

金融产品周报 20260606

科技短期承压，高位趋势与低位情绪呈现跷跷板效应

2026年06月06日

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥行

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

A 股市场行情概述：（2026.6.1-2026.6.5）

- **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：行业指数 ETF（26.74 亿元），风格指数 ETF（4.47 亿元），跨境行业指数 ETF（-4.89 亿元），基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：跨境主题指数 ETF（-243.96 亿元），规模指数 ETF（-199.24 亿元），主题指数 ETF（-168.34 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：通信设备（54.08 亿元），中证煤炭（25 亿元），机器人产业（20.89 亿元），规模变化排名后三名的指数分别为：恒生科技（-68.39 亿元），沪深 300（-52.12 亿元），港股通互联网（-38.21 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：证券公司（30.81 亿份），中证医疗（29.99 亿份），电力指数（23.04 亿份），份额变化排名后三名的指数分别为：恒生科技（-70.06 亿份），港股通互联网（-48.73 亿份），半导体材料设备（-30.66 亿份）。

市场行情展望：（2026.6.8-2026.6.12）

- **观点：科技短期承压，高位趋势与低位情绪呈现跷跷板效应。**
- **ETF 数据显示：**红利 ETF 和通信 ETF 连续三周份额增加，说明市场有部分资金在坚守科技，也有部分资金开始逐步加大红利的关注力度。而半导体设备 ETF 本周份额流出较多，与前两周形成较为鲜明的对比，说明国产链投资方向的资金流可能受到一定的压制。
- **本周美国 5 月非农数据大超预期，美联储年内加息概率飙升，导致美股在 6 月 5 日出现大幅度回落。同时韩国综合指数在 6 月 5 日也出现调整，下跌 5.54%。因此短期内全球权益市场，尤其是科技方面，可能出现一定的承压。**
- **但中长期科技景气度并没有出现明显的衰退，所以我们维持此前的判断，后续更加倾向于市场可能呈现多点轮动的场景，科技主线以时间换空间的方式，宽幅震荡消化筹码的压力，等待下一次的发力（如半年报的业绩等）。科技震荡盘整期间，情绪端和趋势端有一定的跷跷板效应，那么相对低位的情绪板块（如机器人板块）可能会有一定的表现，但持续性仍需观察。**
- **另外，市场风格方面，本周哑铃策略，即红利加微盘，开始呈现一些超额收益，后续可以观察风格的持续性。**
- **而之前周报连续提醒过的严重异动监控方面，截至 2026 年 5 月 29 日，年内涨幅最高的利通电子触发严重异动，导致该标的在本周出现了较大幅度的调整。年内最高标的调整引发了市场情绪的波动，传导带动了市场多个高位标的出现大幅度调整。我们认为后续如果利通电子企稳，则市场短期高位情绪也有望企稳。**

基金配置建议：

- **根据我们上述行情研判，我们认为市场处于风格混沌期，后续可能呈现宽幅震荡的走势。**
- **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。**

相关研究

《震荡期无“高切低”，STAR 内部轮换——看好 STAR 资产成为主线（一）》

2026-06-04

《AI 如何拉动我国经济？与美国有何差异？》

2026-06-03

内容目录

| | |
|-------------------------------|----|
| 1. 基金规模统计（2026.6.1-2026.6.5） | 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（2026.6.8-2026.6.12） | 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 (2026.6.1-2026.6.5) | 5 |
| 图 2: | 权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少 (2026.6.1-2026.6.5) | 6 |
| 图 3: | 权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加 (2026.6.1-2026.6.5) | 7 |
| 图 4: | 权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少 (2026.6.1-2026.6.5) | 8 |
| 图 5: | 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图 (2026 年 6 月 5 日) | 9 |
| 图 6: | 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图 (2026 年 6 月 5 日) | 10 |
| 图 7: | 2026 年 6 月 5 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 6 月份平均收益率统计 | 14 |
| 图 9: | 2026 年 6 月 5 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 6 月份平均收益率统计 | 16 |
| 图 11: | 2026 年 6 月 5 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 6 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 2026.6.5) | 4 |
| 表 2: | 万得全 A 指数风险趋势模型结果 (2026 年 6 月 5 日) | 9 |
| 表 3: | 万得全 A 低频月度宏观模型结果 (2026 年 6 月) | 10 |
| 表 4: | 万得全 A 高频日度宏观模型结果 (2026 年 6 月 1 日-2026 年 6 月 5 日) | 11 |
| 表 5: | 2026 年 6 月 5 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果 | 12 |
| 表 6: | 2026 年 6 月 5 日风格指数风险趋势模型具体结果 | 15 |
| 表 7: | 2026 年 6 月 5 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) | 19 |
| 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（2026.6.1-2026.6.5）

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（2026.6.1-2026.6.5）基金规模变化排名前三名的权益类 ETF 类型分别为：行业指数 ETF（26.74 亿元），风格指数 ETF（4.47 亿元），跨境行业指数 ETF（-4.89 亿元），基金规模变化排名后三名的权益类 ETF 类型分别为：跨境主题指数 ETF（-243.96 亿元），规模指数 ETF（-199.24 亿元），主题指数 ETF（-168.34 亿元）。

