

思维纪要社 · 2026-05-14 每日汇总

□ 帖子数据：总帖子447条 | 有效文本帖子401条

□ 时间范围：2026-05-14 00:44 ~ 22:22

□ 数据日期：2026年5月14日

□ 核心事件

□ 中美关系实质性缓和：美方暂停对华24%对等关税一年+取消10%芬太尼关税，中方同步调整反制；暂停半导体50%穿透性规则一年，中方暂停稀土出口限制；TikTok合作框架基本达成；设立"促进双边贸易投资合作的工作机制"

- 特朗普携黄仁勋访华，H200出口许可为核心议题，已批准约10家中国公司购买英伟达H200芯片
- 习近平同特朗普会谈，赞同构建"中美建设性战略稳定关系"新定位
- 中资船舶"远华湖"号、"湘江口"号滞留波斯湾两月后于5月13日突破霍尔木兹海峡

□ 中国4月金融数据偏弱：M2年率8.6%（预期8.5%），M1年率5%（预期5.2%），1-4月社融15.45万亿（预期16.14万亿），新增人民币贷款8.59万亿（预期8.95万亿）；弘则FICC判断信贷脉冲转负至-3.2%，维持牛市思维

□ 5月14日A股大跌：沪指跌1.52%失守4200点，深成指跌2.14%，创业板指跌2.16%，成交3.36万亿放量，超4300股下跌；科技股领跌（特朗普访华利好兑现+融资担保比例接近历史高位），CPO/半导体相对抗跌，碳化硅逆势走强

□ Cerebras今日上市：全球唯一晶圆级AI芯片全栈厂商，发行价上调至150-160美元，募资上限约48亿美元，超额认购20+倍；2025年营收5.1亿美元yoy+76%，RPO达246亿美元，OpenAI 200亿+美元长约锁定90%收入

□ 源杰科技副总经理陈文君因涉嫌刑事犯罪被刑事拘留，公司称不影响正常经营

□ 宏观策略

□ A股市场（5月14日）

- 沪指跌1.52%失守4200，深成指跌2.14%，创业板指跌2.16%，成交3.36万亿（+1222亿）
- 超4300只个股下跌，热点散乱，AI科技高位分歧加大，大消费（猪肉/白酒）逆势上涨
- 融资余额2.88万亿创10年新高，中信累计减空4860，主要玩家减空12894
- 主力净流出1740亿元，两融余额28739亿元较前日增232亿
- 华泰柏瑞沪深300ETF年内净赎回622亿、上证50ETF净赎回476亿，宽基资金流出明显
- 国际投行进入5月集体唱多A股

□ 美国宏观

- 美国30年期国债利率触及5%+，创2007年以来新高
- 韩国拟征AI税引发KOSPI盘一度跌5.1%，市值蒸发超3000亿美元
- 费城半导体杠杆ETF资产规模近1000亿美元，高盛估算半导体板块单日涨跌1%对应约20亿美元forced trading
- 美银预计2030年全球AI数据中心市场1.4万亿美元（CAGR 45%）

□ 中国金融数据（4月）

- M2年率8.6%，M1年率5%（预期5.2%），M0年率12.2%
- 1-4月新增人民币贷款8.59万亿（预期8.95万亿），社融15.45万亿（预期16.14万亿）
- 弘则FICC：4月新增社融6207亿同比-5392亿，信贷脉冲转负至-3.2%

□ 地缘政治

- 霍尔木兹海峡：5月13日中资VLCC"远华湖"号突破海峡（此前滞留2个月）
- 伊朗：外长抵印度参加金砖会议；海军称"美国在伊朗战争中的失败将载入史册"；停火谈判美方"漫天要价不可接受"
- 阿联酋天然气厂遭伊朗袭击，产能运行率约60%，预计2027年恢复满产
- 克宫：普京访华筹备就绪，近期公布具体日期

□ 美股映射

- 标普7444（+0.58%）、纳指29367（+1.2%）再创新高，英伟达市值破5.5万亿美元
- 思科盘后涨20%，AI订单目标上调80%（至90亿美元），利好剑桥科技/中际旭创/光迅科技
- 市场宽度收窄（65%标普成分股下跌），仅五大科技股贡献约50%涨幅

□□ 港美股海外

□ 【花旗】中国股票策略：H2 2026谨慎乐观，科技+出口为核心引擎，偏好A股胜于H股；恒指年底目标29,600点，沪深300目标5,600点，首推腾讯/友邦/恒瑞/MMG/携程/中金/澜起

