

# 主要指数回调

—— 6月10日A股市场点评

## 中山证券研究所

分析师：唐晋荣  
登记编号：S0290517120002  
邮箱：[tangjr@zszy.com](mailto:tangjr@zszy.com)

分析师：方鹏飞  
登记编号：S0290519010001  
邮箱：[fangpf@zszy.com](mailto:fangpf@zszy.com)

分析师：葛淼  
登记编号：S0290521120001  
邮箱：[gemiao@zszy.com](mailto:gemiao@zszy.com)

## 1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	-0.42	北证50	-3.16
深证成指	0.00	万得全A	-1.27
沪深300	-1.11	中证500	-1.37
科创50	-0.65	红利指数	-0.86

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
银行(申万)	1.51	煤炭(申万)	-3.24
食品饮料(申万)	1.20	机械设备(申万)	-3.00
非银金融(申万)	0.78	汽车(申万)	-2.91
基础化工(申万)	0.65	通信(申万)	-2.75
农林牧渔(申万)	0.32	电力设备(申万)	-2.63
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
氟化工指数	2.54	培育钻石指数	-5.88
覆铜板指数	2.45	近端次新股指数	-5.84
银行精选指数	2.29	消费电子 代工指数	-5.06
金特估指数	1.50	炒股软件指数	-4.76
化学制品 精选指数	1.46	光通信指数	-4.23

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

据 WIND 资讯报道，工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》提出，到 2028 年，人工智能与信息通信初步构建融合互促的创新发展格局。信息通信智能运营和服务能力达到国际先进水平，信息通信网络初步实现高等级自智，形成 30 个以上高价值典型场景，打造一批典型应用和特色智能体。网络、算力等信息基础设施支撑人工智能能力进一步提升，城域算力 1 毫秒时延圈覆盖率不低于 75%。人工智能在社会经济活动中的应用深度和广度持续提升，相关行业的高景气度有望延续。

据第一财经报道，近期多家科技厂商正在悄然调整员工的 Token 额度。大厂员工的 Token 额度在经历了初期无差别的人均分配后，开始走向更理性、更追求效率的分配方式。在海外，不少巨头开始对内部 AI 编程工具设置使用上限，将工程师的考核放在能否依托 AI 生成实用代码、解决实际业务问题、创造有效成果上。例如微软取消了大部分 Claude Code 许可，转向自家成本更可控的 GitHub Copilot CLI 方案。Uber 则给每位研发员工的 AI 工具支出设置上限。整个行业正在进入 AI 投入价值的重估阶段，相应上市公司的股价也可能面临价值重估过程。

据证券时报报道，6 月 10 日，以军对黎巴嫩南部 2 个村镇居民发布紧急撤离警告。以军称，鉴于黎巴嫩真主党违反停火协议，以军将对其采取强力打击行动，要求当地民众立即撤离至距离相关村镇至少一公里的开阔地带。同日，伊朗公布了打击地区内美国目标的视频。伊朗表示，为回应美国袭击，伊朗向该地区的美国目标发射了“卡德尔”、“伊马德”和“海巴尔·谢坎”

导弹。美以伊三方各有利益诉求，中东和平进程动荡波折，这对全球资本市场走势有重要影响。

据金融时报报道，6月10日，国家统计局发布的最新数据显示，5月份，居民消费市场运行总体平稳，居民消费价格指数（CPI）环比下降0.1%，同比上涨1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。受国内部分行业需求增加以及国际大宗商品价格波动传导等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.5%，同比上涨3.9%。5月物价运行总体平稳，货币政策将继续持宽松取向，呵护经济和资本市场运行。

### 3. 市场展望

6月10日，市场主要指数回调。银行、食品饮料、非银金融相对强势。煤炭、机械设备、汽车等板块相对弱势。

预计下一交易日市场将继续震荡。市场短期仍将受中东局势演变影响，若冲突不再进一步升级，A股在经历连续调整后存在修复动能，但反弹力度取决于成交能否有效放大。需关注美国5月CPI数据、中东局势最新进展以及SpaceX上市前的资金分流效应，在6月18日美联储议息会议前，全球风险偏好预计维持脆弱状态。

**风险提示：海外需求走弱，地缘风险超预期升级，大宗商品价格剧烈波动，AI产业发展不及预期。**

## 分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；  
方鹏飞：中山证券研究所分析师；  
葛 淼：中山证券研究所分析师。

## 投资评级的说明

### 一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；  
同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；  
弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

### 一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；  
持有：强于行业指数5%~15%；  
中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；  
卖出：弱于行业指数5%以上；  
未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

## 要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

## 风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。