

思维纪要社 2026-06-07 每日汇总

总帖子数216条 | 有效帖子132条 | 总字数32692 | 阅读时间预估81分钟

核心事件

美股周五大跌：非农数据催化利率重定价+AI拥挤交易去杠杆共振 昨夜美股大跌，纳斯达克100指数单日内下行477个基点，标普500指数同步回落265个基点。表面看原因在于美国5月非农就业人口新增17.2万人，远超市场预期的8.5万人，数据公布后利率互换市场已完全定价美联储将在年内加息。但我们认为上述因素影响有限，本轮调整本质是利率重定价+AI拥挤交易去杠杆的共振，短期波动或加大，但美股核心矛盾仍然是盈利而非估值。

摩根大通每周仓位跟踪：对冲基金持续加码亚洲市场 本周临近周末全球股市转向避险抛售氛围，对冲基金持续加码亚洲市场仓位，亚太抱团交易收益处在历史高位区间。动量交易潜藏的下行风险依旧偏高，当前尚未出现大规模减仓动作，也就意味着短期回调行情很难宣告结束。截至当周周四，摩根大通美国短线仓位监测指标一周变动数值从上周正2倍标准差回落至仅0.1倍标准差。

上海电气：国内唯一重型燃机出海主机厂 公司在能源领域百年积淀，能源+工业+服务三大板块协同发展。AIDC扩建下燃气轮机进入新一轮景气周期，供需缺口明显，公司是国内唯一具备成熟的全生命周期供货及服务能力的重型燃机出海主机厂。公司按照技术引进、消化吸收、自主创新的技术发展思路，从零搭建重型燃气轮机设计研发体系，目前已拥有70MW(小F级)至300MW(F级)燃机的全套计算软件和整机自主设计能力。

博通财报引发全球芯片股大震荡 博通Q2

AI半导体收入108亿美元，低于买方乐观预期的115亿美元；Q3 AI半导体收入指引约160亿美元，低于卖方172亿美元预期，也低于买方185亿美元预期。博通是北美的AI交换机老大，正是因为它的居中调节，使得各种不同的AI服务器能够横向扩展，连成超大规模算力中心。

广发策略：美股调整不改AI产业趋势 利率上行和流动性收缩影响传统需求更多、压制低增长板块估值，但对爆发性需求影响较小。回到第一性原理，EPS和产业趋势仍然是驱动股价的核心。6月底开始，依次进入A股中报预告、美股正式中报、A股正式中报的窗口期，海外算力板块（光模块

、光芯片、PCB、光纤光缆)等6月份的调整可能又是再次布局的机会。

百奥赛图：模式动物+千鼠万抗双轮驱动 2022-2025年营收复合增速37.2%，2024年首盈利、2025年归母净利润1.73亿元，进入利润释放期。依托RenMice全人抗体平台及"千鼠万抗"计划，截至2025年12月31日，公司"千鼠万抗"计划已完成约1,200个靶点的评估调研并基本上已对所有靶点进行抗体开发，形成了超百万个抗体结合表位丰富的抗体分子序列"货架"。

化工行业：中国化工引领全球 欧洲化工产能存在退出趋势，中国化工竞争力全球领先。欧洲化工品能源成本高企、人工成本上行、产业链投资效率低。2022-2025年，欧盟27国化工品产能利用率持续低位。国内化工行业资本开支接近尾声，"反内卷"及"双碳"政策加码，化工行业有望从"吞金兽"转变为"摇钱树"。

顺络电子：AI电源最大预期差标的 近期村田上调电感价格，我们判断行业毛利率将大幅改善。公司4月份电感产品顺价已完成，二季度业绩迎来拐点。钽电容行业空间170e，AI服务器从2025年8e市场扩展到2027年70e+，公司已准备10e支产能，且高低端产品均可转换。估值合计市值700e。

Marvell两大核心映射：光互联、交换网络 Marvell是全球DSP芯片与交换网络的双料龙头。英伟达CEO黄仁勋在Computex 2026电脑展上公开表示Marvell有望成为下一个市值突破万亿美元的公司。NVIDIA Spectrum-X以太网硅光技术已全面量产，新一代Spectrum-X交换机采用光电一体封装（CPO）架构，支持NVIDIA Vera Rubin平台在数据中心实现横向扩展及跨区域AI工厂部署。

中信策略：A股极致分化到收敛是否代表行情结束？当前A股资金缩圈与虹吸、个股收益率分化均已触及历史极值。2026年5月，全市场成交额前10%个股的成交总额在全市场中的占比已飙升至59.2%，该数值的历史分位数已高97.5%，接近历史峰值。成交额前10%的个股滚动12个月成交额加权收益率累计高达161.5%，处于97.9%的历史高分位数。

宏观策略

A股大盘

本周上证指数下跌1.00%，沪深300跌1.5%，创业板指跌1.98%。计算机（中信）指数跌1.87%。整体来看，A股已提前调整约三周，A50期指对

周五美股暴跌反应仅-0.68%，调整时间可能缩短。

海外加息预期升温

5月美国非农新增17.2万（预期8.5万），三个月均值升至18.8万。12月前加息概率升至68.4%（前日52%），6月FOMC大概率按兵不动。花旗建议做多Dec26/27 FOMC OIS利差陡化交易，同时平仓黄金多头。

机构策略观点

- 高盛：MSCI中国从超配下调至标配，A股维持超配。2026/27年EPS增速预测从12%/14%下调至8%/12%，目标PE从13x降至12x，目标价85。超配材料、资本品、零售、科技硬件、保险；低配食品饮料、房地产、电信、耐用消费品。
- 国泰海通：5月中旬提示多翻空，6月流动性冲击已扑面而来——6.5非农、6.11欧央行加息、6.12 SpaceX上市、6.16日本央行加息、6.18美联储议息。
- 巴克莱：全球逼近多个关键临界点，欧央行下周加息几乎确定。美国ISM制造业PMI升至54.0。预计2026年全年利率不变，2027年3月降息25bp。加息情景概率25%。
- 花旗：美股规模与风格分化明显，标普500质量与成长指标强劲但估值昂贵。小盘股市盈率处于历史低位且基本面加速。推荐"大盘成长/纳指100 + 小盘价值"杠铃策略。

