

中国出口超预期，美伊局势有所缓和

——宏观与大类资产周报（2026.06.08—2026.06.14）

宏观周报

● 大类资产表现

A股大势研判：上周市场宽幅震荡，主要宽基指数涨跌不一，上证综指上涨0.1%，沪深300、创业板指分别下跌0.8%、3.2%。日均成交金额为2.76万亿元，较前周小幅缩量。两融余额为2.87万亿元，较前周小幅下降，融资买入占比也小幅下降。美伊有望达成和解，美联储加息预期有所回落，但沃什首秀在即、端午节窗口避情绪升温，整体风险偏好偏保守，市场短期或难有趋势性修复行情。海外加息预期回落，外部流动性环境边际修复。地缘风险溢价下行，布油价格回落，打破了美伊冲突爆发以来的上行趋势，短期大幅反弹动能不足，高油价对加息预期的推升作用有望弱化。美联储6月议息会议大概率维持利率不变，叠加美伊和解推进，市场对加息时点的博弈进一步延后至四季度。美联储政策表态是短期核心风险点，端午窗口叠加年中资金压力，A股短期或延续弱势震荡格局。

A股配置策略：配置层面，科技板块延续阶段性休整态势，资金高低切换特征明显。短期可重点关注低位红利资产的避险配置价值，同时布局中报业绩确定性突出的有色、锂电细分品种，把握结构性修复机会。从科技板块来看，行业整体交易拥挤度仍处于相对高位，短期仍需充分换手消化估值，后续有望开启新一轮趋势性行情。调整阶段，建议侧重配置低位高红利防御板块，优选银行、水电、公路、煤炭等龙头标的，稳健锁定底仓收益。关注中报业绩确定性突出的有色、锂电板块配置性价比提升机会。现阶段随着国际油价回落、海外加息预期逐步降温，大宗商品的宏观压制边际缓解，有色板块估值修复空间打开。锂电板块旺季逻辑持续兑现，行业景气度逐季抬升。

● 宏观经济及政策动态

AI产业链景气度较高，中国出口高增。5月，中国出口同比增长19.4%，延续了年初以来的良好增长态势；1-5月累计同比增长15.5%，显示出中国出口较强韧性。其原因有两方面。一是全球制造业周期仍处于向上阶段，全球市场需求持续恢复。5月全球制造业PMI维持在52.6%，连续10个月高于50%。二是AI产业链景气度较高。可比经济体韩国、中国台湾、越南出口同比增速分别为53.2%、51.7%、18.5%。

● 行业中观监测

上周，钢铁、化工产业链开工率上升，汽车产业链开工率下降；新房、二手房销售均下降；水泥发运率下降；集装箱吞吐量下降。5月1-31日，全国乘用车市场零售154.5万辆，同比较去年同期下降20%，环比上月同期增长12%。上周，猪肉平均批发价降至14.61元/公斤，同比增速升至-28.11%；蔬菜平均批发价升至4.29元/公斤，同比增速升至-0.97%；螺纹钢期货上涨0.6%，铁矿石期货、焦煤期货分别下跌0.1%、5.1%；原油价格下跌6.8%；黄金价格下跌2.5%，白银价格上涨0.2%。

● 资金面跟踪

上周，公开市场操作净回笼6827亿元；A股合计减持49.1亿元，前值为减持59.4亿元；全A换手率1.64%（前值1.71%）。6月截至目前IPO募集14.7亿元（5月111.1亿元），增发募集370.3亿元（5月65.1亿元）；股票与混合型基金共发行1.4亿份（5月共发行711.6亿份）。

风险提示：随着低基数效应消失，下半年PPI改善速度或放缓；美国经济韧性、劳动力市场稳健，核心通胀风险仍在，美联储加息预期可能反复波动；美伊冲突演进面临较大不确定性。

邢曙光（分析师）

xingshuguang@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280520050003

钟 山（分析师）

zhongshan01@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280525060002

段雅超（分析师）

duanyachao@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280525060001

窦 凯（研究助理）

doukai@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280124090001

相关报告

《市场定价美联储加息预期，建议重视红利板块避险价值》2026-06-06

《市场或结构性分化，以“哑铃策略”为主》2026-05-31

《美伊冲突再起变数，美国通胀风险增加》2026-05-23

《美国通胀风险增加，市场定价美联储加息可能》2026-05-16

《中国出口增长超预期，聚焦中美高层会晤窗口》2026-05-09

《出口支撑经济韧性，关注高景气赛道标的》2026-05-04

《海外扰动仍存，均衡布局三大主线》2026-04-25

《经济实现良好开局，外部扰动仍存》2026-04-18

目 录

1、 大类资产及行业表现	4
1.1、 大类资产：股市宽幅震荡，债市小幅走弱	4
1.2、 行业表现：中信一级行业多数下跌	6
1.3、 财经日历	9
2、 宏观经济及政策动态	10
2.1、 中国出口高增、物价分化、信贷仍待提振	10
2.2、 美国核心通胀基本符合预期，加息紧迫性下降	12
3、 行业中观监测	14
3.1、 生产：钢铁、化工产业链开工率上升，汽车产业链开工率下降	14
3.2、 需求：新房、二手房销售均下降	15
3.3、 物价：蔬菜价格上涨，原油价格下跌	16
4、 资金面跟踪	17
4.1、 央行流动性：上周货币净投放 8858 亿元，DR007 上行	17
4.2、 股票资金：上周 A 股主要股东资金合计减持金额减少，换手率下降	18

图表目录

图 1： 股市宽幅震荡，债市小幅走弱	4
图 2： A 股行业指数周度表现	6
图 3： 热门指数周度表现	6
图 4： 全球制造业高景气拉动中国出口	11
图 5： 全球 AI 产业链高景气拉动中国出口	11
图 6： 信贷、社融同比增速回落	12
图 7： 信用脉冲持续回落	12
图 8： CPI 增速温和	12
图 9： 高油价拉升 PPI 同比增速	12
图 10： 美国通胀风险上升	13
图 11： 供应链压力再次增加	13
图 12： GDPNow 预测二季度美国 GDP 季调环比折年率为 3.3%（6 月 9 日数据）	13
图 13： CME Fed Watch 工具显示市场预期美联储 2026 月 12 月加息（6 月 13 日数据）	13
图 14： 高炉开工率上升	14
图 15： 电炉开工率下降	14
图 16： 日均铁水产量上升	14
图 17： 电厂日耗煤量上升	14
图 18： 化工产业链平均开工率上升	14
图 19： 汽车轮胎开工率下降	14
图 20： 30 大中城市商品房成交面积下降	15
图 21： 7 城二手房成交面积下降	15
图 22： 沥青开工率下降	15
图 23： 水泥发运率下降	15
图 24： 集装箱吞吐量下降	15
图 25： 5 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 154.5 万辆，同比去年同期下降 20%，较上月同期增长 12%	15
图 26： 猪肉平均批发价降至 14.61 元/公斤，同比增速升至-28.11%	16
图 27： 蔬菜平均批发价升至 4.29 元/公斤，同比增速升至-0.97%	16
图 28： 原油价格下跌	16

图 29: 公开市场操作上周净投放 8858 亿元	17
图 30: DR007 上行	17
图 31: LPR 维持不变	17
图 32: 10 年期国债收益率于 6 月 12 日录得 1.74%	17
图 33: 6 月截至目前 IPO 募集 14.7 亿元 (5 月 111.1 亿元), 增发募集 370.3 亿元 (5 月 65.1 亿元)	18
图 34: 上周 A 股主要股东资金合计减持 49.1 亿元, 前值为减持 59.4 亿元	18
图 35: 6 月截至目前股票与混合型基金共发行 1.4 亿份 (5 月共发行 711.6 亿份)	18
图 36: 上周全 A 换手率 1.64% (前值 1.71%)	18
表 1: 未来一个月宏观及行业重要事件	9
表 2: 上周重要经济事件	10

1、大类资产及行业表现

上周，上证综指上涨 0.1%，沪深 300、创业板指分别下跌 0.8%、3.2%。债市走弱，债券市场整体下跌 0.2%，国债收益率上升，1 年、5 年、10 年期国债收益率分别上升 1.3bp、5.3bp、2.5bp。海外港股恒生指数下跌 1.0%，美股三大股指普遍上涨，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数分别上涨 0.7%、0.7%、0.6%。

