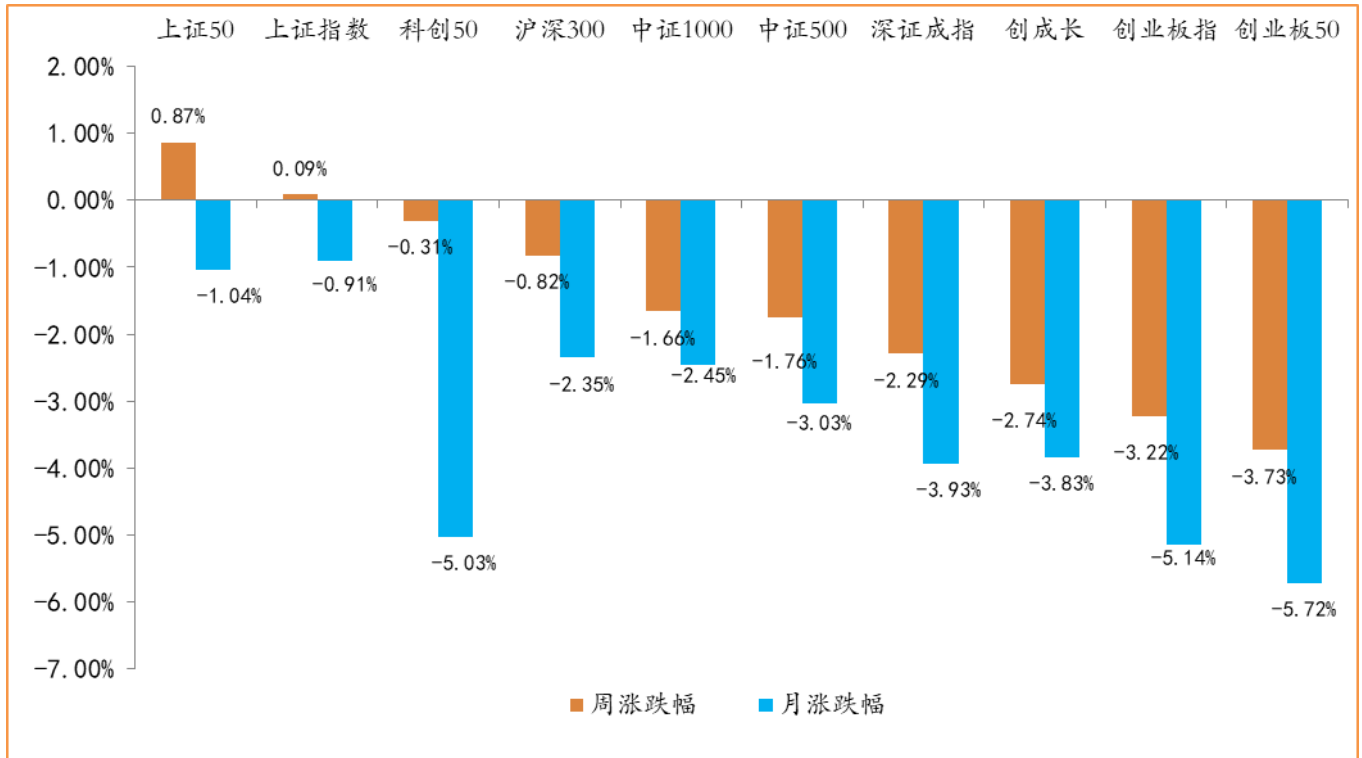


富荣权益：科技板块出现补跌，建议逢低关注

一、权益市场周度表现

上周(2026年6月8日至2026年6月12日,下同)权益市场显著回调。各指数表现如下:上证50(+0.87%)、上证指数(+0.09%)、科创50(-0.31%)、沪深300(-0.82%)、中证1000(-1.66%)、中证500(-1.76%)、深证成指(-2.29%)、创成长(-2.74%)、创业板指(-3.22%)、创业板50(-3.73%)。

