经济要闻

1.特朗普：美伊定于 14 日签署协议！当地时间 13 日，美国总统特朗普在社交媒体发文说，美国和伊朗定于 14 日签署协议，霍尔木兹海峡将在协议签署后立即开放。另据巴基斯坦外交部方面公布的消息，美国与伊朗相关协议电子签署仪式定于 14 日举行。伊朗外交部发言人巴加埃则表示，伊美谅解备忘录不会在 14 日签署，但不排除在未来几天内完成。特朗普还表示“希望这一进程能迅速、轻松且顺利地推进”，但同时威胁道，“若事与愿违，我们手中还握有终极手段”。（资料来源：东方财富网）

2.SpaceX 上市首日大涨超 19% 马斯克成为全球首位万亿美元富豪： 美东时间周五，SpaceX 正式在纳斯达克挂牌交易，IPO 首日开盘报 150 美元，其 IPO 发行价为每股 135 美元。SpaceX 盘中最大涨幅超 30%，报 176.48 美元/股，总市值超 2 万亿美元，截止收盘，SpaceX 收涨 19.22%，总市值超 2.1 万亿美元，成交额 832 亿美元。福布斯富豪榜实时数据显示，马斯克个人财富达 1.1 万亿美元，成为全球首位万亿美元富豪。（资料来源：东方财富网）

3.严控风格漂移！公募新规出台最多 17 个月整改过渡：风格漂移、过度抱团、持仓趋同……近年来，部分公募基金存在的问题备受市场关注，也加剧了市场“虹吸效应”。6 月 12 日，中国证券投资基金业协会制定的《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》发布，旨在规范主题投资基金风格漂移问题，加强主题投资基金的投资风格管理与监督。指引将自 12 月 1 日起施行。（资料来源：东方财富网）

4.赵国富：证监会将全面推进实施新一轮资本市场改革开放 进一步发挥科创板改革“试验田”作用：中国证监会上海监管局副局长赵国富在 6 月 12 日举行的上海市新闻发布会上表示，今年是“十五五”开局之年。证监会将会同各方深入贯彻落实国家“十五五”规划纲要的部署要求，以深化资本市场投融资综合改革为牵引，全面推进实施新一轮资本市场改革开放，进一步发挥科创板改革“试验田”作用，持续增强我国资本市场制度的包容性、适应性和吸引力、竞争力，优化对科技型企业的全链条全生命周期金融服务，更好助力金融强国和中国式现代化建设。（资料来源：东方财富网）

5.A 股重大调整！就在下周一创业板 50 等指数样本股即将调整：深证成指、创业板指、深证 100、创业板 50 等指数样本股即将调整。据深交所网站此前消息，深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司决定于 2026 年 6 月 15 日（下周一）对深证成指、创业板指、深证 100、创业板 50 等指数实施样本股定期调整。其中，深证成指调入安泰科技、佛塑科技、悍高集团等，调出金隅冀东、派林生物、甘肃能化等。（资料来源：东方财富网）

6.《金融信息服务数据分类分级指南》印发： 近日，国家互联网信息办公室、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、国家统计局、国家外汇管理局联合印发《金融信息服务数据分类分级指南》（以下简称《指南》）。在数据分类方面，《指南》按照金融信息服务数据的业

本期编辑

分析师：林阳

021-65465572 linyang@dxzq.net.cn

执业证书编号： S1480524080001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002182.SZ	宝武镁业
002392.SZ	北京利尔
002436.SZ	兴森科技
600487.SH	亨通光电
603345.SH	安井食品
603678.SH	火炬电子
603979.SH	金诚信
688531.SH	日联科技

数据来源：《六月金股汇》2026 年 06 月 01 日，东兴证券研究所

务属性进行分类，其中一级分类为业务数据、用户数据和企业数据 3 类，在此基础上进一步细分二级分类 9 类、三级分类 67 类。（资料来源：东方财富网）

7.知名车企预警：做好行业全年跌 15%~20%的心理准备： 6 月 13 日，在重庆汽车论坛上，蔚来创始人、董事长李斌抛出这样的论断。李斌认为，中国汽车产业从今年开始进入了决赛最残酷的阶段。今年 1～5 月份，今年国内的零售市场同比下降了 19.5%。“在一季度的时候，大家还是认为会有一些去年的政策原因有些提前释放的不利影响，但进入 4，5 月份以后，其实行业应该不会再有人有这样的幻想了。”根据乘联分会最新公布的数据，汽车零售销量下降的幅度正在扩大。6 月第一周，全国乘用车市场零售 22.8 万辆，同比下降 23%，环比下降 11%，今年以来累计零售 732.7 万辆，同比下降 20%。（资料来源：东方财富网）

8.碳酸锂重拾涨势！供求紧张 2026 年储能或成为锂电池第一增长引擎：在过去一周，广期所碳酸锂主力合约重拾涨势，截至 6 月 12 日收盘，报 17.53 万元/吨，锂价再度走强。尽管此前锂价已经历一轮回调，但锂的供需基本面依然较为坚实。近日，联合国贸易和发展会议（UNCTAD）发布报告称，锂、钴、镍、铜、稀土等矿产是清洁能源技术、电气化与数字化发展不可或缺的基础原料，预计 2024 年至 2040 年间全球的锂需求将增长 353%。（资料来源：东方财富）