□ 【瑞银】美股1Q26财报：标普500 EPS同比+28.4%，TECH+板块EPS+59.6%领跑，78%公司盈利超预期；NVIDIA下周财报为焦点

□ 【高盛】散户交易活动自4月中旬显著升温，成交量较4月中旬增长28%，散户持仓约12万亿美元，杠杆率接近2021年高点

□ 阿里巴巴 (BABA)：云外部收入同比+40%，AI收入89.7亿占外部云30%，MaaS ARR超80亿元年底目标300亿；Capex将"远超3800亿"原指引；JPM目标价\$205/200港元，Citi \$208/207港元，GS \$186，UBS \$184美元

□ 腾讯控股 (0700.HK)：Q1非IFRS EPS同比+12%超预期，Capex 319亿（一致预期221亿）；AI投资年化~360亿可控；JPM目标价690港元（+49%），MS 650港元，Citi 763港元，GS 700港元

□ 老铺黄金 (6181.HK)：同店销售担忧已充分定价，新驱动（电商/大店/VIC）+客户结构优化降低金价敏感度；2Q26E毛利率~50%、净利率~23%；Citi目标价1162港元（+99%），维持买入

□ 其他海外个股

- Cerebras：晶圆级AI芯片全栈厂商上市，RPO 246亿美元，OpenAI 200亿+美元长约
- On (ONON)：Q1收入首次突破8亿瑞郎（+14.5%），净利率12.4%
- Nebius：单季度收入3.99亿美元（+684%），AI业务EBITDA Margin提升至45%

□ 机构观点

□ 【天风电子】中芯国际：Q1收入25.06亿美元毛利率20.1%，Q2指引环比+14-16%超预期，稼动率93.1%，先进制程产能+涨价推动

□ 【天风电子】圣邦股份：发布90A DrMOS新品面向AI服务器，光模块占比从15%上修至24-25%，26年收入增速上修至30-35%，看好千亿市值

□ 【华泰电子】奕东电子：1.6T光模块对应CAGE液冷约150元，2027年整体空间130亿元，按公司30%份额预估27年新增7E+利润增量

□ 【东北证券】京泉华：SST电源终极方向，BE磁性元器件1-10放量；靠业绩150亿市值，中期500亿

□ 【中信证券】北方华创：上调今年存储扩产片数至12万片/月，十五五期间业绩逐年改善；重点推荐芯源微/精智达/北方华创/中微公司/华峰测控

□ 【中信证券】思科：FYQ3营收158亿美元（+12%），AI基础设施订单指引上调至90亿美元，网络产品订单+50%

□ 【华泰证券】算力租赁：Nebius业绩大幅超预期，重点推荐协创数据/宏景科技/智微智能/利通电子/盛视科技/有方科技

□ 【天风证券】国产算力：阿里/腾讯/字节集体上修Capex，关注AI芯片（昇腾链/寒武纪/海光信息）、AIDC（东阳光/

世纪互联)、算力租赁(宏景科技/协创数据)

□【天风电新】AIDC: 重点推荐AI电力主线: 中恒电气/欧陆通/科士达/科华数据/金盘科技/科泰电源/潍柴重机/思泉新材

□【中信证券计算机】金山云: 最便宜的云公司, 预计2026/2027营收132.15/165.56亿元, 目标价美股26美元/港股13港元 (4x PS)

□【中金机械】杰瑞股份: 与西门子签SGT燃机战略合作, 已获北美数据中心燃机订单超11亿美元, 与FTAI合资2027年目标100台产量

□【花旗】印度黄金/中国黄金需求: 印度关税上调至15%致4月进口冻结至~50万盎司; 中国Q1黄金需求创历史新高

□【瑞银】黄金: 维持积极看法, Q1央行净购金量同比上升, ETF/投机仓位处历史低位, 建议利用回调建仓; 白银最具弹性

□【高盛】澜起科技: 上调AH股目标价至363元/510港元

□ 值得关注

□ CSP Capex集体上修——A股最强催化

- 阿里: 未来三年AI基建投入远超3800亿, 云外部收入同比+40%
- 腾讯: Q1 Capex 319亿远超预期, 下半年国产芯片供给逐月释放

- 字节：AI Capex上调至2000亿+ (+25%)
- 受益方向：服务器（浪潮信息/华勤技术）、国产芯片（寒武纪/壁仞科技）、先进封装（长电/通富）

□ 台积电2026技术研讨会核心要点

- CoWoS产能2022-2027年CAGR超80%
- 先进封装扩产已把电力供给纳入核心供给变量
- 苹果M7芯片采用英特尔18nm（2027年底投产）
- 富士康全年业绩强劲增长，Q2环比显著提升

