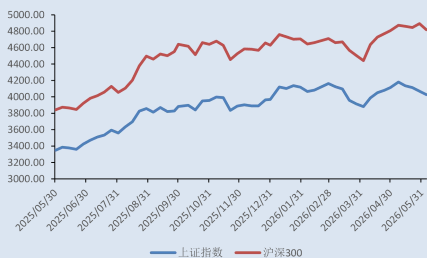


市场可能震荡趋稳

——A股投资策略周报告

华龙证券研究所

A股市场走势 (2025/5/30-2026/6/5)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A股月度金股：市场仍处于适配区间》2026.6.1

《A股市场2025年报及2026年一季报综述：二季度基本面或保持稳健》2026.5.21

《A股投资策略周报告：市场呈现震荡蓄力》2026.5.19

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

- **上周风格指数均有所波动。**金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为-0.09%、-0.15%、-0.63%、-0.18%、-0.52%，风格指数悉数调整。上周成长板块有所反弹，不过周五出现回落，一方面是近期成长板块局部估值扩张较快，存获利资金兑现，引发成长板块波动；另一方面外围市场调整及不确定因素扰动，对情绪面有所传导。
- **非农超预期引发美股波动。**6月5日，美国劳工统计局公布数据显示，5月非农就业人口新增17.2万人，超市场预期的8.5万人，引发美股市场波动，10年期美债收益率上涨5.8个基点至4.531%。不过美国5月就业超预期可能存在一些结构性因素的影响，其中美墨加世界杯引起较大规模集中提前扩招是主要原因之一。5月非农超预期对美联储货币政策节奏的预期有所传导。
- **短期油价超预期上行可能较低。**一是目前美伊谈判进入拉锯阶段，并伴有零星军事摩擦，但短期再次大规模冲突可能较低。二是短期高油价对需求有所抑制，且美伊冲突前全球经济总体呈现较弱的复苏，短期油价中枢抬升引发全球需求端波动。全球经济增速预期放缓，OECD将2026年全球经济增长预期从之前预测的2.9%，下调至2.8%。三是新能源增长替代作用，全球范围内新能源车的普及，削弱了对传统石油的长期需求。
- **市场可能震荡趋稳。**上周市场调整原因：一是局部估值较高，获利资金兑现，引发市场波动。二是外围市场影响，近期外围指数均有所波动对市场情绪面有所传导，其中美股市场波动源于流动性预期变化，因受油价中枢高位传导，美国通胀数据有所体现，叠加美国就业数据超预期，引发市场对加息预期的担忧。三是美伊谈判进展透明度降低，且时有摩擦传出，影响市场预期。尽管影响市场因素较多，局部高估及获利资金兑现或是关键原因，但当前市场估值总体合理，市场经过调整后局部高估情况有所消化，市场可能震荡趋稳。
- **行业及主题配置。**一是科技与先进制造。尽管短期局部估值较快扩张叠加负面因素影响出现阶段调整，但中长期景气逻辑没有变化，行业内部轮动仍将提供较多的机会，寻找估值合理，且业绩存预期空间的方向。关注电子、计算机、通信服务；电力设备、国防军工、机械设备等。二是政策推动供需优化。需求端政策驱动效应逐步显现，内需端逐步改善可期，外需有望保持韧性。关注汽车、家用电器、化工等。三是主题关注十五五规划，人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。
- **风险提示：**经济不及预期风险；行业风险；汇率风险；数据风险；贸易保护主义风险；全球流动性风险；黑天鹅事件等。

内容目录

1. 策略观点	1
1.1 市场聚焦	1
1.2 市场研判	2
2. 市场数据	4
2.1 全球及国内指数表现	4
2.2 行业及概念指数表现	4
2.3 融资交易行业方向	5
2.4 市场及行业估值	6
3. 事件日历	7
4. 风险提示	8

图目录

图 1: 风格指数收益率走势	1
图 2: CME 美联储观察工具	2
图 3: 期货结算价(连续):布伦特原油(美元/桶)	3
图 4: 全球主要指数涨跌幅(%)	4
图 5: 国内指数涨跌幅(%)	4
图 6: 行业指数涨跌幅(%)	4
图 7: 概念指数涨幅前十板块(%)	5
图 8: 概念指数跌幅前十板块(%)	5
图 9: 期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)	5

