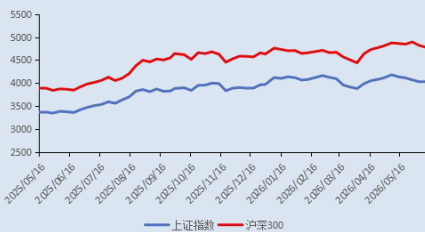


市场预期改善

——A股投资策略周报

华龙证券研究所

A股市场走势 (2025/5/16-2026/6/12)



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股投资策略周报：市场可能震荡趋稳》2026.6.9

《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

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

- **上周风格指数震荡回稳。**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0.66%、-0.38%、-0.08%、-0.43%、-0.38%，风格指数有所分化。金融风格起到了稳定市场的作用，其他风格指数不同程度调整，成长风格因受到多因素扰动，资金向其他方向有所切换。
- **5月CPI总体平稳，PPI延续上涨。**①5月CPI环比下降0.1%，主要是受能源和服务价格变动影响。CPI同比上涨1.2%，涨幅与上月相同。②5月PPI环比上涨0.5%，涨幅比上月回落1.2个百分点。一是产业结构优化升级带动部分行业价格上涨。二是季节性需求增加带动部分行业价格上涨。三是国际原油价格波动传导影响国内相关行业价格由涨转降或涨幅回落。5月PPI同比上涨3.9%，涨幅比上月扩大1.1个百分点。
- **油价下行缓解通胀预期。**美伊冲突从谈判期间伴随摩擦到达成和平协议，推动油价从高位到震荡逐步回落，进一步缓解了市场对于通胀预期升温的担忧。根据美国劳工统计局数据，美国5月末季调CPI同比上升4.2%，符合市场预期，较前值3.8%有所上涨，但美国5月季调CPI环比升0.5%，较前值回落；核心CPI环比升0.2%，前值升0.4%，呈现较明显回落，边际缓解。因油价回落市场关于美联储加息预期有所缓解，根据美联储观察工具显示，市场关于美联储加息预期大幅下调，年底前加息的概率跌破50%。
- **市场预期改善。**上周主要指数涨跌分化，以调整为主，上周五市场有所回升。市场多数指数调整原因：一方面市场关于后续方向存在一定分歧，资金未能形成较强合力。另一方面近期内外市场迎多起规模较大IPO，市场资金担心形成“虹吸效应”，扰动市场情绪面，但整体影响可能有限，中长期产业趋势是关键因素。上周五市场有所好转源于美伊谈判传递出重大进展，提升市场风险偏好。美伊谈判积极进展，缓解市场对通胀担忧和降低市场对加息的押注，市场预期有积极改善。
- **行业及主题配置。**一是科技与先进制造。细分领域得益于产业结构优化升级带动部分行业价格上涨及中长期景气延续。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。政策支持下内生增长动能预期逐步恢复，外贸有望继续保持增长韧性。关注汽车、家用电器、化工、有色金属等。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	7

图目录

图 1：风格指数收益率走势	1
图 2：5 月 CPI 和 PPI 走势 (%)	2
图 3：美国 CPI 及核心 CPI 走势 (%)	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) 上周风格指数震荡回稳