中欧贸易风险

中信建投电新专家交流：中欧不会爆发类似中美的大规模贸易战，但可能采取双反调查、强制供应链分散、配额制等手段。储能、锂电、光伏、风电较难被替代。

中国经济"双速"格局

巴克莱：高科技制造业PMI升至52.9（20个月新高），装备制造业PMI升至52.1（3年新高），但整体NBS PMI仅持平于50。4月PPI同比升至2.8%（4年高位），CPI仅1.2%，上游受益下游承压。预计全年GDP增长4.6%。

资金流向

南向资金本周净流入29亿美元，年初至今累计380亿美元。高盛Prime数据显示亚洲股市5月中国股票录得历史最大月度净买入。港股卖空占比飙升至历史高位（2.46%市值），逼空交易推动前两日反弹。

港美股海外

美股

- 市场表现：本周SPX-2.59%，道指-0.32%，纳指-4.68%，NDX-4.53%，SOX-4.74%，MAG7-4.72%。周五抛压集中于AI资产——博通FY26Q3 AI收入指引miss、非农超预期推升加息预期、Meta考虑发行数百亿美元新股融资AI CapEx。费城半导体单日跌10.26%。
- 国债：2Y +19bp至4.17%，10Y +10bp至4.55%，30Y +2bp至5.01%。曲线熊平。
- 美元：DXY +1.17%至100.08。
- BTC：本周跌17.5%至5.9万，跌破100日支撑线，情绪极度恐惧。
- 黄金：伦敦金现-4.61%，美元与利率走强压制金价。

港股

- 前两日反弹主要系MSCI季度调仓推动资金rebalancing + 卖空占比飙升至3倍标准差以上的逼空交易。今年以来南向日均净流入30.6亿港元，较去年减少48.4%。ETF流入大幅下降，3月5日以来累计净卖出700亿元。
- 智谱（02513.HK）：6月5日被调入港股通标的，6月8日起生效。7月8日有2568万股解禁（占解禁前流通股148%），年化收入指引维持约10亿美金。

个股/公司动态

- 联想集团（0992.HK）：高盛上调目标价至31港元（+15%），维持买入。AI笔记本渗透率2028年达66%，天禧AI 3.6构筑差异化壁垒。
- 联发科：高盛上调目标价至2454新台币，重申买入。2027年AI ASIC营收预测从70亿大幅上调至123亿美元（占总营收39%）。
- 渤海租赁：东方非银首次覆盖买入，目标价5.20元。飞机租赁资产占比98.4%，Avolon出租率100%，2026年飞机租赁收入202.8亿元。

- 礼来 (LLY) : UBS维持买入, 目标价1250美元。GGG三期减重数据优异 (高剂量28-30%) , 有望成为同类最佳药物。
- Coinbase: 推出Pre-IPO市场, 上线SpaceX合约。
- Binance: 推出美股交易门户, 支持7000+只美股交易及证券借贷。
- Strategy: 出售32枚比特币。

机构观点

渤海租赁 (000415.SZ) — 东方非银首次覆盖, "买入", 目标价5.20元 (现价3.92元, +33%) 。2026-28年归母净利预测39.6/41.3/42.1亿元, EPS 0.64/0.67/0.68元, 目标PE 8.12x。

联想集团 (0992.HK) — 高盛"买入", 目标价31港元 (现价24港元, +29%) 。上调FY27-29E收入预测3-4%, 非HKFRS净利润上调3-6%。

联发科 (2454.TW) — 高盛"买入", 目标价2454新台币 (现价1895, +29%) 。2027年AI ASIC营收预测上调至123亿美元 (原70亿) , EPS预测上调11.6%至122.72元。

礼来 (LLY.N) — UBS"买入", 目标价1250美元 (现价1131美元, +10.5%) 。GGG三期减重数据优异。

高盛策略 — MSCI中国从超配下调至标配, 维持A股超配。目标PE 12x (原13x) , 目标价85。超配: 材料、资本品、零售、科技硬件、保险。低配: 食品饮料、房地产、电信、耐用消费品、运输。

花旗策略 — 建议做陡Dec26/27 FOMC OIS利差 (当前10.5bps, 目标40bps) 。平仓黄金多头, 将黄金从超配下调至中性。维持"大盘成长/纳指100 + 小盘价值"杠铃策略推荐。

巴克莱策略 — 全球逼近多个关键临界点。维持2026年全年利率不变、2027年3月降息25bp基准判断。加息情景概率25%。欧央行下周加息25bp几乎确定, 9月再加息25bp。

国泰海通宏观 — 5月中旬提示美股多翻空。6月多重流动性冲击: 6.5非农、6.11欧央行加息、6.12 SpaceX上市、6.16日本央行加息、6.18美联储议息。美联储大概率不会加息, 等待下一个反转时机。

申万宏源宏观 — AI"泡沫"走到哪一步？ AI资本扩张强度仍有提升空间，头部科技公司财务指标稳健。美联储加息不构成投资约束，短期关注AI企业业绩兑现。

值得关注

物理AI成为全球共识 — 英伟达、杨立昆、李飞飞集体入局物理AI，浙商计算机发布深度报告"物理AI——AI革命下一站"。黄仁勋CES上表示物理AI可重塑约50万亿美元制造和物流产业。湖北成立工业物理AI实验室，英伟达官宣全球首款全开放全模态物理AI模型。

半导体硅片涨价周期全面启动 — 信越12寸满载Q2全品类涨价5-8%、HBM涨10%+；SUMCO稼动率从92%升至98%；环球晶圆12寸涨6-9%。未来一年增量需求131万片/月，供给仅58万片/月，供需缺口明确。TSM给国产大厂急单测试片价格已涨约50%。

存储超级周期延续，黄仁勋辟谣减配 — DDR5在2026Q1合同价环比涨105-110%，服务器DRAM涨88-93%。DRAM供应短缺预计持续到2027Q1。黄仁勋高喊"高带宽内存，更多的高带宽内存"，预计内存短缺持续数年。SK海力士、三星、美光均有资格供应HBM4。

CPO/光通信从Q3起订单启动 — CPO保偏光纤需求明年预估10余万芯公里。国内数据中心光纤需求超预期，字节、阿里、腾讯均有明确订单。长盈通、长飞、烽火等头部厂商今年完成扩产规划。