1.1、大类资产：股市宽幅震荡，债市小幅走弱

图 1：股市宽幅震荡，债市小幅走弱

市场			最新指数	周涨跌幅	年涨跌幅
股票	指数	上证综指	4031.5	0.1%	1.6%
		沪深300	4777.3	-0.8%	3.2%
		创业板指	3830.4	-3.2%	19.6%
		上证50	2890.8	0.9%	-4.6%
		中证500	8106.2	-1.8%	8.6%
		科创50	1663.2	-0.3%	23.7%
	中信风格	金融	8427.9	3.3%	-8.2%
		周期	5979.7	-1.9%	-1.2%
		消费	9503.7	-0.4%	-10.8%
		成长	10342.7	-2.3%	18.3%
	稳定	3026.0	-1.9%	1.7%	
到期收益率	银行间回购	7日	1.42	3.3bp	-56.6bp
		14日	1.41	4bp	-68.8bp
	交易所	GC007	1.40	2.5bp	-48.1bp
		GC014	1.40	2.3bp	-37.3bp
	国债	1年	1.17	1.3bp	-16.8bp
		5年	1.47	5.3bp	-14.3bp
		10年	1.74	2.5bp	-10.8bp
	国开债	1年	1.37	2bp	-15.3bp
		5年	1.60	4.1bp	-14.6bp
		10年	1.81	3.3bp	7.9bp
债券（中债财富指数）	债券整体	债券整体	136.5	-0.2%	0.4%
	国债	国债整体	133.9	-0.2%	0.6%
		1-3年	117.2	0.0%	-0.1%
		7-10年	136.0	-0.3%	0.9%
		10年以上	147.7	-0.3%	1.1%
		金融债整体	130.4	-0.3%	0.2%
	金融债	1-3年	117.1	-0.1%	-0.8%
		7-10年	142.2	-0.3%	0.9%
		10年以上	153.6	-0.3%	2.5%
		企业债整体	88.2	-0.1%	-0.4%
	企业债	1-3年	66.0	-0.2%	-0.8%
		7-10年	116.5	-0.3%	1.8%
		10年以上	101.4	-0.8%	2.7%
港股与海外		股票指数	恒生指数	24718.1	-1.0%
	道琼斯		51202.3	0.7%	6.5%
	纳斯达克		25888.8	0.7%	11.4%
	标普500		7431.5	0.6%	8.6%
	美债	1年	3.8	1.7bp	38.6bp
		5年	4.2	-5.5bp	53.4bp
		10年	4.5	-3.6bp	36.5bp

资料来源：Wind，诚通证券研究所

大类资产表现：上周，上证综指上涨 0.1%，沪深 300、创业板指分别下跌 0.8%、3.2%。上周市场宽幅震荡，主要宽基指数涨跌不一。从资金面来看，截至 6 月 4 日，两融余额为 2.87 万亿元，较前周小幅下降，融资买入占比也小幅下降。交易量方面，两市日均成交金额为 2.76 万亿元，较前周小幅缩量。大盘价值股逆势上涨，成长风格领跌。热门指数方面，锂矿指数、半导体设备指数、保险指数、央企

银行指数、盐湖提锂指数分别上涨 6.4%、5.3%、5.2%、5.1%、4.8%，涨幅居前。上周锂价触底反弹，GFEX 碳酸锂期货单周上涨 8.2%，最终收于 175300 元/吨。本轮锂价反弹的核心驱动来自供给收缩预期。海外端，澳洲格林布什（Greenbushes）锂矿下调全年产量目标 11%，澳企 Core Lithium 复产发货节奏慢于市场预期，预计四季度才可实现发货；非洲马里国内政局动荡，当前虽未直接冲击当地锂矿生产，但局势尚未平息，供应端不确定性持续存在。国内端，江西视下窝锂矿复产进度不及预期，或推迟至四季度投产；叠加江西地区其余云母锂矿存在换证停产预期，供给收缩预期支撑锂价走强，带动相关标的领涨。

债市走弱，债券市场整体下跌 0.2%，国债收益率上升，1 年、5 年、10 年期国债收益率分别上升 1.3bp、5.3bp、2.5bp。海外港股恒生指数下跌 1.0%，美股三大股指普遍上涨，道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数分别上涨 0.7%、0.7%、0.6%。

A 股大势研判：美伊有望达成和解，美联储加息预期有所回落，但沃什首秀在即、端午窗口避险情绪升温，整体风险偏好偏保守，市场短期或难有趋势性修复行情。

海外加息预期回落，外部流动性环境边际修复。5 月美国 CPI 增速符合市场预期，核心 PPI 增速有所回落，密歇根大学通胀预期同步下行，持续为美联储维持观望立场提供支撑，上周强劲就业数据带来的扰动相对有限。6 月 13 日，据中国新闻网报道，巴基斯坦总理称美伊和平协议文本已基本敲定。目前协议尚未完全落地，双方在部分条款上仍存分歧，但地缘冲突溢价持续收敛，布油价格回落，打破了美伊冲突爆发以来的上行趋势，短期大幅反弹动能不足，高油价对加息预期的推升作用有望弱化。美联储 6 月议息会议大概率维持利率不变，叠加美伊和解推进，市场对加息时点的博弈进一步延后至四季度。

美联储政策表态是短期核心风险点，端午窗口叠加年中资金压力，A 股短期或延续弱势震荡格局。6 月 18 日美联储议息会议将迎来沃什首秀，市场对鹰派表态存在一定预期。政策口径的不确定性可能引发外围市场波动，阶段性压制 A 股风险偏好。从端午节日历效应来看，2012 年至今端午窗口期赚钱效应整体偏弱，节前/节后一周宽基指数平均收益率分别为 -1.01%、-1.08%，超额收益水平偏低。资金层面，6 月中上旬正值银行年中考核期，同业资金回笼、机构持币观望，场内流动性被动收紧。端午假期存在海外交易窗口，外围波动、地缘及政策不确定性易引发资金避险行为，进一步制约市场活跃度。短期行情大概率维持震荡整理态势。

A 股配置策略：配置层面，科技板块延续阶段性休整态势，资金高低切换特征明显。短期可重点关注低位红利资产的避险配置价值，同时布局中报业绩确定性突出的有色、锂电细分品种，把握结构性修复机会。

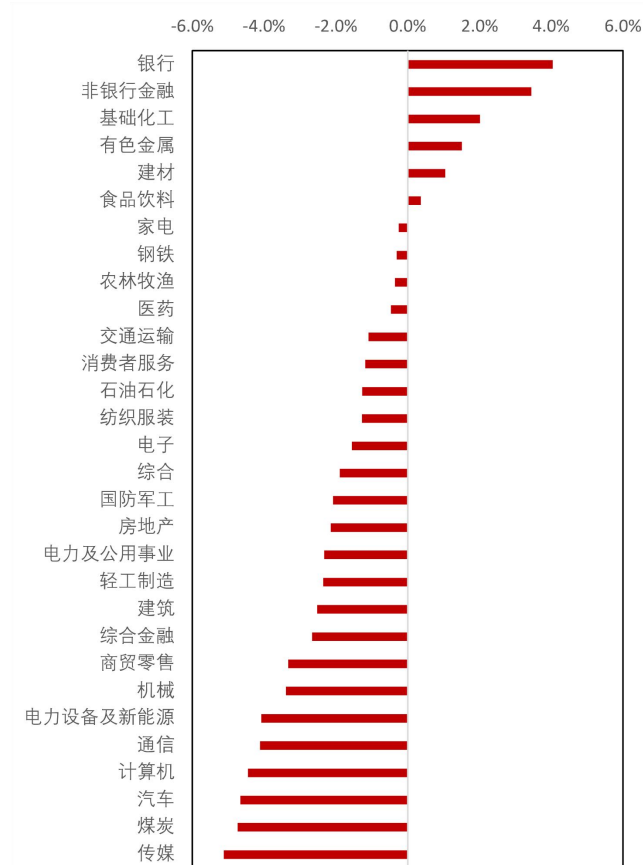
从科技板块来看，行业整体交易拥挤度仍处于相对高位，短期仍需充分换手消化估值，后续才有望开启新一轮趋势性行情。板块内部延续明显分化，上游材料端表现相对偏强，M9 材料、光纤、覆铜板等细分领域涨幅领先；一线 CPO、PCB 龙头走势稳健，具备较强韧性，而二三线中小标的回落幅度更为显著。通信、电子、半导体设备材料、科创芯片、科创新材料等前期领涨指数，目前呈现高位放量滞涨特征。若后续市场成交量无法有效跟进，指数阶段性调整压力仍存。筹码结构方面，当前全市场 TMT 板块资金集中度维持在 42% 的高位，对比 2025 年 9 月、2026 年 3 月两轮科技行情调整底部特征，资金集中度或回落至 30% 左右区间，板块才具备企稳回升的基础。叠加海外流动性约束尚未完全解除，美联储沃什新任表态存在不确定性，在多重因素压制下，科技板块短期大概率延续震荡休整格局。