表1: 权益类 ETF 基金规模变化统计（截至 2026.6.5）

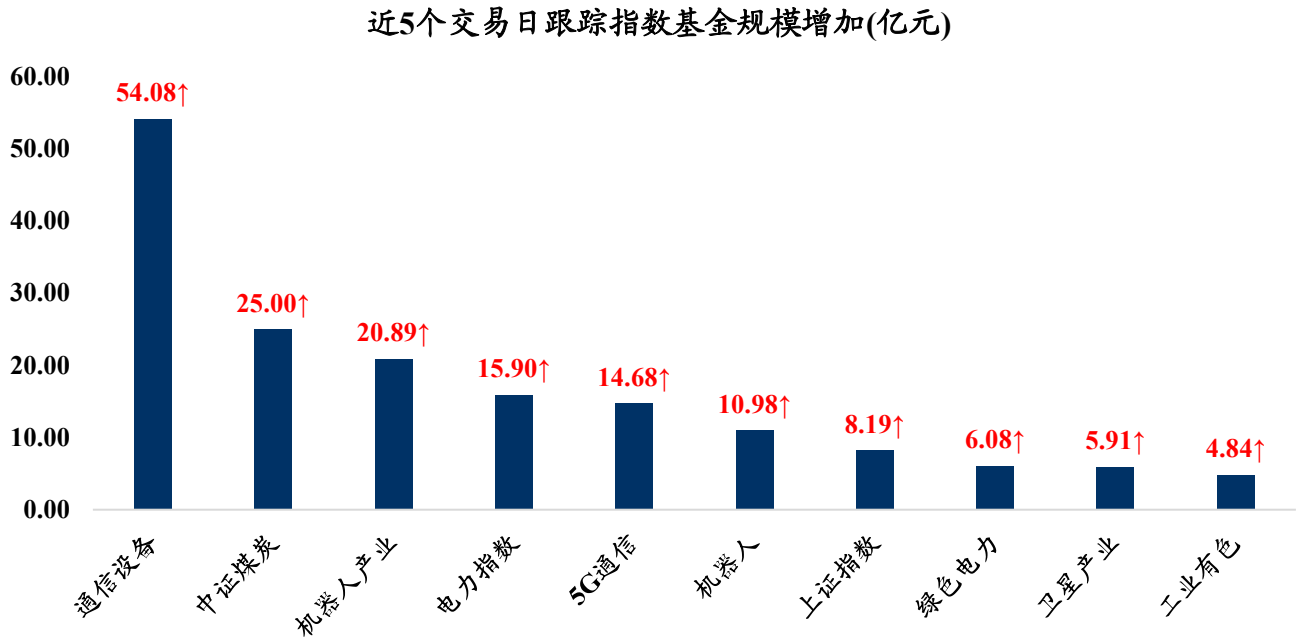
| 投资类型(权益分类) | 基金规模(亿元) | 近 1 个交易日基金规模变化(亿元) | 近 5 个交易日基金规模变化(亿元) | 近 20 个交易日基金规模变化(亿元) |
|------------|----------|--------------------|--------------------|---------------------|
| 行业指数 ETF | 3021.75 | -17.61 | 26.74 | -61.40 |
| 风格指数 ETF | 170.19 | 5.64 | 4.47 | 40.20 |
| 跨境行业指数 ETF | 163.17 | -1.92 | -4.89 | -4.43 |
| 跨境策略指数 ETF | 576.90 | -2.97 | -15.43 | -74.31 |
| 策略指数 ETF | 2127.83 | -6.28 | -24.43 | -15.27 |
| 跨境规模指数 ETF | 2193.25 | -24.06 | -111.08 | 61.81 |
| 主题指数 ETF | 9568.08 | -150.56 | -168.34 | -1140.92 |
| 规模指数 ETF | 10670.28 | -236.23 | -199.24 | -2208.34 |
| 跨境主题指数 ETF | 5818.26 | -96.81 | -243.96 | -944.65 |

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（2026.6.1-2026.6.5），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：通信设备（54.08 亿元），中证煤炭（25 亿元），机器人产业（20.89 亿元）。

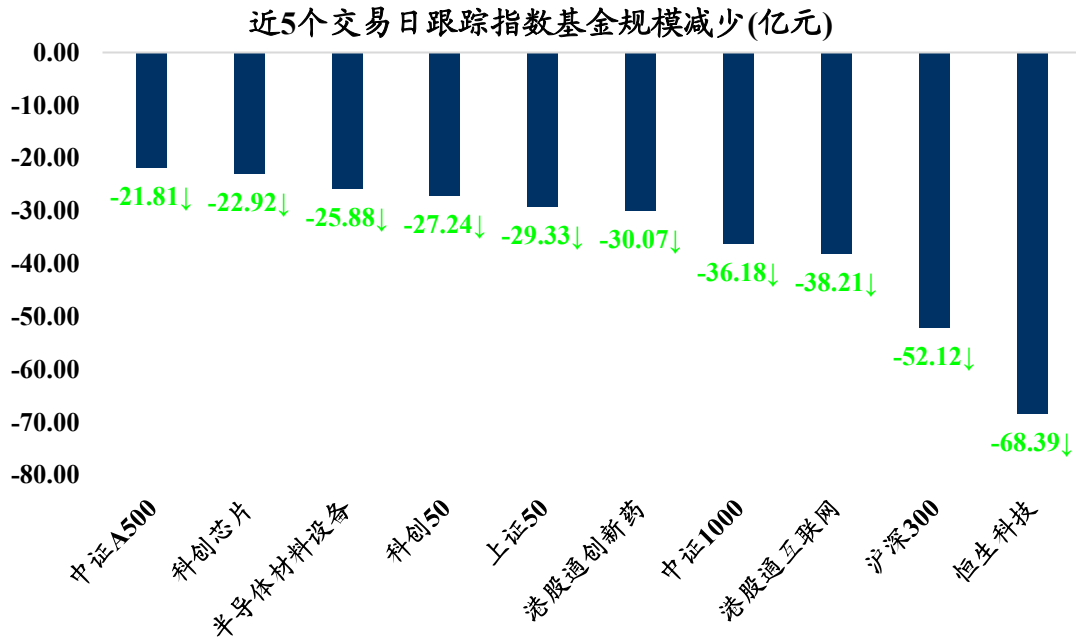
图1: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模增加 (2026.6.1-2026.6.5)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