□ 味之素ABF增层膜涨价30%（新规2026Q3生效），全球市场份额超95%；封装基板层数从3+3向11+11升级，2030年后13+13；新增产能2028年量产远晚于紧缺周期

□ 全球半导体设备市场将提升至700亿美金（~5000亿元），国产化率从35%→60%，对应3000亿订单/600-700亿利润/2万亿市值；当前设备厂商合计约1万亿，此轮周期还有翻倍空间

□ 高盛确认CPO 2026-2028年TAM达970亿美元（光引擎610亿+光纤连接器207亿+外置激光源108亿），渗透率2026年1%→2027年26%→2028年73%

□ SpaceX获FCC批复65MHz专属频谱，Starlink从"借道漫游"升级为"独立组网"，D2C商业模式质变；关注西部材料/信维通信/信科移动

□ 半导体设备/材料

□ 扩产周期刚起步，订单上修

- 北方华创、华海清科、芯源微：近期均已上修今年订单
- 国内设备市场将提升至700亿美金，国产化率35%→60%
- 中科飞测、芯源微：0-1突破环节弹性最大
- 微导纳米：ALD第一梯队，长存敞口60%，26年预计35亿订单 (yoy+100%)
- 长川科技：CC测试机核心供应商，26年目标市值2500亿

□ 零部件：国内海外需求共振

- 富创精密：海外客户订单+50%+，半导体设备零部件龙头
- 珂玛科技：北美大客户Q1翻倍增长
- 神工股份：拟募资10亿扩产12英寸硅零部件+SiC陶瓷零部件

□ 先进封装/载板

- IBIDEN上调30年收入至1万亿日元、利润至3000亿日元，2028年载板供给仍不足
- 兴森科技、深南电路：载板供需缺口未来三年持续放大

□ SiC碳化硅：周期反转确立，AI打开千亿增量

- Wolfspeed涨16.5% (3月底至今+283%)，AI营收季增30%
- AI电源800V/SST架构→SiC实现99%转换效率、散热降50%
- 天岳先进：全球导电型SiC衬底份额第一 (27.6%)，8寸51.3%，12寸已获头部订单
- 芯联集成：全球唯一8寸SiC量产，CP良率95%，26年营收指引100亿+
- 高测股份：8寸SiC全流程设备打通，获天岳等批量订单
- 晶升股份：SiC长晶设备龙头，下游已普遍涨价10%
- 中瓷电子：SiC&GaN;龙头，拓展先进封装陶瓷基板和玻璃基板

□ 电子特气/材料

- 广钢气体：两长扩产最受益，新项目中标率70%+
- 中船特气：六氟化钨2000吨全球份额~20%，涨价弹性巨大

- 联瑞新材：27年液相法球硅~80亿市场，份额40%对应26亿利润，目标市值500-700亿
- 雅克科技：国内唯一海力士纯正标的，前期滞涨补涨空间大

□ 其他

- 晶丰明源：DrMOS打入NV/AMD/谷歌供应链，26年3-4亿/27年8-10亿收入
- 中芯国际：Q1收入25.05亿美金（+11.5%），Q2指引环增14-16%超预期，稼动率93.1%
- 奕瑞科技：PCB检测设备，AI驱动工业CT需求2-3年3000-4000台/60-70亿市场

□ 光通信/CPO/硅光

板块趋势：光子产业进入新一轮超级周期早期。CPO 2026-2028年TAM达970亿美元，渗透率1%→26%→73%。InP材料供给约束+产能扩张延迟，供需偏紧延续至2028Q3。CPO交换机出货从1万台上调至5万台，NPO/XPO 27-28年大量需求即将下单。