表目录

表 1: 风格涨跌幅	1
表 2: 主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位	6
表 3: 行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位	6
表 4: 数据前瞻	7

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

(1) 上周风格指数均有所波动

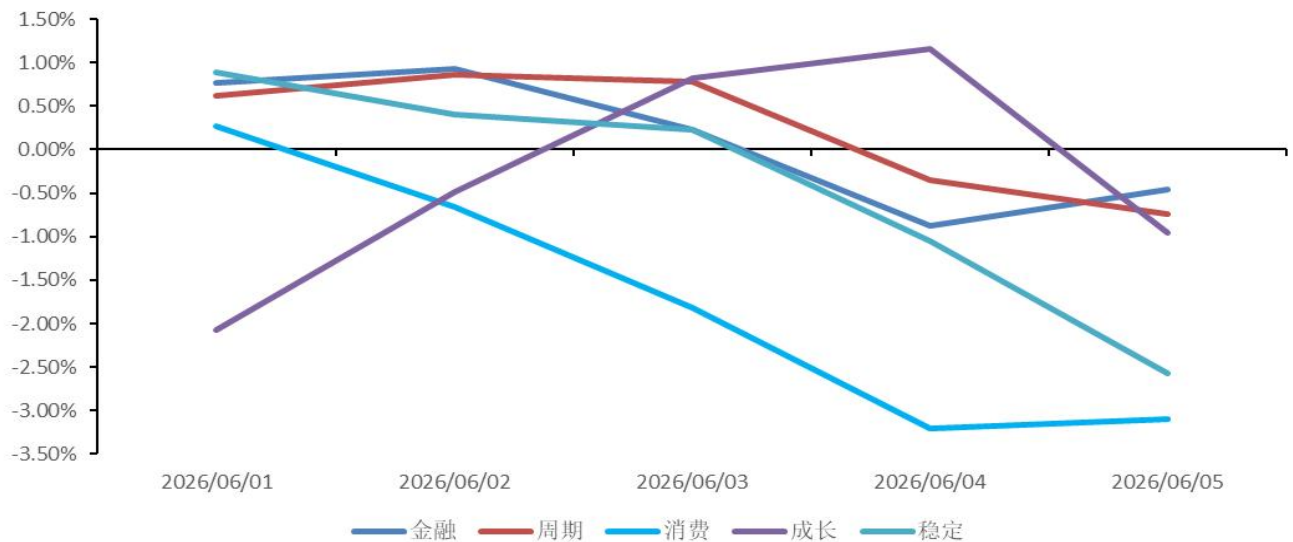
金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为-0.09%、-0.15%、-0.63%、-0.18%、-0.52%，风格指数悉数调整。上周成长板块有所反弹，不过周五出现回落，一方面是近期成长板块局部估值扩张较快，存获利资金兑现，引发成长板块波动；另一方面外围市场调整及不确定因素扰动，对情绪面有所传导。

表 1：风格涨跌幅

证券简称	区间涨跌幅(%)					平均涨跌幅
	2026-6-1	2026-6-2	2026-6-3	2026-6-4	2026-6-5	
金融	0.76	0.17	-0.70	-1.10	0.42	-0.09
周期	0.62	0.25	-0.09	-1.12	-0.39	-0.15
消费	0.27	-0.92	-1.17	-1.41	0.11	-0.63
成长	-2.07	1.63	1.31	0.33	-2.10	-0.18
稳定	0.89	-0.48	-0.17	-1.28	-1.54	-0.52

