

创业板指高开高走涨近4% 半导体、PCB方向集体反弹

◎记者 徐蔚

6月9日，市场震荡反弹，沪指重回4000点上方，创业板指涨近4%，科创50指数涨幅4%。半导体、PCB方向迎来集体反弹，板块内个股掀起涨停潮。

从当日盘面核心数据来看，各大指数全线收红，成长指数反弹力度遥遥领先。截至收盘，上证指数报4010.03点，涨幅为1.28%；深证成指大涨3.02%，创业板指、科创50指数分别大涨3.93%、4.17%。市场整体交投保持高位活跃度，沪深北三市成交总额为2.67万亿元，较前一交易日缩量1567亿元，超过3300股上涨。

多头重返AI核心主线

昨日盘面最大亮点集中在科技细分领域，半导体、PCB等算力硬件方向集体爆发，成为市场反弹的核心驱动力。半导体产业链全线走强，细分领域涵盖半导体设备、硅片、模拟芯片、存储芯片、光刻机等，板块内强势个股批量涨停。其中，亚翔集成斩获2连板，新莱应材、圣晖集成、TCL中环等个股涨停；西安奕材、沪硅产业、杰华特等多个个股收获“20cm”涨停。

作为电子产业核心配套环节，PCB板块昨日迎来资金集中抱团，个股涨停潮涌现，板块整体涨幅领跑市场，赛道景气度持续兑现。同时，MLCC、电子元器件等关联电子赛道同步联动走高，形成科技板块共振上涨局面。

行业层面，近日，世界半导体贸易统计组织（WSTS）发布了2026年春季半导体市场预测报告，大幅上调了对2026年和2027年全球半导体行业的增长预期。得益于2025年底及2026年初异常强劲的市场表现，WSTS预计，2026年全球半导体市场将实现同比90%的增长，总规模将达到1.51万亿美元，增幅也将创下历史新高。WSTS在2025年12月给出的预测为9754亿美元，同比增长26.3%。