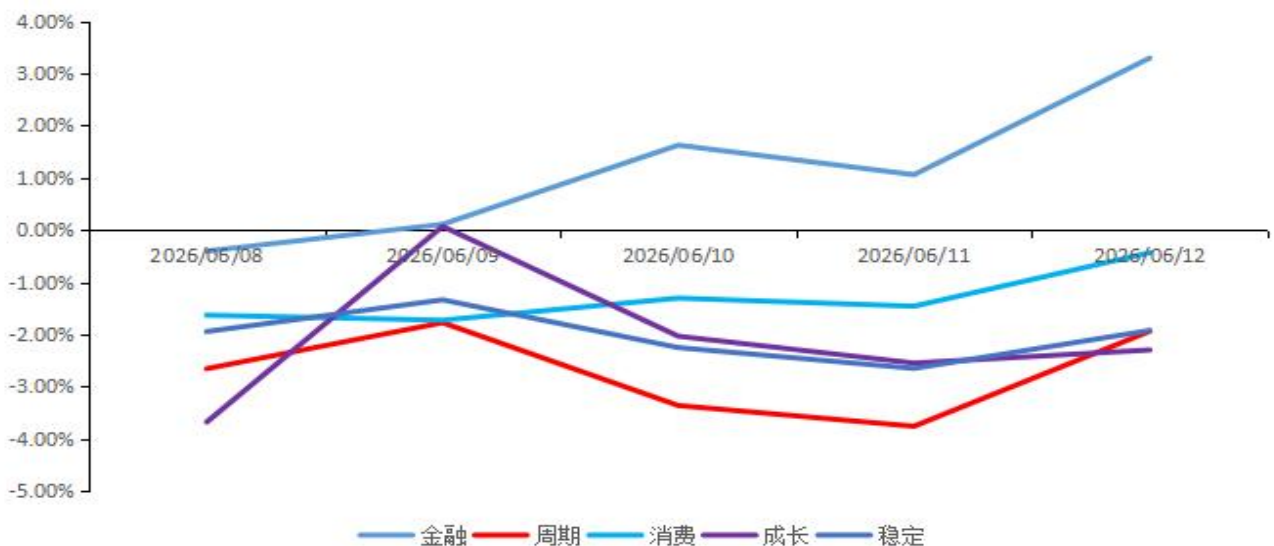
金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为 0.66%、-0.38%、-0.08%、-0.43%、-0.38%，风格指数有所分化。金融风格起到了稳定市场的作用，其他风格指数不同程度调整，成长风格因受到多因素扰动，资金向其他方向有所切换。

表 1：风格涨跌幅

风格指数	区间涨跌幅(%)					平均涨跌幅
	2026-06-08	2026-06-09	2026-06-10	2026-06-11	2026-06-12	
金融	-0.41	0.52	1.51	-0.56	2.21	0.66
周期	-2.66	0.91	-1.62	-0.41	1.89	-0.38
消费	-1.63	-0.10	0.43	-0.16	1.04	-0.08
成长	-3.68	3.89	-2.10	-0.53	0.26	-0.43
稳定	-1.95	0.62	-0.93	-0.41	0.75	-0.38