被动元件供需紧张，电感/MLCC/晶振齐涨价 — 村田、太阳诱电有望7月1日起再次提价电感；MLCC高容紧缺，渠道端多次上调现货价；三环集团7月1日起晶振基座调价10-30%。

6月流动性冲击密集 — 6.5非农数据已兑现，6.11欧央行加息，6.12 SpaceX IPO（全球最大），6.16日本央行加息，6.18美联储FOMC。

DeepSeek启动首轮外部融资约70亿美元 — 投后估值最高590亿美元，腾讯和宁德时代或为最大外部投资方。

AI网络请求量首超人类 — 互联网历史上首次，机器人流量占比57.5%，首度超越人类。

国内鸡蛋批发价淡季暴涨 — 6月初较5月初环比+26%，创近5年同期新高。

各行业板块

煤炭

核心催化：

- 1.动力煤价格大幅上涨：进口煤倒挂，沿海供需紧张，锚地船舶量持续增长，电厂采购需求未缓和。山西矿难后安全大检查及隐藏工作面排查（持续2-4周）压制开工率，产量已下降，未来1-2月供给偏紧。预计动力煤价格将上涨至950-1000元/吨，可能阶段性破1000。
- 2.炼焦煤供给扰动改变价格走势：本次供给驱动的价格上涨持续性更强，下游焦化厂和钢厂有一定利润，对涨价接受度较高。未来几个月强安监下隐藏工作面难以开展，煤矿复产后开工率也难以回到高位，焦煤价格短期有望持续，且不会有太多下探机会。
- 3.煤价数据全面上涨：北方港Q5500平仓价870元/吨（+12元/吨，+1.4%），Q5000平仓价780元/吨（+8元/吨，+1.0%）。京唐港主焦煤库提价（山西产）2050元/吨（+240元/吨，+13.3%），（河北产）1830元/吨（+150元/吨，+8.9%）。海外煤价也普遍上涨。
- 4.电厂补库需求持续：用当下库存对应迎峰度夏耗煤量，实际库存只有十余天，采购需求仍将持续释放。即将面临厄尔尼诺，电厂日耗上行将推动采购。

核心标的及逻辑：

- 陕西煤业（601225）：国内煤炭龙头，受益煤价上涨，业绩弹性大。
- 中国神华（601088）：煤电运一体化龙头，高分红防御属性强，同时受益煤价上涨。
- 中煤能源（601898）：焦煤和动力煤业务兼备，受益双焦涨价。
- 广汇能源（600256）：拥有煤炭、煤化工、天然气等多业务，能源价格上涨全面提升业绩。
- 兖矿能源（600188）：华东煤炭龙头，焦煤业务占比高，受益焦煤涨价。
-
- 淮北矿业（600985）：焦煤为主，受益焦煤价格上涨带来的估值修复。
- 潞安环能（601699）：喷吹煤龙头，焦煤涨价直接受益。
- 平煤股份（601666）：河南焦煤龙头，区域定价优势。

- 山西焦煤（000983）：山西省焦煤龙头，资源禀赋好。

行业趋势：

煤炭行业短期受供给扰动（矿难、安监）和进口缺口驱动，煤价处于上行通道。迎峰度夏需求旺季即将到来，电厂补库需求支撑动力煤价格。焦煤受下游钢厂复产和供给收缩影响，价格也有支撑。中长期看，煤炭行业资本开支不足，供给端弹性有限，煤价中枢有望维持中高位。政策端强调安全生产，隐藏工作面排查可能导致产量持续受限。

风险提示：需求不及预期（经济下行压力）、政策干预（限价、增产）、进口政策变化。

（本汇总基于思维纪要社2026-06-07帖子整理，仅供参考。）

石油石化

核心催化：

1.霍尔木兹海峡关闭风险：美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡实质关闭，若谈判失败，油价可能快速突破100美元/桶。高盛通过三种方法交叉验证，估算2026年4月全球石油需求因霍尔木兹冲击破坏约400-500万桶/日，主要来自亚洲和中东地区。

2.中国成品油定价机制干预：中国政府通过定价机制仅将约50%的国际油价上涨传导至国内零售市场，有效缓冲全球能源冲击。干预成本预估仅占GDP的0.3%，且可通过库存收益和上游利润消化，财政完全可控。

3.高油价加速能源转型：国内石油需求下降幅度超历史规律，2026年5月新能源车渗透率已达63%，高油价进一步强化电动车替代趋势。

4.行业利润分化：巴克莱指出，中东冲突导致上游能源和石化行业盈利改善，下游消费品行业利润承压。PPI上行而CPI低迷，下游制造业利润率受压。

核心标的及逻辑：

- 中国石油（601857）、中国石化（600028）：上游勘探开采业务受益油价上涨，炼化业务受成品油定价机制保护，盈利相对稳定。高股息防御属性。

- 荣盛石化（002493）、恒力石化（600346）：民营炼化龙头，受益于油价上涨带来的库存收益和化工品涨价，产业链一体化优势明显。

- 卫星化学（002648）：轻烃裂解路线，受益于油价上涨和化工品景气，成本优势显著。
- 东方盛虹（000301）：炼化一体化项目投产，油价上涨利好库存收益和产品涨价。

行业趋势：

短期油价受地缘冲突主导，波动加剧。若美伊达成协议，油价可能回落；若谈判破裂，可能冲高至100美元以上。中国成品油定价机制在\$80-\$130区间仅传导约50%涨幅，为国内经济和通胀提供缓冲。中长期看，高油价加速新能源替代，石油需求峰值可能提前到来。石化行业向高端化、新材料方向转型，炼化一体化、轻烃裂解等路径竞争力凸显。

