

宏观策略周报 (2026.06.01-2026.06.05)

投资要点

➤ 市场回顾

本周主要指数表现不佳，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指数本周跌幅分别为-1.00%、-1.67%、-1.98%、-1.54%、-1.89%、-1.30%、-0.81%、-4.74%、-1.02%。申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为煤炭、通信、电子、机械设备、石油石化，涨幅分别为8.27%、7.21%、2.88%、2.03%、0.67%。

➤ 资讯要闻

1.中国5月PMI数据显示制造业采购经理指数为50%，环比下降0.3个百分点，位于临界点。非制造业商务活动指数升至50.1%，综合PMI产出指数为50.5%，显示企业生产经营活动总体保持扩张。2.美国5月制造业PMI升至54%，环比上升1.3个百分点，创2022年5月以来新高，连续五个月扩张。新订单、生产指数均回暖，价格指数维持高位，就业指数虽回升但仍处收缩区间。3.国务院公布《国务院关于对外投资的规定》，自2026年7月1日起施行。明确投资者享有对外投资自主权，同时实施分类分级监管，建立投资壁垒调查制度，旨在促进对外投资高质量发展，维护国家海外利益。

➤ 机构调研情况

本周(2026/6/1-2026/6/5)，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、有色金属的近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被调研次数位居第一，半导体调研机构家数位居第二。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家的公司为杰瑞股份、京东方A、沪电股份等；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TCL科技、华峰测控、京东方A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，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；6) 光模块：AI算力驱动下，全球光模块市场2026年预计同比增长60%至260亿美元，800G/1.6T出货量翻倍增长；7) 电力：受现货电价超预期、厄尔尼诺推高用电需求以及“算电协同”首次写入政府工作报告并明确为国家级新基建三重催化。

风险提示

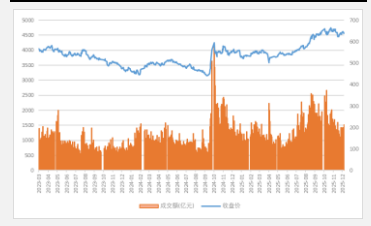
市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险

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	6
三、本周资讯要闻	7
四、热点行业方向	9
五、风险提示	13

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	5
图 3：近 30 天行业调研热度.....	5
图 4：制造业 PMI 指数（经季节调整）	7
图 5：综合 PMI 产出指数（经季节调整）	8
图 6：美国制造业 PMI（ISM）	9
图 7：存储芯片指数 3 年 PE Bands.....	9
图 8：半导体设备指数 3 年 PE Bands	10
图 9：人形机器人指数 3 年 PE Bands	10
图 10：电力设备指数 3 年 PE Bands.....	11
图 11：储能指数 3 年 PE Bands.....	11
图 12：光模块指数 3 年 PE Bands	12
图 13：电力指数 3 年 PE Bands.....	13
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（2026/6/1-2026/6/5）	6
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（2026/6/1-2026/6/5）	6

一、本周市场回顾

1.主要指数表现

本周主要指数表现不佳，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 指数本周跌幅分别为-1.00%、-1.67%、-1.98%、-1.54%、-1.89%、-1.30%、-0.81%、-4.74%、-1.02%。