调整阶段，建议侧重配置低位高红利防御板块，优选银行、水电、公路、煤炭等龙头标的，稳健锁定底仓收益。关注中报业绩确定性突出的有色、锂电板块配置性价比提升机会。有色板块前期受市场资金抱团轮动、海外加息预期收紧等宏观因素压制，大宗商品价格阶段性承压。现阶段随着国际油价回落、海外加息预期逐步降温，大宗商品的宏观压制边际缓解，板块估值修复空间打开。基本面上，铜、锡、碳酸锂等核心品种供需格局偏紧，下游需求景气度稳步上行。从中报业绩维度看，核心大宗商品价格同比大幅走高，半年平均价格方面，黄金同比上涨 54.9%、铜同比上涨 38.3%、电池级碳酸锂同比上涨 132.6%、黑钨精矿同比上涨 368.6%、钴同比上涨 98.1%、锡同比上涨 50.55%，价格强势支撑行业整体中报业绩高增，盈利确定性充足。锂电板块旺季逻辑持续兑现，行业景气度逐季抬升。下半年叠加传统消费旺季、海外 2027 年锂电出口退税取消带来的前置抢单需求，今年行业旺季上行斜率有望优于往年。从产业数据来看，真锂研究测算，7 月锂电行业整体排产环比增速有望突破 10%，三季度整体排产环比增速不低于 15%，四季度增速预计进一步走高，全年逐季提速的成长趋势明确，板块基本面支撑扎实。

1.2、行业表现：中信一级行业多数下跌

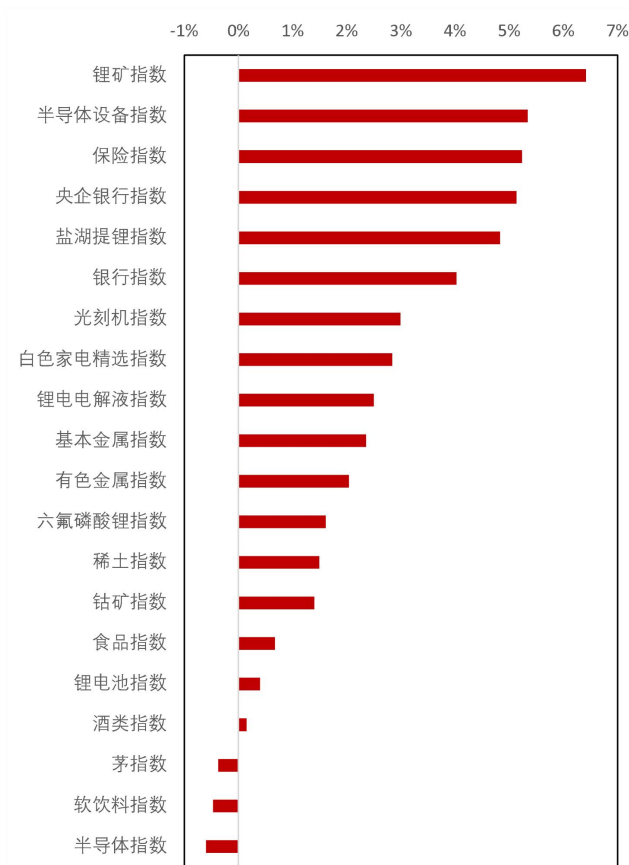
上周中信一级行业指数多数下跌，30 个行业中，银行、非银行金融、基础化工、有色金属、建材，分别上涨 4.0%、3.4%、2.0%、1.5%、1.0%，领涨市场；传媒、煤炭、汽车分别下跌 5.1%、4.7%、4.7%，领跌市场。

图 2：A 股行业指数周度表现



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 3：热门指数周度表现



资料来源：Wind，诚通证券研究所

医药：重要指数调整指数成份股，指数医药成份更加聚焦细分龙头。

上周医药生物市场表现一般，全周下跌 0.56%，排 32 个行业指数涨跌幅榜第 8 位，连续第五周下滑，年初以来累计下跌 11.94%。细分行业涨跌互现，其中医疗服务涨幅居前，全周上涨 0.69%；化学原料药跌幅最大，周跌幅 2.23%。今年以来，化学制剂、医药商业、中药和生物制品四个细分子行业跌幅已经超过 12%。

上周五（6 月 12 日），包括沪深 300、上证 50 和创业板指数等重要宽基指数成份股调整落地生效，其中多只医药被调出上述宽基指数，指数医药成份更加集中细分龙头公司。

沪深 300 指数调出包括天坛生物、上海莱士、康龙化成、泰格医药和长春高新等 5 只医药成份股，至此 300 医药指数仅剩 19 只成份股，同时对应权重相应提升，更加集中细分龙头公司；另外创业板指调出了沃森生物、康泰生物等 5 只医药成份股；创业板 50 指数调出康龙化成、泰格医药和智飞生物 3 只。本次重要宽基指数调出医药公司成份较多，代表医药在指数基金上的被动出清，以 300 医药指数为代表的被动基金更加聚焦在医药各细分龙头，以药明康德、恒瑞医药、迈瑞医疗、联影医疗和新和成维代表的前五大成份股权重占比提升到 58.9%。

消费：商务部发布两项酒类流通行业标准。公布包括《酒类商品批发经营管理规范》（SB/T 10391—2026）和《酒类商品零售经营管理规范》（SB/T 10392—2026）两项酒类流通领域标准在内的 11 项行业标准。公告明确，这两项行业标准将于 2026 年 7 月 1 日正式实施。

记者梳理发现，现行的《酒类商品批发经营管理规范》和《酒类商品零售经营管理规范》最早发布于 2005 年，作为当时《酒类流通管理办法》的配套规范使用。二十年来，我国酒类流通环境发生深刻变革。据中国酒类流通协会介绍，此次修订的两项标准对“酒类商品”和“饮料酒”的定义进行了重要调整。将“酒类商品”定义修改为“作为商品流通的酒精度（乙醇含量）达到一定比例的饮料”，“饮料酒”定义增加了无醇啤酒和无醇葡萄酒，扩大了标准的涵盖范围。

新规增加了“电子商务”“酒类商品电子商务经营者”等定义，并在经营技术条件和经营管理技术要求章节增加了针对酒类电子商务经营者的专门条款。同时，鼓励企业运用区块链、大数据等新技术提升管理效能，增加“宜配备智能恒温设施”“宜采用智能化供应链管理系统等数字化设备”等内容。

新规特别强调了酒类经营者的社会责任，在广告宣传部分增加了“倡导健康饮酒、理性饮酒”相关内容。明确规定“酒类商品零售经营者、酒类商品电子商务经营者应在显著位置对未成年人、孕妇等标识相关警示语”，并细化了身份核验措施和警示标识设置要求。

业内普遍认为，两项酒类流通行业标准的修订与实施将为酒类流通领域的高质量发展提供坚实支撑，有助于进一步规范市场秩序、提升企业经营管理水平，推动酒类行业形成更加健康有序的发展生态。

商务部、文化和旅游部、国铁集团等 8 单位联合印发《关于促进铁路与旅游融合发展 扩大服务消费的若干措施》。近日，商务部、文化和旅游部、国铁集团等 8 单位联合印发《关于促进铁路与旅游融合发展 扩大服务消费的若干措施》，着力扩大铁路旅游新供给、创新多元化消费场景，推动形成铁路与旅游深度融合发展新局面。

《关于促进铁路与旅游融合发展 扩大服务消费的若干措施》从加快铁路基础

设施旅游化改造、丰富铁路旅游产品体系、提升铁路旅游服务水平、加强铁路旅游运行保障、强化政策保障支持等 5 个方面提出 15 项政策举措，推动铁路与旅游融合发展、相互赋能，扩大优质服务供给，释放铁路旅游消费潜力，更好满足人民群众美好生活需要。

下一步，商务部、文化和旅游部、国铁集团将会同相关部门抓好政策落实落地，加快推动铁路与旅游融合发展，助力扩大服务消费。

电子：苹果的规格升级和技术飞跃是供应链关注的焦点。2024 年，苹果首次将 AMOLED 面板引入 iPad Pro 系列，采用双层串联 OLED 技术，引发显示行业高度关注。此后，苹果持续推进中尺寸产品线转向 AMOLED，逐步淘汰传统 LCD 面板。

在产品路线图上，苹果已实现全系 iPhone 搭载 AMOLED 面板，2026 年即将发布的可折叠 iPhone 是苹果首款折叠屏产品，预计将为市场注入新的增长动能。在中尺寸产品方面，除 iPad Pro 系列已率先搭载 AMOLED 外，苹果计划在未来两到三年内将 AMOLED 技术扩展至 iPad mini 和 iPad Air。对于 MacBook 产品线，苹果计划于 2026 年率先在 MacBook Pro 系列中搭载 AMOLED 面板，正式进军笔电市场。为优化生产效率和产能，苹果要求 MacBook AMOLED 面板在 8.6 代线上生产，以区别于现有的第 6 代产线。这一需求引发了高世代 AMOLED 面板投资热潮。根据 Omdia，2026 年 7 月起，三星显示将开始为 MacBook Pro 系列供应 OLED 面板，相关产品预计将于 2026 年第三季度推出。到 2030 年，苹果或将其整个中尺寸产品线全面过渡至 AMOLED 规格。