近5个交易日(2026.6.1-2026.6.5), 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: 恒生科技(-68.39亿元), 沪深300(-52.12亿元), 港股通互联网(-38.21亿元)。

图2: 权益类 ETF 跟踪指数基金规模减少 (2026.6.1-2026.6.5)

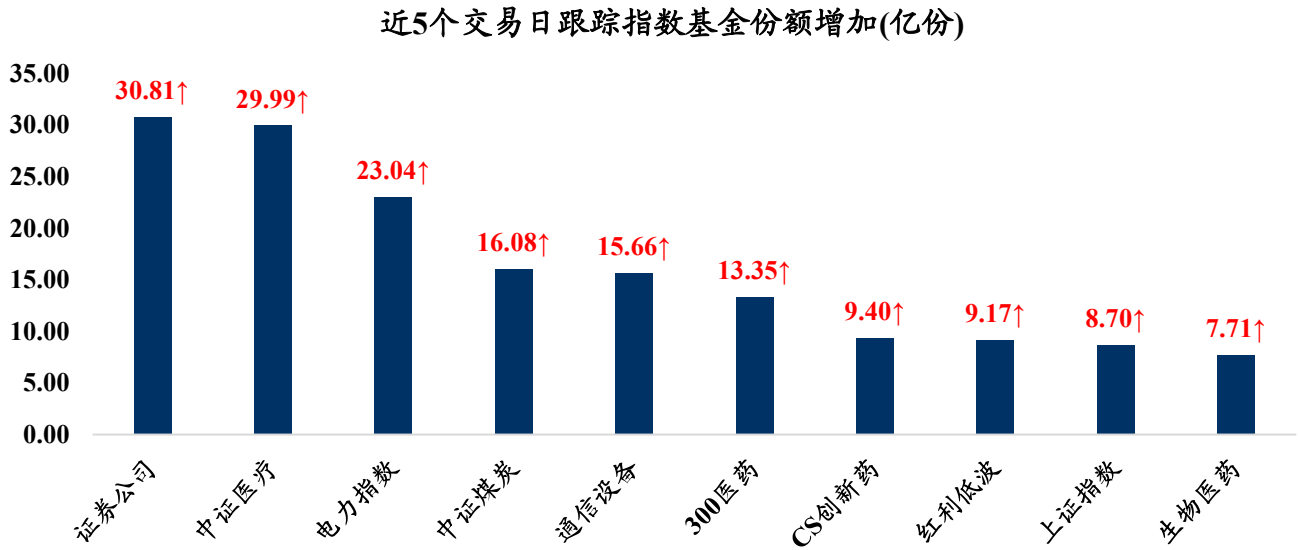


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.3. 权益类 ETF 跟踪指数基金份额变化

近 5 个交易日 (2026.6.1-2026.6.5), 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: 证券公司 (30.81 亿份), 中证医疗 (29.99 亿份), 电力指数 (23.04 亿份)。

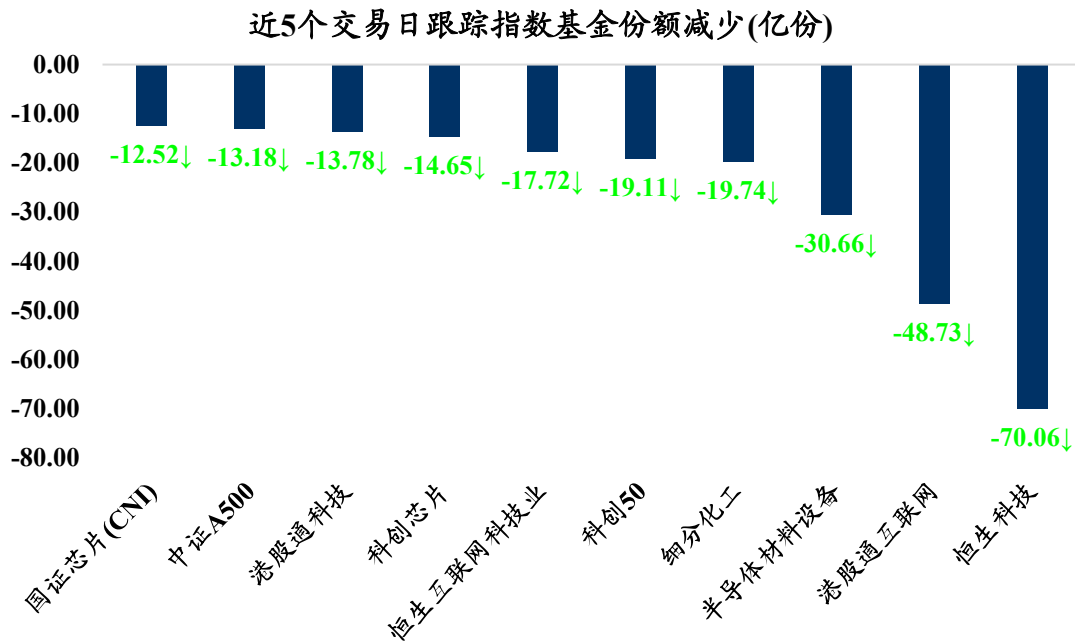
图3: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额增加 (2026.6.1-2026.6.5)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

近 5 个交易日 (2026.6.1-2026.6.5), 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: 恒生科技 (-70.06 亿份), 港股通互联网 (-48.73 亿份), 半导体材料设备 (-30.66 亿份)。