风险提示：地缘政治风险（美伊谈判、霍尔木兹海峡）；全球经济放缓导致石油需求下降；新能源替代加速；政策干预（成品油限价、补贴）。

（本汇总基于思维纪要社2026-06-07帖子整理，仅供参考。）

有色金属

核心催化：

- 1.央行连续第19个月增持黄金，5月购金32万盎司创去年以来单月增持最大值，显示官方对黄金的持续配置需求。
- 2.中信新材料再次推荐斯瑞新材（铜铬锆合金），强调其作为国内液体火箭发动机喷管唯一量产龙头，同时储备铜铬铌下一代材料（全球仅斯瑞新材和美国NASA能做）。公司高毛利新兴业务（液体火箭喷管、光模块基座、医疗CT球管）增速100%以上，基本盘全球电力材料市占率40-50%。
- 3.花旗全球宏观策略指出，铜等工业金属受AI资本开支和中国需求支撑，但传统需求疲弱构成下行风险。若美联储加息或经济放缓，工业金属可能承压。
- 4.巴克莱全球周报同样提到，铜等工业金属受AI资本开支和中国需求支撑，但传统需求疲弱构成下行风险。石油供给风险溢价维持高位，若伊朗协议破裂，油价可能快速突破100美元，间接支撑有色金属价格。
- 5.长城机械海外摸排显示，高油价带动矿产品（包括铜等有色金属、稀有金属）价格上涨，刺激矿业资本开支增加，利好工程机械需求，也反

映有色金属行业景气度回升。

核心标的及逻辑：

- 斯瑞新材（300779）：国内液体火箭铜铬锆喷管唯一量产龙头，竞争格局好且市占率极高。新兴业务（火箭喷管、光模块基座、医疗CT球管）高毛利（40%）且快速放量，26年增速100%以上。同时是核聚变关键材料供应商（铬锆铜材料）。基本盘全球电力材料龙头，中高压电接触材料全球市占率40-50%。直接出资2000万参股蓝箭航天，也是蓝箭、天兵科技、九洲云箭等重要供应商。

- 黄金板块：央行连续增持黄金，5月购金量创近一年单月最大值，显示官方需求强劲。但花旗策略团队已平仓黄金多头头寸（入场价4780，当前4334.7，亏损\$320k），并将黄金从超配下调至中性，因美国数据好转和美联储鹰派重新定价打压金价。短期黄金缺乏趋势性上涨驱动。

- 铜等工业金属：AI资本开支和中国需求提供支撑，但传统需求疲弱构成下行风险。需要关注美联储货币政策走向和中国经济复苏力度。

行业趋势：

有色金属行业整体呈现结构性分化：贵金属（黄金）受央行增持和避险情绪支撑，但短期受美元走强和利率上行压制；工业金属（铜、铝等）受益于AI资本开支和新能源需求，但传统地产、消费需求疲弱；稀有金属（稀土、小金属）受供应链安全和产业升级驱动，关注度提升。新材料（如铜铬锆合金、铜钨合金）在航天、光通信、医疗等高端领域应用加速，相关公司业绩弹性大。

风险提示：美联储加息预期升温可能压制有色金属价格；中国传统需求恢复不及预期；地缘政治风险（如伊朗局势）可能导致油价飙升，间接影响有色金属成本。

（本汇总基于思维纪要社2026-06-07帖子整理，仅供参考。）

钢铁

钢铁

中欧贸易摩擦风险：欧盟可能采取贸易工具包括双反调查、强制供应链分散、配额制（例如钢铁）。钢铁行业可能被纳入配额制，配额内进口关税较低或免税，配额外加征25%、50%甚至更高的关税。但预计欧盟此次为小型贸易摩擦，不会出现类似美国的大范围、全行业加征关税的情况。

高频数据：钢铁需求和生产均较前一周小幅下滑，同比基数效应需关注。高盛Nowcast模型显示中国石油需求最新读数升至1650万桶/日，反映经济活跃度提升，但钢铁需求略有下滑。

核心催化1：中欧贸易摩擦对钢铁行业影响有限，关注配额制风险

欧盟可能采取贸易工具包括双反调查、强制供应链分散、配额制（例如钢铁）。钢铁行业可能被纳入配额制，但预计欧盟此次为小型贸易摩擦，不会出现类似美国的大范围、全行业加征关税的情况。中国企业可通过在欧盟或第三国投资建厂满足合规要求。

核心催化2：钢铁需求同比基数效应，关注后续需求变化

钢铁需求和生产均较前一周小幅下滑，同比基数效应需关注。高盛Nowcast模型显示中国石油需求最新读数升至1650万桶/日，反映经济活跃度提升，但钢铁需求略有下滑。需关注后续基建、地产对钢铁需求的拉动。

核心标的及逻辑

1.钢铁龙头：

- 宝钢股份：龙头，受益行业集中度提升。
- 鞍钢股份：龙头，受益行业集中度提升。
- 河钢股份：龙头，受益行业集中度提升。
- 华菱钢铁：区域龙头，受益需求恢复。

2.特钢：

- 中信特钢：特钢龙头，受益高端制造需求。
- 太钢不锈：不锈钢龙头，受益高端需求。

行业趋势

中欧贸易摩擦对钢铁行业影响有限，关注配额制风险。钢铁需求同比基数效应，关注后续需求变化。建议关注钢铁龙头（宝钢股份、鞍钢股份、河钢股份、华菱钢铁）及特钢龙头（中信特钢、太钢不锈）。

基础化工

基础化工

硫磺市场货源紧张，部分下游面临“断供”，成交价或将突破万元/吨。6月7日，山东有地炼企业固体硫磺竞拍底价冲高至9800元/吨，实际成交价大概率突破1万元/吨，较月初上涨超过2000元/吨，2026年初价格只有3850元/吨。目前国内港口硫磺库存逼近90万吨，去年同期为200万吨左右。下游磷肥企业因为有硫磺保供，头部企业开工率一直相对稳定，中小企业开工率低位有所回升；其它需要硫磺的精细化工则面临断供风险。

印度2026年钾肥大合同价格较去年上涨34美元/吨，远高于2016—2025年间8美元/吨的平均溢价；国内取消尿素出口指导价限制。化工ETF鹏华·159870。

化工耗煤量同比增速+7.5%，环比增速+1.4%。截至6月5日当周，化工行业合计耗煤747.79万吨，同比+7.5%，周环比+1.4%。其中，甲醇耗煤379.22万吨，同比+6.0%，周环比持平；乙二醇耗煤70.85万吨，同比+25.4%，周环比+0.2%；新型煤化工合计耗煤450.07万吨，同比+8.7%，周环比+0.1%。