表 1：主要指数涨跌幅

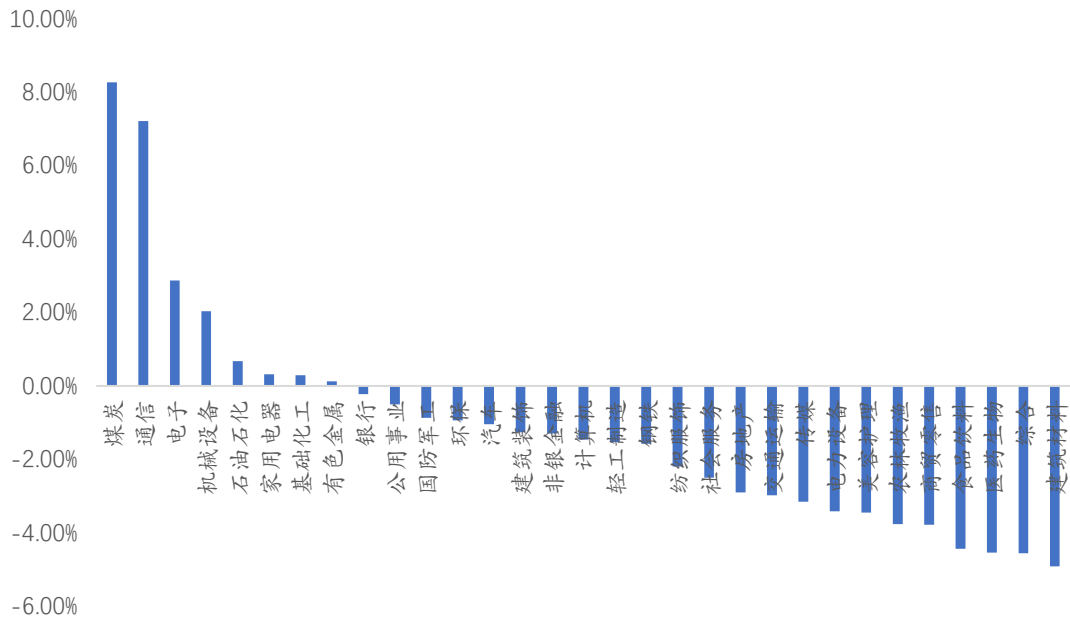
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-1.00%	-1.00%	1.48%	17.30	97.79%
399001.SZ	深证成指	-1.67%	-1.67%	13.23%	36.63	98.77%
399006.SZ	创业板指	-1.98%	-1.98%	23.56%	48.52	76.47%
000300.SH	沪深 300	-1.54%	-1.54%	4.04%	14.54	96.41%
000016.SH	上证 50	-1.89%	-1.89%	-5.45%	11.15	72.55%
000905.SH	中证 500	-1.30%	-1.30%	10.52%	36.67	94.77%
000852.SH	中证 1000	-0.81%	-0.81%	9.82%	54.68	98.53%
000688.SH	科创 50	-4.74%	-4.74%	24.11%	164.59	92.16%
000698.SH	科创 100	-1.02%	-1.02%	28.54%	132.72	24.34%

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煤炭、通信、电子、机械设备、石油石化，涨幅分别为 8.27%、7.21%、2.88%、2.03%、0.67%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



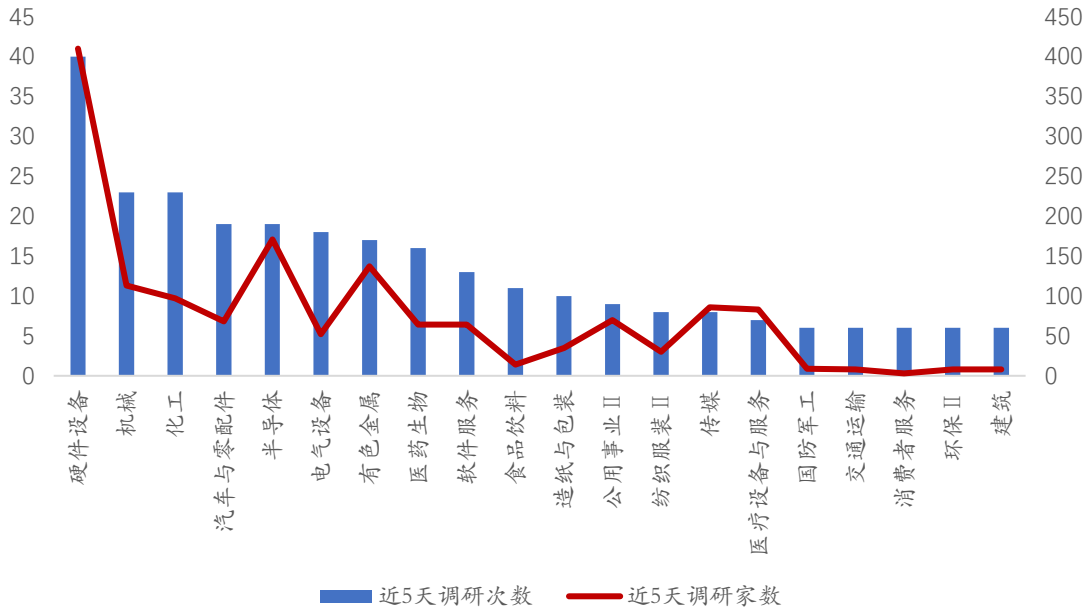
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、本周机构调研情况