图4: 权益类 ETF 跟踪指数基金份额减少 (2026.6.1-2026.6.5)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 市场行情展望 (2026.6.8-2026.6.12)

观点: 科技短期承压, 高位趋势与低位情绪呈现跷跷板效应。

复盘:

ETF 数据显示: 红利 ETF 和通信 ETF 连续三周份额增加, 说明市场有部分资金在坚守科技, 也有部分资金开始逐步加大红利的关注力度。而半导体设备 ETF 本周份额流出较多, 与前两周形成较为鲜明的对比, 说明国产链投资方向的资金流可能受到一定的压制。

本周美国 5 月非农数据大超预期, 美联储年内加息概率飙升, 导致美股在 6 月 5 日出现大幅度回落。同时韩国综合指数在 6 月 5 日也出现调整, 下跌 5.54%。因此短期内全球权益市场, 尤其是科技方面, 可能出现一定的承压。

但中长期科技景气度并没有出现明显的衰退, 所以我们维持此前的判断, 后续更加倾向于市场可能呈现多点轮动的场景, 科技主线以时间换空间的方式, 宽幅震荡消化筹码的压力, 等待下一次的发力 (如半年报的业绩等)。科技震荡盘整期间, 情绪端和趋势端有一定的跷跷板效应, 那么相对低位的情绪板块 (如机器人板块) 可能会有一定的表现, 但持续性仍需观察。

另外，市场风格方面，本周哑铃策略，即红利加微盘，开始呈现一些超额收益，后续可以观察风格的持续性。

而之前周报连续提醒过的严重异动监控方面，截至2026年5月29日，年内涨幅最高的利通电子触发严重异动，导致该标的在本周出现了较大幅度的调整。年内最高标的调整引发了市场情绪的波动，传导带动了市场多个高位标的出现大幅度调整。我们认为后续如果利通电子企稳，则市场短期高位情绪也有望企稳。

表2: 万得全 A 指数风险趋势模型结果 (2026 年 6 月 5 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 |
|----------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| 2026/6/5 | 万得全 A | 74.03 | 24.86 | 下跌 | 下跌 | 25.42 | 无 |

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 6 月 5 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 6 月 5 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 6 月 5 日, 大盘指数低频月度宏观模型后续 6 月的分数是 1 分, 历史上该分数后续一个月上涨的概率为 75%, 说明模型认为 6 月上涨概率较高, 指数层面持中性偏乐观的观点。

表3: 万得全 A 低频月度宏观模型结果 (2026 年 6 月)

| 日期 | 基本面 | 资金面 | 国际面 | 估值面 | 技术面 | 综合信号 |
|----------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 2026/6/1 | 2 | 1 | 0 | -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6月5日，本周大盘指数高频日度宏观模型的分数显示负向信号偏多，指数后续走势可能呈现震荡调整的态势。

注：模型更新时，由于2026年6月5日缺少资金面中融资买入额数据（2026年6月8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6月1日-2026年6月5日）

| 日期 | 基本面 | 资金面 | 国际面 | 估值面 | 技术面 | 综合信号 |
|----------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 2026/6/1 | -1 | -1 | 0 | -1 | -1 | -4 |
| 2026/6/2 | -1 | -1 | 0 | -1 | -1 | -4 |
| 2026/6/3 | 1 | 3 | 0 | -1 | -1 | 2 |
| 2026/6/4 | 1 | -1 | 0 | -1 | -1 | -2 |
| 2026/6/5 | 1 | 0 | -2 | -1 | -1 | -3 |

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。

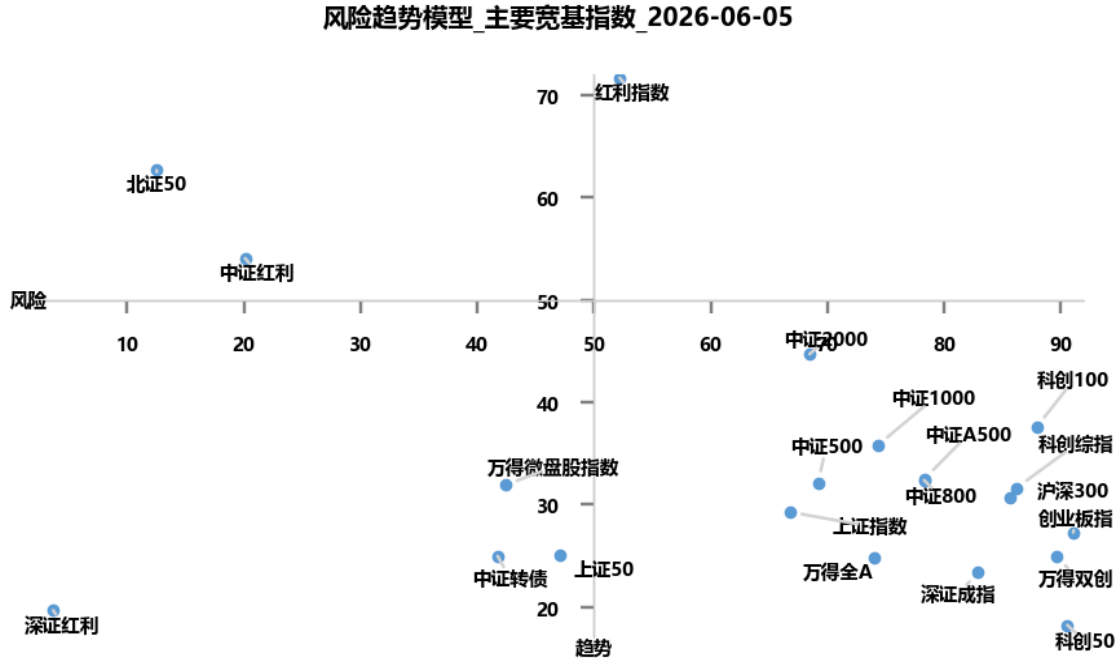
注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至2026年6月5日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：北