Omdia 预测，受苹果中尺寸 AMOLED 战略驱动，2026 年笔记本 PC 用 OLED 显示面板营收将达到 40 亿美元；2033 年将增长至 115 亿美元，约占 OLED 显示总营收的 16.2%。

电新：本周，工信部科技司发布《光伏产品分级分类第 1 部分：光伏组件》报批稿公示，提出了光伏产品的分级分类评价方法，规定了光伏产品分级分类要求、试验方法以及评价要求。转换效率方面，标准根据光伏组件的三条技术路线（TOPCon、BC、HJT），分别按照转换效率划分了 4 个等级（A+、A、B、C）。TOPCon、BC、HJT 的 C 档最低转换效率要求分别为 23.4%、23.7%、23.4%，A 档最低转换效率要求分别为 25.0%、25.2%、24.8%。

我们认为，此次公布的标准有望加快光伏组件行业供给侧有序出清，有利于改善行业供需错配矛盾，利好在技术、资金方面优势明显的一线企业。此次公布的光伏产品标准是属于电子行业标准的细分标准，虽不具备强制执行的法律效力，在产业实践中通常会作为集采招标依据，因此能够直接将行业各企业的产品技术水平体现在市场竞争力，有助于行业尾部产能的加速出清。能够引导产业技术创新及差异化发展，对光伏产品实现性能的差异化评价具有积极的指导意义。国内光伏行业经历多年调整，供需矛盾持续改善，随着电网及储能建设对消纳能力的补强，未来几年国内光伏行业将有望重回增长态势，届时行业集中度有望明显提升，利好行业龙头企业。

1.3、财经日历

表 1：未来一个月宏观及行业重要事件

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
6.15	6.16	6.17	6.18	6.19	6.20	6.21
	中国 5 月经济 运行数据	美联储 6 月议 息会议				
6.22	6.23	6.24	6.25	6.26	6.27	6.28
中国 6 月 LPR	2026 大连夏 季达沃斯论坛		美国 5 月 PCE 数据 CIAS 2026 第 九届中国新能 源汽车产业数 智峰会		中国 5 月工业 企业利润数据 SPGS 2026 中 国智能产品出 海数智峰会	
6.29	6.30	7.1	7.2	7.3	7.4	7.5
	中国 6 月官方 制造业 PMI		美国 6 月就业 数据			
7.6	7.7	7.8	7.9	7.10	7.11	7.12
			中国 6 月通胀 数据	中国 6 月金融 数据		

资料来源：Wind，华尔街见闻，东方财富网，诚通证券研究所

2、宏观经济及政策动态

表 2： 上周重要经济事件

时间	事件
6 月 8 日	伊朗时隔两个月再次袭击以色列，以色列随后进行还击，在双方进行多轮相互打击后，伊朗武装部队宣布结束本轮对以色列军事行动，以色列随后也宣布暂时停止对伊朗的袭击。
6 月 8 日	英伟达 CEO 黄仁勋访韩达成多项重磅合作，相关企业包括 SK 海力士、SK 电讯、斗山集团、LG 集团以及 NAVER，人工智能、机器人技术则是重点合作领域。
6 月 8 日	中共中央总书记、国家主席习近平在平壤同朝鲜劳动党总书记、国务委员长金正恩举行会谈。
6 月 8 日	金融监管总局研究部署近期重点工作，强调严密防范外部冲击风险。
6 月 9 日	美国总统特朗普称，美国与伊朗谈判已进入“最后关头”，将在“两到三天内”达成协议。
6 月 9 日	伊朗击落一架在霍尔木兹海峡上空巡逻的直升机，特朗普表态淡化直升机坠毁事件影响。
6 月 9 日	美国将阿里巴巴、腾讯、比亚迪等多家中国科技公司列入所谓支持中国军方企业名单。
6 月 9 日	中国外贸继续超预期高增长，今年前 5 个月，中国货物贸易进出口总值 20.68 万亿元，同比增长 15.3%；5 月单月进出口 4.45 万亿元，增长 16.9%，其中出口增长 13.8%，进口增长 21.5%。
6 月 10 日	美国 5 月 CPI 同比上涨 4.2%，符合市场预期；核心 CPI 同比上涨 2.9%，符合市场预期。
6 月 10 日	5 月份，中国 CPI 同比上涨 1.2%，核心 CPI 同比上涨 1.1%；PPI 同比上涨 3.9%。
6 月 10 日	国家税务总局数据显示，1-5 月个人所得税收入 7643.9 亿元，同比增长 12%。
6 月 11 日	中东局势上演再次反转。美国总统特朗普 6 月 11 日在社交媒体发文称，鉴于与伊朗磋商结果已提交至伊朗最高领导层并获得批准，他已取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动。
6 月 12 日	伊朗官方媒体公布美伊 14 点谅解备忘录草案细节，包括美国承诺解除制裁、从伊朗周边撤军、解除海上封锁、开放霍尔木兹海峡以及解冻伊朗被冻结的资产等，但不涉及伊朗导弹计划及核问题相关协议。
6 月 12 日	今年前五个月，中国新增人民币贷款 9.11 万亿元；社会融资规模增量累计为 17.48 万亿元，比上年同期少 1.16 万亿元。5 月末，M2 余额同比增长 8.6%。
6 月 12 日	SpaceX 上市首日收涨 19.22%，报 160.95 美元，总市值 2.1 万亿美元，其发行价为 135 美元。
6 月 13 日	据中国新闻网报道，巴基斯坦总理称美伊和平协议文本已基本敲定。

资料来源：Wind，中国政府网，新华社，央视新闻，诚通证券研究所

2.1、 中国出口高增、物价分化、信贷仍待提振

AI 产业链景气度较高，中国出口高增。5 月，中国出口同比增长 19.4%，延续了年初以来的良好增长态势；1-5 月累计同比增长 15.5%，显示出中国出口较强韧性。其原因有两方面。一是全球制造业周期仍处于向上阶段，全球市场需求持续恢复。5 月全球制造业 PMI 维持在 52.6%，连续 10 个月高于 50%。二是 AI 产业链景气度较高。可比经济体韩国、中国台湾、越南出口同比增速分别为 53.2%、51.7%、18.5%。

无论从出口地区还是商品类别，都能看到 AI 产业链对出口的拉动。从出口地区来看，中国对美国、日本、韩国、东盟出口同比增速分别从 11.3%、4%、24.6%、15.2% 上升至 35.4%、10.9%、42.1%、24.3%；对欧盟、拉美出口同比增速有所下滑。从出口产品来看，高新技术产品、机电产品出口同比增速分别从 39.2%、20.3% 上升至 50.9%、27.4%，而服装、纺织、玩具、家具等劳动密集型产品出口增速较低。

5 月，中国进口同比增速 27.4%，延续 2026 年以来的较高趋势，但并不能反映整体内需旺盛。一方面集成电路进口额增速较高，累计达到 52.1%。另一方面，受

大宗商品价格上涨影响，铜、原油等商品进口额增速也较高。5月RJ/CRB商品价格指数同比增长34.2%。

全球制造业景气度、AI产业链景气度仍较高，未来一段时间，中国出口或仍保持较高增速。

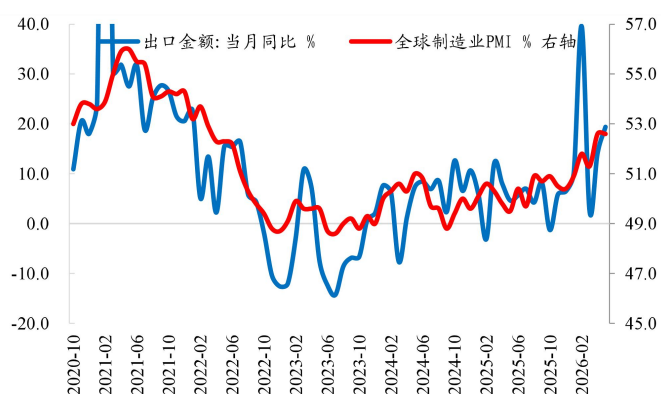
出口较好加上供给冲击，PPI增速上升，CPI增速温和。5月，CPI同比增速维持在1.2%。其中，食品CPI同比下降1.7%，猪肉CPI同比下降16.1%；核心CPI同比增速从1.2%下降至1.1%，这反映了内需仍待进一步提振。受能源价格上涨影响，交通和通信CPI同比增速从4.6%上升至5.4%。

受低基数、能源价格上涨、AI产业链需求旺盛等多方面因素影响，PPI同比增速从2.8%上升至3.9%，不过环比增速从1.7%下降至0.5%，上升动力有所放缓。其中，受前期油价走高的影响，石油和天然气开采业，煤炭开采和洗选业，石油、煤炭及其他燃料加工业，化学原料及化学制品制造业，燃气生产和供应业，化学纤维制造业PPI同比增速分别上升7.1、6.9、4.2、3.8、3.1、3.1个百分点。受AI产业链需求旺盛影响，有色金属冶炼及压延加工业PPI同比增速上升1.5个百分点。