1.机构调研热门行业

本周（2026/6/1-2026/6/5），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、有色金属的近 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被调研次数位居第一，半导体调研机构家数位居第二。

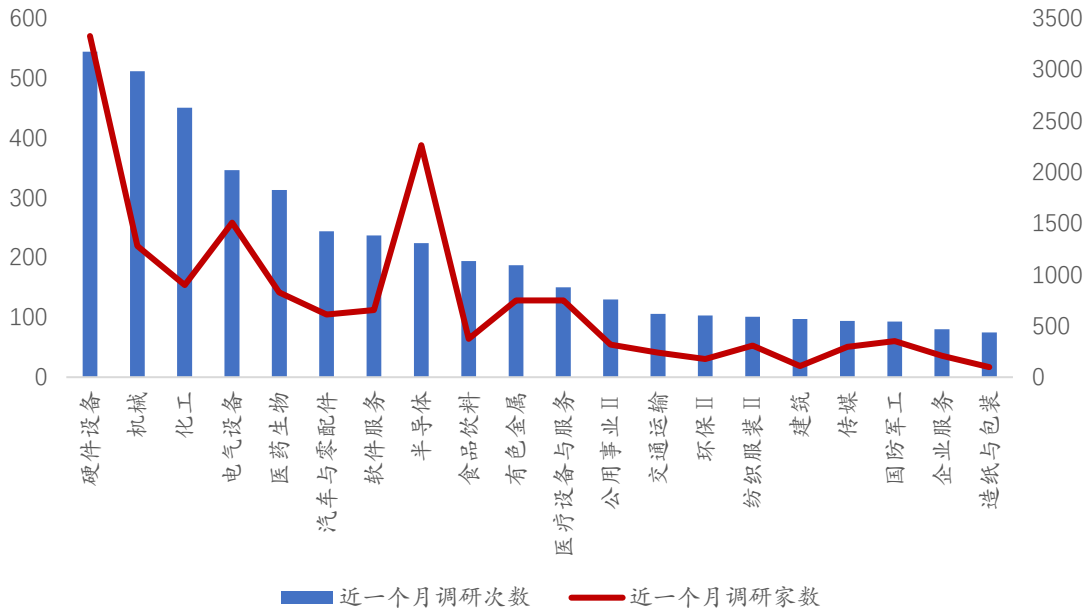
图 2：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

近 30 天（2026/5/6-2026/6/5），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、电气设备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 家的公司为杰瑞股份、京东方 A、沪电股份等。

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（2026/6/1-2026/6/5）

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研次数
002353.SZ	杰瑞股份	石油石化	25	2
000725.SZ	京东方 A	硬件设备	16	2
002463.SZ	沪电股份	硬件设备	22	2
300502.SZ	新易盛	硬件设备	18	2
002142.SZ	宁波银行	银行	24	1
002916.SZ	深南电路	硬件设备	21	1
002003.SZ	伟星股份	纺织服装Ⅱ	19	1
000776.SZ	广发证券	非银金融	19	1
600872.SH	中炬高新	食品饮料	27	1
605599.SH	莱百股份	纺织服装Ⅱ	14	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 TCL 科技、华峰测控、京东方 A 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（2026/6/1-2026/6/5）

代码	简称	行业	机构评级家数	近 5 天机构调研家数
000100.SZ	TCL 科技	硬件设备	11	169
688200.SH	华峰测控	半导体	12	100
000725.SZ	京东方 A	硬件设备	16	33
601012.SH	隆基绿能	电气设备	11	32
002867.SZ	周大生	纺织服装Ⅱ	23	21
300502.SZ	新易盛	硬件设备	18	20
002384.SZ	东山精密	硬件设备	11	20
601058.SH	赛轮轮胎	汽车与零配件	18	19