证 50 (75.06 分)，中证红利 (66.98 分)，红利指数 (59.74 分)；综合评分后三名分别为：科创 50 (13.85 分)，万得双创 (17.65 分)，创业板指 (18.11 分)。

图7: 2026 年 6 月 5 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 6 月 5 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 |
|----------|---------|-------|-------|------|------|-------|-------------|
| 2026/6/5 | 北证 50 | 12.55 | 62.68 | 上涨 | 下跌 | 75.06 | 局部底, 左侧信号 1 |
| 2026/6/5 | 中证红利 | 20.11 | 54.08 | 下跌 | 下跌 | 66.98 | 无 |
| 2026/6/5 | 红利指数 | 52.21 | 71.69 | 上涨 | 上涨 | 59.74 | 无 |
| 2026/6/5 | 深证红利 | 3.68 | 19.68 | 下跌 | 下跌 | 58 | 无 |
| 2026/6/5 | 万得微盘股指数 | 42.4 | 31.92 | 下跌 | 下跌 | 44.76 | 无 |
| 2026/6/5 | 中证转债 | 41.75 | 24.98 | 下跌 | 下跌 | 41.62 | 无 |
| 2026/6/5 | 上证 50 | 47.12 | 25.11 | 下跌 | 下跌 | 38.99 | 无 |
| 2026/6/5 | 中证 2000 | 68.48 | 44.72 | 上涨 | 下跌 | 38.12 | 无 |
| 2026/6/5 | 中证 500 | 69.2 | 32.1 | 下跌 | 下跌 | 31.45 | 无 |

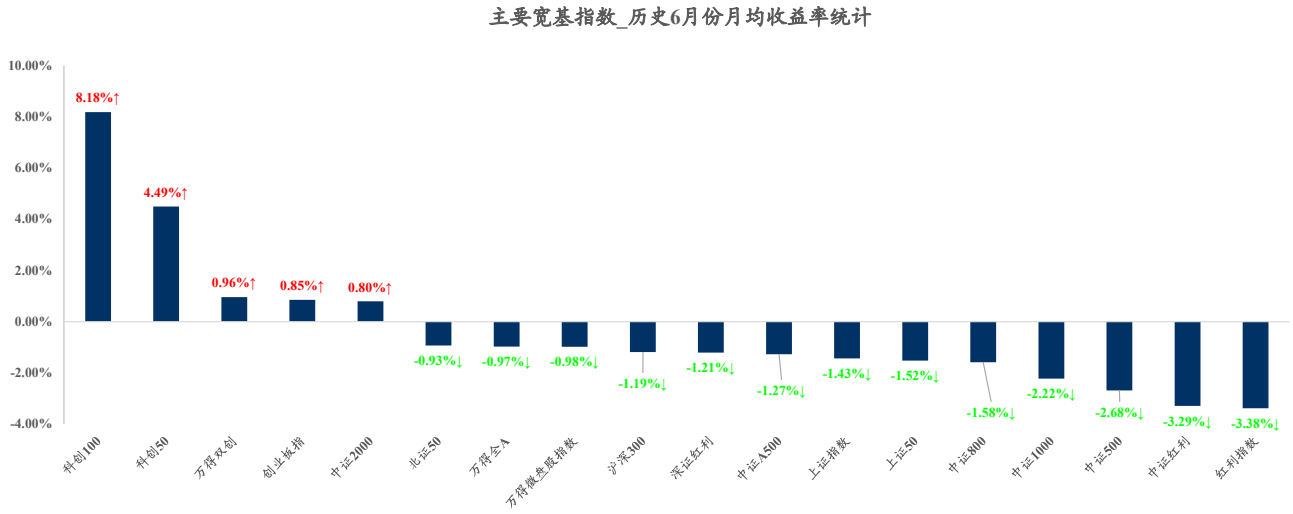
| | | | | | | | |
|----------|---------|-------|-------|----|----|-------|-------------|
| 2026/6/5 | 上证指数 | 66.75 | 29.3 | 下跌 | 下跌 | 31.27 | 无 |
| 2026/6/5 | 中证 1000 | 74.3 | 35.8 | 下跌 | 下跌 | 30.75 | 无 |
| 2026/6/5 | 中证 A500 | 78.31 | 32.53 | 下跌 | 上涨 | 27.11 | 无 |
| 2026/6/5 | 中证 800 | 78.28 | 32.4 | 下跌 | 上涨 | 27.06 | 无 |
| 2026/6/5 | 万得全 A | 74.03 | 24.86 | 下跌 | 下跌 | 25.42 | 无 |
| 2026/6/5 | 科创 100 | 87.91 | 37.57 | 上涨 | 下跌 | 24.83 | 无 |
| 2026/6/5 | 科创综指 | 86.2 | 31.65 | 上涨 | 下跌 | 22.73 | 无 |
| 2026/6/5 | 沪深 300 | 85.61 | 30.64 | 下跌 | 上涨 | 22.51 | 局部顶, 左侧信号 1 |
| 2026/6/5 | 深证成指 | 82.91 | 23.39 | 下跌 | 下跌 | 20.24 | 无 |
| 2026/6/5 | 创业板指 | 91.06 | 27.29 | 下跌 | 下跌 | 18.11 | 局部顶, 左侧信号 1 |
| 2026/6/5 | 万得双创 | 89.68 | 24.99 | 下跌 | 下跌 | 17.65 | 局部顶, 右侧信号 2 |
| 2026/6/5 | 科创 50 | 90.55 | 18.25 | 下跌 | 下跌 | 13.85 | 局部顶, 右侧信号 2 |