- 中际旭创：PIC龙头，1.6T/3.2T主力供应商，前期锁定Tower产能不成为瓶颈
- 新易盛：绑定Tower硅光平台，依靠自研+外采渡过26年PIC紧缺期
- 天孚通信：CPO光器件核心供应商，CPO-FAU核心卡位
- 燕东微：国内少数实现硅光芯片规模化代工量产（8寸量产+12寸突破），远期看2700亿
- 卓胜微：国内唯一SiGe+SOI全工艺平台，硅光衬底核心受益，3月以来涨幅超67%
- 仕佳光子：CW激光器首次公开确认客户下单，400mw CPO用产品开发成功
- 水晶光电：光通信滤光片/透镜供应旭创等，5-7月量产；CPO/OCS卡位北美客户，26年PE仅35倍
- 炬光科技：微透镜阵列，光上游透镜供需缺口超40%，本月涨40%
- 弘景光电：光通信非球面透镜新贵，成本比行业低30%+
- 通鼎互联：光纤严重供不应求，价格持续上涨，25Q1扣非净利+7倍

- 致尚科技：CPO DFAU核心标的
- 太辰光：CPO shuffle核心标的
- 东方钽业：钽粉全球市占25%，4月以来涨价50%+；新增150吨高纯氧化钽用于薄膜铌酸锂
- 英唐智控：与Lumentum合作CPO/OCS，6月或有重大突破
- 芯联集成：MEMS-OCS正规军，MEMS月产能1.5万片国内最大
- 华兴原创：光通信仪器+测试机，Q1接单超去年全年
- 优迅股份：800G光模块电芯片价值量占10%-12%超预期
- 泰和新材：对位芳纶龙头（1.6万吨/年），AIDC光纤拉动供需偏紧，近2月涨价15%
- 汇成真空：光通信镀膜设备潜力大，日本光驰Q1光通信新签+300%+
- Sivers（海外）：CPO+CW激光器瓶颈占位，已锁定Win Semi产能，下半年量产
- ficonTEC/罗博特科：CPO晶圆级测试设备，26年起全面爆发，年内看2500亿市值

□ 存储NAND/DRAM

板块趋势：存储超级周期+两存上市预期+三星罢工催化，涨价链全面兑现。AI推理算力带动存储需求超线性扩张。

□ 行业景气

- 长江存储计划6月中旬提交IPO申请，估值1600-3000亿元
- 内存供应紧张格局预计延续至2027年
- 华强北DDR4 8Gb 3200现货单周涨20%至18美元，DDR5 96GB涨10%
- SK海力士/闪迪与云厂商签多年期供应协议

□ MLC NAND：大厂退出，供需骤紧

- 三星6月全面停产MLC（3月起逐步停止2D NAND）
- 铠侠9月30日最后下单截止
- TrendForce预测2026年全球MLC NAND产能骤降41.7%

- 受益：普冉股份（收购SHM）、兆易创新、江波龙、东芯股份

□ 存储芯片/模组

- 聚辰股份：SPD（与澜起合作）DDR5升级最强beta，VPD（与三星合作eSSD）未来利润超10亿；A股唯一端侧LPU标的，目标市值1000亿
- 香农芯创、佰维存储、澜起科技：国产存储链核心受益

□ 存储扩产材料链

- 鼎龙、雅克、安集、广钢、兴福：海力士+长存+长鑫扩产强受益

□ AI大模型/算力/服务器

板块趋势：阿里/腾讯财报同时确认AI Capex大幅上修，国产算力从"缺芯瓶颈"进入"军备竞赛"；AIDC供配电（SST/HVDC/液冷）成为算力扩张硬约束，产业链从芯片向电力/散热/连接器全面扩散。

- 英伟达（NVIDIA）：美国批准约10家中国企业采购H200，阿里/字节/腾讯/京东在列，单企上限7.5万颗；市值5.63万亿美元
- 禾盛新材：参股熠知电子TF7000已售罄，TF9000（对标Grace）锁定数十万颗订单约100亿元
- 峰昭科技：电机驱动芯片受益AI服务器散热+机器人双轮驱动，Q1营收+46%净利+75%
- 科创新源：液冷板国内/海外同步放量，国产卡（寒武纪/华为）液冷方案标配化
- 川环科技：液冷管路华为核心供应商，已获UL4501认证（首家），单柜价值量2.5-3万元
- 潍柴动力：AIDC发电设备三箭齐发（柴发+燃发+SOFC），26年归母净利140亿
- 世纪互联：宁德时代关联方以9.42亿美元收购38.1%股权，"绿电-储能-配电-算力"闭环成型
- 中恒电气：HVDC市占率超50%，宁德+中恒+世纪互联算电协同闭环
- 聚杰微纤：Q布（显卡散热基材）最便宜标的，6月底送样日系/台系下游