信用创造待提振。5月，新增信贷5200亿元，同比少增1000亿元，且主要是靠短期贷款及票据融资冲量，新增短期贷款及票据融资5730亿元，同比多增4092亿元。经济主体信贷需求较弱，居民中长期贷款减少571亿元，同比多减1317亿元；企业中长期贷款减少200亿元，同比多减3500亿元。

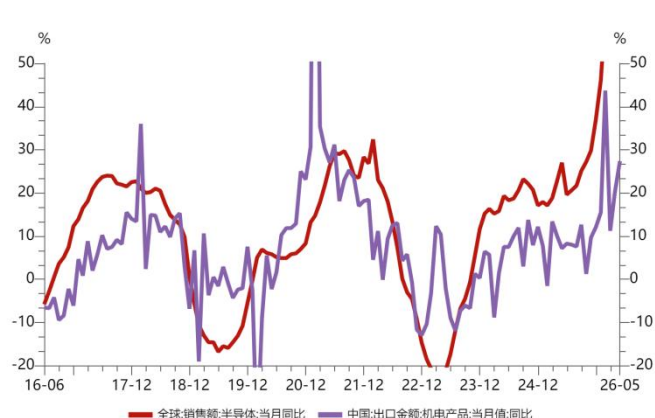
新增社融2万亿元，同比少增2607亿元，主要是受信贷、政府债券融资拖累。其中，新增政府债券融资1.2万亿元，同比少增2362亿元。社融余额同比增速从7.8%下降至7.7%。信用脉冲继续回落，12个月新增社融同比增速下降至-4.6%。信用创造待提振，但企业积极结汇，金融机构外汇占款增加，M2同比增速维持在8.6%。

图4：全球制造业高景气拉动中国出口

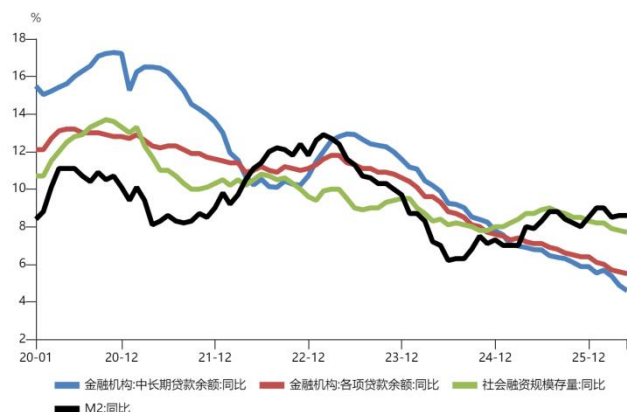


资料来源：Wind，诚通证券研究所

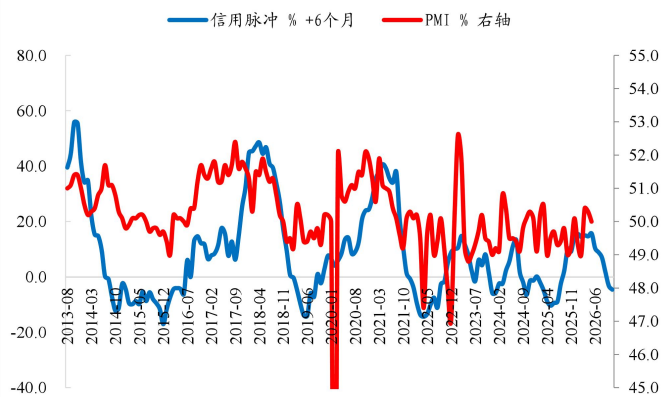
图5：全球AI产业链高景气拉动中国出口



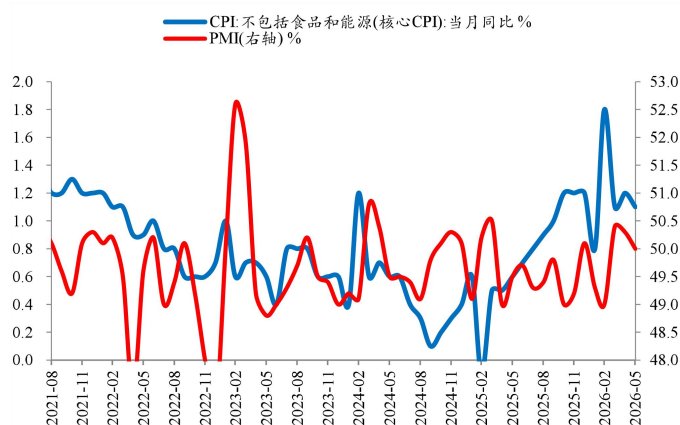
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 6： 信贷、社融同比增速回落

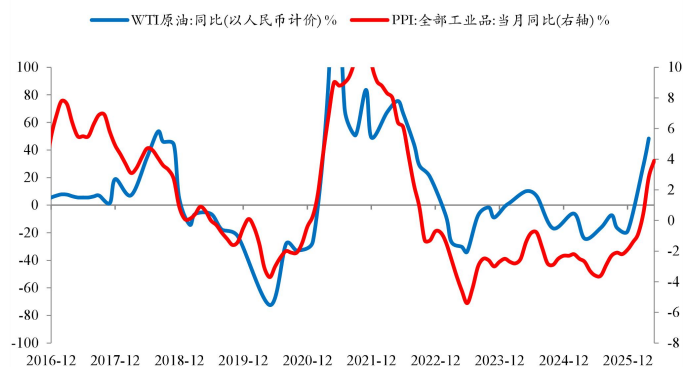
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 7： 信用脉冲持续回落

资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 8： CPI 增速温和

资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 9： 高油价拉升 PPI 同比增速

资料来源：Wind，诚通证券研究所

2.2、 美国核心通胀基本符合预期，加息紧迫性下降

供给冲击下，美国整体通胀风险增加，但核心通胀温和。5月，主要受能源价格上涨影响，CPI 同比增速从3.8%上升至4.3%，其中，能源 CPI 同比增速从17.9%上升至23.5%。核心 CPI 同比增速也从2.8%上升至2.9%，主要是因为核心服务（不含能源服务）CPI 同比增速从3.3%小幅上升至3.4%。另一方面，关税对商品价格影响减弱，核心商品（不含食品和能源类商品）CPI 同比增速保持在1.1%。

核心 CPI 通胀上升幅度温和，降低了美联储加息的紧迫性。6月13日，市场预期2026年12月美联储加息。6月18日将迎来沃什作为美联储主席的首次议息会议，美联储大概率保持利率不变，但要关注沃什关于美联储未来政策框架的设想。

美联储是否加息取决于核心通胀是否趋势性上升，而这又取决于产出缺口是否继续扩张以及劳动力市场是否继续收紧。近期美国经济加速改善。5月，美国 ISM 制造业 PMI 从52.7%上升至54%；非制造业 PMI 从53.6%上升至54.5%。6月9日，GDPNow 预测二季度美国 GDP 环比折年率为3.3%，相当于同比增速为2.4%，略高于长期趋势。

美国经济韧性的同时，就业市场持续改善。2026 年，3-5 月，月均新增非农就业 18.8 万人，远超 2025 年的月均 10 万人。失业率从 2025 年 11 月的 4.5% 下降至 2026 年 5 月的 4.3%。职位空缺率从 2025 年 12 月的 4% 上升至 2026 年 4 月的 4.6%。

美国减税、加大政府支出以及前期美联储预防性降息，加上 AI 产业链加大资本开支，预计经济仍维持较高增速，保持在长期趋势之上，产出缺口继续扩张。这或导致劳动力需求继续恢复，加上劳动力市场供给速度放缓，劳动力需求缺口有望扩大，进而使薪资增速保持高位，增加核心服务通胀压力。此外，全球供应链压力再次增加，导致进口商品通胀上升，这可能传导至部分核心商品价格。若未来几个月核心通胀继续上升，则加息概率将加大。

图 10： 美国通胀风险上升



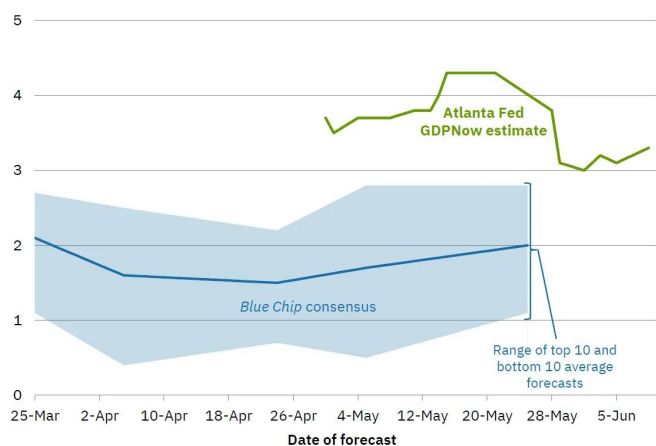
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 11： 供应链压力再次增加