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 1：风格指数收益率走势



资料来源：Wind，华龙证券研究所

(2) 非农超预期引发美股波动

6月5日,美国劳工统计局公布数据显示,5月非农就业人口新增17.2万人,超市场预期8.5万人,引发美股市场波动,10年期美债收益率上涨5.8个基点至4.531%。不过美国5月就业超预期可能存在一些结构性因素的影响,其中美墨加世界杯引起较大规模集中提前扩招是主要原因之一。5月非农超预期对美联储货币政策节奏的预期有所传导。据CME美联储观察,美联储到6月维持利率不变的概率为96.2%;美联储到7月维持利率不变的概率为84.3%,美股市场波动一定程度计入加息预期,但关于是否加息仍需要进一步观察就业及价格数据变化。

图 2: CME 美联储观察工具

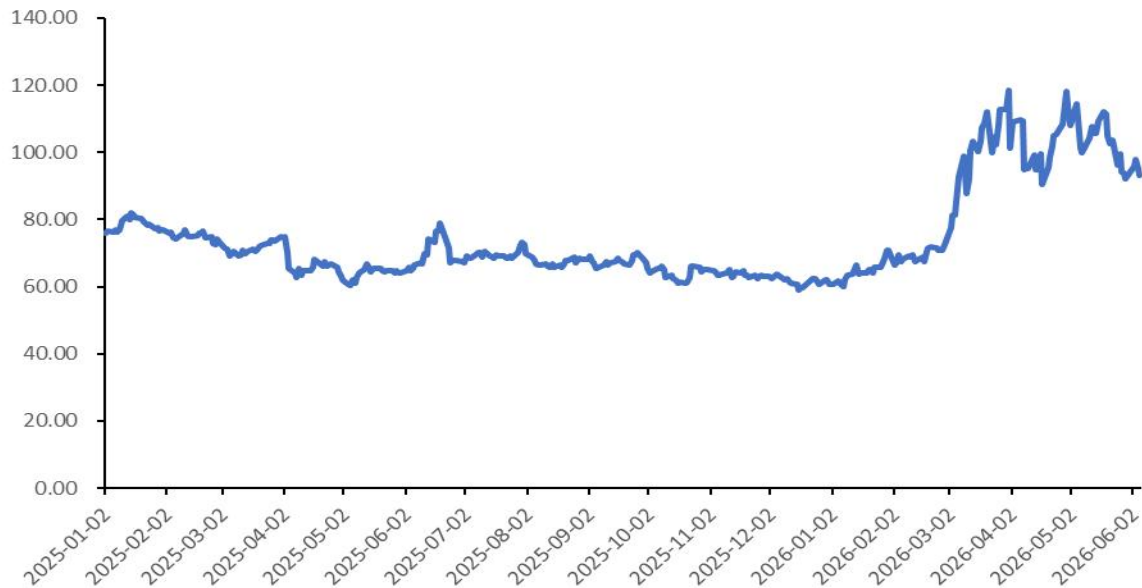
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/6/17	0.0%	3.8%	96.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	3.3%	84.3%	12.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	2.3%	60.0%	34.0%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	1.9%	48.5%	39.2%	9.7%	0.7%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	1.2%	31.1%	42.6%	20.7%	4.1%	0.3%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.9%	24.9%	40.3%	25.3%	7.5%	1.1%	0.1%
2027/3/17	0.0%	0.7%	17.9%	35.8%	29.6%	12.7%	2.9%	0.3%
2027/4/28	0.0%	0.6%	15.4%	33.1%	30.5%	15.2%	4.4%	0.7%
2027/6/9	0.0%	0.5%	14.9%	32.6%	30.6%	15.7%	4.7%	0.8%
2027/7/28	0.0%	0.5%	14.8%	32.4%	30.6%	15.8%	4.8%	0.9%
2027/9/15	0.1%	2.3%	17.0%	32.2%	28.8%	14.4%	4.3%	0.8%
2027/10/27	0.1%	2.7%	17.4%	32.1%	28.4%	14.2%	4.3%	0.8%
2027/12/8	2.1%	13.8%	28.5%	29.3%	17.7%	6.7%	1.6%	0.3%