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 6 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。

6 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是: 科创 100(8.18%), 科创 50(4.49%), 万得双创(0.96%); 主要宽基指数平均收益率排名后三名的是: 红利指数(-3.38%), 中证红利(-3.29%), 中证 500(-2.68%)。

图8: 1999年12月31日至2025年12月31日主要宽基指数6月份平均收益率统计

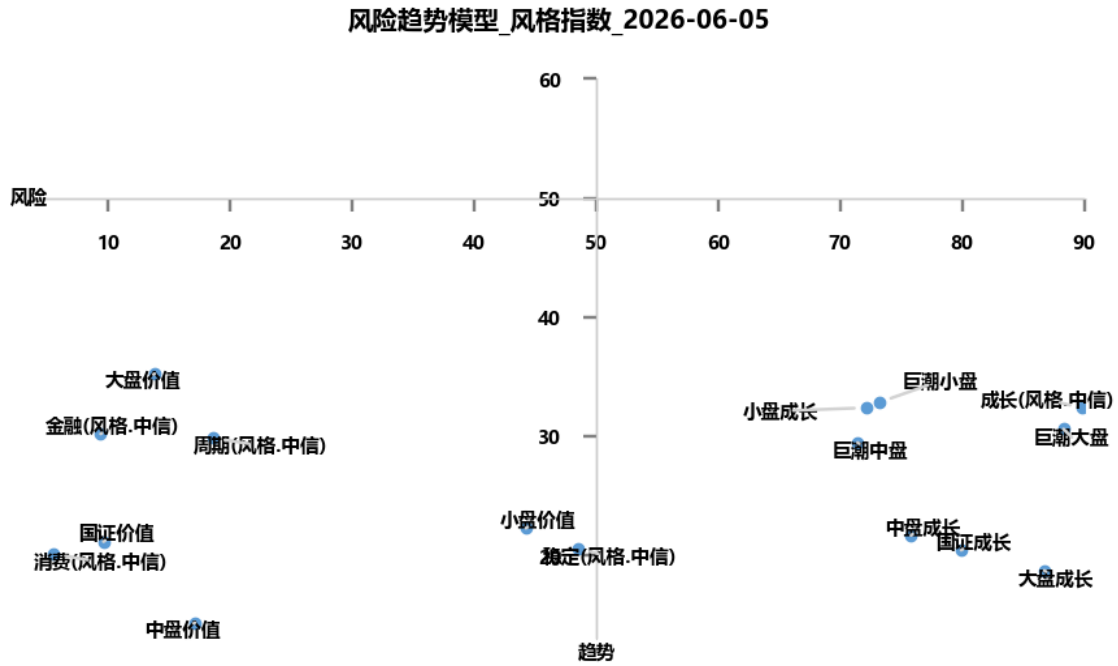


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至2026年6月5日, 风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为: 大盘价值(60.71分), 金融(风格.中信)(60.4分), 消费(风格.中信)(57.3分); 综合评分后三名分别为: 大盘成长(15.99分), 国证成长(20.25分), 巨潮大盘(21.15分)。

图9：2026年6月5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6月5日风格指数风险趋势模型具体结果

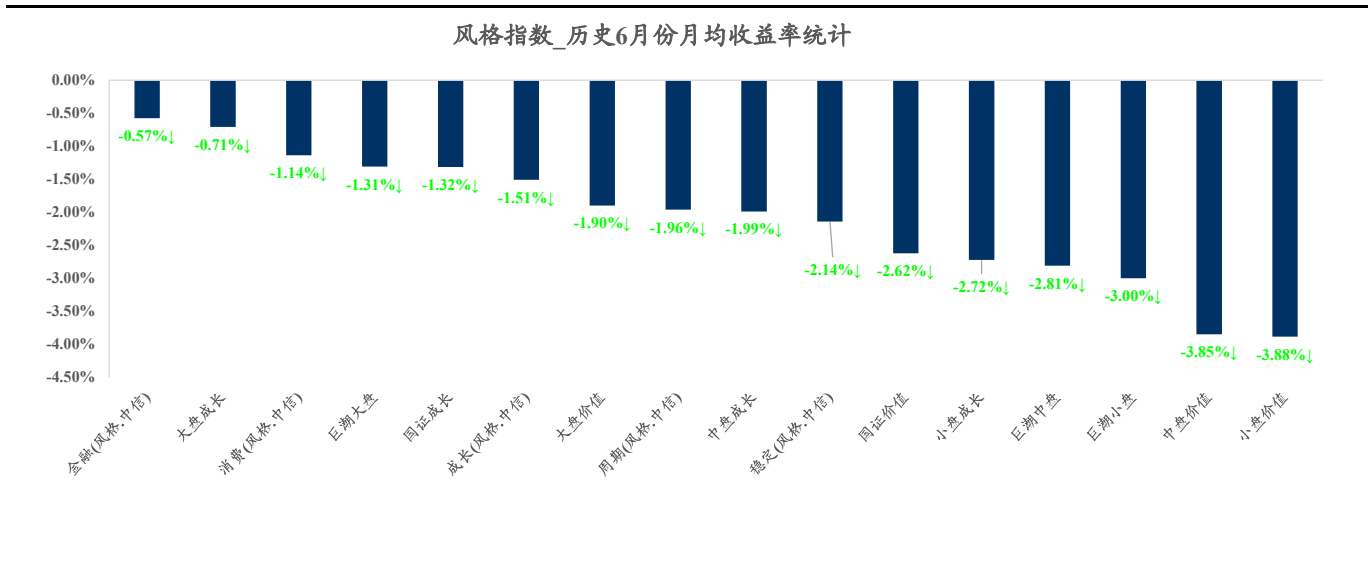
| 日期 | 指数简称 | 风险度 | 综合动量 | 短期趋势 | 中期趋势 | 综合评分 | 顶底提示 |
|----------|-----------|-------|-------|------|------|-------|------|
| 2026/6/5 | 大盘价值 | 13.81 | 35.23 | 下跌 | 下跌 | 60.71 | 无 |
| 2026/6/5 | 金融(风格.中信) | 9.39 | 30.18 | 下跌 | 下跌 | 60.4 | 无 |
| 2026/6/5 | 消费(风格.中信) | 5.5 | 20.11 | 下跌 | 下跌 | 57.3 | 无 |
| 2026/6/5 | 国证价值 | 9.62 | 21.13 | 下跌 | 下跌 | 55.76 | 无 |
| 2026/6/5 | 周期(风格.中信) | 18.56 | 29.83 | 下跌 | 下跌 | 55.64 | 无 |
| 2026/6/5 | 中盘价值 | 17.11 | 14.32 | 下跌 | 下跌 | 48.6 | 无 |
| 2026/6/5 | 小盘价值 | 44.24 | 22.26 | 下跌 | 下跌 | 39.01 | 无 |
| 2026/6/5 | 稳定(风格.中信) | 48.5 | 20.55 | 下跌 | 下跌 | 36.02 | 无 |
| 2026/6/5 | 小盘成长 | 72.18 | 32.38 | 下跌 | 下跌 | 30.1 | 无 |
| 2026/6/5 | 巨潮小盘 | 73.17 | 32.82 | 下跌 | 下跌 | 29.82 | 无 |
| 2026/6/5 | 巨潮中盘 | 71.42 | 29.45 | 下跌 | 下跌 | 29.02 | 无 |
| 2026/6/5 | 中盘成长 | 75.79 | 21.65 | 下跌 | 下跌 | 22.93 | 无 |