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 12： GDPNow 预测二季度美国 GDP 季调环比折年率为 3.3%（6 月 9 日数据）



资料来源：Atlanta fed，诚通证券研究所

图 13： CME Fed Watch 工具显示市场预期美联储 2026 月 12 月加息（6 月 13 日数据）

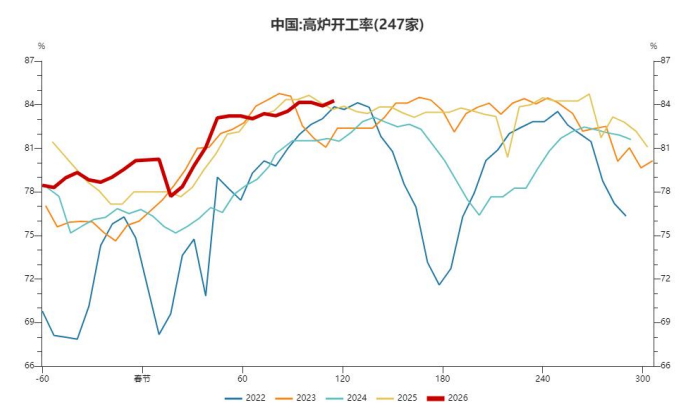
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/6/17	0.0%	2.6%	97.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	2.3%	89.3%	8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	1.9%	71.5%	24.9%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	1.6%	60.7%	32.2%	5.3%	0.3%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	1.0%	39.6%	42.3%	14.9%	2.1%	0.1%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.8%	32.5%	41.8%	19.9%	4.4%	0.5%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.6%	25.2%	39.7%	25.0%	8.0%	1.4%	0.1%
2027/4/28	0.0%	0.6%	22.0%	37.8%	26.9%	10.2%	2.2%	0.3%
2027/6/9	0.0%	0.5%	21.6%	37.5%	27.1%	10.6%	2.4%	0.3%
2027/7/28	0.0%	1.0%	21.9%	37.2%	26.8%	10.4%	2.4%	0.3%
2027/9/15	0.1%	3.5%	23.7%	36.0%	24.8%	9.4%	2.1%	0.3%
2027/10/27	0.2%	3.9%	24.0%	35.8%	24.5%	9.3%	2.1%	0.3%
2027/12/8	0.6%	6.1%	25.3%	34.5%	22.8%	8.5%	1.9%	0.2%

资料来源：CME Fed Watch，诚通证券研究所

3、行业中观监测

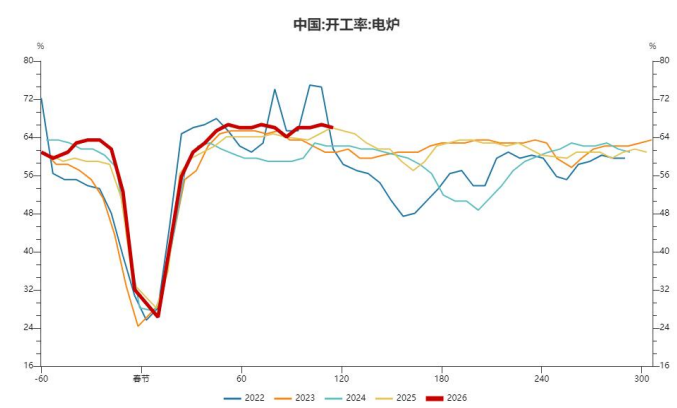
3.1、生产：钢铁、化工产业链开工率上升，汽车产业链开工率下降

图 14：高炉开工率上升



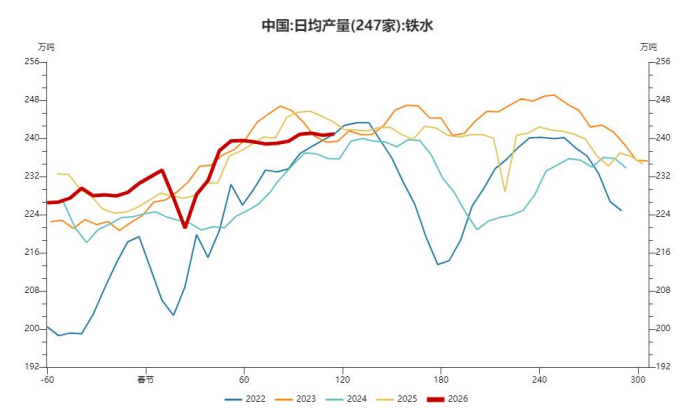
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 15：电炉开工率下降



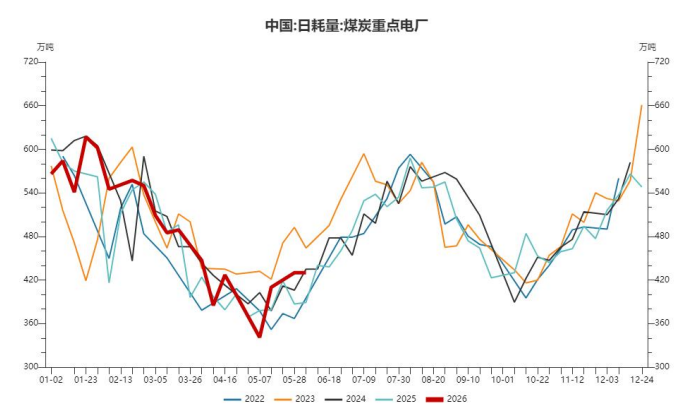
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 16：日均铁水产量上升



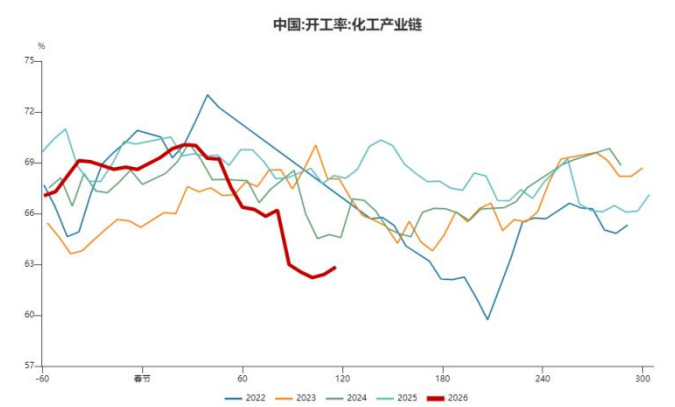
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 17：电厂日耗煤量上升



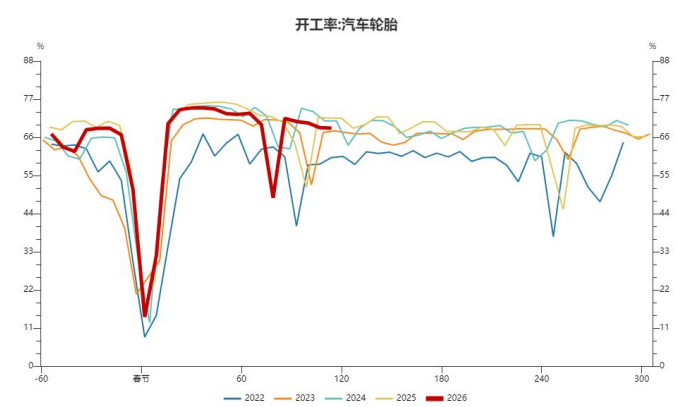
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 18：化工产业链平均开工率上升