展望2027年，WSTS预计全球半导体市场将增长27%，总规模将达到约1.9万亿美元。从区域角度看，2027年，亚洲和亚太地区的半导体市场增长将处于领先地位。

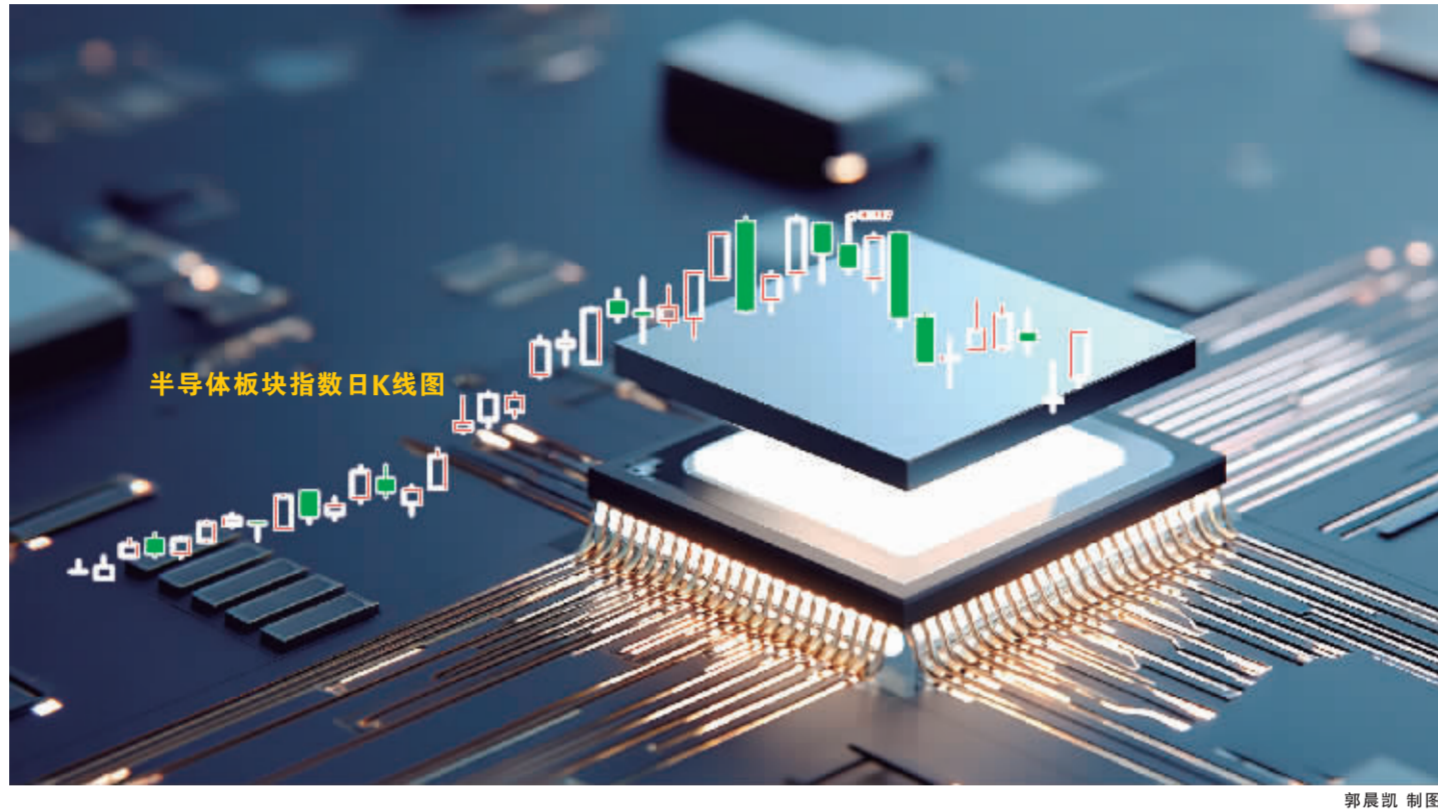
机构：“降雨”过后或仍有新高

昨日市场呈现明显的“成长领涨、传统休整”特征。除半导体、PCB为核心的科技成长赛道强势领涨外，精细化工、基本金属、贵金属等板块同步走高，多点支撑市场反弹。前期抗跌的传统板块表现疲弱，石油、煤炭、天然气等能源板块震荡走弱，酒类、免税、零售等大消费板块延续调整，市场资金从传统避险赛道流向高景气科技成长赛道，板块风格再度切换。

对于反弹行情，业内机构分析称，虽然A股短线或有再平衡压力，但当前尚不到市场风格或主线切换的时点，同时在基本面及产业趋势支撑下，市场大方向仍有望上行，“降雨”过后或仍会有新高。

国泰海通证券研报表示，虽然海外局势反复或对交易侧产生扰动，但夏日“降雨”的冲击不会太大，二、三季度A股还会有不错的表现，有望走出新高，四季度需要更稳健。

国信证券研报认为，目前A股市场震荡分化加速，科技主线资金分歧加大。从市场层面来看，交易拥挤度已处于相对高位，不排除部分资金获利了结、投资者分歧加大的可能，市场或进入“震荡整固+内部分化”阶段。但交易拥挤仅为阶段性情绪特征，并非行情反转的核心信号，行情走向仍取决于产业景气度能否持续。



半导体板块指数日K线图

郭展凯 制图

逼近历史年度纪录 FOF今年新发规模已逾1060亿元

1061.64亿元

截至6月9日，今年以来已成立了83只FOF，发行规模合计达1061.64亿元，接近2021年创下的年度最高纪录。相比之下，2025年全年成立89只FOF，发行规模合计为845.29亿元

◎记者 赵明超

FOF正成为资金涌入的重要方向。截至目前，今年FOF发行规模突破1060亿元，距离2021年行业年度发行峰值仅差40亿元，在38只FOF产品还在发行的情况下，年内创新高几无悬念。与此同时，ETF-FOF批量成立，成为FOF产品创新的重要方向。

FOF发行提速

截至6月9日，今年以来已成立了83只FOF，发行规模合计达1061.64亿元。其中，38只FOF产品还在发行的情况下，年内创新高几无悬念。与此同时，ETF-FOF批量成立，成为FOF产品创新的重要方向。

相比之下，2025年全年成立89只FOF，发行规模合计为845.29亿元。值得一提的是，今年以来FOF发行规模接近2021年创下的年度最高纪录。数据显示，2021年共成立91只FOF，发行规模合计为1101.26亿元。

当前仍有多只FOF正在或即将发行。Choice数据显示，截至6月9日，共有13只FOF正在发行，另有3只FOF发布了基金份额发售公告，即将启动发行。与此同时，基金公司还在密集上报FOF新品。