核心催化1：硫磺价格暴涨，部分下游面临断供风险

硫磺市场货源紧张，进口渠道受阻，国内产量有限，硫磺价格一路飞涨。6月7日，山东有地炼企业固体硫磺竞拍底价冲高至9800元/吨，实际成交价大概率突破1万元/吨，较月初上涨超过2000元/吨，2026年初价格只有3850元/吨。目前国内港口硫磺库存逼近90万吨，去年同期为200万吨左右。下游磷肥企业因为有硫磺保供，头部企业开工率一直相对稳定，中小企业开工率低位有所回升；其它需要硫磺的精细化工则面临断供风险，比如硫酸法钛白粉企业开工率骤降，产品价格跟随提高，基本不需要硫磺的氯化法钛白粉企业开工率较高，且产品供不应求。

核心催化2：钾肥合同价格上涨，尿素出口限制取消

印度2026年钾肥大合同价格较去年上涨34美元/吨，远高于2016—2025年间8美元/吨的平均溢价。国内取消尿素出口指导价限制。化肥板块成本推动价格上涨，关注相关标的。

核心催化3：化工耗煤量持续增长，新型煤化工增速较快

化工耗煤量同比增速+7.5%，环比增速+1.4%。截至6月5日当周，化工行业合计耗煤747.79万吨，同比+7.5%，周环比+1.4%。其中，甲醇耗煤379.22万吨，同比+6.0%，周环比持平；乙二醇耗煤70.85万吨，同比+25.4%，周环比+0.2%；新型煤化工合计耗煤450.07万吨，同比+8.7%

，周环比+0.1%。化工行业需求稳健，煤化工板块受益。

核心标的及逻辑

1.硫磺相关：

- 云天化：磷肥龙头，受益硫磺保供，开工率稳定。
- 湖北宜化：磷肥企业，受益硫磺保供。
- 司尔特：磷肥企业，受益硫磺保供。
- 龙佰集团：氯化法钛白粉龙头，不需要硫磺，受益产品价格提高。
- 安纳达：硫酸法钛白粉企业，面临断供风险，开工率骤降。
- 中核钛白：硫酸法钛白粉企业，面临断供风险。

2.钾肥相关：

- 盐湖股份：国内钾肥龙头，受益钾肥价格上涨。
- 藏格矿业：钾肥业务受益。

3.煤化工：

- 宝丰能源：新型煤化工龙头，受益化工耗煤量增长。
- 华鲁恒升：煤化工龙头，受益需求稳健。
- 鲁西化工：煤化工龙头，受益需求稳健。

4.洁净室板块：

- 亚翔集成：海外链条看好TSMC、美光等龙头扩产，资本加速向HBM高带宽内存与先进制程聚集，首推亚翔集成。
- 圣晖集成：关注圣晖集成。
- 柏诚股份：国内链条看好两存上市与头部大厂资本开支驱动订单爆发，首推柏诚股份。
- 深桑达A、华康洁净：关注深桑达A、华康洁净。

5.鸿路钢构：下游数据中心、半导体占比约10%+，与先进制造的强相关性被严重低估，且间接出海占比提升至10%-20%。Q2预计量价齐升带动吨盈利大幅改善，全年9-10亿业绩对应当前估值仅14xPE，明年10xPE，按20xPE具备翻倍空间。

6.利柏特：核电强催化，重点关注后续中广核招标加速带动公司核电领域订单爆发，以及南通工厂投产驱动产值天花板打开。

7.高股息央国企：

- 中国建筑：每股0.27元绝对分红，股息率近6%。
- 四川路桥：股息率6%+。
- 江河集团：20%+业绩增长、股息率近7%。
- 精工钢构：两位数业绩增长、股息率6%。

8.估值底部的优质央企：

- 中国化学：4月化工实业已经盈利，后续煤化工订单爆发在即，全年有望延续稳健增长，PB处在0.66xPB低位。
- 中材国际：汇兑损失有所消化，海外高增装备订单有望逐步转化，当前仅1.0xPB。

行业趋势

硫磺价格暴涨，部分下游面临断供风险；钾肥合同价格上涨，尿素出口限制取消；化工耗煤量持续增长，新型煤化工增速较快。建议关注硫磺相关（磷肥、钛白粉）、钾肥、煤化工、洁净室板块、鸿路钢构、利柏特、高股息央国企、估值底部的优质央企。

建筑材料

建筑材料

水泥：本周全国水泥市场价格环比上涨0.6%。价格上涨地区主要有福建、湖南、四川、贵州和甘肃，幅度10-30元/吨；价格回落地区为山东、河南、陕西和新疆地区，幅度10-20元/吨；价格推涨地区有黑龙江、吉林、辽宁和海南，幅度20-30元/吨。六月初，天气情况尚可，水泥需求环比继续小幅好转，全国重点地区水泥企业平均出货率45.3%，环比上涨约2个百分点。

玻璃：本周国内浮法玻璃市场价格跌多涨少，零星调整为主，成交氛围一般，行业库存偏稳。供应端，周内1条1200吨产线放水，下周1-2条线存放水预期，整体产能小降，但5月份点火产线后期也将逐步出玻璃，行业产量供应仍显充足。需求端，6月份正值雨季，需求偏淡，加工厂内销订单一般，外销订单仍无改善，市场缺乏亮点支撑。

玻璃基板：预计2027年开始初步商业化，2029年进入产能提升阶段，2030年起进入全面量产。英伟达和谷歌最有可能成为推动玻璃基板采用的终端客户。蓝思科技凭借深厚的技术平移能力与极速的产能落地，率先卡

位2000亿级增量市场。戈碧迦作为国内半导体玻璃载板原片龙头，累计斩获1.26亿元订单，已向通富微电AMD产线批量供货。

核心催化1：水泥价格多数区域推涨，需求环比小幅好转

本周全国水泥市场价格环比上涨0.6%。价格上涨地区主要有福建、湖南、四川、贵州和甘肃，幅度10-30元/吨。六月初，天气情况尚可，水泥需求环比继续小幅好转，全国重点地区水泥企业平均出货率45.3%，环比上涨约2个百分点。价格方面，多数地区企业为减少亏损，修复盈利水平，仍在积极推动价格上涨，带动全国整体价格延续上行走势。