资料来源: 证券时报, 华龙证券研究所

(3) 短期油价超预期上行可能较低

一是目前美伊谈判进入拉锯阶段,并伴有零星军事摩擦,但短期再次大规模冲突可能较低。6月3日,美国国务卿鲁比奥称与伊朗的战争已经结束,尽管摩擦性袭击时有发生。二是短期高油价对需求有所抑制,且美伊冲突前全球经济总体呈现较弱的复苏,短期油价中枢抬升引发全球需求端波动。全球经济增长预期放缓,根据OECD最新预测数据显示,将2026年全球经济增长预期从之前预测的2.9%,下调至2.8%,其中能源市场波动是短期影响因素之一。三是新能源增长替代作用,全球范围内新能源车的普及,削弱了对传统石油的长期需求。

图 3：期货结算价(连续)：布伦特原油(美元/桶)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 市场研判

市场可能震荡趋稳。上周(2026年6月1日-2026年6月5日)上证指数区间涨跌幅为-1.00%、沪深300区间涨跌幅为-1.54%、万得全A指数区间涨跌幅为-1.17%，主要指数均调整。市场调整原因：一是局部估值较高，获利资金兑现，引发市场波动。二是外围市场影响，近期外围指数均有所波动对市场情绪面有所传导，其中美股市场波动源于流动性预期变化，因受油价中枢高位传导，美国通胀数据有所体现，叠加美国就业数据超预期，引发市场对加息预期的担忧。三是美伊谈判进展透明度降低，且时有摩擦传出，影响市场预期。尽管影响市场因素较多，局部高估及获利资金兑现或是关键原因，但当前市场估值总体合理，市场经过调整后局部高估情况有所消化，市场可能震荡趋稳。

行业及主题配置。一是科技与先进制造。尽管短期局部估值较快扩张叠加负面因素影响出现阶段调整，但中长期景气逻辑没有变化，行业内部轮动仍将提供较多的机会，寻找估值合理，且业绩存预期空间的方向。关注电子、计算机、通信服务；电力设备、国防军工、机械设备等。二是政策推动供需优化。需求端政策驱动效应逐步显现，内需端逐步改善可期，外需有望保持韧性。关注汽车、家用电器、化工等。三是主题关注十五五规划，人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。

2. 市场数据

2.1 全球及国内指数表现

图 4：全球主要指数涨跌幅(%)

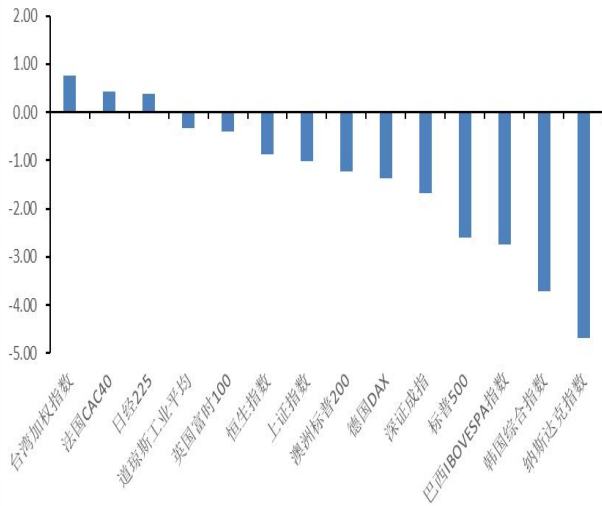
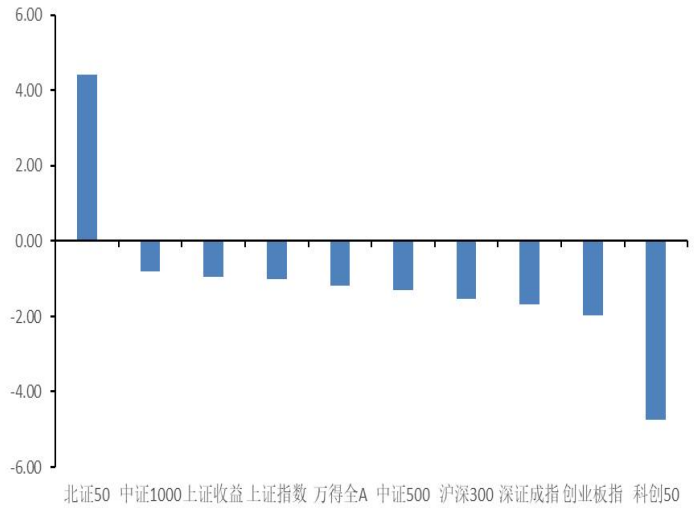


