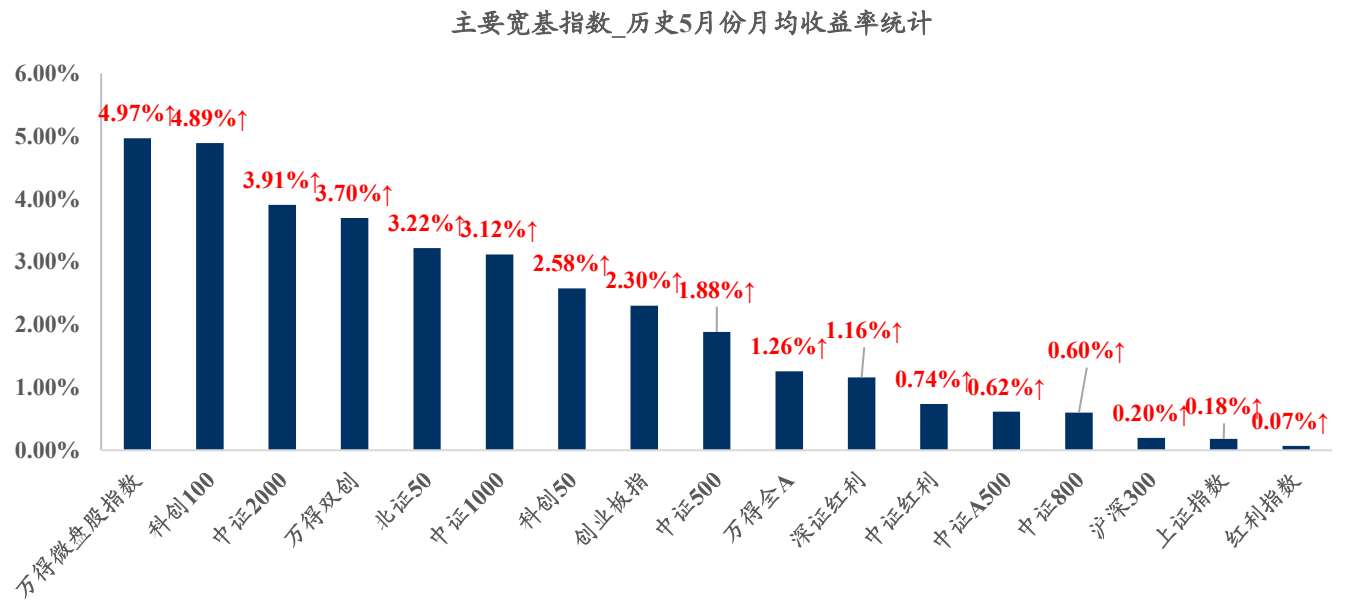
2026/5/22	科创 50	97.76	65.71	上涨	上涨	33.97	无
2026/5/22	中证 A500	85.39	47.87	下跌	上涨	31.24	无
2026/5/22	中证 500	82.16	43.37	下跌	上涨	30.6	无
2026/5/22	万得双创	96.9	55.94	下跌	上涨	29.52	局部顶左侧信号，持续
2026/5/22	科创综指	99.18	58.18	下跌	上涨	29.5	局部顶左侧信号，首日
2026/5/22	科创 100	98.25	56.78	下跌	上涨	29.27	局部顶左侧信号，持续
2026/5/22	中证 800	85.18	43.49	下跌	上涨	29.15	无
2026/5/22	沪深 300	86.62	43.74	下跌	上涨	28.56	无
2026/5/22	万得全 A	87.12	43.24	下跌	上涨	28.06	局部顶左侧信号，持续
2026/5/22	上证指数	82.29	31.49	下跌	上涨	24.6	无
2026/5/22	中证 1000	90.52	39.06	下跌	上涨	24.27	局部顶左侧信号，持续
2026/5/22	中证 2000	90.12	38.56	下跌	上涨	24.22	局部顶左侧信号，持续
2026/5/22	万得微盘股指数	85.49	29.87	下跌	上涨	22.19	局部顶左侧信号，持续

