泰济朝合月度观点

2026 年 6 月 15 日

一、市场总体情况

2026 年 5 月，A 股延续分化行情，科技作为市场主线延续强势上涨，而传统板块则进一步承压。5 月中下旬因市场担忧外部利率走高以及拥挤度较高等原因，前期涨幅较大的科技板块开始出现较大幅度的震荡，但全月科创 50 指数仍以 11.47%的涨幅领跑，其他主要指数中创业板指上涨 9.81%，沪深 300 指数小幅上涨 1.76%，而恒生指数则下跌 2.30%，恒生科技指数微涨 0.27%。结构上，半导体、光通信等 AI 相关板块表现较为突出。

国内经济延续结构性分化格局。5 月制造业 PMI 录得 50.0%，较 4 月的 50.3%小幅回落 0.3 个百分点，连续三个月处于扩张区间，但修复斜率有所放缓。高技术制造业和装备制造业 PMI 分别为 52.9%和 52.1%，分别较 4 月上升 0.7 和 0.3 个百分点，而消费品和基础原材料 PMI 均回落至荣枯线下方。价格层面，受能源成本上行和部分工业品涨价推动，PPI 同比预计或将进一步走高，PPI-CPI 剪刀差扩大；CPI 在出行服务涨价和食品结构性修复下预计或将温和回升。

海外方面，伊朗地缘局势仍然备受市场关注，预计 6 月中旬

美伊将达成谅解备忘录，油价阶段性回落，但后续能否达成最终和平协议仍有待观察。经济数据层面，美国经济韧性超预期，5月 ISM 制造业 PMI 升至 54.0，服务业 PMI 升至 54.5，非农新增就业 17.2 万人远高于市场预期。较强的经济数据引发市场对通胀和加息风险的担忧。

二、宏观和行业动态

1、SpaceX 史上最大 IPO 登陆纳斯达克。6 月 12 日，SpaceX（股票代码 SPCX）在纳斯达克正式上市，创下全球史上最大 IPO 纪录。发行价 135 美元/股，发行约 5.556 亿股，基础募资 750 亿美元，完全稀释后估值 1.77 万亿美元，打破沙特阿美 2019 年募资 294 亿美元的纪录。SPCX 上市首日收涨 19.22%，市值升至 2.1 万亿美元，跻身全球第七大公司，纳斯达克同步修订规则，允许其快速纳入指数。SpaceX 招股书成为研究热点，其提出的“AI 计算卫星及太空数据中心计划”有望成为算力基础设施革命和太空工业化与 AI 全球化的战略布局。若能突破地面物理极限，重塑 AI 产业规则，将对全球经济、科技、军事与地缘政治产生深远影响。

2、国内资本和金融监管政策密集出台。6 月 1 日，《国务院关于对外投资的规定》正式公布，并将于自 7 月 1 日起施行。新规覆盖设立、增资、担保、分红回流、股权转让、清算退出全链条和跨部门数据互通，强调股权、资金、境外经营全程可追溯，

主体与财务门槛硬性抬高，民企 ODI 出海门槛大幅抬升。6 月 3 日，国办印发《关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》，意见要求严准入、强监管、出清劣质机构、守住金融风险底线、保护投资者，这一国家级顶层私募监管文件，标志着私募监管正式形成以行政监管为主的新监管格局。

3、6 月即将迎来海外超级央行周。6 月 5 日纳指单日暴跌 4.18%，创年内最大单日回撤，高估值 AI 科技股集体杀估值，随后受降息预期缓和、SpaceX 上市带动反弹，全球资金在成长/防御资产间快速切换。6 月第三周，全球核心发达经济体央行将密集公布利率决议，叠加新兴市场央行同步表态，集中决定全球流动性、美债收益率、汇率与全球权益资产估值，是半年度最大宏观风险窗口。美联储 6 月 18 日议息会议是新主席沃什首场发布会，市场预期维持利率不变，年内降息时间表有待博弈。日本央行 6 月 16 日会议市场预期是大概率加息，欧洲央行已经三年内首次加息、英国央行已释放偏鹰信号。

三、月度投资策略

1、锚定产业景气基本面，聚焦挖掘个股超额收益。2026 年的 AI 投资是供给决定需求，寻找供应链短缺环节是关键。大部分行业面临转型压力，我们被动的在投资上采取了行业相对集中的方案，这要求我们持续积极跟踪产业趋势变化。半导体、PCB、电子元器件，中国科技制造业的本轮爆发是中国制造业整体环境

长期优势积累的体现，国产 AI 算力及基建产业链进入业绩兑现周期，我们将持续关注。

2、高拥挤度加大波动风险，做好预案及时应对。A 股长期是典型的景气定价市场，产业景气度是决定资金主线、驱动风格轮动的核心锚点，单纯依靠板块交易拥挤度、累计涨幅高低，不足以触发实质性、持续性的风格切换。但是资金同质化持仓天然放大多空分歧与股价波动，而波动风险具备突发性、传导快的特点。我们将持续动态优化持仓结构，努力控制组合最大回撤，守住长期投资收益。

风险提示：本报告仅供符合中国法律法规规定的合格投资者及本公司管理基金产品现有份额持有人参考。报告内容并非向非特定对象公开发布，任何其他人不得出于任何目的使用、复制或分发本报告的全部或部分内容。私募基金投资具有高风险特征，包括但不限于市场风险、管理风险、流动性风险等。过往业绩并不预示其未来表现。投资者应根据自身风险承受能力审慎决策。