资料来源：Wind，诚通证券研究所

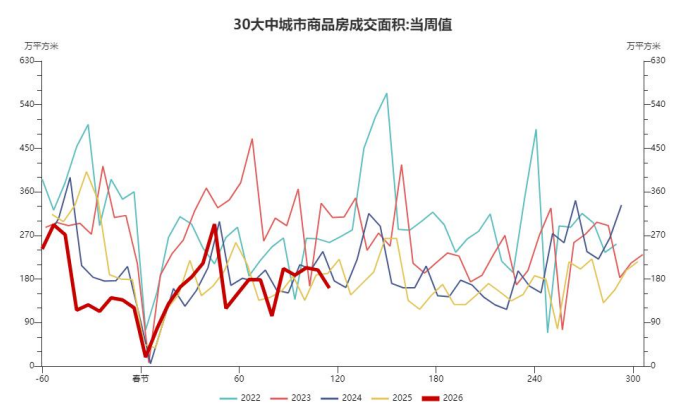
图 19：汽车轮胎开工率下降



资料来源：Wind，诚通证券研究所

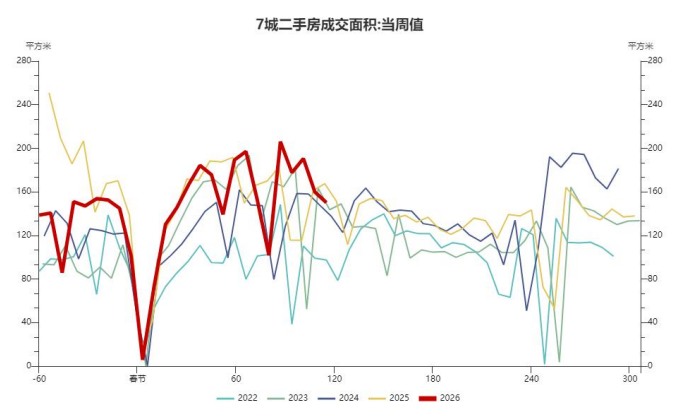
3.2、需求：新房、二手房销售均下降

图 20： 30 大中城市商品房成交面积下降



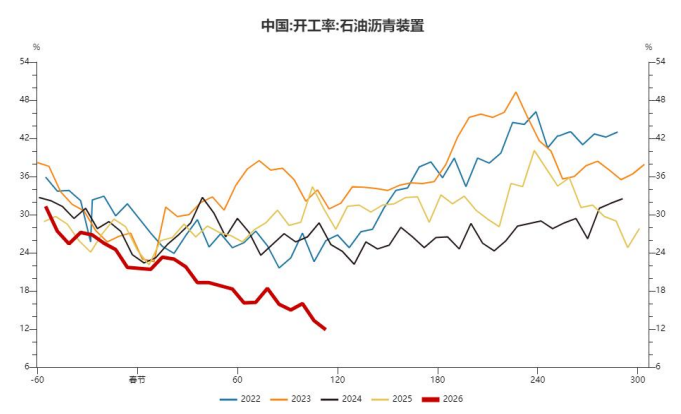
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 21： 7 城二手房成交面积下降



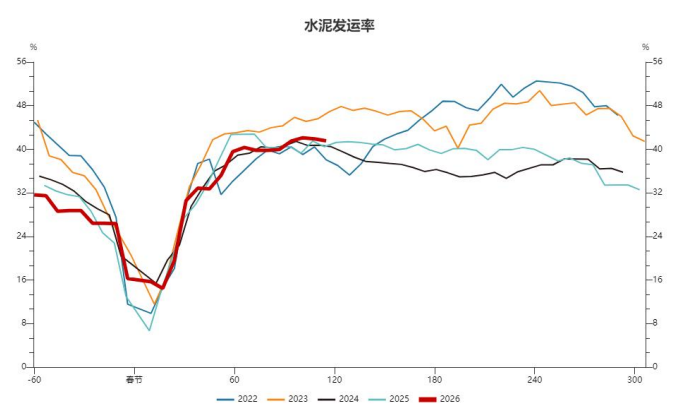
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 22： 沥青开工率下降



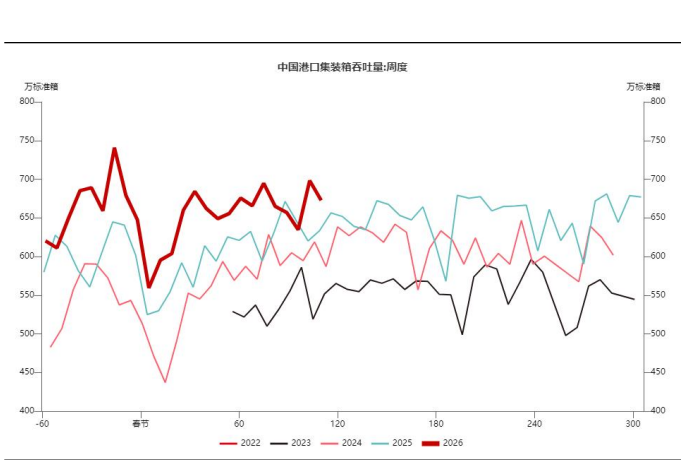
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 23： 水泥发运率下降



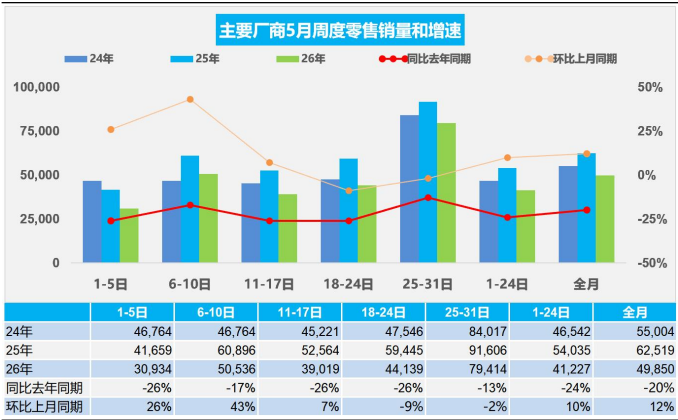
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 24： 集装箱吞吐量下降



资料来源：Wind，诚通证券研究所

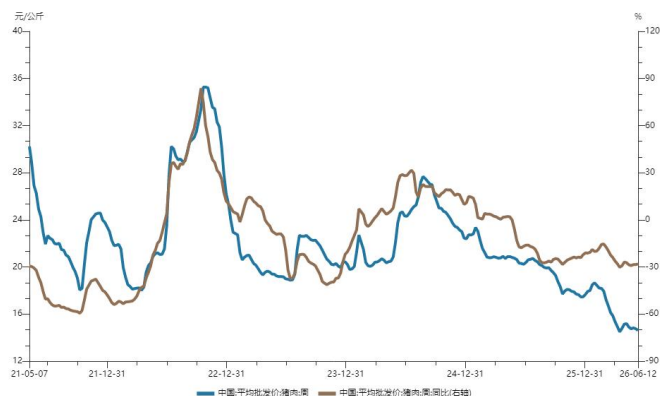
图 25： 5 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 154.5 万辆，同比去年同期下降 20%，较上月同期增长 12%



资料来源：乘联会，诚通证券研究所

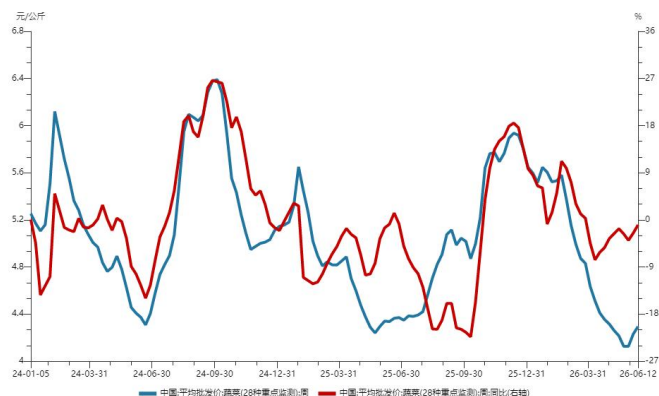
3.3、物价：蔬菜价格上涨，原油价格下跌

图 26：猪肉平均批发价降至 14.61 元/公斤，同比增速升至-28.11%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 27：蔬菜平均批发价升至 4.29 元/公斤，同比增速升至-0.97%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 28：原油价格下跌

		最新指数	周涨跌幅	年涨跌幅
基本金属	SHFE铜	104660	-1.0%	5.2%
	SHFE铝	24165	-0.6%	4.6%
	SHFE螺纹钢	3178	0.6%	0.8%
	伦敦金现	4219	-2.5%	-2.3%
	伦敦银现	68	0.2%	-5.0%
	DCE铁矿石	764	-0.1%	-0.4%
能源化工	DCE焦煤	1371	-5.1%	8.6%
	ICE布油	87	-6.8%	64.5%
	碳酸锂	175300	8.2%	42.8%
农产品	DCE玉米	2351	1.5%	3.9%
	DCE豆粕	2941	0.6%	2.0%

资料来源：Wind，诚通证券研究所

黑色系：上周，黑色系价格涨跌不一。螺纹钢期货上涨 0.6%，铁矿石期货、焦煤期货分别下跌 0.1%、5.1%。基本面方面，日均铁水产量上升，螺纹钢库存下降，焦煤库存下降。

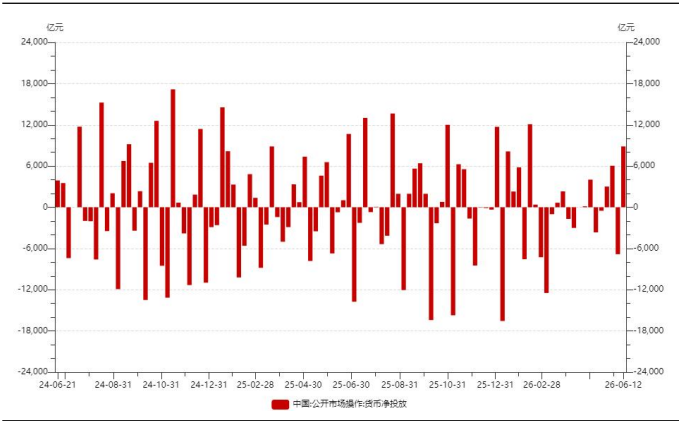
原油：上周，原油价格下跌 6.8%。库存方面，据美国 EIA 数据显示，截至 6 月 5 日当周，美国原油库存减少 722.7 万桶，预期减少 397.4 万桶，前值减少 797.4 万桶，俄克拉荷马州的原油库存减少 80.1 万桶，前值减少 58.3 万桶。当周美国汽油库存增加 18.6 万桶，预期减少 47.1 万桶，前值增加 336.4 万桶。

