

投资咨询业务资格：证监许可【2012】338号

作者：杨力 F03150619 Z0023369

6月宏观随笔

2026.6.1

6月下半年的起始，我们倾向在宏观流动性收缩的压力下，金融市场股指面临回调，而消费板块或将乘着世界杯东风，迎来估值修复。商品市场可以适当关注鸡蛋，所带来的供应收缩故事。

一、世界杯魔咒是否再现？

距6月11日美加墨世界杯开幕仅10天。世界杯对金融市场的影响多不尽如人意。根据历史统计，世界杯对股市的影响是短期情绪扰动，在近14届世界杯期间，股市只有3次上涨，11次下跌。股市80%的下跌概率即世界杯魔咒。

究其原因，首先，世界杯一般多以欧洲球队为主，所以举办地多集中于欧洲。时差所带来的熬夜看球，使得第二天上班效率下移，无论是机构还是散户交易意愿下移，导致成交量萎缩。其次，举办时间固定在6月，正值金融系统半年大考，宏观货币流动性不佳。

但本次世界杯举办地在美洲，时差相对友好。并且我国股市近期气势如虹，在大环境向好的态势下，更应该关注与世界杯相关的消费行业，例如新媒体、啤酒、家电。

二、龙头企业新股爆发

全球首富马斯克的SPACEX太空探索公司将在6月12日纳斯达克上市，如果成功将成为史上规模最大的IPO。募资目标500亿至750亿美元，对应估值高达1.75万亿至2万亿美元。如果成功，将超出2019年沙特阿美294亿美元的募资纪录2倍多，也是马斯克继特斯拉之后打造的第二家万亿美元估值公司。

国内长鑫科技科创板IPO顺利过会，市场普遍预计其上市后市值将冲击2万亿元。结合目前的市场热度，长鑫的成功上市，除了打造存储芯片领域的科技巨头，也利好保险证券行业。保险证券资金在2021年大举介入长鑫股权融资。

但需注意6月12日是宽基指数的调仓日。有些类似世界杯魔咒，新调入股票总是带着信心进来，带着卖压离开。特别是近期火热的科技板块，高位调整压力肉眼可见。所以，我们似乎可以借着世界杯的东风，发力消费，啤酒股可能将引领市场热点。并且现在消费估值相对偏低，或将产生价值投资逻辑。即资金出逃近期

火热、估值偏高的科技，向消费领域导入，进行估值修复。

不过必须强调，这是 6 月短期行情预期。我们始终要记住，本轮牛市行情核心是科技，在 6 月完成调整后，科技可能仍将继续引领本轮牛市冲击高点。

三、美联储改朝换代

6 月 18 日沃什将主持上任后首次议息。如果在此之前，美伊无法达成协议框架，霍尔木兹海峡封锁持续，高油价可能让沃什很难降息。沃什是白宫钦定，其政策主张大概率与特朗普降息主张一致。从其不强调单次宏观指标，可以发现，沃什政策导向似乎比鲍威尔更加主观。其市场定价的言论，可能会松绑金融市场监管，让无形的手触及领域更小。总之让我们拭目以待，沃什能否在特朗普的降息压力和顽固的通胀之间走出第三条路，决定了下半年金融市场定价的基准。

四、期货市场聚焦

6 月期货市场从板块观察，有色、贵金属仍有机会。但明星品种可能从农产品中脱颖而出，按照资金轮动逻辑，在有色、化工、黑色完成高低切换后，农产品成为位数不多既有诱因，又有弹性的品种。农产品的诱因在于天气，弹性在于品种规模。

预测鸡蛋在 6 月有望延续火箭弹行情。供给收缩是主因，成本抬升是辅助。鸡蛋在经历去产能后，供应收缩。而饲料成本居高不下，叠加节日刚性需求，导致在本该下跌的夏季迎来反常爆发。数据端 5 月，蛋鸡存栏 12.79 亿只，环比下降 4.55%，同比下降 4.12%。5 月蛋鸡存栏环比出现较大幅度下降，且从鸡龄结构来看，在产蛋鸡存栏占比下降。叠加鸡蛋持仓已破百万，资金关注度极高，6 月有望延续强势行情。

风险因素：中东冲突延续，美元大涨。

分析师承诺:

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

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，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

恒力期货有限公司

欢迎关注恒力期货及研究院公众号

网址: www.hengliqihuo.com
E-MAIL: jiaoyizixun@hengliqihuo.com