- 润建股份：Token工厂模式1期36MW将于2027年贡献10亿+利润，算力订单约50亿已锁定
- 寒武纪/海光信息/盛科通信：国产算力芯片放量，字节Capex上调+25%
- MLCC（三环集团/风华高科/昀冢科技）：高端MLCC用量指数级增长，太阳诱电已提价，三星电机下半年涨价
- SST产业链（四方股份/金盘科技/可立克/伊戈尔）：SST是AIDC终极供电方案，2030年市场132.7亿元，CAGR 64.9%
- 燃机产业链（应流股份/航宇科技/航发科技）：海外龙头储备订单4年+，AI驱动AIDC主电源需求
- 数据港/润泽科技/科华数据/大位科技：AIDC招标需求较25年翻2倍，供需格局改善
- 浪潮信息：国产超节点+全球AI算力+通用算力三轮驱动，Q2业绩有望8-10亿
- 智谱AI：GLM-5.1守住Coding Agent开源第一，市值升至5127亿港元

□ 机器人/具身智能

板块趋势：特斯拉7-8月量产行情预期升温

- 五洲新春：T机器人丝杠+轴承核心标的，板块情绪龙头
- 蓝思科技：T机器人头部模组核心供应商
- 日盈电子：T功能件+覆盖件供应商，拿到北美头部仿生灵巧手（NV合作伙伴）电子皮肤订单
- 双元科技：自动化装配+检测设备，与T量产爬坡同步推进
- 华翔股份：人形机器人精密零部件首条产线已稳定生产，预计26-28年归母净利7.1/8.6/9.5亿元
- 维宏股份：运控/伺服与机器人电机技术协同，子公司主攻灵巧手关节模组

□ 新能源车/锂电

□ 隔膜

- 恩捷股份：50亿平扩产（投资40亿），行业湿法需求27年400亿平，目标份额50%，目标市值1200亿
- 星源材质：半固态膜26年销售1.8亿平（+900%），三条技术路线布局固态

□ 锂电材料

- 龙蟠科技：Q2磷酸铁锂出货8万吨（+30%），全年40多万吨，Q2单吨净利提至1200元

□ 新能源车周度订单（W19）：整体承压

- 比亚迪4.37万（-15%）、鸿蒙智行2.84万（-44%）、零跑1.77万（-6%）、极氪1.05万（-15%）

□ 碳酸锂：传贸易商实际库存8万吨（vs官方4.4万吨），江西复产流程7月可能公布

□ 医药/创新药

- 百济神州：索托克拉获FDA加速批准，用于复发/难治性套细胞淋巴瘤，为首个获批该适应症的BCL2抑制剂，ORR 52%，CR 16%
- 华海药业：HB0025（PDL1/VEGF）鳞状NSCLC全人群ORR 84.5%，mPFS 16.46个月，创新药进入商业化之年
- 康方生物：AK112-H6数据OS读出，获ASCO plenary全体大会报告（中国研究首次）
- 恒瑞医药：0512总包152亿美金deal，创新药出海里程碑
- 5月底6月初学术会议将披露全球创新药重要临床数据，可能带来全球资金重新定价
- 脑机接口一级市场投融资爆发，Neuralink盲视临床值得期待

□ 消费/电商/互联网

□ 潮玩

- 泡泡玛特：Q1收入同增75-80%，中国+100-105%，海外+40%；线下+75-80%，线上+150-155%；下调26/27净利至133/155亿，目标价218港元

□ 消费电子

- 华曙高科：商业航天核心设备+消费电子潜在核心，对标大族激光
- 九号公司：两轮预计26年收入+50%，目标600-650万辆

□ 外卖

- 4月美团约7700万单/淘闪约6000万单，市占56:44；美团UE亏损收窄至0.5元内

□ 化工/材料/有色

□ 铜箔：供需紧张强化

- 三井金属Q1铜箔收入+62%，日企扩产慢强化国产替代
- 推荐：铜冠/德福/海亮/诺德/方邦/天承/东材/菲利华/平安电工

□ 靶材：连续涨价

- ITO靶材Q1涨20%+至80-90万/吨，Q2再涨10-15%
- 推荐：欧莱新材、江丰电子

□ 铝：LME库存降至35万吨历史最低

- 巴林铝业Q1产量-14%，LME铝冲击前高
- 推荐：创新实业/云铝/神火/天山/宏桥

□ 黄金

- 招金黄金：斐济矿技改目标2000吨/日产能，山东招远金矿因事故停产
- 瑞银/花旗维持积极看法，央行购金空间充足

□ 其他材料

- 元利科技：PCD产能5000吨，旭化成关停利好提价
- 再升科技：SpaceX独供高硅氧纤维棉，VIP板26年增速~30%
- 中国巨石：淮安新建5万吨电子纱+3.2亿米电子布，6月提价确定
- 建滔积层板：NV转单受益，交期拉长至6周+，CCL继续涨价