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日主要宽基指数在每年 5 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

5 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：万得微盘股指数（4.97%），科创 100（4.89%），中证 2000（3.91%）；主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：红利指数（0.07%），上证指数（0.18%），沪深 300（0.2%）。

图8: 1999年12月31日至2025年12月31日主要宽基指数5月份平均收益率统计

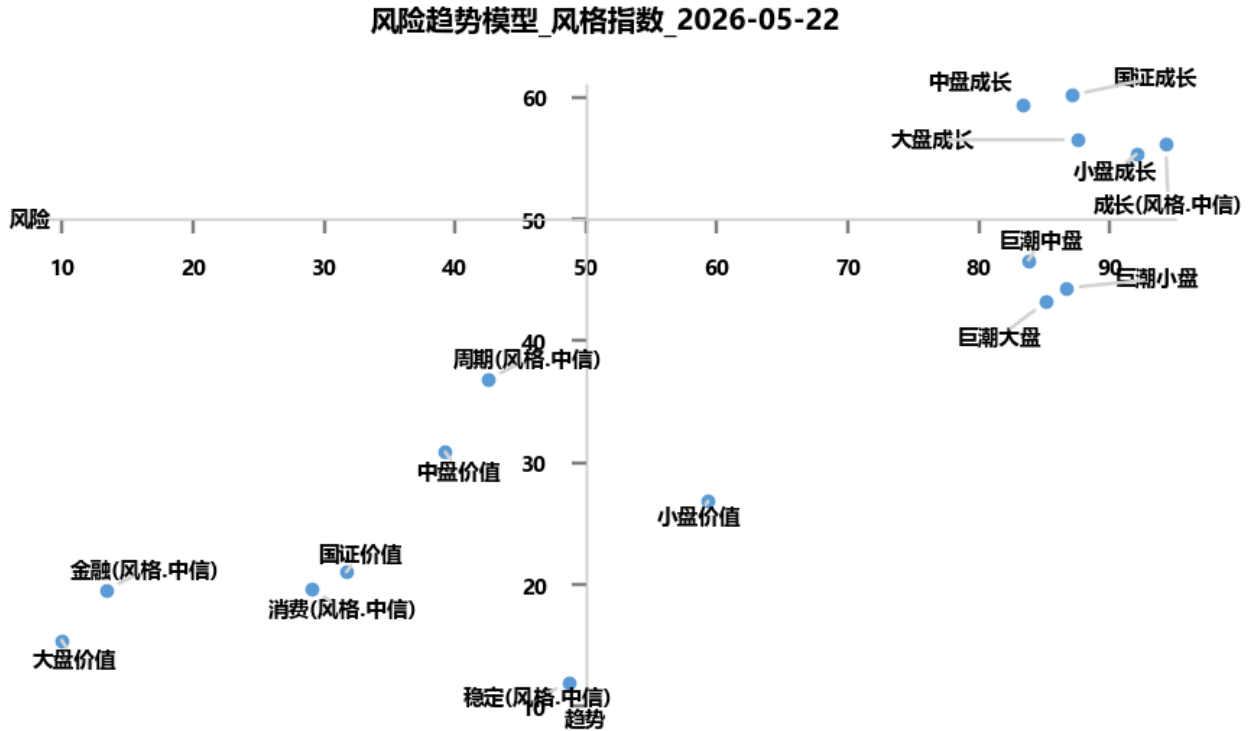


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至2026年5月22日, 风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为: 金融(风格.中信) (53.09分), 大盘价值 (52.72分), 周期(风格.中信) (47.17分); 综合评分后三名分别为: 巨潮小盘 (28.84分), 巨潮大盘 (29.05分), 成长(风格.中信) (30.96分)。

