



沪指放量站上4000点 有色、券商板块爆发

记者 徐蔚

6月12日,A股市场迎来放量反弹,一扫前一交易日调整阴霾。四大股指呈现“三涨一调”格局,沪指强势收复4000点整数关口,市场交投情绪显著回暖,资金高低切换特征明确,有色金属、券商等低位板块集体爆发,成为引领大盘上行的核心动力。

截至收盘,上证指数收报4031.51点,上涨1.12%;深证成指收报14963.41点,涨幅0.75%;创业板指收报3830.35点,上涨0.50%;科创综指小幅回调0.24%,收报2029.33点。当日A股成交持续放量,沪深北合计成交3.24万亿元,较上一交易日激增6612亿元。全市场有3900多个个股上涨,100多个个股涨停。

有色、券商板块爆发

昨日市场最强主线当属有色金属板块,十余只成分股批量涨停。其中,金铂股份、盛龙股份成功晋级2连板,铜陵有色、洛阳钼业、北方铜业等同步封板。

大金融板块成为市场另一大核心支撑。券商股盘中异动拉升,财达证券、中银证券强势涨停,国金证券、东北证券、湘财股份等多股跟涨。

今年以来,证券板块整体走势持续低迷。即便A股市场交投热度居高不下,行情活跃度大幅提升,券商股却未能同步受益,昔日“牛市旗手”光环持续褪色。在多家券商业绩说明会上,股价持续疲软、估值持续走低,也成为投资者集中关注、反复问询的核心问题。

在板块估值持续处于历史低位的背景下,多家上市券商密集启动市值管理,通过股份回购、稳定分红、

股东增持等多种方式提振市场信心、修复估值。Choice数据显示,目前已有39家上市券商发布2025年度分红预案,合计拟派发现金红利484.31亿元;若叠加年内中期、季度分红,上述券商全年累计派现规模达694.68亿元。

6月11日晚间,国金证券发布公告,拟以自有资金通过集中竞价方式回购部分股份,用于维护公司市场价值及股东权益。公告显示,本次回购资金总额不低于1.5亿元、不超过3亿元,回购价格上限为每股13元,回购期限为自董事会审议通过之日起3个月内。

商业航天掀涨停潮

此外,低空经济、商业航天概念同步活跃。宗申动力达成5天4板,通易航天盘中以30%幅度涨停;晨曦航空早盘直线拉升,3分钟斩获20%幅度涨停;中航高科、北摩高科、中航西飞等均涨停。

航天航空概念大面积涨停背后,最直接的催化是SpaceX的IPO。消息面上,SpaceX首次公开募股(IPO)发行5.556亿股股票,定价为每股135美元。股票于美东时间6月12日在纳斯达克开始交易,股票代码为“SPCX”。SpaceX此次募资近750亿美元,是沙特阿美2019年创下的294亿美元上市纪录的两倍多,也创下了史上最大规模IPO纪录。

业内认为,SpaceX上市证明了商业航天能够形成可持续发展的商业模式,为国内商业航天企业提供参照。开源证券研报表示,国内商业航天空间短期可达400亿元,长期有望达千亿美元。对标SpaceX业务拆分,中国商业航天呈现两阶段成长特征,增量空间

明确。短期依托政策与政企订单托底,国内火箭发射、卫星通信政企市场规模可达400亿元级别,为行业提供稳定业绩基本盘。长期随着可回收火箭技术成熟、发射成本下行,国内企业可凭借成本优势出海开拓亚非拉市场。依托全球千亿美元太空服务、万亿级卫星通信市场红利,可触达市场接近1000亿美元,叠加新兴市场增长,行业长期成长空间充足。

景气预期仍是轮动线索

展望后市,银河证券研报表示,市场轮动中重点聚焦三个点:

一是外部扰动仍在。美国非农就业数据大幅超预期,市场对美联储年内加息预期进一步升温,美债收益率抬升,外围股市同步走弱,海外流动性边际变化将构成阶段性扰动。中东局势仍然紧张,对全球原油与大宗商品定价的扰动存在反复性。