688363.SH	华熙生物	医药生物	13	14
000528.SZ	柳工	机械	18	13

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

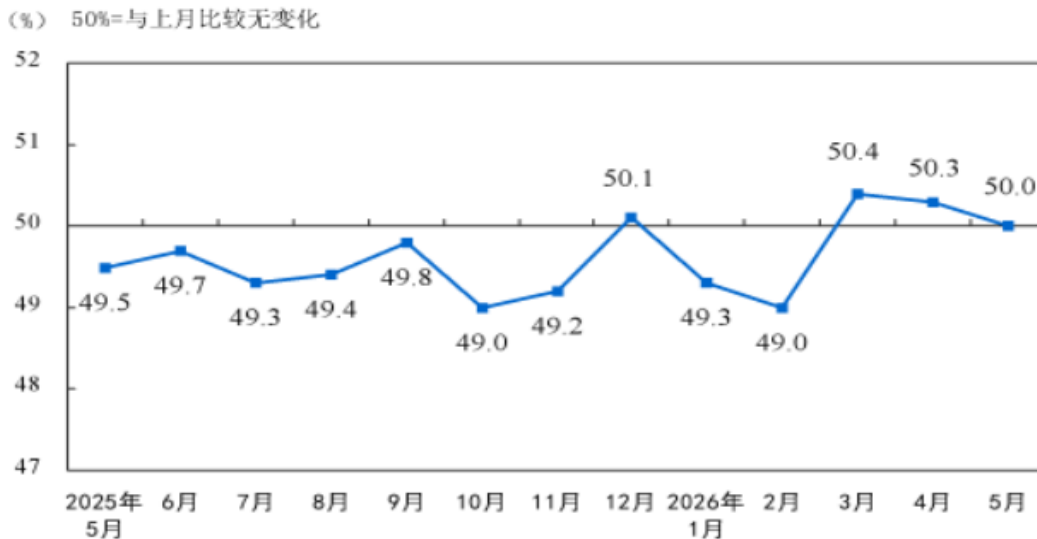
三、本周资讯要闻

● 中国 5 月官方制造业 PMI 为 50%，环比下降 0.3 个百分点

5 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.0%，比上月下降 0.3 个百分点，位于临界点。从企业规模看，大型企业 PMI 为 51.1%，比上月上升 0.9 个百分点，高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 48.6%和 48.5%，比上月下降 1.9 个和 1.6 个百分点，均低于临界点。

从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为 51.2%，比上月下降 0.3 个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产活动保持扩张。新订单指数为 49.9%，比上月下降 0.7 个百分点，表明制造业市场需求景气水平有所回落。原材料库存指数为 48.6%，比上月下降 0.7 个百分点，表明制造业主要原材料库存量下降。从业人员指数为 48.6%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气水平有所回落。供应商配送时间指数为 49.2%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月继续延长。

图 4：制造业 PMI 指数 (经季节调整)



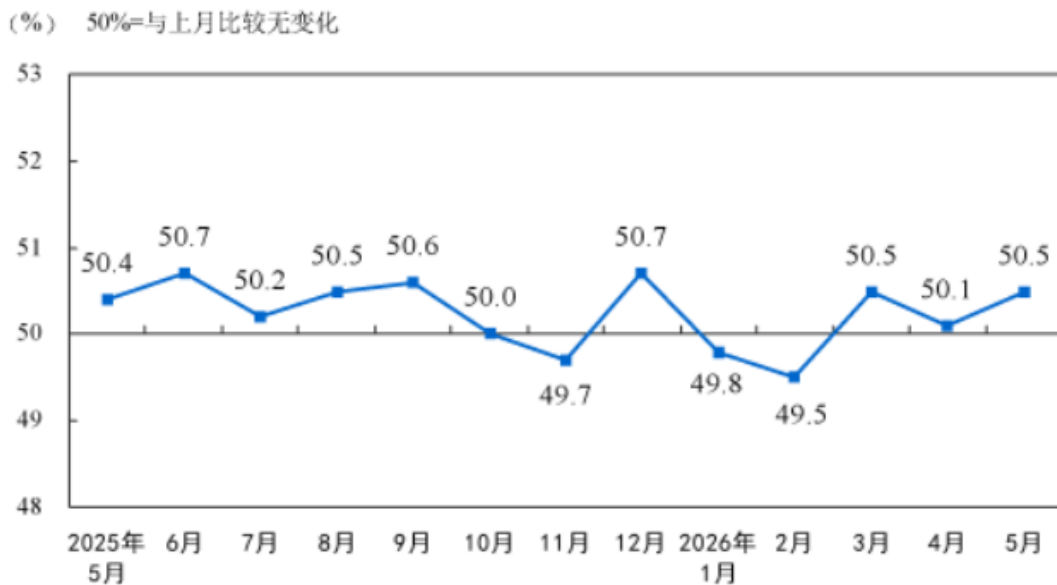
资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