图9：2026年5月22日风格指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表6：2026年5月22日风格指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/5/22	金融(风格.中信)	13.38	19.56	下跌	下跌	53.09	无
2026/5/22	大盘价值	9.97	15.41	下跌	下跌	52.72	无
2026/5/22	周期(风格.中信)	42.54	36.87	下跌	下跌	47.17	无
2026/5/22	中盘价值	39.26	30.87	下跌	下跌	45.81	无
2026/5/22	消费(风格.中信)	29.09	19.59	下跌	下跌	45.25	无
2026/5/22	国证价值	31.71	21.02	下跌	下跌	44.66	无
2026/5/22	中盘成长	83.3	59.34	上涨	上涨	38.02	无
2026/5/22	国证成长	87.11	60.2	上涨	上涨	36.55	无
2026/5/22	大盘成长	87.51	56.52	上涨	上涨	34.5	无
2026/5/22	小盘价值	59.31	26.83	下跌	下跌	33.76	无

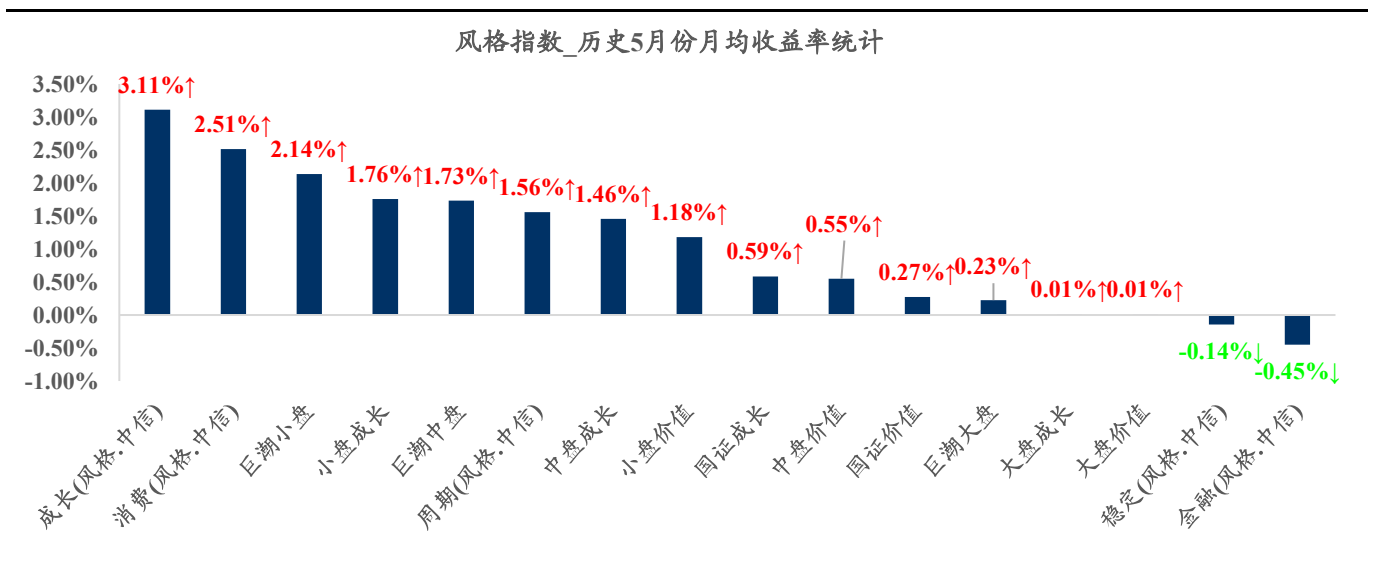
2026/5/22	小盘成长	92	55.32	下跌	上涨	31.66	局部顶左侧信号, 持续
2026/5/22	稳定(风格.中信)	48.66	11.95	下跌	下跌	31.65	无
2026/5/22	巨潮中盘	83.78	46.63	下跌	上涨	31.43	无
2026/5/22	成长(风格.中信)	94.24	56.17	下跌	上涨	30.96	局部顶左侧信号, 持续
2026/5/22	巨潮大盘	85.09	43.2	下跌	上涨	29.05	无
2026/5/22	巨潮小盘	86.67	44.34	下跌	上涨	28.84	局部顶左侧信号, 持续