| | | | | | | | |
|----------|-----------|-------|-------|----|----|-------|-------------|
| 2026/6/5 | 成长(风格.中信) | 89.84 | 32.35 | 上涨 | 下跌 | 21.25 | 无 |
| 2026/6/5 | 巨潮大盘 | 88.29 | 30.59 | 下跌 | 上涨 | 21.15 | 局部顶, 左侧信号 1 |
| 2026/6/5 | 国证成长 | 79.91 | 20.41 | 下跌 | 下跌 | 20.25 | 无 |
| 2026/6/5 | 大盘成长 | 86.72 | 18.71 | 下跌 | 下跌 | 15.99 | 局部顶, 左侧信号 1 |

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6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。

6月份风格指数平均收益率排名前三名的是：金融(风格.中信) (-0.57%)，大盘成长 (-0.71%)，消费(风格.中信) (-1.14%)；风格指数平均收益率排名后三名的是：小盘价值 (-3.88%)，中盘价值 (-3.85%)，巨潮小盘 (-3%)。

图10: 1999年12月31日至2025年12月31日风格指数6月份平均收益率统计

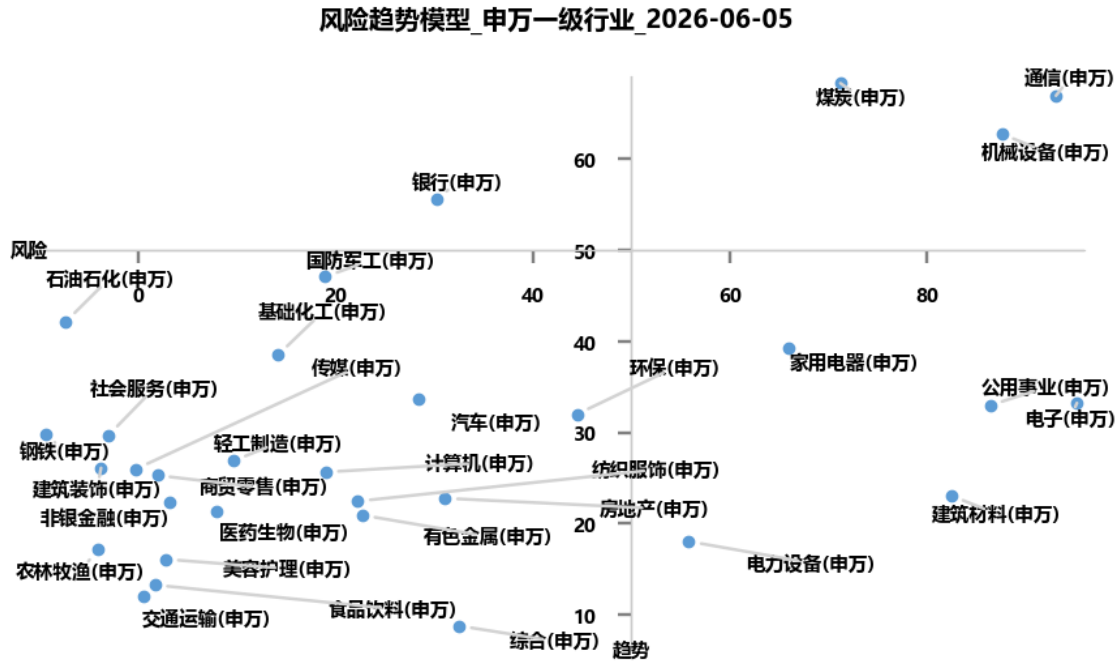


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至2026年6月5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：石油石化 (74.77分)，钢铁 (69.64分)，社会服务 (66.38分)；综合评分后三名分别为：电子 (18.98分)，建筑材料 (20.29分)，公用事业 (23.27分)。