5 月份，非制造业商务活动指数为 50.1%，比上月上升 0.7 个百分点，非制造业景气水平回升。分行业看，建筑业商务活动指数为 48.8%，比上月上升 0.8 个百分点；服务业商务活动指数为 50.3%，比上月上升 0.7 个百分点。新订单指数为 45.0%，比上月上升 0.7 个百分

点，表明非制造业市场需求景气水平有所回升。投入品价格指数为 52.2%，比上月上升 0.5 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平继续上涨。销售价格指数为 48.8%，比上月上升 0.7 个百分点，表明非制造业企业销售价格总体水平降幅收窄。从业人员指数为 45.6%，比上月上升 0.1 个百分点，表明非制造业企业用工景气度略有改善。业务活动预期指数为 54.8%，比上月上升 0.1 个百分点，表明非制造业企业对市场发展信心有所增强。

5 月份，综合 PMI 产出指数为 50.5%，比上月上升 0.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张。

图 5：综合 PMI 产出指数（经季节调整）



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

● **美国 5 月制造业 PMI 上升 1.3 个百分点至 54%，连续五个月扩张并创四年新高**

美国 5 月份制造业 PMI 为 54.0%，较 4 月份上升 1.3 个百分点，达到自 2022 年 5 月（55.9%）以来的最高水平。整体经济连续第 19 个月处于扩张区间。

图 6: 美国制造业 PMI (ISM)

资料来源: 美国供应管理协会, 源达信息证券研究所

新订单指数为 56.8%，连续第五个月扩张，继此前四个月处于收缩区间后持续回暖，较 4 月的 54.1% 上升 2.7 个百分点。5 月生产指数为 54.3%，较 4 月的 53.4% 上升 0.9 个百分点。价格指数为 82.1%，仍处于扩张区间，较 4 月的 84.6% 下降 2.5 个百分点。积压订单指数为 52.2%，较 4 月的 51.4% 上升 0.8 个百分点。就业指数录得 48.6%，较 4 月的 46.4% 上升 2.2 个百分点。供应商交付指数连续第六个月显示交付放缓。5 月读数维持在 60.6%，与 4 月持平。库存指数为 49.9%，较 4 月的 49.0% 上升 0.9 个百分点。客户库存指数为 42.7%，较 4 月的 39.1% 上升 3.6 个百分点。新出口订单指数为 50.6%，重返扩张区间，较 4 月的 47.9% 上升 2.7 个百分点。进口指数为 53.0%，较 4 月的 50.3% 上升 2.7 个百分点。