二是行业景气预期仍是轮动的关键线索。博通对于AI收入业绩指引不及市场预期,直接引发美股半导体、AI算力龙头回落,叠加美联储加息预期升温的冲击,上周五费城半导体指数单日跌超10%。市场情绪沿全球产业链传导至亚太市场,进一步加速了市场行情的切换、板块轮动。后续重点跟踪产业景气与盈利增长的持续性。

三是政策与监管导向在深刻影响着资产配置逻辑。近期,公募基金业绩比较基准调整迎来首批集中落地,监管出台私募投资基金高质量发展的政策文件,叠加近期整治非法跨境证券活动等,进一步净化市场生态,资产配置有望逐步向政策扶持的实体产业、优质赛道倾斜。

美股半导体板块大涨 基金看好长期上行趋势

记者 朱妍

海外和国内股市的半导体板块再度出现背离走势,上演“你涨我跌”的分化格局。

有科技赛道基金经理对此表示,本轮海外半导体板块的反弹由多重利好共振驱动,目前板块的调整仅为行情过热后的良性修复,无论宏观环境还是产业发展,都未发生趋势性逆转,科技股行情尚未结束。

Choice数据显示,6月11日美股半导体板块强势反弹,费城半导体指数单日大涨近8%。与此同时,6月12日,国内半导体板块则在连日上涨后出现回调。

受此影响,6月12日,半导体主题ETF在ETF品类中领涨,科创半导体设备ETF、鹏华科创板半导体设备ETF、华泰柏瑞跌幅超过3%。不过,从6月8日至12日的涨幅来看,半导体主题ETF依然在ETF中居于领先地位,部分产品涨幅逾10%。

对于海外半导体板块的反弹,国联基金量化投资部相关人士对记者表示,本轮海外半导体反弹由多重利好共振驱动,中东地缘风险缓和带动油价回落、通胀压力缓解,叠加市场加息预期降温,有效修复高估值科技板块估值,推动资金回流高科技赛道。

同时,该人士认为,半导体行业的高景气还在延续,AI硬件产业链需求坚挺、订单充足,产业基本面支撑扎实。此前板块调整仅为行情过热后的良性修复,AI资本开支与企业盈利核心逻辑未变,行业整体上行趋势未改。

从国内角度看,华夏基金人士认为,半导体板块5月快速上涨后出现波动,这主要系交易过度拥挤后资金止盈所致。本周,半导体板块整体呈现出一波反弹,在美国非农就业数据导致的全球科技板块的普跌中,板块调整幅度不大,随后还出现了大幅修复,周中费城半导体指数持续收跌,A股半导体板块也逆势走强。

对于近期半导体板块的“快涨快跌”走势,国联基金基金经理潘明认为,今年以来全球AI板块累计涨幅较高,短期都积累了不少获利盘,资金集中兑现便会引发板块调整。但行业基本面并未出现恶化,部分细分领域公司的经营情况甚至出现边际改善,产业长期成长逻辑依旧稳固。

“半导体板块依托周期复苏、AI成长、国产化三重景气共振,后续行情有望持续走强。”上述国联基金人士补充表示,当前行业全线开启涨价周期,存储、半导体材料、封测等细分领域盈利持续超预期,国内先进制程产能稳步扩张,头部厂商加速扩产,带动全产业链量价齐升。

公募解码下半年投资机遇：“抓住时代的贝塔才是最大的阿尔法”

记者 赵明超

年中临近,机构开始为下半年投资谋篇布局。上半年科技板块强势领涨,近期波动加大,下半年市场将如何演绎?哪些行业蕴藏投资机会?科技板块又能否继续起舞?多家公募基金策略会传出的信息显示,机构普遍看好中国权益资产的长期配置价值,下半年投资需要锚定产业趋势,立足基本面选股。

中国资产配置价值显现

下半年市场将如何演绎?机构普遍持积极态度。在易方达基金基金经理李树建看来,国内宏观经济预计将继续保持稳中有进,一批中国优势产业的全球份额还会持续扩张,中国供应链的韧性和效率稀缺性也有望获得更多国际投资者的关注。同时,全球AI产业越来越接近实现商业化闭环的节点,AI基建投资预期有所升温,多个上游核心环节出现物料紧缺和价格上涨,越来越多中国科技制造企业深度参与全球AI硬件的供应链。当前A股和港股市场对长期配置资金的吸引力仍在持续提升。