图11: 2026年6月5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6月5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 |
|----------|----------|-------|-------|------|------|-------|---------------|
| 2026/6/5 | 石油石化(申万) | -7.4 | 42.14 | 上涨 | 下跌 | 74.77 | 超跌状态, 局部底左侧信号 |
| 2026/6/5 | 钢铁(申万) | -9.47 | 29.82 | 下跌 | 下跌 | 69.64 | 无 |
| 2026/6/5 | 社会服务(申万) | -3.06 | 29.69 | 下跌 | 下跌 | 66.38 | 无 |
| 2026/6/5 | 建筑装饰(申万) | -3.82 | 26.1 | 下跌 | 下跌 | 64.96 | 无 |
| 2026/6/5 | 国防军工(申万) | 18.93 | 47.08 | 上涨 | 下跌 | 64.07 | 局部底, 左侧信号2 |
| 2026/6/5 | 传媒(申万) | -0.27 | 25.99 | 下跌 | 下跌 | 63.13 | 无 |
| 2026/6/5 | 银行(申万) | 30.3 | 55.54 | 下跌 | 下跌 | 62.62 | 无 |
| 2026/6/5 | 基础化工(申万) | 14.15 | 38.5 | 下跌 | 下跌 | 62.18 | 无 |
| 2026/6/5 | 商贸零售(申万) | 1.91 | 25.28 | 下跌 | 下跌 | 61.69 | 无 |
| 2026/6/5 | 农林牧渔(申万) | -4.2 | 17.13 | 下跌 | 下跌 | 60.67 | 无 |
| 2026/6/5 | 非银金融(申万) | 3.15 | 22.28 | 下跌 | 下跌 | 59.56 | 无 |

| | | | | | | | |
|----------|----------|-------|-------|----|----|-------|-----------------|
| 2026/6/5 | 轻工制造(申万) | 9.64 | 26.89 | 下跌 | 下跌 | 58.63 | 无 |
| 2026/6/5 | 医药生物(申万) | 7.93 | 21.39 | 下跌 | 下跌 | 56.73 | 无 |
| 2026/6/5 | 美容护理(申万) | 2.75 | 16.08 | 下跌 | 下跌 | 56.67 | 无 |
| 2026/6/5 | 食品饮料(申万) | 1.65 | 13.26 | 下跌 | 下跌 | 55.81 | 无 |
| 2026/6/5 | 交通运输(申万) | 0.5 | 12 | 下跌 | 下跌 | 55.75 | 无 |
| 2026/6/5 | 计算机(申万) | 19.01 | 25.65 | 下跌 | 下跌 | 53.32 | 无 |
| 2026/6/5 | 汽车(申万) | 28.41 | 33.63 | 下跌 | 下跌 | 52.61 | 无 |
| 2026/6/5 | 纺织服饰(申万) | 22.24 | 22.45 | 下跌 | 下跌 | 50.1 | 无 |
| 2026/6/5 | 有色金属(申万) | 22.72 | 20.92 | 下跌 | 下跌 | 49.1 | 无 |
| 2026/6/5 | 煤炭(申万) | 71.24 | 68.3 | 上涨 | 上涨 | 48.53 | 无 |
| 2026/6/5 | 房地产(申万) | 31.09 | 22.77 | 下跌 | 下跌 | 45.84 | 无 |
| 2026/6/5 | 环保(申万) | 44.49 | 31.99 | 下跌 | 下跌 | 43.75 | 无 |
| 2026/6/5 | 综合(申万) | 32.51 | 8.78 | 下跌 | 下跌 | 38.13 | 无 |
| 2026/6/5 | 机械设备(申万) | 87.61 | 62.74 | 上涨 | 上涨 | 37.57 | 无 |
| 2026/6/5 | 通信(申万) | 93.12 | 66.94 | 上涨 | 上涨 | 36.91 | 无 |
| 2026/6/5 | 家用电器(申万) | 66 | 39.32 | 下跌 | 下跌 | 36.66 | 无 |
| 2026/6/5 | 电力设备(申万) | 55.84 | 18.04 | 下跌 | 下跌 | 31.1 | 无 |
| 2026/6/5 | 公用事业(申万) | 86.42 | 32.96 | 下跌 | 上涨 | 23.27 | 局部顶, 左侧 信号 2 |
| 2026/6/5 | 建筑材料(申万) | 82.49 | 23.06 | 下跌 | 下跌 | 20.29 | 无 |
| 2026/6/5 | 电子(申万) | 95.25 | 33.22 | 上涨 | 下跌 | 18.98 | 无 |

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 6 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。

6 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是: 食品饮料(申万) (0.48%), 非银金融(申万) (0.44%), 银行(申万) (-0.51%), 申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是: 农林牧渔(申万) (-4.04%), 纺织服饰(申万) (-3.23%), 环保(申万) (-3.04%)。

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 |
|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 515220.SH | 煤炭 ETF 国泰 | 中国神华 | 兖矿能源 | 陕西煤业 | 中煤能源 | 山西焦煤 |
| 159326.SZ | 电网设备 ETF 华夏 | 特变电工 | 思源电气 | 国电南瑞 | 亨通光电 | 中天科技 |
| 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 |
| 510880.SH | 红利 ETF 华泰柏瑞 | 中远海控 | 广汇能源 | 兖矿能源 | 鄂尔多斯 | 中谷物流 |

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>