核心催化2：玻璃基板2030年2000亿市场，产业链卡位

玻璃基板预计2027年开始初步商业化，2029年进入产能提升阶段，2030年起进入全面量产。英伟达和谷歌最有可能成为推动玻璃基板采用的终端客户。蓝思科技凭借深厚的技术平移能力与极速的产能落地，率先卡位2000亿级增量市场。戈碧迦作为国内半导体玻璃载板原片龙头，累计斩获1.26亿元订单，已向通富微电AMD产线批量供货，直接切入AMD供应链体系。

核心催化3：电子纱价格上涨，玻纤高端产品需求平稳

月初国内电子纱市场主流产品G75价格上涨明显，月初各主要池窑厂家价格上涨1500元/吨左右，下游电子布7628价格上涨0.7元/米上下。电子纱市场月内整体交投持续紧俏，各池窑厂库存低位下，月内新订单仍有增量，而供需持续紧俏下，价格上涨幅度超预期。

核心标的及逻辑

1.水泥：

- 海螺水泥：水泥龙头，受益价格推涨。
- 华新水泥：受益价格推涨。
- 上峰水泥：受益价格推涨。

2.玻璃基板：

- 蓝思科技：30年硬脆材料底蕴，降维卡位2000亿玻璃基板赛道，牵头起草TGV国家标准，北美客户MOU落地在即。
- 戈碧迦（920438）：玻璃基板国产替代核心材料标的，精准匹配海外产能节奏，已向通富微电AMD产线批量供货。

- 京东方A：头部客户需求迫切，部分客户预计2028年即进入放量窗口，并存在玻璃基载板渗透率达到30%的预期。
- 沃格光电：玻璃基板产业链标的。
- 兴森科技：玻璃基板产业链标的。

3.玻纤：

- 中国巨石：玻纤龙头，受益电子纱价格上涨。
- 中材科技：玻纤龙头，受益电子纱价格上涨。

4.碳纤维：

- 吉林碳谷：碳纤维原丝龙头。
- 中复神鹰：碳纤维龙头。

行业趋势

水泥价格多数区域推涨，需求环比小幅好转。玻璃基板2030年2000亿市场，产业链卡位明确。电子纱价格上涨，玻纤高端产品需求平稳。建议关注水泥龙头（海螺水泥、华新水泥等）、玻璃基板标的（蓝思科技、戈碧迦、京东方A、沃格光电、兴森科技）、玻纤龙头（中国巨石、中材科技）、碳纤维标的（吉林碳谷、中复神鹰）。

建筑装饰

建筑装饰

公积金新规从供需两方面进行拓宽，有望拉动潜在购房需求、带动增量资金进入地产产业链。此次新规将公积金缴存范围扩大至个体工商户、非全日制从业人员以及其他灵活就业人员，预计新增超6亿潜在缴存人群，每年可为产业链提供约2万亿增量资金。

本周政府债发行跟踪：新增专项债年初以来累计发行14954亿元，同比发行少1454亿元，累计发行进度34%，同比慢3.3pct。特殊再融资债2026年以来共发行14263亿元，同比少发行2028亿元，发行进度为71%，同比慢10.1pct。超长期特别国债累计发行4870亿元，同比少发行680亿元，发行进度为37.5%，同比慢5.2pct。

核心催化1：公积金新规扩大缴存与使用范围，拉动潜在购房需求

此次新规将公积金缴存范围扩大至个体工商户、非全日制从业人员以及其他灵活就业人员，预计新增超6亿潜在缴存人群，每年可为产业链提供约2万亿增量资金。拓宽使用范围：将自住住房装修、支付物业费纳入可提取住房公积金的情形，有望带动增量资金进入产业链。

核心催化2：洁净室板块全球半导体资本开支加码，洁净空间不足

全球半导体资本开支加码、洁净空间不足依然制约产能扩张，调整以后板块可以加仓。海外链条看好TSMC、美光等龙头扩产，资本加速向HBM高带宽内存与先进制程聚集，首推【亚翔集成】，关注【圣晖集成】；国内链条看好两存上市与头部大厂资本开支驱动订单爆发，首推【柏诚股份】，关注【深桑达A】、【华康洁净】。

核心催化3：鸿路钢构下游数据中心、半导体占比约10%+，Q2预计量价齐升

鸿路钢构下游数据中心、半导体占比约10%+，与先进制造的强相关性被严重低估，且间接出海占比提升至10%-20%。Q2预计量价齐升带动吨盈利大幅改善，全年9-10亿业绩对应当前估值仅14xPE，明年10xPE，按20xPE具备翻倍空间。

核心标的及逻辑

1.地产产业链：

- 保利发展：地产龙头，受益公积金新规拉动需求。
- 新城控股：受益公积金新规。
- 滨江集团：受益公积金新规。
- 金地集团：受益公积金新规。
- 招商蛇口：受益公积金新规。
- 华润置地（港股）：受益公积金新规。
- 华润万象生活（港股）：受益公积金新规。
- 贝壳（港股）：受益公积金新规。
- 金茂（港股）：受益公积金新规。
- 绿城（港股）：受益公积金新规。
- 建发国际集团（港股）：受益公积金新规。
- 新城发展（港股）：受益公积金新规。

2. 洁净室板块：

- 亚翔集成：海外链条看好TSMC、美光等龙头扩产，首推亚翔集成。
- 圣晖集成：关注圣晖集成。
- 柏诚股份：国内链条看好两存上市与头部大厂资本开支驱动订单爆发，首推柏诚股份。
- 深桑达A：关注深桑达A。
- 华康洁净：关注华康洁净。

3. 鸿路钢构：下游数据中心、半导体占比约10%+，与先进制造的强相关性被严重低估，且间接出海占比提升至10%-20%。Q2预计量价齐升带动吨盈利大幅改善，全年9-10亿业绩对应当前估值仅14xPE，明年10xPE，按20xPE具备翻倍空间。

4. 利柏特：核电强催化，重点关注后续中广核招标加速带动公司核电领域订单爆发，以及南通工厂投产驱动产值天花板打开。

5. 高股息央国企：

- 中国建筑：每股0.27元绝对分红，股息率近6%。
- 四川路桥：股息率6%+。
- 江河集团：20%+业绩增长、股息率近7%。
- 精工钢构：两位数业绩增长、股息率6%。