● 我国对外投资迎里程碑式立法

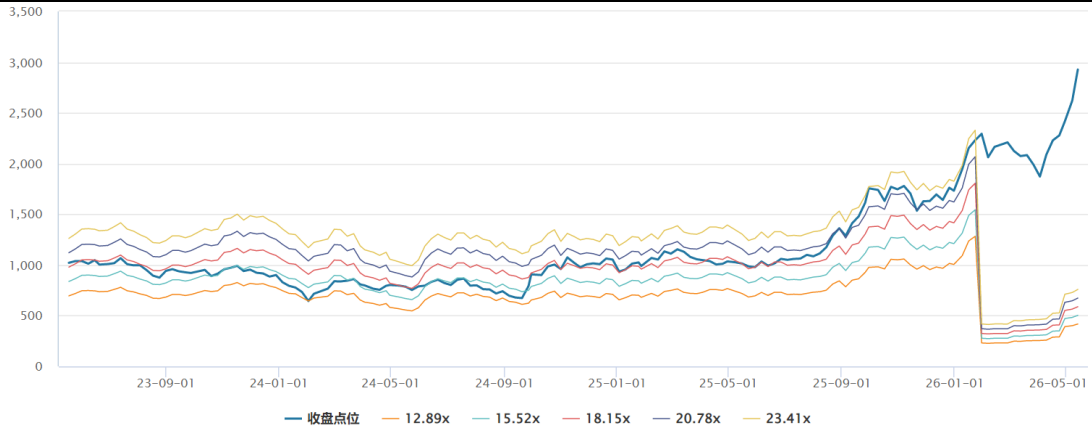
国务院总理李强日前签署国务院令，公布《国务院关于对外投资的规定》，自 2026 年 7 月 1 日起施行。旨在推进高水平对外开放，促进对外投资高质量发展，有效实施对外投资管理，保护投资者及其对外投资合法权益，维护国家主权、安全、发展利益。《规定》明确规定，投资者依法享有对外投资自主权，自主决策、自担风险、自负盈亏；分类分级实施全过程监管，加强风险防控；建立投资壁垒调查制度等，切实维护投资者及其对外投资的安全和正当权益以及国家的海外利益。