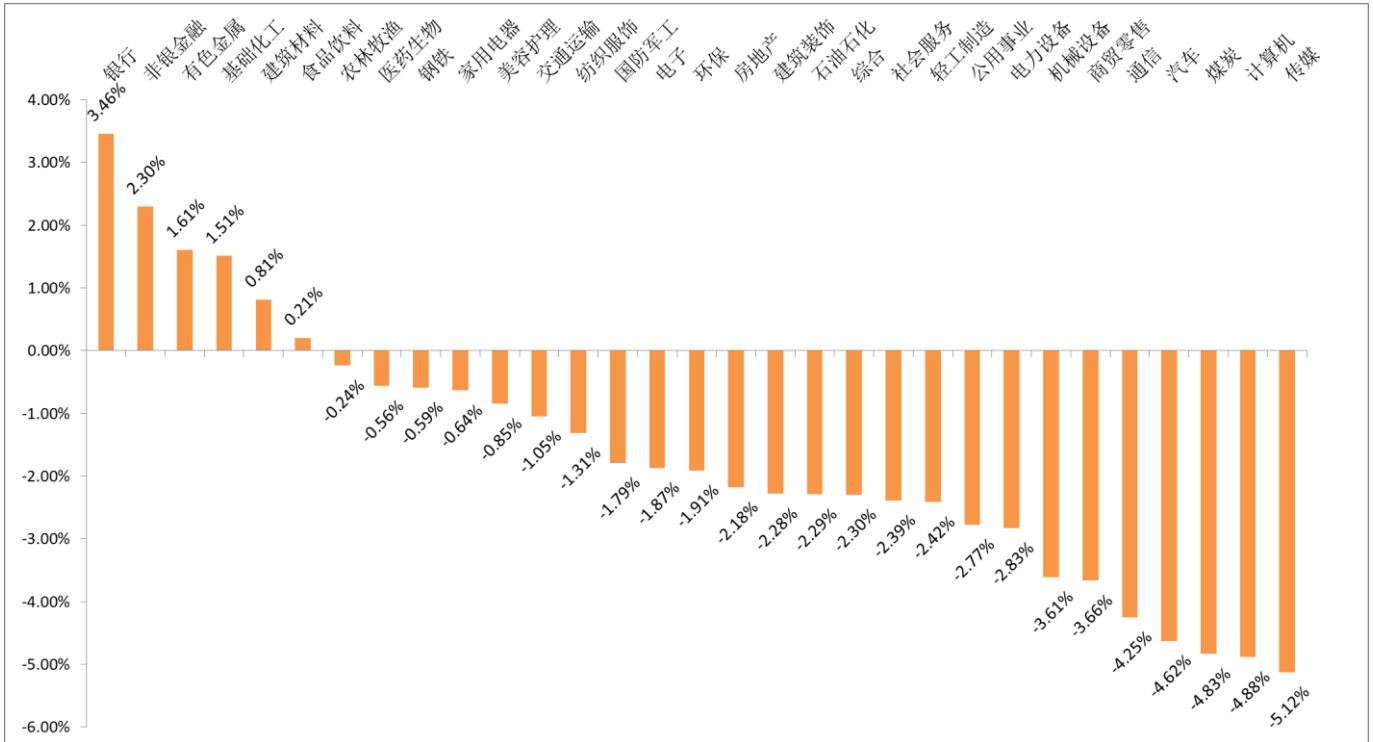
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 周涨跌幅统计区间: 20260608-20260612; 月涨跌幅统计区间: 20260601-20260612

上周各行业回调明显,申万一级行业指数中,银行(+3.46%)、非银金融(+2.30%)、有色金属(+1.61%)等行业逆势上涨,传媒(-5.12%)、计算机(-4.88%)、煤炭(-4.83%)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: 20260608-20260612