从FOF发展历程来看，2017年9月，首批公募FOF获批，并在当年10月陆续启动发行。2020年至2021年，随着权益类基金赚钱效应显现，FOF迎来黄金发展期，规模实现大幅增

长。不过，在2022年至2024年的市场调整期，FOF业绩表现不佳，规模大幅缩减，存量产品遭赎回，产品发行遇冷。自2025年以来，FOF重拾上升势头。据统计，2025年FOF发行规模超过2022年至2024年发行规模总和。进入2026年以来，FOF发行再度加速。

FOF整体规模也创历史新高。中国证券投资基金业协会数据显示，截至今年4月底，FOF规模达到3430.8亿元，较3月底增加182.74亿元。从具体产品看，根据基金季报，截至今年一季度末，富国盈和臻选3个月持有期混合FOF、国泰瑞悦3个月持有期债券FOF、广发智荟多元配置六个月持有期混合FOF等规模均超过百亿元。

承接稳健资金需求

FOF缘何火热起来？在业内人士看来，多重因素共同推动FOF的规模大幅增长。华宝证券近期发布的研报显示，低利率环境提升了FOF作为理财替代工具的配置价值。随着传统储蓄和固收类产品收益中枢下降，FOF通过配置不同基金产品，可以在债券、权益、商品、跨境等资产之间形成分散配置，比单一资产产品更容易承接“稳健但希望增强收益”的资金需求。

从业内最新发展态势看，银行渠道和头部公募共同发力，推动了FOF从边缘品类重新进入核心产品矩阵。从双方合作动因看，银行财富管理在净值化转型后，需要能够替代传统理财又能提供持续服务抓手的配置型产品；公募基金公司则可以通过FOF延伸

产品线，从单一基金管理进一步拓展至组合解决方案供给。

从记者了解的情况看，今年多只爆款FOF均为银行定制产品。这些产品募集期普遍较短，并且设置了募集规模上限。值得注意的是，多家头部银行已推出FOF品牌。例如，招商银行推出“TREE长盈计划”、建设银行推出“龙盈FOF”等。

此前，部分FOF持有期较长，叠加净值波动和业绩兑现不确定性，让部分投资者心有顾虑。2025年以来，新发FOF普遍采用3个月或6个月持有期设计，部分产品支持开放式申赎，降低了投资者对流动性的担忧。短持有期降低了客户首次配置FOF的心理门槛，使FOF更容易进入银行渠道和零售客户的资产配置清单。同时，公募费率改革，也缓解了FOF长期以来被诟病的“双重收费”问题。

在FOF重新回暖的过程中，ETF-FOF成为产品创新的重要方向。Choice数据显示，截至6月9日，目前共成立了19只ETF-FOF，均是2025年以来成立。其中，今年以来成立了9只ETF-FOF，当前还有多只ETF-FOF正在发行。

在业内人士看来，ETF-FOF的走红与ETF高速发展有较大关系。ETF阵营快速壮大，持续“上新”，投资方向十分丰富，为ETF-FOF运作提供多元底层资产。摩根资产管理表示，ETF-FOF产品运用低费率、高流动性、高透明度、交易便捷的ETF构建组合，既能够有效发挥FOF多资产配置的优势，又能降低投资成本。

上海國際 International

海外央行将密集议息 加息预期扰动资产走势

◎记者 陈佳怡

本周起，海外多家央行进入议息窗口期。6月9日，距例行会议尚有一周多时间，印尼央行宣布加息25个基点——这已是该央行继5月20日超预期加息50个基点后的再度行动。

同日，有报道称，日本央行预计将在本月15日至16日的会议上将政策利率从0.75%上调至1.0%。与此同时，市场普遍预期欧洲央行本周将加息25个基点；美联储虽然大概率在本月按兵不动，但年内加息的预期正在持续升温。

通胀预期升温之下，一场加息“恐慌”正席卷全球市场。随着多国央行重新校准政策路径，一个核心问题摆在全球投资者面前：这究竟是各央行的被动应对，还是新一轮加息周期的正式重启？

全球主要央行密集议息

北京时间6月11日晚间，欧洲央行将公布最新利率决议。市场普遍预期，欧洲央行将在本次会议上加息25个基点。

若加息预期最终兑现，这将是中东地缘冲突升温以来，分量最重的一次货币政策紧缩信号——欧洲央行将成为G7成员国中今年首个加息的央行。此前，发达经济体的类似行动仅限于澳大利亚、挪威等央行。