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 7: 存储芯片指数 3 年 PE Bands

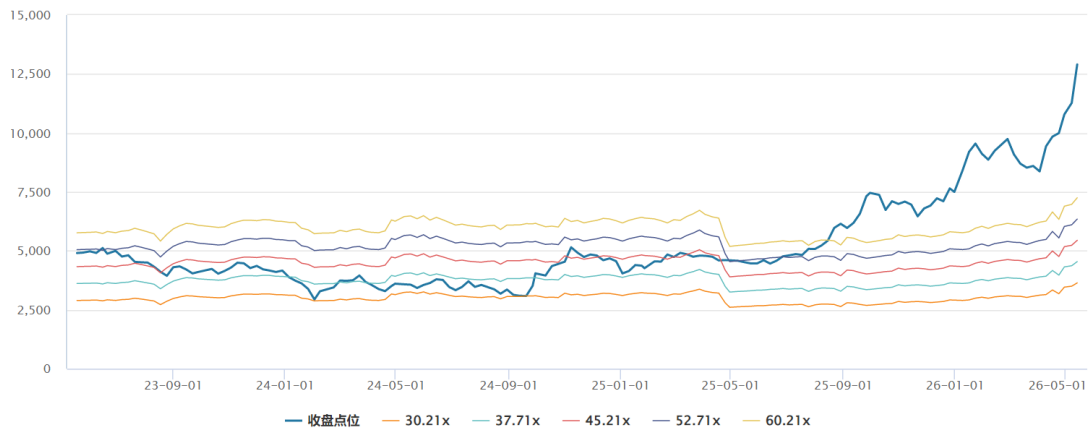


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

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 8：半导体设备指数 3 年 PE Bands

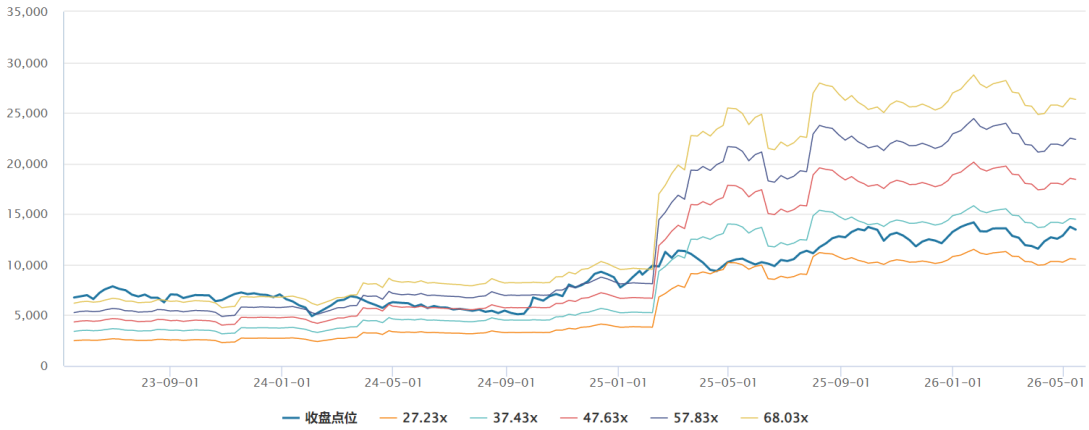


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

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 9：人形机器人指数 3 年 PE Bands

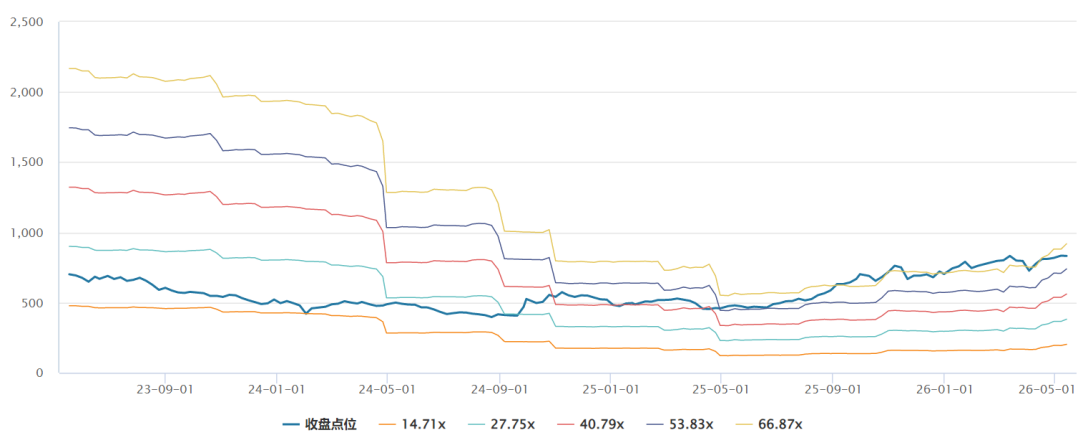


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

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 10：电力设备指数 3 年 PE Bands

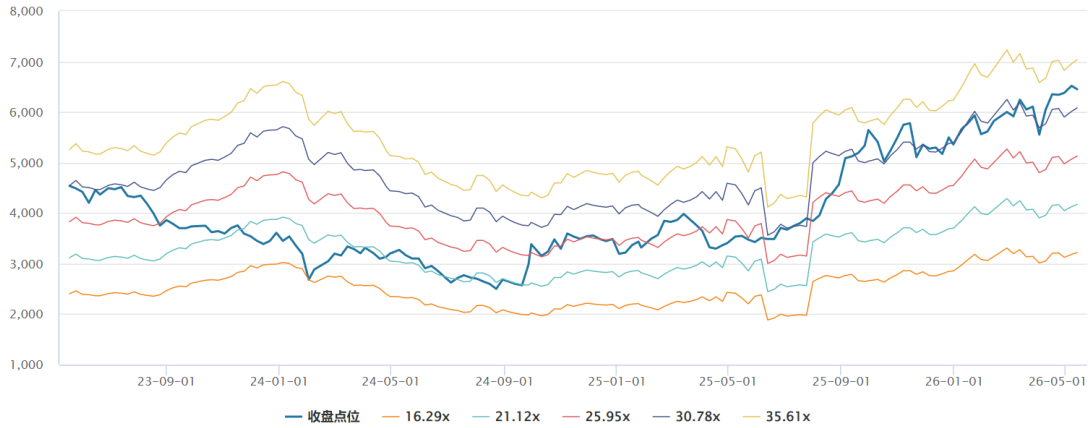


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