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 1：风格指数收益率走势

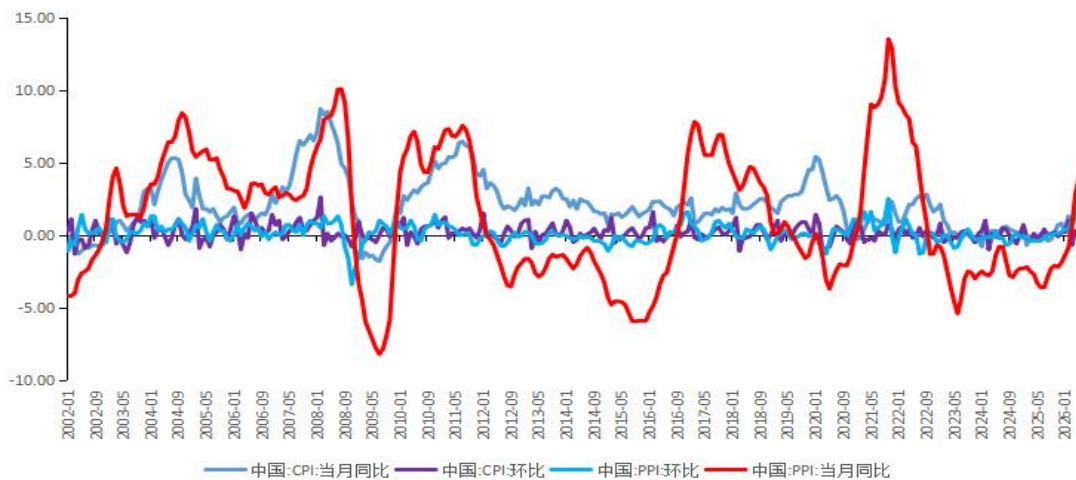


资料来源：Wind，华龙证券研究所

(2) 5月CPI总体平稳，PPI延续上涨

①5月CPI环比下降0.1%，主要是受能源和服务价格变动影响。受国际油价传导影响，国内汽油价格由上月上涨12.6%转为下降0.3%，带动能源价格由上月上涨5.7%转为下降0.1%。服务价格季节性回落，由上月上涨0.5%转为下降0.1%。CPI同比上涨1.2%，涨幅与上月相同。其中，工业消费品价格上涨3.9%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，受上年同期对比基数较低影响。②5月PPI环比上涨0.5%，涨幅比上月回落1.2个百分点。一是产业结构优化升级带动部分行业价格上涨。其中，有色金属、电气机械和计算机相关行业价格上涨，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨1.1%，其中锡冶炼、铜冶炼价格分别上涨4.8%和3.1%；计算机通信和其他电子设备制造业价格上涨0.6%，其中集成电路封装测试系列、外存储设备及部件价格分别上涨2.9%和1.9%；电气机械和器材制造业价格上涨0.5%，其中光纤制造、电线电缆制造价格分别上涨8.0%和1.2%。二是季节性需求增加带动部分行业价格上涨。其中，家用空气调节器制造、家用制冷电器具制造价格分别上涨0.9%和0.3%，电力供应价格上涨0.4%。三是国际原油价格波动传导影响国内相关行业价格由涨转降或涨幅回落。5月PPI同比上涨3.9%，涨幅比上月扩大1.1个百分点。

图 2：5月CPI和PPI走势(%)

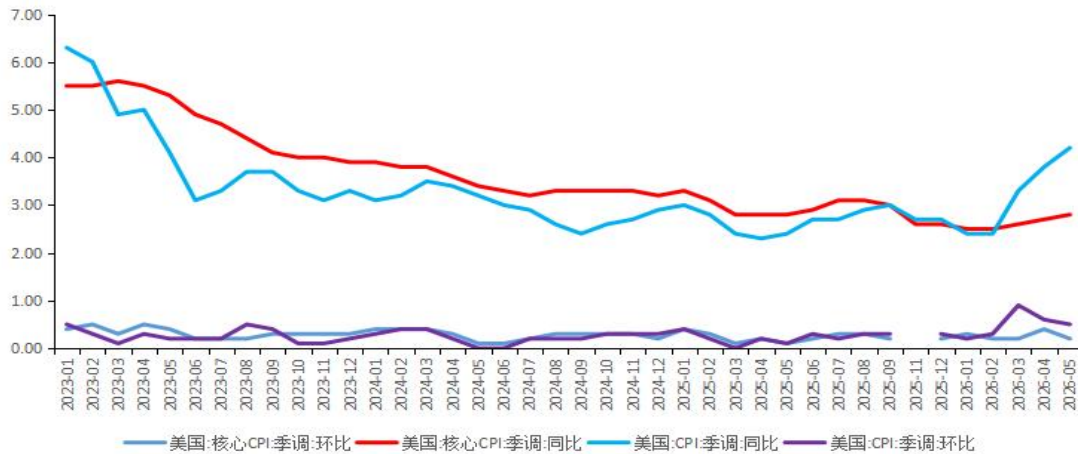


资料来源：Wind，华龙证券研究所

(3) 油价下行缓解通胀预期

美伊冲突从谈判期间伴随摩擦到达成和平协议，推动油价从高位到震荡逐步回落，进一步缓解了市场对于通胀预期升温的担忧。根据美国劳工统计局数据，美国5月末季调CPI同比上升4.2%，符合市场预期，较前值3.8%有所上涨，但美国5月季调CPI环比升0.5%，较前值回落；核心CPI环比升0.2%，前值升0.4%，呈现较明显回落，边际缓解。因油价回落市场关于美联储加息预期有所缓解，根据美联储观察工具显示，市场关于美联储加息预期大幅下调，年底前加息的概率跌破50%。

图 3：美国 CPI 及核心 CPI 走势(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 市场研判

市场预期改善。上周(2026年6月8日-2026年6月12日)上证指数区间涨跌幅为0.09%、沪深300区间涨跌幅为-0.82%、万得全A指数区间涨跌幅为-1.44%，主要指数涨跌分化，以调整为主，上周五市场有所回升。市场多数指数调整原因：一方面市场关于后续方向存在一定分歧，资金未能形成较强合力。另一方面近期内外市场迎多起规模较大IPO，市场资金担心形成“虹吸效应”，扰动市场情绪面，但整体影响可能有限，中长期产业趋势是关键因素。上周五市场有所好转源于美伊谈判传递出重大进展，提升市场风险偏好。美伊谈判积极进展，缓解市场对通胀担忧和降低市场对加息的押注，市场预期有积极改善。