图 5：国内指数涨跌幅(%)

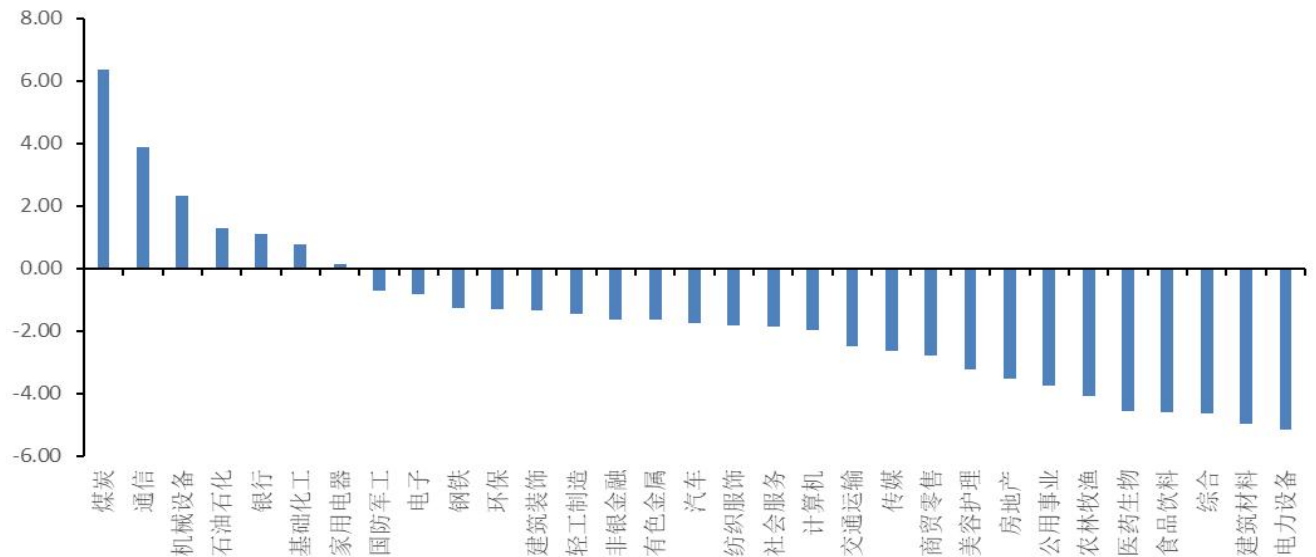


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 6 月 1 日-2026 年 6 月 5 日

2.2 行业及概念指数表现

图 6：行业指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 6 月 1 日-2026 年 6 月 5 日

图 7：概念指数涨幅前十板块(%)

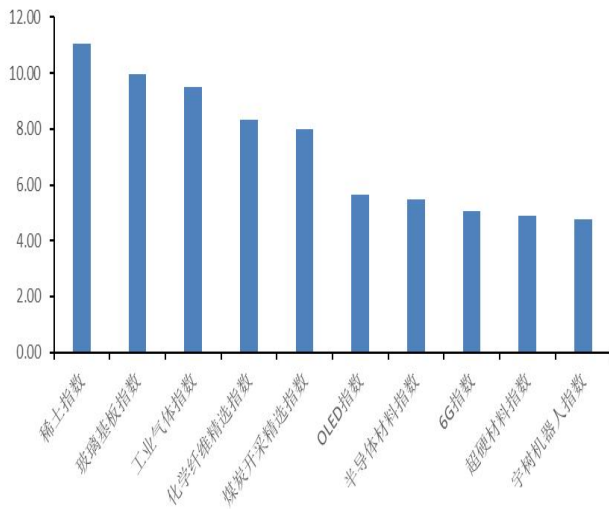
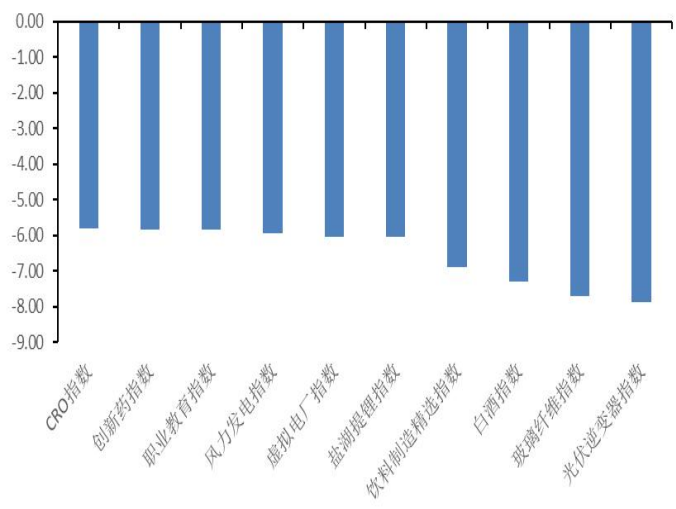