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日风格指数在每年5月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日, 则按照成立日期计算。

5月份风格指数平均收益率排名前三名的是: 成长(风格.中信)(3.11%), 消费(风格.中信)(2.51%), 巨潮小盘(2.14%); 风格指数平均收益率排名后三名的是: 金融(风格.中信)(-0.45%), 稳定(风格.中信)(-0.14%), 大盘价值(0.01%)。

图10: 1999年12月31日至2025年12月31日风格指数5月份平均收益率统计



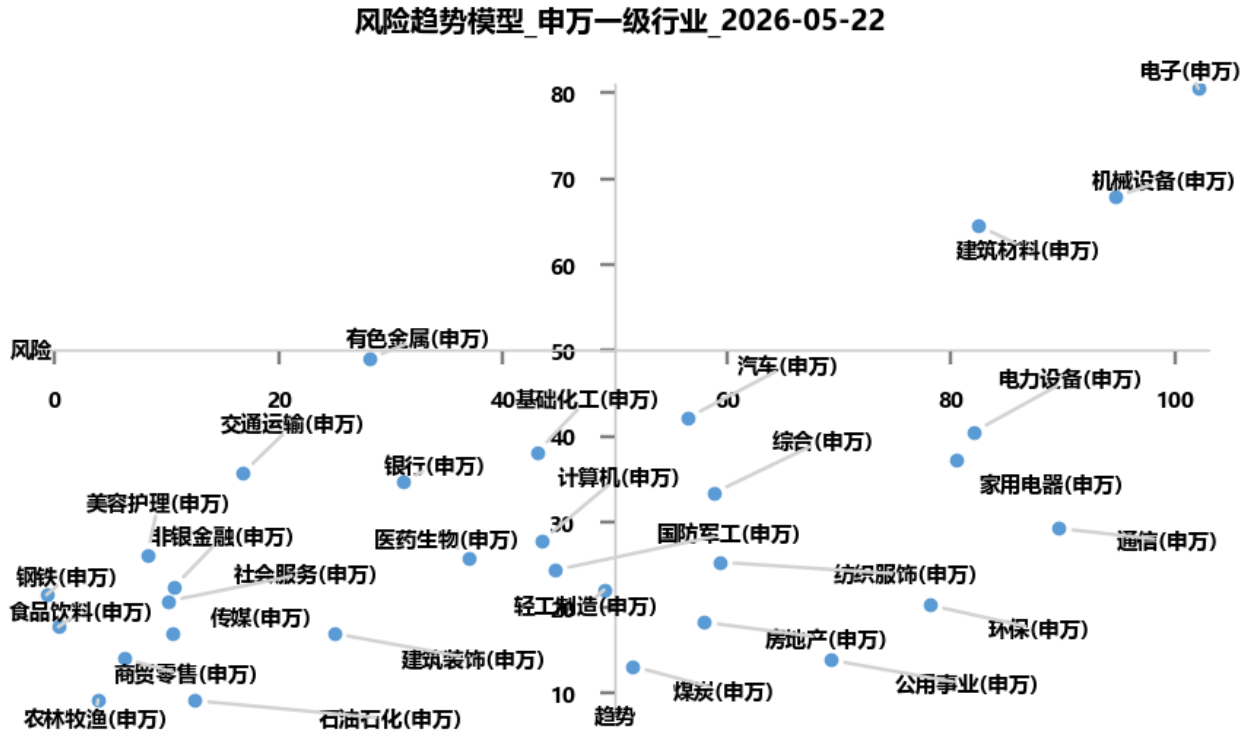
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至2026年5月22日, 风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别

为：钢铁（61.12分），有色金属（60.47分），交通运输（59.44分）；综合评分后三名分别为：通信（19.79分），环保（21.07分），公用事业（22.31分）。