行业及主题配置。一是科技与先进制造。细分领域得益于产业结构优化升级带动部分行业价格上涨及中长期景气延续。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。政策支持下内生增长动能预期逐步恢复，外贸有望继续保持增长韧性。关注汽车、家用电器、化工、有色金属等。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(%)

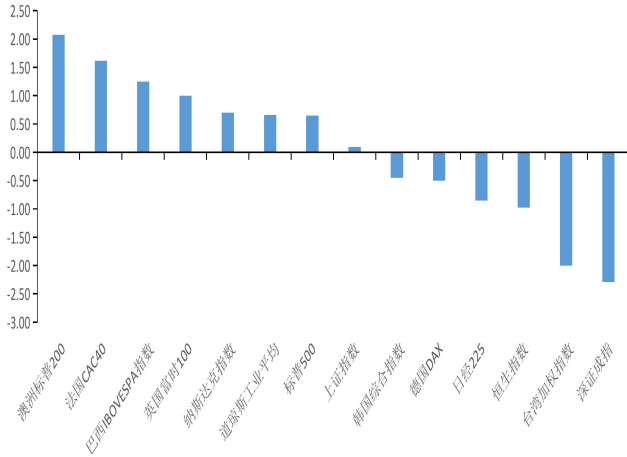
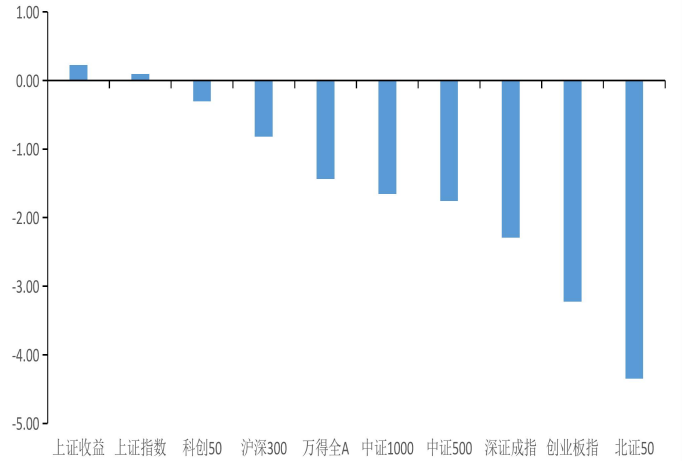


图 5：国内指数涨跌幅(%)