驱动欧洲央行重新审视货币政策立场的根源，是中东地缘冲突引发的能源价格冲击。此前公布的数据显示，欧元区5月通胀率高达3.2%，剔除能源和食品的核心通胀率升至2.5%，远高于欧洲央行2.0%的目标。

与此同时，日本央行也在酝酿加息行动。据日本经济新闻6月9日报道，日本央行计划在本月15日至16日召开的货币政策会议上将政策利率从0.75%上调至1.0%，并拟于2027年4月后停止缩减国债购买规模。日本央行行长植田和男在近日的一场公开演讲中表态，若物价上行风险大于经济下行风险，有必要认真讨论上调利率。

“中东地缘冲突的持续，打乱了全球央行原本的货币政策节奏。”中航证券首席经济学家董忠云表示，中长期通胀预期中枢持续攀升，各央行被迫放弃“耐心等待”的立场。其中，部分央行释放鹰派信号甚至重启加息，部分央行则被迫暂停降息周期，以捍卫公信力并压制通胀预期抬头。

与此同时，市场预期美联储将在6月16日至17日举行的议息会议上维持利率不变。值得关注的是，新任美联储主席凯文·沃什即将迎来“首秀”。董忠云称，目前市场的一个关注点在于，沃什是否会在6月会议后，逐步撤销现行利率前瞻性指引规则，这是向市场发出政策是否转向的关键信号。

加息定价或延续

加息周期是否否卷土重来？

在董忠云看来，客观来说，当前海外央行已进入新一轮加息周期，但这并非2022年至2023年那种“集体快速加息”的同步紧缩模式，而是一种驱动力各异、被迫且分化的防御性收紧。各央行根据自身“滞”与“胀”的差异走向不同形式的收紧，后续政策走向则高度依赖于中东局势能否缓和。

“当前，能源进口国面临的通胀压力更大。”渣打中国财富管理部首席投资策略师王昕杰说，这些国家或将进入短期的加息通道，来平衡短期的通胀风险。但未来的货币政策仍然要视中东局势的进展而定。

美联储面临的情况可能更为微妙。一方面，近期数据已为鹰派转向做足铺垫。美国5月非农就业人口增加17.2万人，远超市场预期。通胀压力也难以忽视，美国5月消费者价格指数（CPI）将于6月10日公布，市场预期同比涨幅达4.2%，较前值3.8%进一步走高。

另一方面，政治压力如影随形。日前，美国总统特朗普在接受公开采访时已表态“没有任何理由加息”，并强调“我们实际上应该降息”，清晰地传递了白宫的政策偏好。

芝商所“美联储观察”工具显示，交易员对美联储年底加息的押注显著升温。加息预期升温冲击大类资产表现，美元指数日前反弹至100关口上方，美债收益率走高，海外权益市场承压明显，国际金价年内涨幅一度归零。

展望后续，分析人士认为，海外各类资产走势或将围绕“加息定价”展开。财政证券观察首席分析师张伟在一份报告中写道，当前市场对美元流动性紧缩的担忧是过度的。不过，在美联储议息会议结果公布之前，市场对流动性的担忧并不会解除，因此市场可能还处在高波动状态下，甚至会有继续调整的风险。

兴业证券研报认为，当前加息交易可能尚未走到极致，海外各类资产走势可能会延续加息定价。美债波动率可能加大，尤其是前期涨幅较大的科技股。美债短端利率仍有上行空间，长端是否上行取决于美联储表态是鸽派还是鹰派。贵金属受加息预期抑制，可能在低位徘徊。接下来两个关键时点是6月10日发布的美国CPI数据，以及6月18日美联储会议，可能影响加息交易走向。

DR007重回政策利率上方 资金面由超宽松回归均衡

◎记者 张欣然

低位运行2个多月后，资金利率近日重新回到政策利率附近。6月9日，DR007（7天期回购加权平均利率）继续运行在1.4%的政策利率上方。多位机构人士认为，近期资金面边际收敛，既与中长期资金工具操作、债券缴款等短期扰动有关，也与机构预防性资金需求上升、大行融出下降有关。不过，资金利率回到政策利率附近，并不意味着货币政策转向收紧，更可能是资金价格从超宽松状态回归至合理区间。