图11：2026年5月22日申万一级行业指数风险趋势模型综合图



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表7：2026年5月22日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2026/5/22	钢铁(申万)	-0.76	21.48	下跌	下跌	61.12	无
2026/5/22	有色金属(申万)	28.03	48.98	上涨	下跌	60.47	无
2026/5/22	交通运输(申万)	16.77	35.65	下跌	下跌	59.44	无
2026/5/22	美容护理(申万)	8.22	26.09	下跌	下跌	58.94	无
2026/5/22	食品饮料(申万)	0.29	17.74	下跌	下跌	58.73	无
2026/5/22	非银金融(申万)	10.61	22.38	下跌	下跌	55.89	无
2026/5/22	社会服务(申万)	10.09	20.74	下跌	下跌	55.32	无

2026/5/22	商贸零售(申万)	6.14	14.07	下跌	下跌	53.96	无
2026/5/22	传媒(申万)	10.46	16.97	下跌	下跌	53.25	无
2026/5/22	农林牧渔(申万)	3.85	9.25	下跌	下跌	52.7	无
2026/5/22	银行(申万)	31.14	34.73	下跌	下跌	51.79	无
2026/5/22	石油石化(申万)	12.47	9.15	下跌	下跌	48.34	无
2026/5/22	基础化工(申万)	43.06	38.12	下跌	下跌	47.53	无
2026/5/22	建筑装饰(申万)	24.9	16.98	下跌	下跌	46.04	无
2026/5/22	医药生物(申万)	36.96	25.83	下跌	下跌	44.44	无
2026/5/22	汽车(申万)	56.52	42.13	下跌	上涨	42.8	无
2026/5/22	计算机(申万)	43.44	27.73	下跌	上涨	42.15	无
2026/5/22	建筑材料(申万)	82.46	64.54	上涨	上涨	41.04	无
2026/5/22	国防军工(申万)	44.65	24.36	下跌	下跌	39.85	无
2026/5/22	电子(申万)	102.1	80.51	上涨	上涨	39.2	无
2026/5/22	综合(申万)	58.86	33.37	下跌	下跌	37.26	无
2026/5/22	机械设备(申万)	94.64	67.87	上涨	上涨	36.61	无
2026/5/22	轻工制造(申万)	49.02	22.05	下跌	下跌	36.51	无
2026/5/22	纺织服饰(申万)	59.37	25.29	下跌	下跌	32.96	无
2026/5/22	煤炭(申万)	51.57	13.16	下跌	下跌	30.8	无
2026/5/22	房地产(申万)	57.97	18.3	下跌	下跌	30.16	无
2026/5/22	电力设备(申万)	82.06	40.49	下跌	上涨	29.22	无
2026/5/22	家用电器(申万)	80.5	37.17	下跌	上涨	28.34	无
2026/5/22	公用事业(申万)	69.28	13.89	下跌	下跌	22.31	无
2026/5/22	环保(申万)	78.13	20.28	下跌	下跌	21.07	无
2026/5/22	通信(申万)	89.65	29.23	下跌	下跌	19.79	无