9.新增人民币贷款由负转正：5 月增加 5200 亿元：5 月，金融数据呈现回稳态势。6 月 12 日，中国人民银行发布的金融统计数据显示，今年前 5 个月，人民币贷款增加 9.11 万亿元，社会融资规模增量累计为 17.48 万亿元，比上年同期少 1.16 万亿元。5 月末，广义货币(M2)同比增长 8.6%，与上月末持平。在新增信贷方面，5 月人民币贷款增加 5200 亿元，同比少增 1000 亿元。该数据好于市场预期，较 4 月实现由负转正。（资料来源：东方财富网）

10. **原油现恐慌性抛售！**近期，随着中东局势有所缓和，市场也有所反应。从原油和美元净多头寸规模来看，长线配置资金正在“集体退场”，持续流出原油期货市场，布伦特原油市场最新数据，当周净多头寸减少 4.4 万手，这一规模，可以用恐慌性抛售来形容。而过去 2 个多月内，ICE 布伦特原油期货净多头头寸从 3 月底峰值回落约 22 万手，降幅超过 50%。原油期货价格大幅下行，但原油基本面仍趋紧，全球库存消耗速度仍在加快，供应缺口仍旧惊人，美国能源信息署（EIA）预计，6 月至 7 月布伦特现货均价预计达 105 美元/桶，较同期期货溢价空间仍然巨大。（资料来源：东方财富网）

重要公司资讯

1.电光科技：拟定增募资不超过 14 亿元 用于数据中心项目等： 电光科技公告，拟定增募资不超过 14 亿元，用于数据中心项目、补充流动资金。。（资料来源：东方财富网）

2.拉普拉斯：拟募资不超 22.01 亿元 用于光伏及半导体高端装备研发项目等： 6 月 14 日，拉普拉斯(688726.SH)公告称，公司董事会审议通过向特定对象发行 A 股股票方案，拟募集资金总额不超过 22.01 亿元，扣除发行费用后用于光伏及半导体高端装备研发项目、无锡光伏高端装备基地二期建设项目、数字化与智能化升级项目及补充流动资金。（资料来源：东方财富网）

3.申昊科技接连斩获智算运维订单 “AI+机器人+行业”战略进入兑现期： 申昊科技(300853)6 月 12 日公告，与煜芯炎宸签订 11.67 亿元智算中心智慧运维合同，这是继 5 月中航信柏润 1 亿元框采协议后，公司在算力智能运维领域的又一重大落子。这笔订单金额相当于申昊科技 2025 年全年营收的 3.7 倍，标志着公司“AI+机器人+行业”战略从电力单翼向“电力+算力”双轮驱动格局的实质性跨越。（资料来源：东方财富网）

4.ST 名家汇：6 月 16 日起撤销其他风险警示： ST 名家汇(300506)6 月 14 日公告，公司股票自 6 月 15 日开市起停牌一天，6 月 16 日开市起复牌并撤销“其他风险警示”，股票简称变更为“名家汇”，股票交易的日涨跌幅限制仍为 20%。（资料来源：东方财富网）

5.普莱柯：拟终止生物制品车间及配套设施改扩建项目： 6 月 14 日，普莱柯公告，拟终止生物制品车间及配套设施改扩建项目。截至 2026 年 5 月 31 日，剩余募集资金 2.04 亿元（含利息、理财收益及待支付质保金等）。该项目主要建设内容包括对原有车间进行新版兽药 GMP 改造以及新建宠物用细菌灭活疫苗、细菌活疫苗、细胞悬浮培养病毒灭活疫苗和细胞毒活疫苗生产线。公司认为该募投项目的可行性已发生变化，为提高募集资金使用效率，拟终止该募投项目。（资料来源：东方财富网）

每日研报

【东兴宏观】能源通胀仍未扩散——美国 5 月 CPI 数据点评（20260614）

美国 5 月 CPI 环比 0.5%,预期 0.5%，前值 0.6%；同比 4.2%，预期 4.2%，前值 3.8%。

核心 CPI 环比 0.2%，预期 0.3%，前值 0.4%；同比 2.9%，预期 2.9%，前值 2.8%。

主要观点：

数据层面：

原油对通胀的影响仍暂时局限在汽油、机票和服饰类，未看到扩散现象。

2~5 月扣除住宅外的核心通胀环比均低于去年同期。

电力价格持续稳定上升。

CPI 环比方面，能源仍是 5 月 CPI 环比最大贡献分项（环比 3.9%，前值 3.8%贡献率在 60%以上），其次为住宅和食品（环比 0.3%和 0.1%，前值为 0.6%和 0.5%）。核心通胀中，环比上涨的有通信、机票、医疗、个人护理和休闲；环比下降的有车险、家具家装和新车。

