

宏观策略周报 (2026.06.22-2026.06.26)

投资要点

➤ 市场回顾

本周主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深300、上证50、中证500、中证1000、科创50、科创100指数本周涨跌幅分别为-1.55%、-1.55%、-1.37%、-1.48%、-0.74%、0.35%、-1.93%、6.32%、1.65%。申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为建筑材料、电子、非银金融、基础化工、医药生物，涨跌幅分别为10.87%、5.39%、2.26%、0.99%、-1.47%。

➤ 资讯要闻

1.中国6月LPR连续持稳，1年期、5年期以上品种分别报3.0%和3.5%，政策利率锚定不变叠加净息差承压，报价行主动下调加点动力不足；央行或更多依托调控框架优化，引导实体经济融资成本下行。2.国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，明确2030年非化石能源消费比重达25%、发电量占比升至50%，新型储能装机目标3亿千瓦，虚拟电厂调节能力超5000万千瓦，能源安全与低碳转型双线并进。

➤ 机构调研及重要股东增持情况

本周(2026/6/22-2026/6/26)，申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，硬件设备、化工、机械、电气设备的关注度较高，其中硬件设备、化工、医药生物的近5天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周机构调研热度硬件设备机构被调研次数及调研机构家数位居第一。本周按去除ST、非被动增持、增持比例超1%及基本面正增长等条件筛选后，新增一家重要股东增持优选公司：安徽合力。

➤ 热点行业方向

1) 存储芯片：AI需求拉动，通用DRAM与消费级NAND供给趋紧，叠加2026Q1产品价格上涨，预计Q2涨势进一步扩大；2) 半导体设备：预计2026年市场规模达4131亿元，国产化率升至35%，核心环节仍低于30%，自主可控窗口加速开启；3) 人形机器人：2025年全球出货近1.8万台，2026年国内规模预计达13亿美元。首次获中央政治局会议明确支持并列为十大未来产业之首；4) 电力设备：AI驱动用电激增，2026年全球数据中心用电最高可达1050TWh，电气系统投资占新建数据中心总投资的40%-45%；5) 储能：政策端，容量电价机制使储能转向盈利资产。需求端，国内装机与招标量数倍增长，海外及AI配套需求爆发。需求端，电芯已呈紧缺格局；6) 光模块：AI算力驱动下，全球光模块市场2026年预计同比增长60%至260亿美元，800G/1.6T出货量翻倍增长；7) 电力：受现货电价超预期、厄尔尼诺推高用电需求以及“算电协同”首次写入政府工作报告并明确为国家级新基建三重催化。

➤ 风险提示

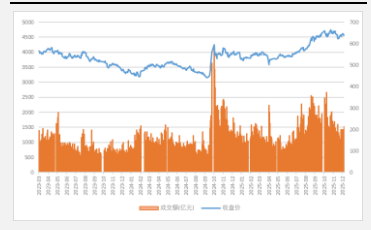
市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深300指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、本周市场回顾	3
1.主要指数表现.....	3
2.申万一级行业涨跌幅.....	3
二、机构调研及重要股东增持情况	4
1. 本周机构调研热门行业	4
2. 近一年部分上市公司重要股东增持情况	5
三、本周资讯要闻	6
四、热点行业方向	7
五、风险提示	11

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况.....	4
图 2：近 5 天行业调研热度.....	4
图 3：存储芯片指数 3 年 PE Bands.....	7
图 4：半导体设备指数 3 年 PE Bands	8
图 5：人形机器人指数 3 年 PE Bands	8
图 6：电力设备指数 3 年 PE Bands.....	9
图 7：储能指数 3 年 PE Bands	9
图 8：光模块指数 3 年 PE Bands	10
图 9：电力指数 3 年 PE Bands	10
表 1：主要指数涨跌幅	3
表 2：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司.....	5

一、本周市场回顾

1. 主要指数表现

本周主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周涨跌幅分别为-1.55%、-1.55%、-1.37%、-1.48%、-0.74%、0.35%、-1.93%、6.32%、1.65%。

表 1：主要指数涨跌幅

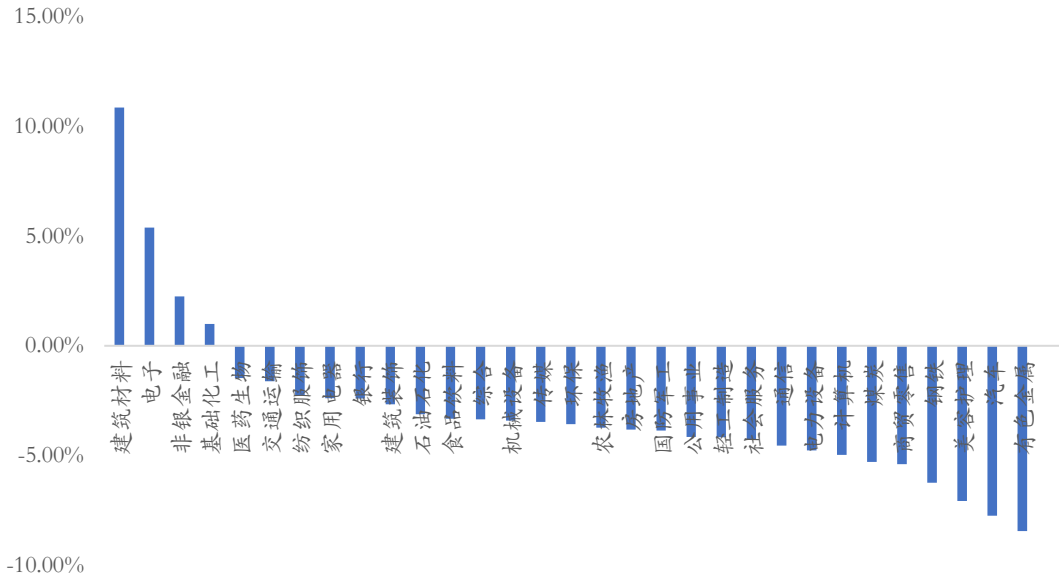
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-1.55%	-1.02%	1.47%	17.26	97.19%
399001.SZ	深证成指	-1.55%	1.33%	16.69%	38.63	99.92%
399006.SZ	创业板指	-1.37%	3.87%	30.94%	55.15	86.19%
000300.SH	沪深 300	-1.48%	-0.49%	5.15%	14.71	99.01%
000016.SH	上证 50	-0.74%	-0.48%	-4.10%	11.31	78.49%
000905.SH	中证 500	0.35%	4.12%	16.58%	41.80	100.00%
000852.SH	中证 1000	-1.93%	2.29%	13.25%	52.74	97.44%
000688.SH	科创 50	6.32%	16.04%	51.19%	245.15	100.00%
000698.SH	科创 100	1.65%	15.81%	50.39%	137.65	29.31%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为建筑材料、电子、非银金融、基础化工、医药生物，涨跌幅分别为 10.87%、5.39%、2.26%、0.99%、-1.47%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



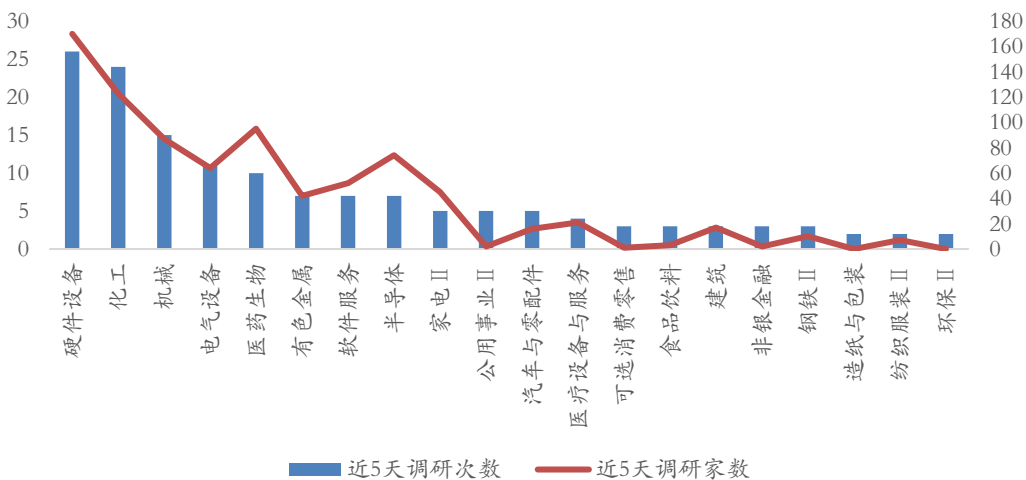
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、机构调研及重要股东增持情况

1.本周机构调研热门行业

本周 (2026/6/22-2026/6/26)，申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，硬件设备、化工、机械、电气设备的关注度较高，其中硬件设备、化工、医药生物的近 5 天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周机构调研热度硬件设备机构被调研次数及调研机构家数位居第一。

图 2：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025年6月26日至2026年6月26日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

- (1) 去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；
- (2) 保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例>1%（均取公告上下限的均值计算）；
- (3) 基本面指标筛选：万得一致预期的 2025-2027 年归母净利润增速为正，评级机构家数>3 家。

经上述筛选后，本周新增安徽合力公司，增持首次公告日为今天。

表 2：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	拟增持金额占市值比	一致预期的归母净利润增速			评级机构家数	首次公告日至今涨跌幅
				2026E	2027E	2028E		
001203.SZ	大中矿业	2025/3/11	1.02%	14.45%	23.58%	37.06%	4	269.72%
603306.SH	华懋科技	2025/5/7	1.21%	73.32%	38.20%	45.71%	4	213.60%
600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	19.94%	14.44%	11.07%	28	377.04%
601600.SH	中国铝业	2025/4/9	1.37%	10.88%	7.59%	4.56%	12	44.58%
601233.SH	桐昆股份	2025/4/24	1.48%	45.41%	22.05%	16.58%	27	135.33%
003035.SZ	南网能源	2025/4/9	1.40%	17.80%	15.89%	6.15%	5	45.57%
301216.SZ	万凯新材	2025/3/19	2.16%	250.70%	40.37%	31.45%	3	75.52%
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	52.10%	32.43%	50.44%	6	108.98%
603225.SH	新凤鸣	2025/4/11	1.59%	46.13%	22.76%	19.25%	20	119.38%
600388.SH	龙净环保	2025/6/10	1.18%	25.90%	19.56%	19.56%	7	31.84%
600388.SH	龙净环保	2025/6/10	1.19%	31.56%	21.46%	19.56%	8	31.84%
002039.SZ	黔源电力	2025/4/16	1.28%	4.62%	8.69%	2.75%	4	23.93%
000301.SZ	东方盛虹	2025/6/17	1.38%	90.57%	46.08%	27.65%	4	40.90%
002493.SZ	荣盛石化	2025/4/10	1.76%	82.22%	36.73%	18.10%	20	49.97%
301096.SZ	百诚医药	2025/6/12	1.50%	63.79%	40.78%	67.40%	5	16.39%
002643.SZ	万润股份	2025/2/21	1.76%	20.48%	15.69%	14.71%	17	75.52%
600623.SH	华谊集团	2025/3/18	1.45%	40.53%	11.13%	6.96%	5	19.15%
688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	19.66%	17.86%	13.06%	4	-0.62%
601168.SH	西部矿业	2026/4/8	2%	36.39%	16.43%	9.75%	9	7.57%
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	17.54%	13.70%	17.94%	4	5.38%
600761.SH	安徽合力	2025/4/11	1.03%	11.96%	13.20%	13.86%	20	11.47%
000422.SZ	湖北宜化	2025/5/16	2.18%	16.27%	12.98%	16.25%	8	21.57%
603733.SH	仙鹤股份	2025/4/9	2.79%	23.18%	20.21%	19.89%	10	39.50%
600418.SH	江淮汽车	2025/4/8	1.12%	394.91%	172.50%	56.94%	13	-9.77%
601838.SH	成都银行	2025/4/9	1.49%	6.78%	7.64%	7.14%	24	11.64%

002034.SZ	旺能环境	2025/3/13	2.01%	6.12%	5.96%	7.13%	5	-4.49%
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	20.48%	15.69%	14.71%	17	47.76%
601117.SH	中国化学	2025/4/12	1.04%	9.19%	8.64%	8.10%	14	16.85%
600583.SH	海油工程	2025/4/9	1.70%	11.69%	8.72%	10.85%	7	3.23%
301078.SZ	孩子王	2026/5/18	1.57%	46.49%	24.39%	21.91%	14	-16.48%
600415.SH	小商品城	2025/4/9	1.02%	32.10%	19.48%	13.88%	27	-11.49%
601058.SH	赛轮轮胎	2025/4/8	1.90%	20.12%	17.81%	15.61%	25	2.37%
000301.SZ	东方盛虹	2026/4/17	1.93%	945.51%	47.09%	27.65%	4	0.00%
601827.SH	三峰环境	2025/5/23	1.64%	6.19%	6.40%	5.65%	4	-6.07%
600905.SH	三峡能源	2025/4/9	1.82%	7.44%	8.01%	10.13%	12	-11.55%
601966.SH	玲珑轮胎	2026/5/21	1.14%	-0.89%	39.62%	19.54%	8	-14.71%
600686.SH	金龙汽车	2026/5/22	1.14%	77.60%	35.14%	20.06%	4	-15.96%
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	4.34%	9.38%	14.13%	18	-25.79%
000528.SZ	柳工	2025/4/26	1.83%	35.84%	28.33%	18.23%	20	-19.45%
000915.SZ	华特达因	2025/6/27	2.78%	8.71%	8.62%	8.28%	3	-8.56%
600143.SH	金发科技	2025/9/20	1.00%	32.29%	24.90%	23.61%	15	-25.43%
000932.SZ	华菱钢铁	2025/9/11	1.50%	14.09%	6.74%	8.04%	11	-40.87%
920195.BJ	三祥科技	2026/6/12	1.02%	9.41%	13.17%	19.90%	3	-5.55%
688105.SH	诺唯赞	2026/6/9	2.50%	785.08%	46.66%	35.50%	4	21.00%
600761.SH	安徽合力	2026/6/26	1.03%	11.26%	12.89%	13.86%	14	-

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

● 2026年6月LPR保持不变

2026年6月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新版LPR报价：1年期品种报3.0%，上月为3.0%；5年期以上品种报3.5%，上月为3.5%。

在内外因素的综合影响下，LPR连续持稳符合预期；往后看，相较于LPR直接下行，人民银行或更多基于调控框架优化改革等方式，实现降低实体经济融资成本目标。从报价机制看，一方面，政策利率（7天期逆回购利率）自2025年5月下调之后，始终保持在1.40%不变，意味着6月LPR的定价基础未变，已在很大程度上预示当月报价会维持不变。另一方面，息差承压下报价行缺乏主动下调加点动力。截至今年一季度末，商业银行净息差为1.40%，较上年末下行0.02个百分点，持续处于历史低位。而在此前，净息差已连续三个季度维持不变。

● 国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》

6月26日电 国家发展改革委、国家能源局日前印发《新型能源体系建设“十五五”规划》（以下简称《规划》），提出六方面共14条举措，明确到2030年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。

《规划》指出，“十五五”时期，我国能源发展进入安全风险叠加演变期、低碳转型加力推进期、能源创新加速突破期、体制改革深度攻坚期、国际合作调整重塑期。围绕建设能源强国战略目标，规划提出一系列具体目标：能源综合生产能力达到 58 亿吨标准煤，电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升，能源进口多元可控；煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到 25%，风电和太阳能发电装机比重超过 50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到 50%、成为电量主体；新型电力系统初步建成；能源产业链关键技术装备实现总体自主可控，迈入世界能源科技创新国家前列；全国统一电力市场体系基本建成。

在空间布局方面，《规划》坚持“全国一盘棋”，统筹能源和经济、总量和结构、全国和区域、国内和国际，推动非化石能源供应形成五大增长板块，巩固优化化石能源生产基地，加强能源开发与用能产业布局协同，统筹优化能源骨干通道布局，不断拓展多元化进口通道。

《规划》部署了六方面重点任务：构建先进适配的新型能源基础设施体系，持续扩大非化石能源供给规模，构建适配高比例新能源的新型电力系统，推动化石能源生产供应转型升级；构建坚强韧性的能源安全保障体系，筑牢极端情形下的能源战略安全底线，夯实能源转型安全基础，提升能源安全风险管控能力；构建绿色低碳的能源消费体系；构建自立自强的能源科技创新体系；构建协同高效的现代化能源治理体系；构建立体多元的能源国际合作体系。

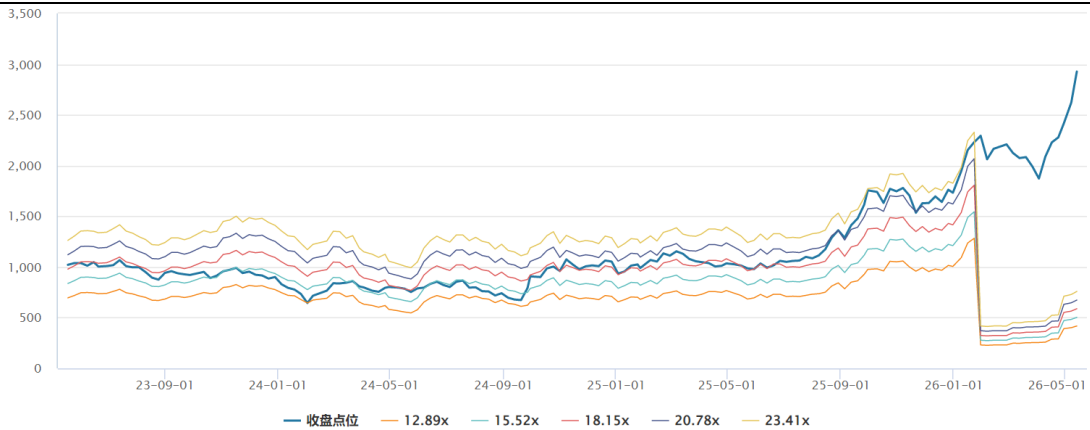
根据部署，2030 年新能源发电量占比将达到 30%，配电网力争具备承载 9 亿千瓦分布式新能源接入能力，抽水蓄能装机达到 1.6 亿千瓦左右，新型储能装机达到 3 亿千瓦，虚拟电厂调节能力达到 5000 万千瓦以上。充电基础设施将实现倍增发展，2030 年达到 4000 万个。可再生能源制氢规模达到 200 万吨。

四、热点行业方向

1. 存储芯片

需求端，AI 服务器对 DRAM 和 NAND 的需求远超传统服务器。供给端，原厂将产能优先用于 HBM 等高毛利产品，导致通用型 DRAM 和消费级 NAND 供给紧张。同时产品价格上涨，TrendForce 数据显示，2026 年 Q1 常规 DRAM 合约价涨幅达 90%–95%，NAND Flash 合约价涨幅为 55%–60%；Q2 涨势延续且进一步扩大。

图 3：存储芯片指数 3 年 PE Bands

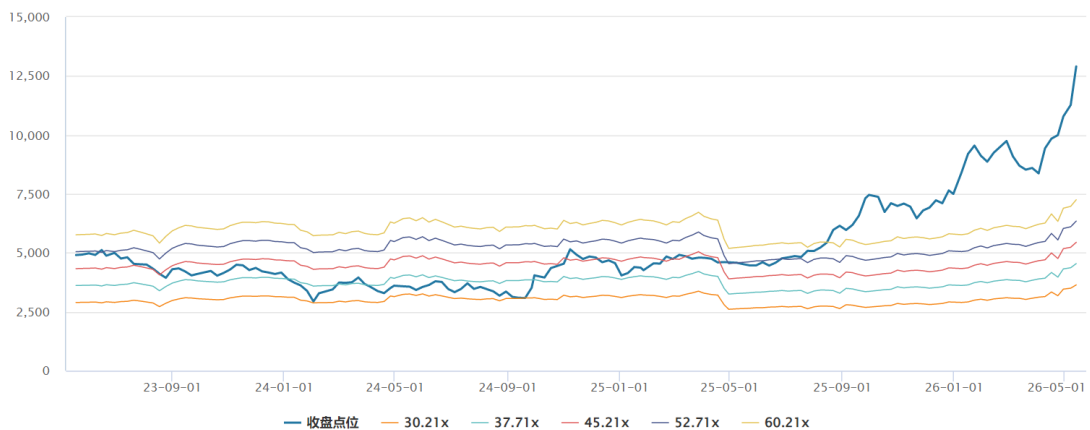


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 半导体设备

中商产业研究院预测 2026 年中国半导体设备市场达 4131 亿元，中国半导体行业协会数据显示 2026 年初整体国产化率已从 2024 年的 15% 升至 35%。去胶、清洗等环节国产化率约 80%，但光刻机、离子注入、薄膜沉积等关键环节仍低于 30%，替代空间巨大。外部管制加码下，自主可控紧迫性提升，国内设备厂迎来加速验证窗口。

图 4：半导体设备指数 3 年 PE Bands

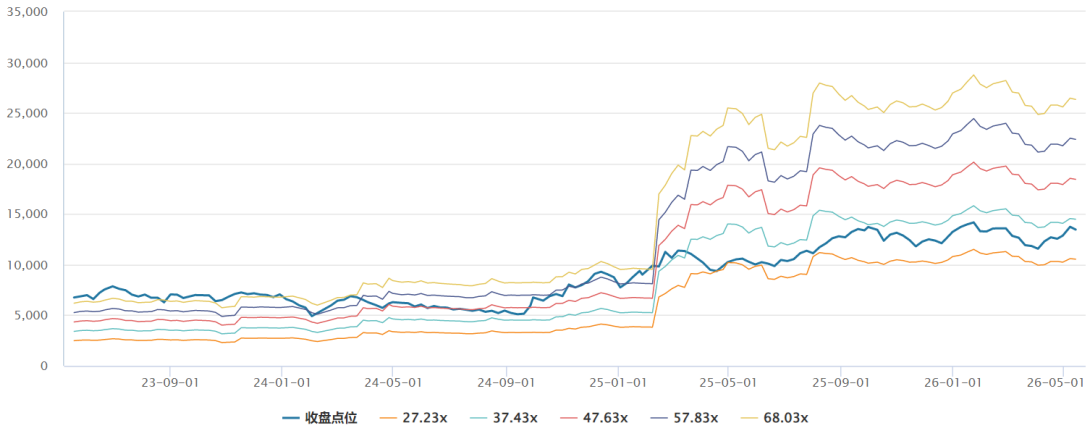


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3. 人形机器人

IDC 数据显示，2025 年全球人形机器人出货量近 1.8 万台（同比+508%），销售额约 4.4 亿美元；中国为核心市场，2026 年国内市场规模预计达 13 亿美元，同比实现翻倍。政策层面实现历史性突破，2026 年 4 月，中共中央政治局会议首次明确提出“加快人形机器人、脑机接口等未来产业创新发展”，随后七部门联合文件将人形机器人列为“十大未来产业”之首，提出到 2030 年形成完整产业生态。海外，特斯拉 Optimus 预计 2026 年 7-8 月量产，2026 年目标 10 万台。国内，宇树科技已经进入商业化应用落地阶段。

图 5：人形机器人指数 3 年 PE Bands

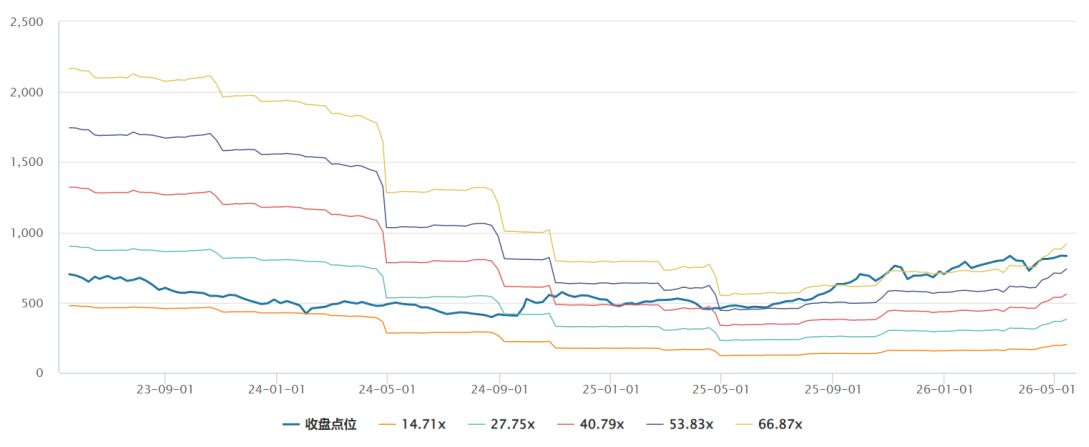


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4. 电力设备

IEA 测算，全球数据中心、AI 等用电量有望从 2022 年的 460TWh 增至 2026 年的 620–1050TWh，年均复合增长率达 9.6%–22.9%。2026 年 AIDC 行业维持高景气，据 Dgtl Infra 统计，电气系统投资占新建数据中心总投资的 40%–45%。在配电架构上，英伟达明确 800V 高压直流（HVDC）为下一代数据中心标准架构，固态变压器（SST）有望加速落地。

图 6：电力设备指数 3 年 PE Bands

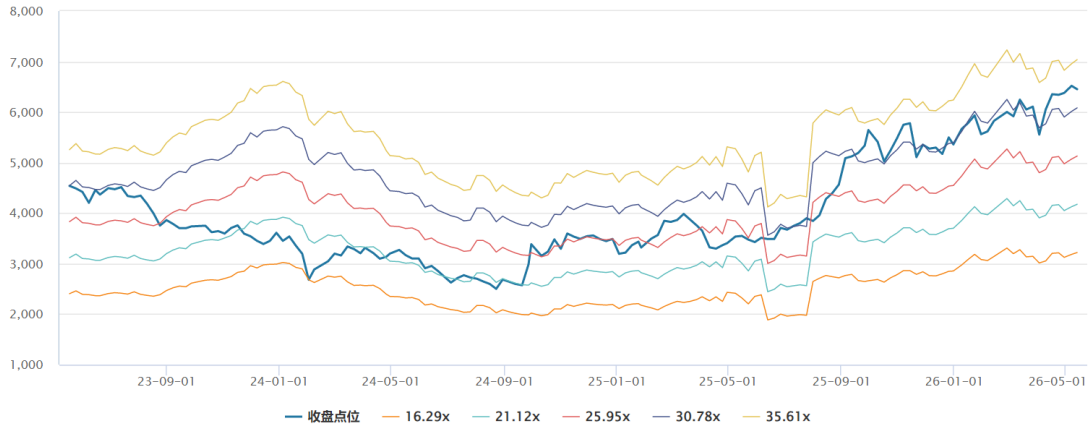


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

5. 储能

政策端，新型储能首次被提升为国家支柱产业，容量电价机制的建立使储能从“强制配储”的成本中心转向可盈利资产，市场化价值被彻底激活。需求端，国内新增装机与招标量同比数倍增长，海外欧洲、中东、拉美以及 AI 数据中心配套储能打开新增长极。供给端，电芯已呈现紧缺格局，头部企业订单排至 2027 年。

图 7：储能指数 3 年 PE Bands

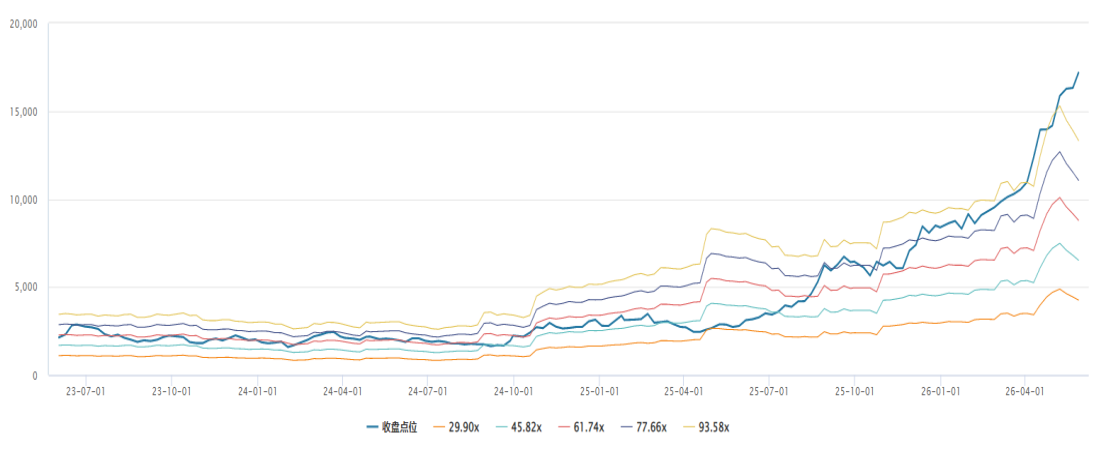


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

6.光模块

AI 算力正驱动光模块行业进入超级景气周期，LightCounting 预测，2025 年 AI 集群用光模块市场规模 165 亿美元，2026 年将激增至 260 亿美元，年增速 60%，800G 与 1.6T 高端光模块出货量同比翻倍以上增长。中国厂商已在全球市场中占据主导地位，中际旭创、新易盛等前十大占七席，同时，一季度业绩印证高增长，上游磷化铟等核心物料紧缺或将进一步强化龙头优势。

图 8：光模块指数 3 年 PE Bands

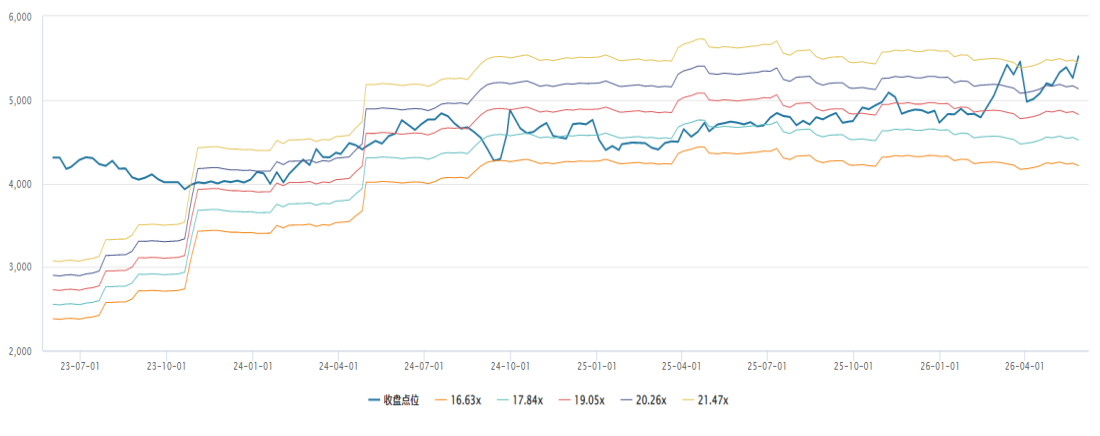


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

7.电力

当前电力板块的核心催化来自三方面，一是现货及结算电价持续超预期，近期受地缘政治、煤价攀升及高温制冷需求拉动，广东等南方区域现货电价显著走高；二是厄尔尼诺或将于夏秋季形成中等及以上强度事件，有望推高迎峰度夏用电需求；三是“算电协同”首次写入政府工作报告及“十五五”规划纲要，被明确为国家级新基建工程。在科技板块震荡背景下，电力板块高红利、现金流充沛的防御属性进一步凸显。

图 9：电力指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

五、风险提示

市场短期波动风险

行业政策风险

政策变化超预期风险

经济环境变化超预期风险

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。