□ 房地产/家居

- 被动权益：地产、红利主题获加仓，宽基减仓
- 主动权益：延续赎回态势
- 持续重点推荐顾家/欧派/红星美凯龙/华旺/公牛/兔宝宝

□ 金融/券商

- 5月14日券商-0.47%、保险-2.51%，与AI科技形成反差
- 期货为非银首选方向：南华期货（A+H）、瑞达期货业绩+筹码结构最优
- 花旗证券：外商独资券商牌照审批流程已走完，即将落地

□ 能源/电力/储能

□ 燃机

- 杰瑞股份：与西门子签SGT燃机战略合作，已获北美订单超11亿美元
- 中国动力：船舶发动机接单+27%，产能排至2029-2030年，预计净利润50亿

□ 电力

- 环渤海港库存2744万吨（周环比+1.25%），电厂日耗497.3万吨（+2.2%）
- 中恒电气：HVDC市占率超50%，算电协同受益
- SST固态变压器：四方股份/金盘科技/可立克/伊戈尔受益

□ 新能源

- 光伏设备板块拉升：协鑫集成/双良节能涨停
- 蔚蓝锂芯：AIDC BBU 2028年出货3亿颗/利润15亿，目标市值700亿

□ 航天/军工

- 朱雀二号改进型遥五运载火箭发射成功
- 箭元科技元行者一号完成全箭管路力学试验，瞄准年底首飞入轨
- SpaceX获FCC 65MHz专属频谱，D2C商业模式质变

□ 海外财报速览

- 英伟达：FYQ1收入约810亿超预期，瑞银上调目标价至\$275；Rubin机架9-10月出货，预计新增~1500亿回购
- 思科：FYQ3营收158亿美元（+12%），AI订单指引上调至90亿美元（此前50亿），盘后涨20%
- 腾讯：Q1营收1965亿（+9.1%），净利679亿（+10.7%），Capex 319亿远超预期
- 阿里巴巴：Q4营收2434亿（+3%），云收入416亿（+38%），AI收入90亿占云30%
- 中芯国际：Q1营收176.17亿（+8.1%），净利13.61亿（+0.4%），Q2指引环增14-16%
- 华虹公司：Q1营收46.25亿（+18.2%），净利1.40亿（+513%）
- Cerebras：2025年营收5.1亿美元（+76%），RPO 246亿美元，今日上市

□ 催化日历

□ 月20日：英伟达FY26Q1财报（市场焦点）

□ 月21日：康耐特光学启东生产基地调研

□ 月23-26日：巴基斯坦总理访华

□ 月底6月初：全球创新药重要学术会议（ASCO等）

□ 月中旬：长江存储IPO申请提交

□ Q3：味之素ABF涨价30%生效

□ 年：CPO规模化商用落地（英伟达+鲁门特姆达成共识）

□ 近期：普京访华具体日期公布

□ 连板与强势股

- 碳化硅板块逆势走强：天岳先进触及20cm涨停、晶升股份涨停
- 光伏设备：协鑫集成、双良节能涨停，连城数控涨超10%
- 安克创新：AI终端+中美缓和双催化，涨幅7.5%+
- AI内部轮动处于偏健康状态（光→存储&国产算力→电力电网），尚未收敛到极端

□ ETF关注

- 光伏ETF富国（560230）/ 易方达（562970）：光伏设备板块拉升
- AI科技调整后关注回调买入机会
- 期货方向为非银首选：南华期货/瑞达期货

□ 风险提示

- AI科技股融资担保比例接近历史高位，浮盈盘离场风险大
- 费城半导体杠杆ETF近1000亿美元，形成顺周期放大器
- 中东局势升级风险（霍尔木兹海峡、伊朗袭击）
- 美国通胀居高不下（CPI 3.8%、30年国债5%+），美联储降息空间几乎为零
- 韩国AI税引发亚太科技股恐慌
- 碳酸锂贸易商实际库存或远高于官方数据（8万吨 vs 4.4万吨）
- 5月14日A股调整，AI板块分歧加大，若持续调整可能引发连锁止盈

公众号：思维纪要社

更多纪要请加V：xian20210130