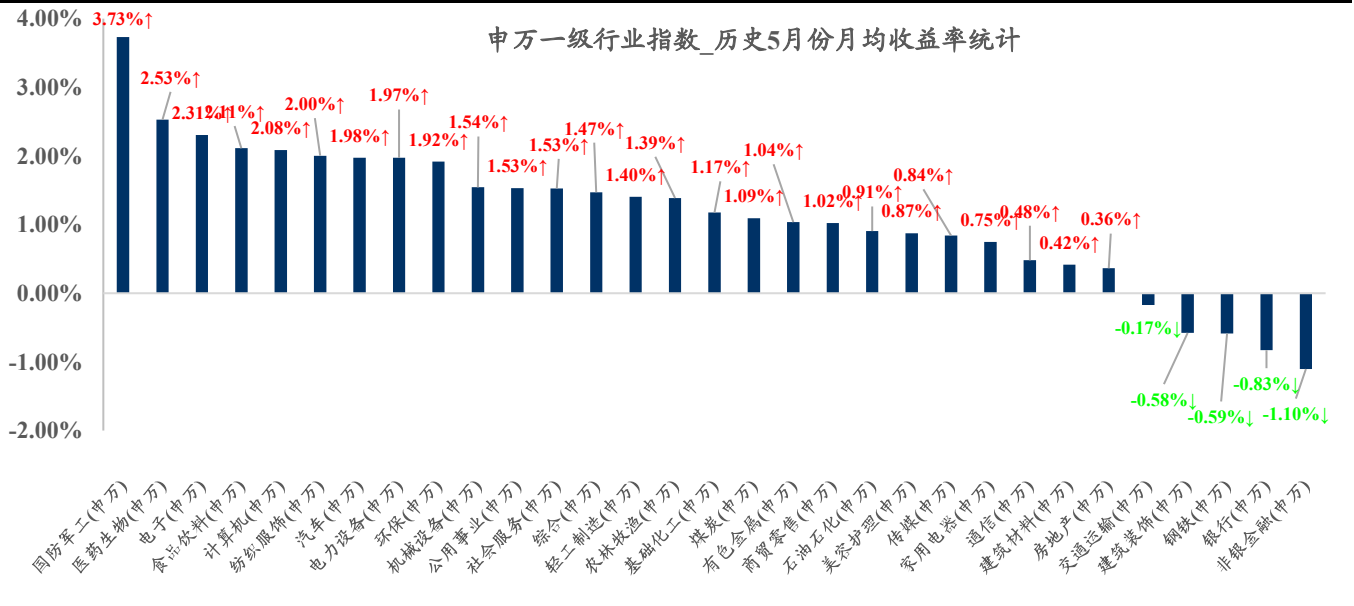
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2025年12月31日申万一级行业指数在每年5月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日,则按照成立日期计算。

5月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是:国防军工(申万)(3.73%),

医药生物(申万) (2.53%)，电子(申万) (2.31%)，申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：非银金融(申万) (-1.1%)，银行(申万) (-0.83%)，钢铁(申万) (-0.59%)。

图12: 1999年12月31日至2025年12月31日申万一级行业指数5月份平均收益率统计



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 基金配置建议

基金配置方向，我们以ETF为主。筛选ETF时，要求基金成立时间满一年，同时最新一期季报基金规模大于一亿元。

根据我们上述行情判断，我们认为市场持续调整的风险相对可控，后续仍然反弹可期。

因此从基金配置的角度，可根据风险偏好选择积极进取型配置或多元均衡型配置。高位震荡，可考虑进取、均衡型交错配置。

表8: 后续一周积极进取型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2026 年 3 月 31 日)

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
159566.SZ	储能电池 ETF 易方达	宁德时代	亿纬锂能	阳光电源	英维克	德业股份
515880.SH	通信 ETF	新易盛	中际旭创	工业富联	天孚通信	中兴通讯
159516.SZ	半导体设备 ETF 国泰	中微公司	北方华创	拓荆科技	长川科技	华海清科
159732.SZ	消费电子 ETF 华夏	立讯精密	胜宏科技	兆易创新	东山精密	京东方 A
159667.SZ	工业母机 ETF 国泰	华工科技	大族激光	中钨高新	厦门钨业	豪迈科技

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表9: 后续一周多元均衡型配置 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2026 年 3 月 31 日)

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
562500.SH	机器人 ETF 华夏	科大讯飞	汇川技术	大族激光	拓普集团	中控技术
159611.SZ	电力 ETF 广发	长江电力	中国核电	三峡能源	国电电力	永泰能源
159996.SZ	家电 ETF 国泰	美的集团	格力电器	三花智控	海尔智家	麦格米特
560280.SH	工程机械 ETF 广发	潍柴动力	徐工机械	三一重工	恒立液压	中联重科
159206.SZ	卫星 ETF 永赢	航天电子	中国卫星	睿创微纳	信维通信	ST 臻镭

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

- 1) 模型基于历史数据测算, 未来存在失效风险;
- 2) 宏观经济不及预期;
- 3) 发生重大预期外的事件。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>