中国资产也吸引了全球资管机构的眼光。富达国际近日发布的《2026年年中投资展望》称,尽管全球市场面临高度波动的环境,但是随着市场逐步淡化短期的不确定性,投资者正重新聚焦于支撑资产表现的稳健基本面,而AI资本开支周期仍是推动全球市场增长的重要动力。

富达国际多元资产全球主管马修·奎夫表示,中国是把握全球能源转型主题的重要投资市场之一。中国硬件企业的投资价值正在提升,已经逐渐成为全球实体AI产业链的重要力量。这些企业的创新活力持续释放,研发投入不断增加,加之庞大的人才储备,共同推动行业发展。

外资公募联博基金认为,中国企业在电动车、锂电池、光伏、以及光模块、PCB等AI硬件领域持续扩大全球市场份额。与此同时,“反内卷”政策在部分行业开始贡献实质性的盈利增长。中国权益市场具备基本面基础,AI趋势或仍有空间,但估值与情绪已进入需要审视的阶段。AI相关成长方向搭配高股息,以及估值合理的周期板块的多元配置策略,或是当前环境下的合理选择。

风物长宜放眼量

今年以来,科技板块表现颇为抢眼。截至6月11日,多只基金近一年收益超过300%。谈及对科技板块的看法,平安基金基金经理要文强表示,AI产业正从内容生成向自主执行跃迁,算力建设进入“模型迭代—应用爆发—算力需求”的闭环加速期。2026年市场投资范式发生关键转变——从“奖励超前资本开支”转向“验证真实回报后,奖励还能扩产的环节”。

“我们看好光通信全产业链,目前800G产品生命周期将超市场预期,NPO(近封装光学)为投资主线,CPO(共封装光学)进展则锚定全球算力芯片巨头催化。此外,OCS(光交换)已出现爆单,DCI(数据中心互联)需求也超预期。”同时,要文强认为,光纤板块复制光模块和存储的“周期转成长”路径,前提是需要1至2个季度的业绩兑现验证。而存储、PCB、MLCC等方向,更多是阿尔法收益,需要深挖个股投资机会。

谈及后续投资方向,融通基金权益投资部副总经理李进表示,能够抓住时代的贝塔才是最大的阿尔法,要投资重要行业的核心公司,产业发展和社会进步是由极少数企业推动的。AI已成为当下最具时代感的产业趋势,尤其是算力、PCB及上游材料、存储等细分方向,预计将在中长期维持高景气度。其中,光模块技术进步快,具有规模效应与先发优势的龙头公司竞争力增强,预计光模块的高速增长将持续到2030年。

不过,华夏基金认为,短期内科技板块拥挤交易可能需要消化,市场大概率会进入“缩圈分化”阶段,资金向业绩最强的龙头集中,同时可能会转向基本面有望改善的低估值方向,并慢慢寻找机会。但从中长期来看,AI行情不会轻易结束,产业趋势的基本面逻辑还在,算力需求、国产替代、业绩兑现的三重支撑也依然扎实。

“AI是持续10年至20年的技术革命,当前处于产业爆发早期,本轮AI行情是中国供应链首次深度参与北美主导的科技革命。”除了科技板块以外,富国基金基金经理闫伟表示,白酒、乳制品、航空等行业的盈利周期处于复苏早期。同时,新消费板块的估值基本回归到合理阶段,后续不乏亮眼机会,投资以自下而上选股为主。

央行拟等量续作6个月期买断式逆回购 流动性调控重在削峰填谷

记者 张欣然

在资金面边际收敛、市场利率回到政策利率附近后,央行中长期流动性操作释放出新的稳定信号。

央行6月12日公告称,6月15日,将以固定数量、利率招标、多重价中标方式开展6000亿元买断式逆回购操作,期限为6个月(183天),到期日为2026年12月15日。由于当日有6000亿元买断式逆回购到期,本次操作为等量续作。

此前,央行6个月期买断式逆回购已连续3个月缩量,资金利率也由前期低位逐步回到政策利率附近。在这一背景下,6个月期买断式逆回购等量续作,既不同于此前的缩量回笼,也并非简单释放宽松信号,而更体现出央行根据资金面变化进行“削峰填谷”的操作思路。