6. 估值底部的优质央企：

- 中国化学：4月化工实业已经盈利，后续煤化工订单爆发在即，全年有望延续稳健增长，PB处在0.66xPB低位。
- 中材国际：汇兑损失有所消化，海外高增装备订单有望逐步转化，当前仅1.0xPB。

行业趋势

公积金新规扩大缴存与使用范围，拉动潜在购房需求，带动增量资金进入地产产业链。洁净室板块全球半导体资本开支加码，洁净空间不足。鸿路钢构下游数据中心、半导体占比约10%+，Q2预计量价齐升。建议关注地产产业链标的（保利发展、新城控股等）、洁净室板块（亚翔集成、柏诚股份等）、鸿路钢构、利柏特、高股息央国企、估值底部的优质央企。

电力设备

电力设备

中欧贸易战风险有限，新能源行业（储能、锂电、光伏、风电）被加征大额关税或纳入类301管制的可能性较低。AIDC方向，特锐德"算电岛"发布，推出算力中心预制舱供电站，SST及AI供电系统迈向大集成趋势明确，HVDC产品已获技术认证，转换效率97.3%，降本效果显著（用铜量下降一半，整体投资节约20%以上）。电力设备出海进入加速期，电源装备出海类似电力设备20-21年阶段，以燃机为代表的基荷电源装备出口加速，面向北美需求同时辐射东南亚、中亚、中东等区域外溢需求。新能源方向，SpaceX即将于6月12日上市，有望带动商业航天板块整体估值提升。储能方向，户储高景气驱动Q2强业绩，短期冲高回落释放布局机会，Q2出货环比高增（DY环增50%，GDW环增100%+，JL环增150-200%），Q3有望继续向上。锂电方向，负极原材料涨价传导在即，盈利低点已过，Q2起盈利预计开始改善。碳酸锂价格超跌至16万/吨，供给紧缺逻辑不变，估值底部强推。

核心催化1：特锐德"算电岛"发布，AIDC供电系统迈向大集成

特锐德发布模块化"算电岛"，提供从高压接入到楼宇内最终800V用电的完整解决方案，是连接电网、风电、光伏、储能、核电等多种能源形式的物理底座。产品构成：两大硬件（预制舱式供电站 + 800V直流生态产品）和一大软件（系统架构及软件调度系统）。核心优势：（1）技术水平国际领先，经25位资深专家鉴定；（2）交付速度快，150天即可完全交付投产，现场建筑工作量下降80%；（3）降本效果显著，用铜量下降一半，整体投资节约20%以上；（4）供电可靠性高，达99.9998%；（5）转换效率高，通过HVDC和SST进阶，转化效率提升至90%。客户拓展：国内合作移动、电信、联通、字节、腾讯、阿里、普洛斯、润泽；海外今年增量来自沙特、阿曼，北美市场客户接受程度高，与伊顿为双向战略合作关系。产能规划：HVDC具备年产100万只功率模块能力，对应成套产品2.5万台；SST预计2027年具备150万个功率模块产能，对应成套产品突破3.5万台，对应功率规模约80-100GW。

核心催化2：户储高景气驱动Q2强业绩，短期回调后布局机会明确

户储板块Q2出货环比高增，DY环增50%，GDW环增100%+，JL环增150-200%；Q1确收节奏及汇兑影响导致基数低，预计Q2各公司业绩可实现50-400%环比增长，拐点明确。需求改善叠加美伊地缘催化，户储景气逐月走高带动盈利预测持续上修。当前处急涨后催化真空期，待板块情

绪恢复建议布局Q2业绩高确定性标的。欧盟贸易摩擦已有一定预期，截至目前欧洲对中国储能未有任何限制，《工业加速法案》草案从提出到落地需2年时间，有充足时间给国内企业做好应对方案，目前阳光宁德等大储企业已率先开始布局欧洲产能。26年澳洲、东南亚、欧洲需求均强劲，多数公司欧洲占比降至约1/3。中长期维度，工商储保持更高速持续增长，预计未来2~3年可保持70~80%以上增长；电池包配套率明显上升，电池包出货增速大于PCS，为户储公司提供新增长。

核心催化3：锂电负极原材料涨价传导在即，盈利低点已过

负极谈价顺利，预计Q2起大部分客户将采用原材料联动机制，且对Q1价格进行追溯调整，基础价格预计上涨1-2k，此外还将传导原材料涨幅，二线电池厂已陆续落地，预计对客户也有望涨价，Q2起盈利预计开始改善，Q3盈利改善明显。当前石墨化加工订单饱满，代工费8500-10000元/吨，较年初上涨500元左右；石油焦价格维持高位，当前价格4000元左右，较25年上涨1000元+。负极行业盈利普遍承压，Q1尚太单吨净利下降至2k，中科下降至500元左右；Q2起若考虑涨价1-2k，且公司可通过石墨化自供比例提升+委外比例下降降本，预计Q2起单位盈利明显修复，看27年尚太单吨净利有望恢复至0.3万+，中科有望恢复至0.15-0.2万，当前仅10-12x，弹性明显。

核心催化4：碳酸锂价格超跌，供给紧缺逻辑不变，估值底部强推

近期碳酸锂价格从20万/吨快速下跌至16万/吨附近，跌幅达20%，我们认为当前价格已超跌。下跌主因：一是广期所碳酸锂仓单近期大幅增加至5.6万+吨，较4月底增加2万吨，盘面抛压加重；二是市场担忧7-8月津巴布韦锂精矿集中到港，短期供给增量冲击价格。但5-6月行业继续去库，并未出现实质性过剩，当前16万价格已过度反映短期扰动。26-27供给持续紧缺、且9月开始旺季缺口明显。需求端，26年储能上修至1100-1200 GWh，增长80%，总体动储电池需求上修至近40%增长，27年有望维持30%左右。对应26年碳酸锂需求近220万吨，去库近5万吨，27年供需完全紧平衡。9月进入锂电排产旺季，供给缺口将明显扩大。价格端，下游储能接受度提升至18万+/吨，因此我们对价格中枢判断上修至18-20万左右。估值已处底部，15万碳酸锂价格下，主流碳酸锂标的26年估值10倍；20万价格下，对应估值6倍，估值已调整到位。