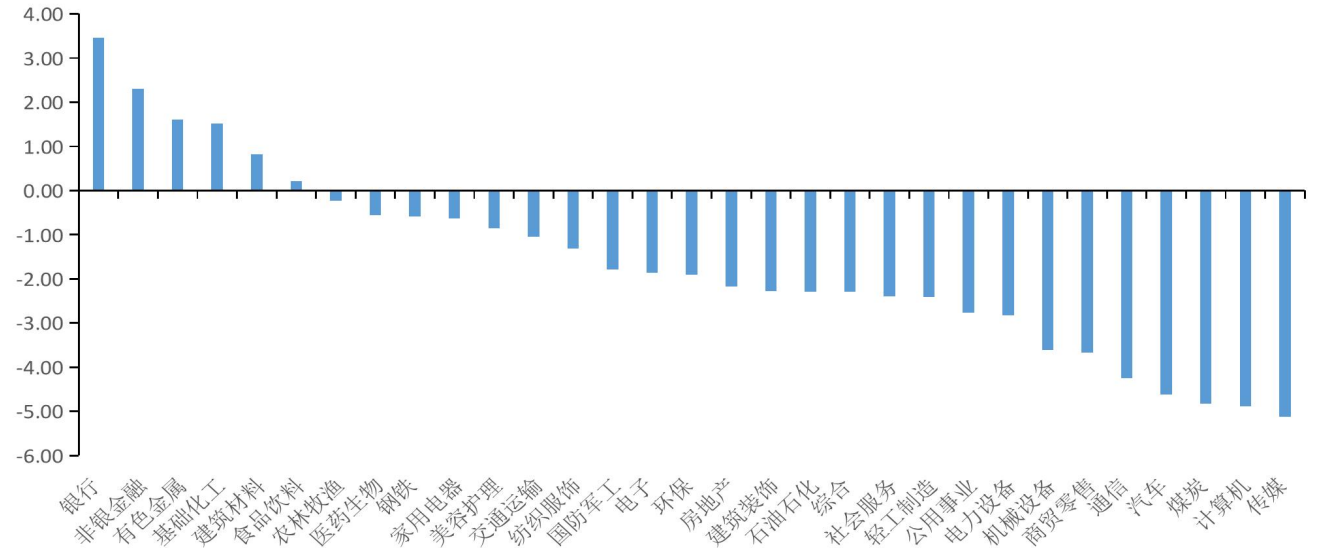


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 6 月 8 日-2026 年 6 月 12 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 8 日-2026 年 6 月 12 日

图 7：概念指数涨幅前十板块(%)

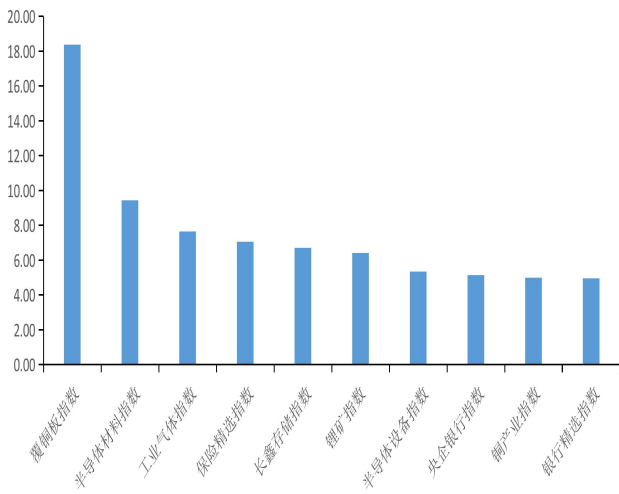
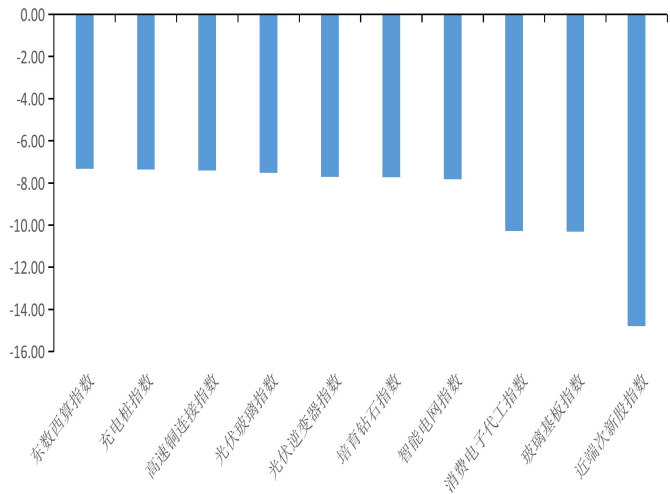


图 8：概念指数跌幅前十板块(%)