DR007重回政策利率上方

4月以来，资金面整体维持宽松格局。DR007曾于4月初下破1.4%的政策利率水平，并持续了2个多月，部分时点甚至下破1.3%，显示银行间流动性一度处于较为充裕状态。

不过，6月初以来，DR001（隔夜回购加权平均利率）和DR007同步上行。6月9日，DR007上行1.23个基点至1.4154%，高于政策利率水平；DR001继续向1.4%逼近。

值得注意的是，近几个交易日，央行连续通过公开市场操作（OMO）投放资金，以补充市场需求。6月9日，央行开展1530亿元7天期逆回购操作，单日净投放1528亿元，并继续强调全额满足一级交易商需求。但从市场表现看，公开

市场操作放量并未立即带动资金价格回落，DR007仍运行在1.4%上方。

有资金交易员表示，近期债券缴款、机构备付需求上升等因素共同影响资金面，银行间资金情绪一度偏紧，说明资金利率已从此前明显低于政策利率的状态，回到围绕政策利率波动的区间。

OMO短端投放的放量，叠加资金价格上行，使市场开始重新审视不同货币政策工具的作用。国泰海通证券研报认为，近期虽然公开市场操作投放规模较大，但资金面并未明显转松，大行融出明显回落，隔夜匿名资金供给偏少，DR001上行。这说明，单看7天期逆回购投放量，已不足以判断资金面松紧。

资金面波动因素增多

资金面边际波动，并非单一因素所致，而是中长期流动性工具操作、机构预防性资金需求、大行融出变化以及债券缴款等因素共同作用的结果。

从市场感受看，资金利率忽高忽低，是近期债市交易中绕不开的变量。兴业证券固定收益团队认为，近期债市收益率难以以下的症结之一，在于资金利率波动加大，以及市场对央行操作意图的理解仍有分歧，在降准降息空间相对有限的背景下，买断式逆回购、MLF（中

期借贷便利）等常规货币调控工具承担了更重要的角色。一方面，央行需要稳定债市融资成本以呵护经济；另一方面，也需要防范利率单边下行预期。因此，常规工具操作更强调精准和灵活。

也就是说，观察资金面不能只盯着单一工具。国泰海通证券研报认为，7天期逆回购更多是根据一级交易商需求进行投放的，而买断式逆回购和MLF等中长期工具，则更多体现对资金期限结构的调节。OMO放量并不必然意味着资金面会立即转松，中长期工具操作变化还需结合大行融出、机构需求和市场利率表现综合观察。

国海证券固定收益首席分析师颜子琦对上海证券报表示，近期投资者普遍感到资金面有所收紧。除DR001、DR007上行外，更值得关注的是资金融出量变化。大型银行资金融出规模已由5月28日的约4.04万亿元，下滑至当前的约2.86万亿元，接近去年2月至3月水平。在这种情况下，后续资金面变化仍需继续观察央行操作、银行融出和机构需求之间的配合。

资金或从超宽松回归中性

展望后市，机构普遍认为，资金面不宜简单理解为趋势性收紧，更可能是从“超宽松”向“均衡偏松”或“中性”状态回归。

中邮证券发布的研报认为，6月资金面运行可能呈现“反季节”特征。短期看，机构仍会对央行操作和资金价格运行存在疑虑，例如6月初3个月期买断式逆回购再次缩量、月初资金利率反季节偏高。不过，从趋势上看，流动性稳定宽松的方向尚未改变。

这种判断的依据在于，当前扰动更多具有阶段性特征。中邮证券认为，6月下旬信贷冲量诉求以及年中附近新型政策性金融工具增量，可能带动信贷脉冲改善，并对流动性宽松逻辑形成阶段性影响。但这种影响更可能是脉冲性的，而非趋势性的。由于信贷指导靠前发力，机构预防性资金需求可能提前出现，这或是月初资金面不宽松的主要原因。后续资金面不排除呈现先紧后松的反季节走势。

从中长期工具角度看，资金面从超宽松到边际收敛的过程或已进入政策观察期。国泰海通证券研报认为，目前来看，央行利用中长期工具回笼资金的操作可能还未结束，但回笼力度最陡峭的阶段或已经过去。往后看，若央行继续边回笼边观察，资金利率中枢大概率在政策利率附近运行，而非重新回到此前超宽松状态。

业内认为，DR007重回政策利率上方，是资金面从超宽松状态回归常态的重要信号。它并不必然意味着货币政策转向收紧，而是反映资金价格正在向政策利率附近靠拢。