

AI 主题进入高波动时间段-东源嘉盈周策略（2026 年第二十三周）

本周回顾

市场回顾：

除周五下跌幅度较大外，本周市场走势整体平稳。周三创业板指点位在盘中和收盘都超过了上证指数，这是历史上的首次，足以证明目前创业板部分成分股的火爆。全周上证综指跌 1.00%，深证成指跌 1.67%，创业板指跌 1.98%，北证 50 涨 4.42%。全周市场日均成交 29488.22 亿元，前一周为 32161.95 亿元，市场整体活跃度大幅下降。行业方面煤炭、通信、机械设备涨幅居前，超过 2%；电力设备、建筑材料、综合跌幅居前，超过 4%。概念股方面稀土、工业气体、航天装备概念涨幅居前，超过 8%；光伏逆变器、白酒、创新药概念跌幅居前，超过 5%。

财经事件回顾

2026 年 5 月末外汇储备报 34422.38 亿美元，5 月末黄金储备报 7496 万盎司（约 2331.52 吨），环比增加 32 万盎司（约 9.95 吨），4 月末为 7464 万盎司（约 2321.56 吨），为连续第 19 个月增持黄金。

市场展望

我们在上周的策略中指出市场均衡化的趋势可能已经开始，但本周市场前四天却呈现出了更为极端的结构化行情。AI 概念股内部开始出现分化，资金的交易集中度进一步提升。然而周五风云突变，先是韩国两大内存生产商股价大幅下挫，接着是国内 AI 产业链股票在下午突然跳水，最后则是美股 AI 产业链全线暴跌。我们不能因此说 AI 的盛宴已经结束，但根据经验来看，任何资产在高位呈现出较大波动后，顶部可能也就在附近了。

本次 AI 产业链的调整源自博通的业绩发布。博通预计第三财季 AI 半导体营收约为 160 亿美元，虽然同比增长超过 200%，但仍低于分析师平均预期的 172 亿美元。更令市场失望的是，博通维持 2027 财年 AI 芯片营收“超过 1000 亿美元”的指引不变，未能如市场所愿大幅上调。“这世界最快的不是马斯克的火箭，也不是 Claude 的营收增长，而是资本市场的预期变化。”在如此大的涨幅后，市场对公司的预期只会越来越高，稍有不及预期都会迎来较大幅度的调整。之前大家都在对热门上市公司的业绩还只是简单的线性外推，但现在投资者在 AI 产业链上预期可能已经失控，这才有了摩根士丹利预测 SpaceX 2040 年营收或将达 3.4 万亿美元，然而 SpaceX 2025 年实现营业收入 仅为 187 亿美元。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-1.00%	1.48%
深证成指	-1.67%	13.23%
创业板指	-1.98%	23.56%
北证 50	4.42%	-9.81%
上证 50	-1.89%	-5.45%
沪深 300	-1.54%	4.04%
中证 500	-1.30%	10.52%
恒生指数	-0.88%	-2.61%
恒生国企指数	0.13%	-5.35%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	煤炭(申万)	6.36%	通信(申万)	61.96%
2	通信(申万)	3.87%	电子(申万)	44.65%
3	机械设备(申万)	2.33%	煤炭(申万)	27.37%
4	石油石化(申万)	1.29%	建筑材料(申万)	20.48%
5	银行(申万)	1.10%	机械设备(申万)	17.66%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	电力设备(申万)	-5.14%	商贸零售(申万)	-20.87%
2	建筑材料(申万)	-4.97%	农林牧渔(申万)	-20.18%
3	综合(申万)	-4.65%	美容护理(申万)	-18.36%
4	食品饮料(申万)	-4.59%	非银金融(申万)	-18.14%
5	医药生物(申万)	-4.57%	食品饮料(申万)	-13.15%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	29488.22
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	29118.75
香港大市日均成交	3281.35
港股通日均成交 (周)	664.93
港股通日均净买入 (周)	45.64
港股通累计净买入	53993.88

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.7177	0.81
Shibor 隔夜	1.3240	0.00
Shibor 一周	1.3820	-0.50
R001	1.3864	-0.25
R007	1.3907	-0.90
DR001	1.3408	0.59
DR007	1.3822	0.13

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
2262		5000	9089		8000	-9827

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.09 5月进出口数据：当月同比；

06.10 5月M0、M1、M2同比；5月社会融资规模：当月同比；

5月人民币贷款：当月值；5月CPI、PPI同比；

2.2 海外方面

06.10 EIA公布周度能源报告；