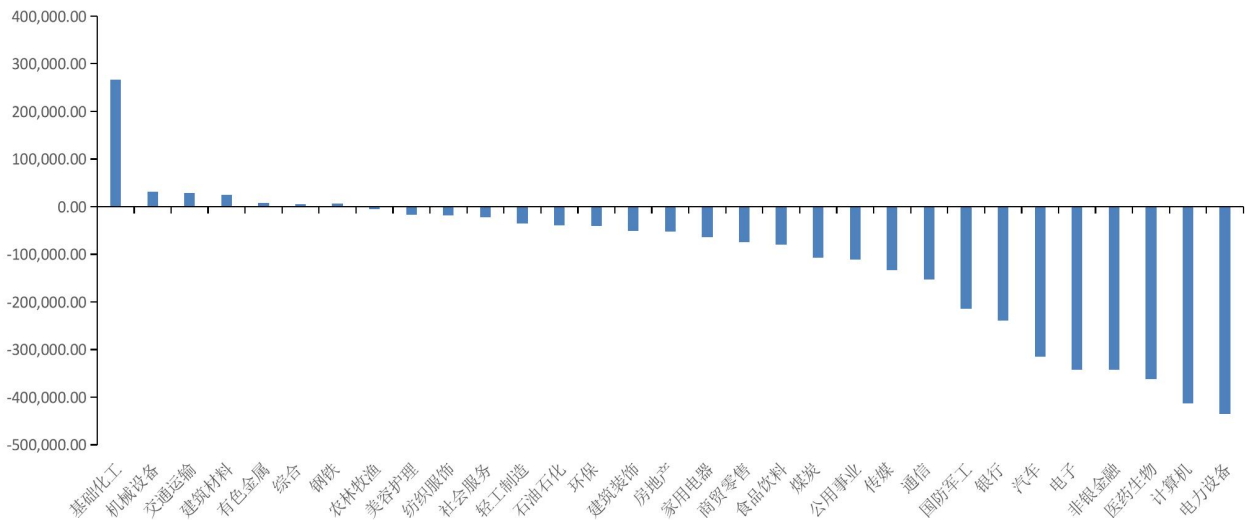


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 6 月 8 日-2026 年 6 月 12 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 8 日-2026 年 6 月 12 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	59.47	73.01
北证 50	64.69	67.10
沪深 300	86.78	48.90
科创 50	90.38	88.14
万得全 A	95.97	67.80
中证 500	95.97	89.80
中证 1000	95.97	79.53
上证指数	98.35	67.11
上证收益	98.35	67.11
深证成指	98.63	68.21

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2017 年 6 月 12 日-2026 年 6 月 12 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	0.59	11.71
食品饮料	5.24	0.25
美容护理	19.92	1.62
医药生物	34.40	3.80
有色金属	35.96	86.30
社会服务	37.05	5.33
传媒	47.39	57.55
银行	49.68	29.57
家用电器	49.79	8.28
纺织服装	50.46	25.94
交通运输	52.06	1.10
汽车	53.20	59.26
国防军工	57.50	81.38
电力设备	60.38	65.65
公用事业	60.59	78.59
农林牧渔	66.74	0.80
计算机	70.27	40.81
商贸零售	73.15	45.91
石油石化	75.68	52.01
房地产	79.55	33.49
环保	81.74	45.79
钢铁	87.72	50.14
建筑装饰	89.18	17.02
基础化工	89.32	60.45
机械设备	91.45	98.17

轻工制造	93.25	44.19
煤炭	96.98	79.83
综合	98.76	95.01
建筑材料	98.95	38.29
电子	99.36	99.34
通信	99.54	99.57

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

注: 时间区间为 2017 年 6 月 12 日-2026 年 6 月 12 日

3. 事件日历

表 4: 数据前瞻

日期	指标名称	国家/地区
2026-06-16	5月固定资产投资:累计同比(%)	中国
2026-06-16	5月社会消费品零售总额:当月同比(%)	中国
2026-06-16	5月工业增加值:当月同比(%)	中国
2026-06-16	5月房屋新开工面积:累计值(万平方米)	中国
2026-06-16	5月房屋施工面积:累计值(万平方米)	中国
2026-06-16	5月房屋竣工面积:累计值(万平方米)	中国
2026-06-16	5月商品房待售面积:累计值(万平方米)	中国
2026-06-16	5月房地产开发资金来源:累计值(亿元)	中国
2026-06-17	5月零售销售:同比(%)	美国
2026-06-17	6月12日原油库存量(千桶)	美国
2026-06-17	6月12日战略石油储备库存量(千桶)	美国
2026-06-17	6月12日原油产量引伸需求(万桶/日)	美国
2026-06-17	6月12日车用汽油总产量引伸需求(万桶/日)	美国
2026-06-17	6月12日炼油厂产能利用率(%)	美国
2026-06-17	6月12日炼油厂开工率(%)	美国
2026-06-18	联邦基金目标利率(%)	美国
2026-06-18	6月13日初请失业金人数:季调(人)	美国
2026-06-17	6月12日EIA公布周度能源报告	美国
2026-06-18	6月美联储公布利率决议	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