## 二、有色金属行业点评与展望

上周申万有色金属行业指数涨幅为 1.61%，相对沪深 300 指数超额收益为 2.43%，其周涨幅在所有的申万一级行业指数中高居第三。

从宏观层面来看，美国 5 月非农数据显著超预期后，市场一度强化年内加息定价并压制风险资产，但进入上周，符合预期的通胀与美联储 6 月议息政策信号落地后，“更高更久”预期边际缓和，利好风险偏好修复。通胀层面，美国 5 月 CPI 同比预期被多家机构上修，叠加欧洲央行加息落地与日本加息预期推进，全球紧缩博弈未再显著超预期，市场从“再通胀+再加息”冲击转向可交易的区间波动格局。汇率与流动性方面，此前美元指数回到 100 附近、人民币阶段性回调后稳定，外储回升与央行连续增持黄金，边际支持本币与黄金配置的中期信用基础，削弱了单边流动性收紧的压制力。

从基本面来看，铜：LME 库存周降、COMEX 小增、SHFE 回落，显示“全球去库—国内去库”的结构仍在，有助于铜价韧性维持。铝：SHFE 铝库存录得 52.4 万吨并周度环比抬升，国内淡季与高价抑制内需，库存约束短线压制，但海外地缘扰动与低位库存为外盘形成支撑，内外两端分化显性化。锡：LME 库存处低位小幅累库、国内显性库存前期抬升；基本面“供给扰动+高价负反馈”博弈下，价格在高位区间寻底支撑。能源金属：碳酸锂价格周度+4.60%，但锂矿端—盐端盈利承压再现，阶段性供需“紧-松-再紧”节奏仍是主线，交易以右侧验证为宜。中观层面来看 2026-2027 年精炼铜供需自紧平衡转向短缺，叠加全球资源民族主义与矿端 Capex 不足的中期约束，构成铜价与资源股盈利中枢的硬支撑；铝端供给天花板与绿电约束重塑成本曲线，铝价中枢上移趋势暂未改。

展望后市，铜：全球供给端瓶颈+电网与 AI 产业用铜新增需求共振，“金融属性+现货紧平衡”双轮驱动，铜价中枢抬升与上游企业盈利扩张具可持续性。铝：国内电解铝产能约束、绿电能耗成本重塑与再生铝体系完善，供需紧平衡—偏紧格局延续，中长期价格与利润中枢上移可期。小金属与稀贵金属：AI/储能/军工多点开花，战略资源价值重估仍在路上，建议持续跟踪产业链订单与价格传导节奏。黄金：央行持续购金与去美元化提供底部支撑，政策“被迫加息/金融脆弱性”情景下的避险与配置价值仍在。短期而言，若后续通胀再超预期、油价再冲高，美元/实际利率再定价或压制金属估值与交易热度；铝、镍等显性库存偏高与淡季负反馈，可能带来结构性回撤与价差扰动；储能新规对部分订单的阶段性影响、地缘突发再升温均可能扰动交易节奏与风险偏好。

### 三、本周展望

上周权益市场呈宽幅震荡格局，结构上传统周期、金融等板块涨幅居前，科技方向则相对承压。海外方面，美国 5 月 CPI 同比增长 4.2%，与市场预期持平。通胀压力主要源于石油价格高企，尚未显著传导至消费端，核心 CPI 保持相对稳定，同比上涨 2.9%，较 4 月的 2.8% 小幅抬升。数据公布后，海外市场普遍上涨，投资者对美联储的加息预期出现一定修正。后续需关注 6 月 18 日的美联储议息会议，这是沃什就任美联储主席后的首次议息，也是观察海外流动性的重要节点。

就国内 A 股市场结构而言，非 AI、非科技板块自 5 月中旬以来已调整 2~3 周，普遍跌幅达到 10%~15%。我们认为，AI 及科技板块近两周的调整更偏向强势股补跌，这或意味着市场已进入本轮调整的后半程。建议保持战略定力，对于产业趋势确定性高、竞争格局清晰、且未来 1~2 年景气路径较为明确的细分领域核心龙头个股而言，当前的回调或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。