招联首席经济学家董希淼表示,此前央行持续通过买断式逆回购缩量操作,引导市场利率向政策利率回归。比如,6月5日3个月期买断式逆回购净回笼3000亿元,叠加银行融出规模下降,DR007已回升至略高于1.4%的政策利率水平,隔夜Shibor也有所上行,资金面从此前极度充裕状态转向边际收敛。

东方金诚首席宏观分析师王青也表示,近期1年期商业存单AAA级同业存单到期收益率也有所上行。这意味着前期市场流动性宽松局面已有所扭转,6个月期买断式逆回购继续缩量的必要性下降。

也正因为资金面已经出现收敛,本次6个月期买断式逆回购等量续作更具平衡意味。董希淼认为,这并非政策转向,而是“削峰填谷”的灵活调剂:一方面,前期

买断式逆回购缩量已基本完成约束资金空转、稳定长端利率的政策目标;另一方面,6个月期品种等量续作,为跨季流动性提供支撑,避免中长期资金持续回笼导致市场超调。

除了稳定资金面,本次等量续作也与政府债发行节奏有关。王青表示,受发行量上升、到期量下降影响,6月第二周政府债券净融资规模明显增加。本月6个月期买断式逆回购等量续作,有利于支持后续政府债券顺利发行,平滑政府债供给对资金面的阶段性扰动。

往后看,市场更关注中长期流动性工具是否会重新转向净投放。王青认为,在主要市场利率稳定运行在政策利率附近之后,买断式逆回购有望恢复净投放。这仍是今年支持政府债券发行、体现货币政策支持性立场的重要发力点。

从货币政策取向看,业内人士普遍认为,适度宽松基调并未改变。董希淼表示,近期央行公开市场操作体现出“收得从容,放得精准”的调控节奏。展望未来,货币政策适度宽松基调未变,支持性立场不变,流动性管理将从此前异常宽松状态回归较为充裕区间,资金利率中枢预计围绕政策利率平稳运行。

不过,货币政策操作也需兼顾内外部环境变化。王青表示,短期看,在外部不确定性较高、国内宏观经济运行相对平稳、出口保持较快增长的背景下,货币政策在保持市场流动性充裕的同时,也会阶段性兼顾稳物价诉求,降息降准时点或有所延后。若下半年外需出现较明显走弱,国内逆周期调节力度有望相应加码,货币金融对实体经济的支持力度也将进一步上升。

资金面边际收敛 股债同向波动增多

记者 张欣然

近期,资金面边际收敛成为债市波动的主线。受资金价格抬升、机构赎回压力上升等因素影响,债市连续多日承压,股债同向波动现象也有所增多。

不过,6月12日债市出现修复迹象,长端及超长期利率债收益率多数回落。多位机构人士认为,本轮调整更多是阶段性扰动,并不意味着货币政策转向收紧。后续债市能否进一步企稳,仍需观察资金利率、理财赎回以及央行中长期流动性工具操作。

资金面扰动仍是债市主线

经过多日调整后,债市出现修复。截至6月12日收盘,10年期国债收益率下行0.55个基点至1.7395%,30年期国债收益率下行1.70个基点至2.2225%。此前,债市调整一度较为明显。6月10日,国债期货盘中跳水,现券收益率震荡上行,午后国债期货虽有弱势反弹,但14时后再度加速下行,最终收于日内低点。

资金面扰动是本轮债市调整的核心因素。近期DR001、DR007价格逐步抬升至1.4%附近,较5月下旬明显上行。资金价格由前期低位向政策利率附近回归,使市场对流动性变化更为敏感。

大行融出下降也放大了市场对资金面的敏感度。华泰证券研报认为,大行逆回购余额已由4月高点6万亿元至7万亿元,降至近期不足3万亿元。作为银行间市场最重要的资金融出方,大行融出下降通常会带动全市场资金中枢抬升。

“理财对债基和‘固收+’产品的赎回有所加大,非银流动性需求上升,也加剧了资金面紧张。在此前债市交易较为拥挤的情况下,资金利率上行容易引发从短端向长端传导的调整压力。”该研报称。