图 8：概念指数跌幅前十板块(%)

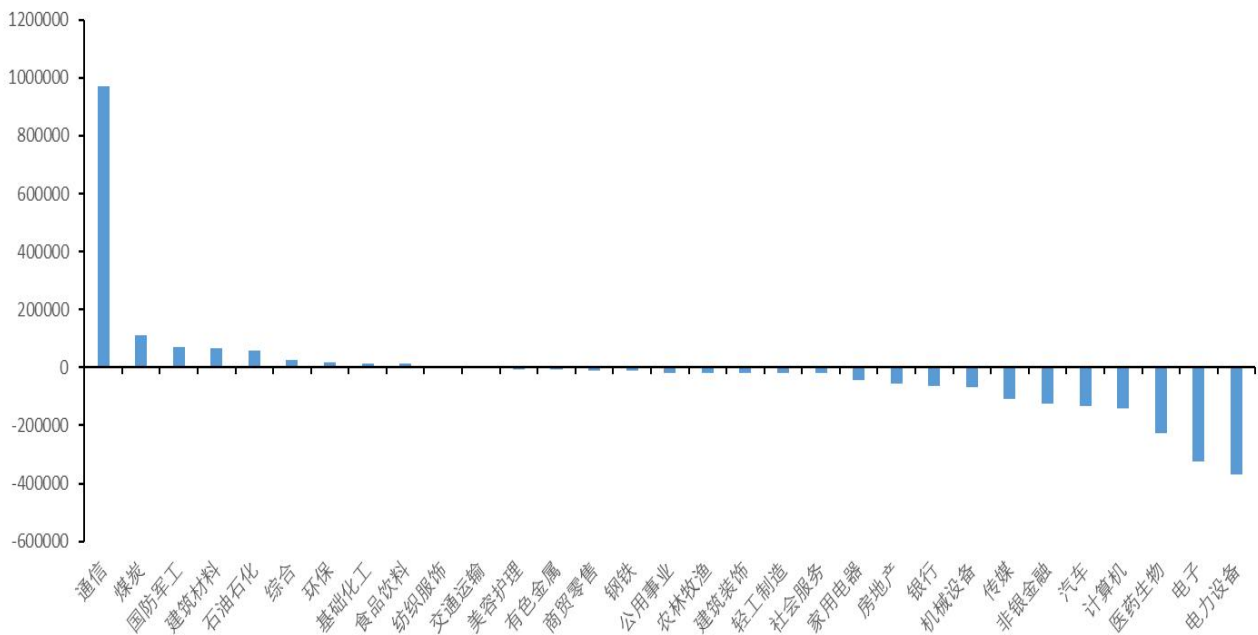


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 6 月 1 日-2026 年 6 月 5 日

2.3 融资交易行业方向

图 9：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 6 月 1 日-2026 年 6 月 5 日

2.4 市场及行业估值

表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
创业板指	60.61	75.00
北证 50	68.15	72.13
沪深 300	86.05	47.90
科创 50	90.48	88.42
中证 1000	96.39	80.74
中证 500	96.43	90.44
万得全 A	97.26	68.76
上证指数	98.12	65.07
上证收益	98.12	65.07
深证成指	98.95	70.68