食品：同环比增速均有所回落。食品同比增速仍在 2025 年以来峰值附近（3.1%，前值 3.2%为 2025 年以来最高），但环比 0.2%（前值 0.5%）回落相对明显。从环比来看，5 月环比主要由非居家食品（0.3%，前值 0.2%）贡献（上月为居家食品显著普涨）。（图 2-4）

能源：原油与电价继续共同推升能源价格。能源同比 23.5%（前值 17.9%）创 12 个月以来新高，环比增速（3.9%）略微稳定（前值分别为 10.8%和 3.8%）。能源分项的剧烈波动主要由发动机燃料价格决定（同比 40.9%，权重 3.683%，以汽油为主），但电力价格同比也同在相对高位 5.9%（前值 6.1%，权重 2.475%），这两项 5 月环比分别为 6.8%和 0.6%（前值分别为 5.7%和 2.1%）。能源中，燃气价格有所回落，但权重仅占 0.76%。（图 5-6）

核心商品：核心商品价格环比下降（-0.1%，前值 0，权重 19.2%）。几乎所有大类分项环比均增速均低于上月或价格保持下降，包括上月环比增速较高的分项，如服饰（0.3%，前值 0.6%）和电子产品（-0.1%，前值 0.6%）。（图 7-8、21）

核心服务：环比增速有所回落，但部分细分项显现一定粘性。本月住所环比增速回落（0.3%，前值 0.6%）带动核心服务环比增速回落（0.3%，前值 0.5%）。其他环比增速低于上月的有物业（0.2%，前值 0.3%）、运

输服务（-0.6%，前值 0.3%）；环比提速的有医疗服务（0.5%，前值 0）、娱乐（0.5%，前值 0.1%）、教育通信（0.9%，前值-0.1%）和其他服务（1.4%，前值 1.2%）。从细分项看，住宅以外的核心服务出现一定粘性。医疗服务中，医疗保险继续降价，但其他环比基本处于普涨状态。运输服务价格环比下降主要来自车辆租赁和车险回落，但车辆维修和停车费均环比提速，而机票仍受原油价格影响（环比 2.7%，前值 2.8%，同比 26.7%）。娱乐服务环比涨幅主要来自宠物服务和各类门票等（如体育门票）。（图 9-10）

扣除住宅以外的核心通胀环比为 0.1%，今年以来的环比增速整体低于去年同期（图 22）。在宏观政策稳定的前提下，我们倾向于认为原油对核心服务的影响和关税类似，即外溢性不及对商品的影响程度。

逻辑层面：

维持不加息为基准情景，但若美伊谈判暑期前仍不能有效落地，年末加息概率不能完全排除。

4 季度后财政货币政策容易产生共振，即使没有美伊冲突，中期通胀压力仍存。

与去年关税类似，原油的一过性影响客观存在，但其烈度和广度远超关税。WTI 原油价格若维持在 100 美元/桶以上，在没有发生衰退的前提下，美联储没有降息先例。另一方面，通胀是各种宏观因素共振的结果，对通胀趋势性影响取决于经济基本面和货币财政政策节奏。2011-2014 年，原油价格长期维持在 100 美元/桶附近，但由于当时全球经济处于次贷危机和欧债危机的影响中，实体需求不振，即使在 QE 背景下，美国 CPI 和核心 CPI 并未趋势性上行。（图 11）

与去年关税前相比，政策方面，货币政策利率低于关税前；财政减税法案全面落地。基本面方面，去年下半年的 3 次降息对就业市场的影响逐渐显现，就业市场略有好转；AI 对 GDP 的拉动作用超过了消费；一季度消费略有回落，油价若持续保持在高位，对暑期消费（特别是旅游）可能有所影响。季节性上，5~7 月核心通胀环比较容易回落或不及预期，可能对原油有所对冲，5 月数据符合该特征。结合非农薪资数据，虽然时薪同环比有所回落，但周薪反而有所回升，5 月非农数据也看到了部分行业的改善，特别是非住宅类建筑行业和耐用品制造业就业。收入对消费的影响可能并不完全负面。客观来说，降息必要性下降。

通胀中长期上行压力取决于政策宽松程度。1）沃什比较倾向于降息缩表组合。无论是否缩表，降息都从宏观层面上降低了实体经济整体借贷成本，有利于实体经济信贷需求的扩张。2）财政法案放宽对金融和传统能源行业的限制，私人部门融资增速或有所增长。3）财政宽松政策的传导一般在一年以后，而货币政策传导相对较快，时间上，下半年为传统消费旺季，宽松的财政货币政策容易在四季度产生共振。在不发生衰退的假设前提下，中长期通胀仍有压力。年末加息概率目前仍完全取决于美伊谈判进程，油价有必要在暑期前有效回落。

上调美十债利率至 4.6~4.7%。根据我们的模型，在当前通胀水平下，美十债上限从 4.5%上移至 4.6~4.7%。这一上限隐含的假设为 1 年内加息 1 次且不发生经济衰退。

风险提示：美国通胀超预期。

（分析师：康明怡　执业编码：S1480519090001　电话：021-25102911）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。