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 11：储能指数 3 年 PE Bands

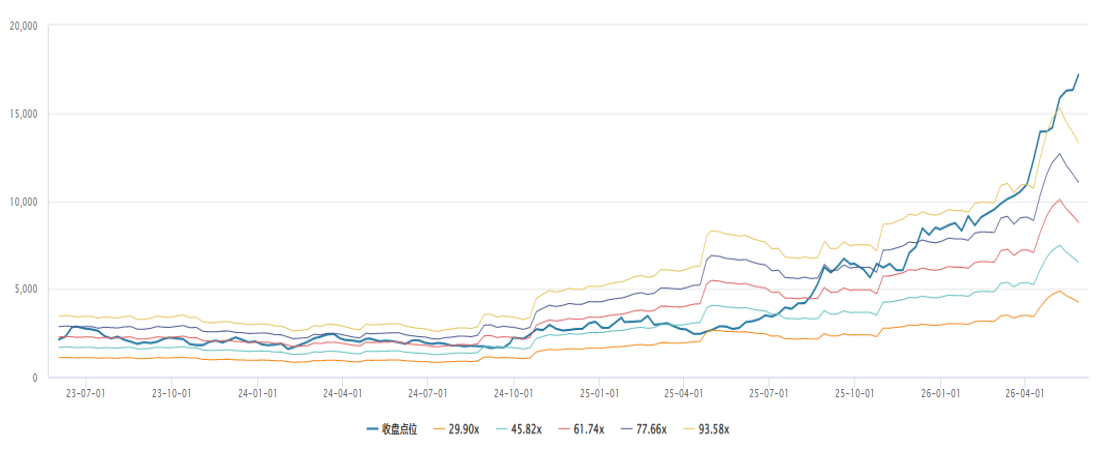


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

6.光模块

AI 算力正驱动光模块行业进入超级景气周期，LightCounting 预测，2025 年 AI 集群用光模块市场规模 165 亿美元，2026 年将激增至 260 亿美元，年增速 60%，800G 与 1.6T 高端光模块出货量同比翻倍以上增长。中国厂商已在全球市场中占据主导地位，中际旭创、新易盛等前十大占七席，同时，一季度业绩印证高增长，上游磷化铟等核心物料紧缺或将进一步强化龙头优势。

图 12：光模块指数 3 年 PE Bands

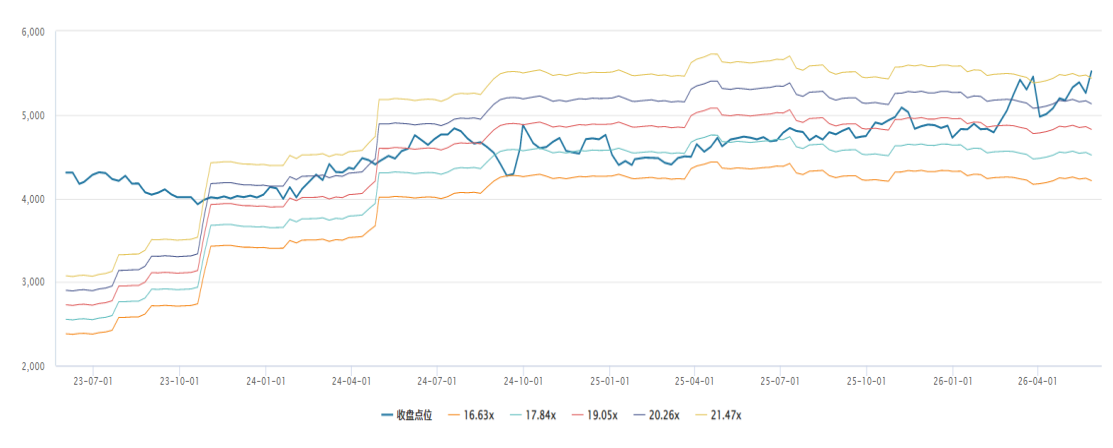


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

7.电力

当前电力板块的核心催化来自三方面，一是现货及结算电价持续超预期，近期受地缘政治、煤价攀升及高温制冷需求拉动，广东等南方区域现货电价显著走高；二是厄尔尼诺或将于夏秋季形成中等及以上强度事件，有望推高迎峰度夏用电需求；三是“2”算电协同首次写入政府工作报告及“十五五”规划纲要，被明确为国家级新基建工程。在科技板块震荡背景下，电力板块高红利、现金流充沛的防御属性进一步凸显。

图 13：电力指数 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。