贵金属：上周，黄金价格下跌 2.5%，白银价格上涨 0.2%。

4、 资金面跟踪

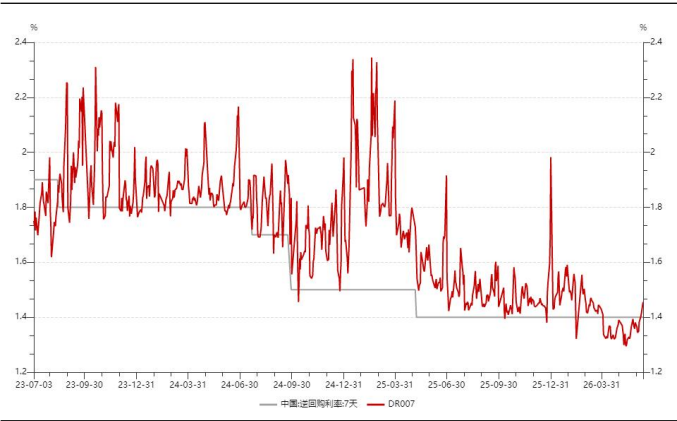
4.1、 央行流动性：上周货币净投放 8858 亿元，DR007 上行

图 29： 公开市场操作上周净投放 8858 亿元



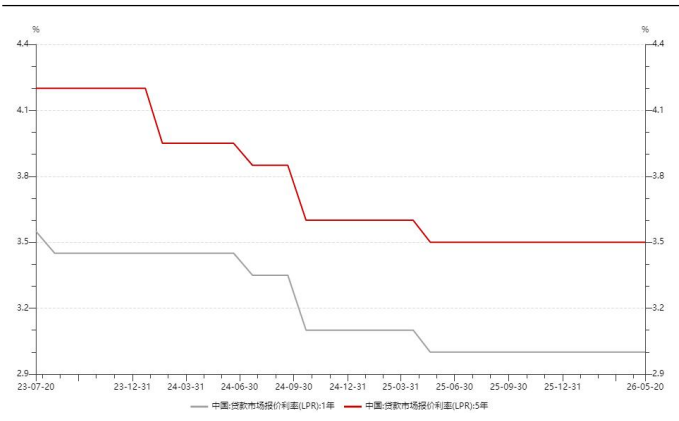
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 30： DR007 上行



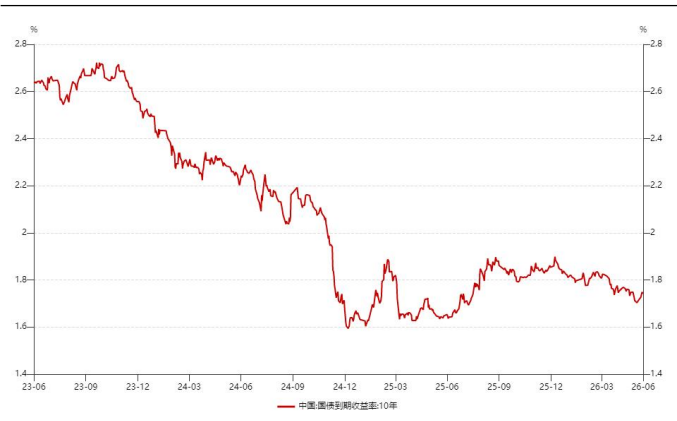
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 31： LPR 维持不变



资料来源：Wind，诚通证券研究所

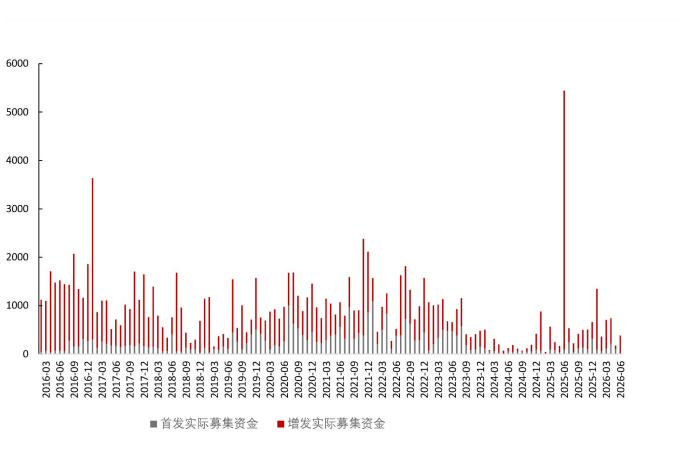
图 32： 10 年期国债收益率为 6 月 12 日录得 1.74%



资料来源：Wind，诚通证券研究所

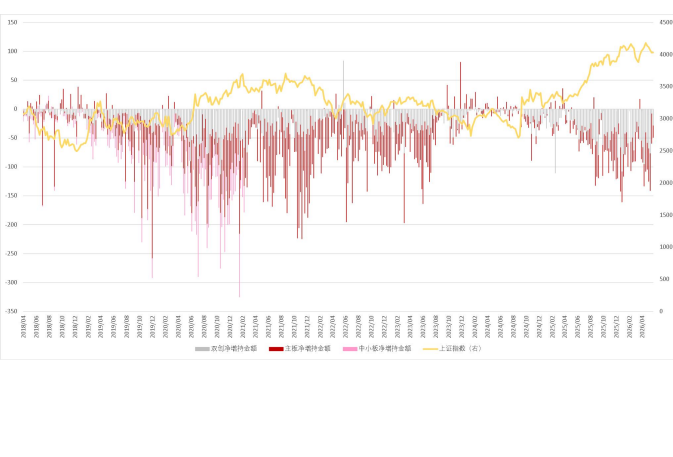
4.2、股票资金：上周 A 股主要股东资金合计减持金额减少，换手率下降

图 33： 6 月截至目前 IPO 募集 14.7 亿元(5 月 111.1 亿元)，增发募集 370.3 亿元(5 月 65.1 亿元)



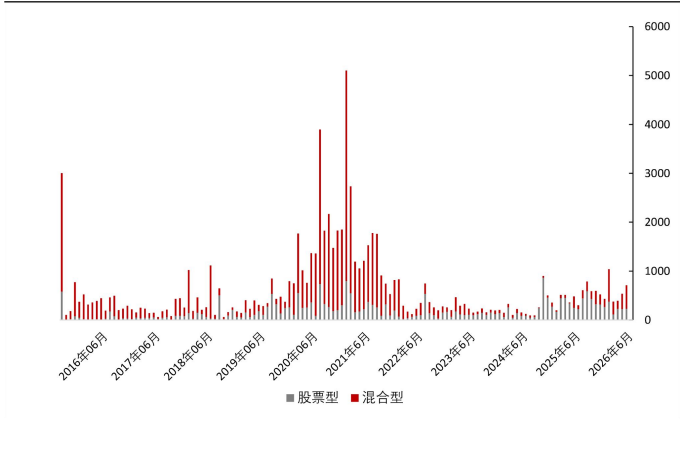
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 34： 上周 A 股主要股东资金合计减持 49.1 亿元，前值为减持 59.4 亿元



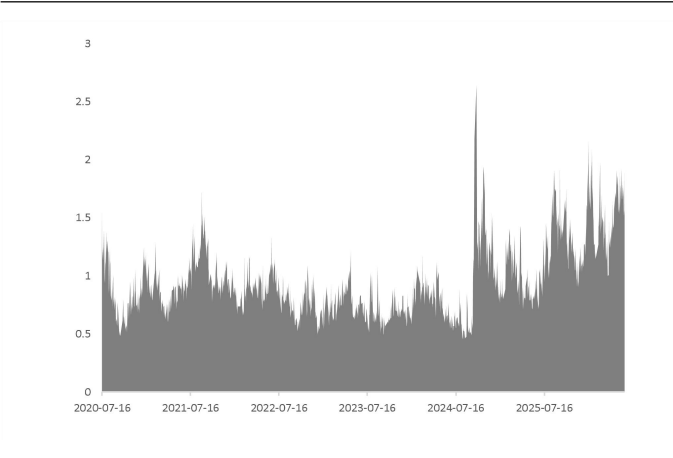
资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 35： 6 月截至目前股票与混合型基金共发行 1.4 亿份(5 月共发行 711.6 亿份)



资料来源：Wind，诚通证券研究所

图 36： 上周全 A 换手率 1.64%（前值 1.71%）



资料来源：Wind，诚通证券研究所

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

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

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所
北京市朝阳区东三环北路27号楼12层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn>