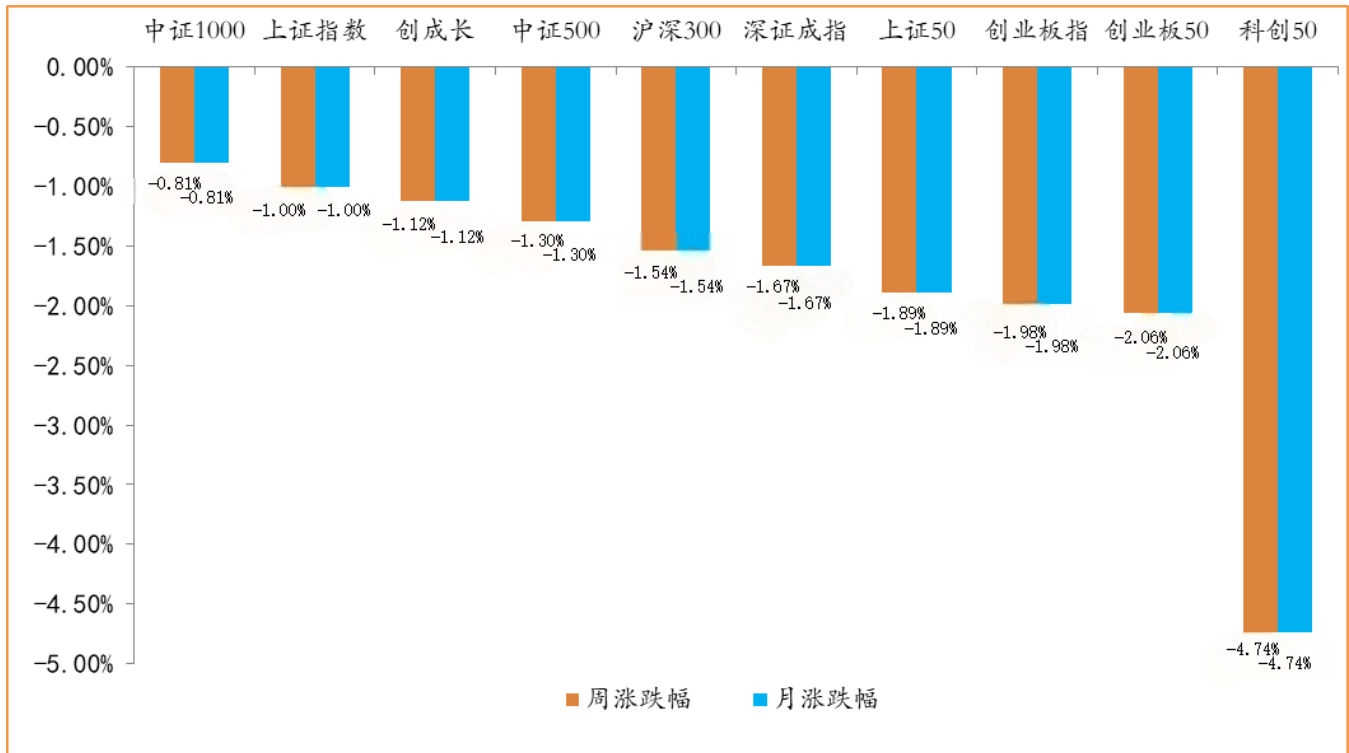


富荣权益：当前市场阶段性走弱，后续走势方向如何？

一、权益市场周度表现

上周(2026年6月1日至2026年6月5日,下同)权益市场显著回调。各指数表现如下:中证1000(-0.81%)、上证指数(-1.00%)、创成长(-1.12%)、中证500(-1.30%)、沪深300(-1.54%)、深证成指(-1.67%)、上证50(-1.89%)、创业板指(-1.98%)、创业板50(-2.06%)、科创50(-4.74%)。

图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）

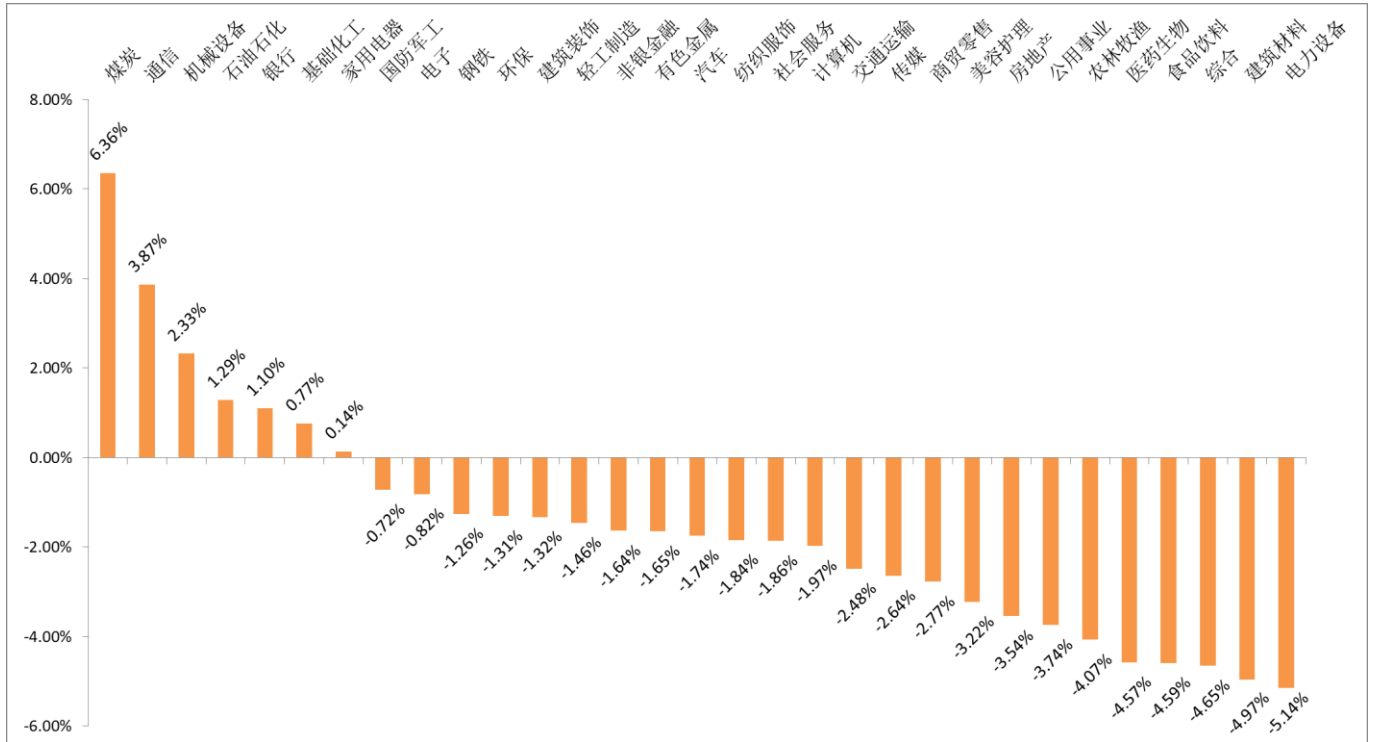


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20260601-20260605；月涨跌幅统计区间：20260601-20260605

因2026年6月1日至2026年6月5日为六月第一周，故周涨幅与月涨幅一致

上周各行业回调明显，申万一级行业指数中，煤炭(+6.36%)、通信(+3.87%)、机械设备(+2.33%)等行业逆势上涨，电力设备(-5.14%)、建筑材料(-4.97%)、综合(-4.65%)等行业表现欠佳。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 统计区间: 20260601-20260605

二、煤炭行业点评与展望

上周申万煤炭行业指数涨幅为 6.36%，相对沪深 300 指数超额收益为 7.90%，周涨幅在所有的申万一级行业指数中高居第一。

从基本面来看，截至 6 月 5 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 715 元/吨，环比上涨 10 元/吨。鉴于美伊短期难有实质性和解协议，预计霍尔木兹海峡通行恢复缓慢，我们认为国际原油价格维持在每桶 80 美元以上价格的时长大概率超市场预期，引发国际煤价同步居高不下，带动国内煤炭市场情绪升温。此外，据国家气候中心预计，受厄尔尼诺快速发展影响，今年夏季全国大部气温偏高，部分地区偏高 2-3℃，旺季需求预计将超预期兑现，或将进一步放大动力煤的供需矛盾。叠加当前进口煤价格倒挂加剧，需求侧对国内煤价的接受度提升，买方询货需求明显改善，卖方挺价意愿浓厚，推动煤价持续走强。

展望后市，从中长期来看“反内卷”政策框架下，对煤炭超产的常态化核查将系统性地限制供应，这有望抬升煤价的波动中枢，并助力煤炭企业逐渐缓解连续多个季度业绩同比下滑的不利局面。短期来看，当前市场对煤价借国际能源价格波动与夏季高温上涨的乐观预期已反映在股价中，尤其是动力煤企业，其估值已包含了较强的

涨价预期。需警惕未来高煤价持续时间低于预期，与煤企股价已提前定价未来涨价空间之间的错位风险。

三、本周展望

上周权益市场出现阶段性走弱，前期涨幅居前的科技板块回调幅度较大。尽管科技板块核心龙头个股表现仍相对平稳，但“缩圈”态势已较为明显，热点正进一步向更细分的赛道或龙头标的集中。

我们认为，当前市场的调整与波动，更多源于科技板块短期一致性预期过强，股价加速上行后累积了“高拥挤”与“微观结构过热”的问题，并非产业基本面出现了趋势性向下拐头。因此，我们倾向于将本轮调整定性为行情的“震荡蓄力”阶段，建议保持战略定力。

市场后续能否企稳、方向如何选择，仍需等待产业景气度的进一步确认，或是宏观层面（如通胀走势、利率变化、地缘政治格局）出现新的预期催化。对于产业趋势确定性高、竞争格局清晰、未来1—2年景气路径较为明确的细分领域核心龙头个股而言，当前的回调恰恰是逢低关注的良机。

行业配置方面，建议关注两大主线：一是成长主线，重点关注AI算力与应用、半导体等方向；二是能源主线，聚焦新能源替代相关的投资机会。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。