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2017 年 6 月 5 日-2026 年 6 月 5 日

表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
非银金融	0.00	9.97
食品饮料	4.99	0.00
美容护理	20.08	1.88
有色金属	34.47	84.72
医药生物	34.68	3.87
银行	39.23	21.11
社会服务	39.94	6.18
家用电器	52.31	8.78
纺织服饰	53.41	31.43
交通运输	54.09	1.28
传媒	58.17	67.43
汽车	59.31	69.62
国防军工	60.34	84.33
电力设备	62.44	67.77
公用事业	63.43	82.71
农林牧渔	66.79	0.82
计算机	75.80	54.48
石油石化	77.78	57.37
商贸零售	79.05	52.17
房地产	80.05	35.38
环保	82.29	51.72
基础化工	87.28	56.86
钢铁	87.92	49.93
建筑装饰	89.71	20.33
机械设备	93.69	99.31

轻工制造	95.24	50.16
煤炭	96.98	88.08
综合	98.95	96.36
建筑材料	99.09	38.13
电子	99.59	99.59
通信	99.91	99.91

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

注: 时间区间为 2017 年 6 月 5 日-2026 年 6 月 5 日

3. 事件日历

表 4: 数据前瞻

日期	指标名称	国家/地区
2026-06-09	5 月进出口金额: 累计同比 (%)	中国
2026-06-09	5 月出口金额: 累计同比 (%)	中国
2026-06-09	5 月进口金额: 累计同比 (%)	中国
2026-06-09	5 月出口金额: 当月同比 (%)	中国
2026-06-09	5 月进口金额: 当月同比 (%)	中国
2026-06-09	5 月进出口金额: 当月同比 (%)	中国
2026-06-10	5 月 M2: 同比 (%)	中国
2026-06-10	5 月新增人民币贷款 (亿元)	中国
2026-06-10	5 月 M1: 同比 (%)	中国
2026-06-10	5 月 M0: 同比 (%)	中国
2026-06-10	5 月社会融资规模: 当月值 (亿元)	中国
2026-06-10	5 月社会融资规模存量: 同比 (%)	中国
2026-06-10	5 月社会融资规模存量 (万亿元)	中国
2026-06-10	5 月 PPI: 同比 (%)	中国
2026-06-10	5 月 CPI: 同比 (%)	中国
2026-06-10	5 月 CPI: 未季调: 同比 (%)	美国
2026-06-10	5 月 CPI: 季调: 环比 (%)	美国
2026-06-10	5 月核心 CPI: 未季调: 同比 (%)	美国
2026-06-10	5 月核心 CPI: 季调: 环比 (%)	美国
2026-06-10	5 月 CPI: 季调: 同比 (%)	美国
2026-06-10	5 月 CPI: 未季调: 环比 (%)	美国
2026-06-10	5 月核心 CPI: 季调: 同比 (%)	美国
2026-06-10	5 月核心 CPI: 未季调: 环比 (%)	美国
2026-06-10	6 月 05 日原油库存量 (千桶)	美国
2026-06-10	6 月 05 日战略石油储备库存量 (千桶)	美国
2026-06-10	6 月 05 日原油产量引伸需求 (万桶/日)	美国
2026-06-10	6 月 05 日炼油厂产能利用率 (%)	美国
2026-06-10	6 月 05 日炼油厂开工率 (%)	美国
2026-06-11	6 月 06 日初请失业金人数: 季调 (人)	美国
2026-06-11	5 月 PPI 最终需求: 季调: 同比 (%)	美国
2026-06-11	5 月 PPI 最终需求: 未季调: 同比 (%)	美国

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

4. 风险提示

(1) 经济不及预期风险。在政策的支撑下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于A股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4) 数据风险。市场历史数据表现不能完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际存在差距的风险，以及第三方预测数据误差风险。

(5) 贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6) 全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000

深圳

地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层
邮编：518046