股债同向波动增多

近期不只是债市承压,权益市场也同步走弱。与过去较常见的股债跷跷板不同,今年股债同涨同跌的情形有所增多。

国海证券发布的研报认为,本周股债两市同步下跌,受到多重流动性因素影响。外部方面,海外利率预期、美元走强及地缘局势扰

动,使全球资产普遍承压;国内方面,市场流动性边际收敛。

华创证券资管也表示,全球流动性预期变化是近期科技股调整的重要诱因之一。与此同时,国内赛道股调整引发的集中赎回,也传导至混合类产品中的债券持仓。部分产品为应对赎回而卖出债券,间接加速了债市调整。

今年股债同向波动现象增多,也反映出行市流动性因素正在同时影响两类资产。

不过,机构也提示,股债同步承压并不意味着债市趋势逆转。股市下跌对债市的流动性冲击,主要体现在股市急跌引发“固收+”产品集中赎回的阶段。一旦股市反弹或下跌斜率趋缓,流动性冲击也会相应缓和。

债市调整风险不宜过度放大

展望后市,机构普遍认为,资金面扰动仍需观察,但债市调整风险不宜过度放大。6月12日债市出现修复迹象,也显示市场情绪已有所缓和。

有保险公司投资经理认为,当前资金面宽松和理财资金申购债基的支撑逻辑尚未改变,债市出现深度调整的概率有限。随着后续供给逐步放量,资产荒格局将边际缓解,本轮债牛最顺畅的阶段可能已经过去。

从基本面角度看,中泰证券固定收益首席分析师吕品对上海证券报记者表示,市场短期过度关注资金面等灵活变量,忽视了基本面变化。随着地缘扰动缓和,通胀交易已经阶段性结束,通胀预期下行意味着利率仍有空间。

吕品认为,在信贷偏弱的前提下,资金充裕格局难以逆转。近期公布的出口和通胀数据进一步支持债市结构,其他资产的高波动也反衬出债券在资产比价中的价值。其判断,至少在二季度,债市看不到明显利空,与其过度关注短期扰动,不如逢低布局。

也有业内人士认为,资金面收敛是本轮调整的第一波触发因素,但基本面、汇率等因素均不支持货币政策真正转紧,预计资金利率在1.4%以上继续上行空间有限。如果下半年内需进一步走弱,融资需求也会打开资金面内生宽松空间,因此对债市调整空间不必悲观,长债和超长期债仍可逢调整配置。

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	2026-6-4		2026-6-5		2026-6-8		2026-6-9		2026-6-10		2026-6-11		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
平安发展投资账户			6.3387	6.2145	6.2695	6.1498	6.3298	6.2957	6.2996	6.1761	6.2919	6.1698	2000年10月31日
平安收益投资账户			2.4712	2.4228	2.4715	2.4231	2.4715	2.4231	2.4716	2.4232	2.4716	2.4232	2001年4月30日
平安基金投资账户			7.9434	7.9365	7.9833	7.2386	7.5254	7.3779	7.4664	7.32	7.4673	7.3111	2001年4月30日
平安价值增长投资账户			2.7132	2.68	2.7115	2.6594	2.7081	2.655	2.7072	2.6542	2.7034	2.6504	2003年8月28日
平安精选权益投资账户			2.638	2.5863	2.5647	2.5145	2.6712	2.6189	2.6309	2.5794	2.6633	2.6111	2007年9月13日
平安货币投资账户			1.8079	1.7724	1.808	1.7725	1.8081	1.7726	1.8081	1.7726	1.8082	1.7727	2007年11月22日
平安天玺优选投资账户	1.2102	1.2102	1.2077	1.2077	1.206	1.206	1.2011	1.2018	1.2018	1.2018	1.2018	1.2018	2018年8月1日

说明: 本次投资单位价格反映投资连结保险各投资账户以往的投资业绩,并不代表未来的投资业绩。客户可通过本公司的全国客户服务热线95511、中国平安保险集团网站(http://pingan.com)、金管家APP、客户服务界面以及保险期间查询相关的保单信息。中国平安人寿保险股份有限公司