核心标的及逻辑

1.AIDC与电力设备：

- 特锐德：算电岛产品发布，HVDC/SST技术领先，国内客户（移动/电信/联通/字节/腾讯/阿里）+ 海外客户（沙特/阿曼/北美）拓展顺利，与伊顿战略合作，产能规划清晰（HVDC 2.5万台/年，SST 3.5万台/年）。
- 四方股份：SST推荐标的，AI供电系统受益。
- 阳光电源：大集成推荐标的，AIDC供电系统受益。
- 威胜控股：大集成推荐标的，电力设备出海受益。
- 东方电气：电源装备出海受益，燃机为代表基荷电源装备出口加速。
- 上海电气：电源装备出海受益，燃机为代表基荷电源装备出口加速。

2.储能：

- 固德威：户储Q2业绩高确定性标的，Q2出货环比高增。
- 锦浪科技：户储Q2业绩高确定性标的，Q2出货环比高增。
- 德业股份：户储龙头，Q2出货环比高增，工商储及配储率提升打开长期空间。
- 派能科技：户储标的，Q2业绩拐点明确。
- 科士达：户储标的，Q2业绩拐点明确。
- 正泰电源：户储标的，Q2业绩拐点明确。
- 禾迈股份：户储标的，Q2业绩拐点明确。
- 昱能科技：户储标的，Q2业绩拐点明确。

3.锂电与碳酸锂：

- 尚太科技：负极龙头，Q2起盈利修复，27年单吨净利有望恢复至0.3万+，当前仅10-12x。
- 璞泰来：负极龙头，Q2起盈利修复。
- 贝特瑞：负极龙头，Q2起盈利修复。
- 中科电气：负极标的，Q2起盈利修复，27年单吨净利有望恢复至0.15-0.2万。
- 赣锋锂业：碳酸锂龙头，16万价格已超跌，估值底部强推。
- 天齐锂业：碳酸锂龙头，16万价格已超跌，估值底部强推。
- 盛新锂能：碳酸锂标的，估值底部。
- 大中矿业：碳酸锂标的，估值底部。
- 国城矿业：碳酸锂标的，估值底部。
- 永兴材料：碳酸锂标的，估值底部。

- 中矿资源：碳酸锂标的，估值底部。
- 华友钴业：碳酸锂标的，估值底部。
- 雅化集团：碳酸锂标的，估值底部。
- 藏格矿业：碳酸锂标的，估值底部。

4.新能源与商业航天：

- 钧达股份：太空光伏受益，SpaceX上市催化商业航天板块。
- 东方日升：太空光伏受益，SpaceX上市催化商业航天板块。

行业趋势

中欧贸易战风险有限，新能源行业被加征大额关税可能性较低。AIDC供电系统迈向大集成，特锐德"算电岛"发布，HVDC/SST技术领先，降本增效显著。电力设备出海进入加速期，电源装备出海类似20-21年阶段。户储高景气驱动Q2强业绩，工商储及配储率提升打开长期天花板。锂电负极原材料涨价传导在即，盈利低点已过。碳酸锂价格超跌，供给紧缺逻辑不变，估值底部强推。电力设备板块短期市场反应已充分，建议关注左侧机会，推荐兼顾国内高压变压器、开关等设备和出海业务加速的头部企业。

机械设备

机械设备

工程机械：5月挖掘机销量24794台，同比增长36.2%，其中国内销量11628台，同比增长38.6%；出口13166台，同比增长34.2%。1-5月挖掘机销量126875台，同比增长24.7%。装载机5月销量13405台，同比增长27.2%，其中国内7418台，同比增长22.9%；出口5987台，同比增长33.1%。Q2行业整体增长较Q1明显提速。5月主机厂陆续上调挖机价格，6月起重机进一步跟进，汇率冲击缓解，全球工程机械景气周期向上，中国主机厂竞争力持续增强。当前主要主机厂2026年预期估值处于历史偏低水平：三一重工约16x PE、徐工机械约13x PE、中联重科约11x PE。

造船：5月全球船舶新接订单1086万DWT，同比+146%，金额为165亿美元，同比+91%；今年累计接单量达到1.04亿DWT，同比+128%。分地区看，5月中国、韩国、日本分别接单608万、330万、75万DWT，同比分别+119%、+311%、+27%。分船型看，集装箱船、散货船、油船、LNG船分别新签单260、173、371、135万DWT，同比分别+149%、

-13%、+375%、+5372%。新船价格指数185.01，环比+0.9%，连续两月回升。二手船价格指数209.92，同比+18.2%、环比+2.1%。

玻璃基板：预计2027年开始初步商业化，2029年进入产能提升阶段，2030年起进入全面量产。英伟达和谷歌最有可能成为推动玻璃基板采用的终端客户。台积电已在2025年推出了310×310毫米的CoPoS平台。蓝思科技凭借深厚的技术平移能力与极速的产能落地，率先卡位2000亿级增量市场。

核心催化1：工程机械景气度持续超预期，估值低位

5月挖掘机销量同比增长36.2%，其中国内增长38.6%，出口增长34.2%。装载机销量同比增长27.2%，出口增长33.1%。Q2行业整体增长较Q1明显提速。当前主要主机厂2026年预期估值处于历史偏低水平：三一重工约16x PE、徐工机械约13x PE、中联重科约11x PE。近期板块股价回调较多，估值低位叠加基本面景气向上，安全边际充足。

核心催化2：造船订单持续高增，新船价格稳步向上

5月全球船舶新接订单1086万DWT，同比+146%，金额为165亿美元，同比+91%。今年累计接单量达到1.04亿DWT，同比+128%。新船价格指数185.01，环比+0.9%，连续两月回升。三大主力船型价格稳步向上，充分印证行业属于供需偏紧的卖方市场。

核心催化3：玻璃基板2030年2000亿市场，蓝思科技卡位

玻璃基板预计2027年开始初步商业化，2030年起进入全面量产。英伟达和谷歌最有可能成为推动玻璃基板采用的终端客户。蓝思科技凭借深厚的技术平移能力与极速的产能落地，率先卡位2000亿级增量市场。随着AI端侧、算力及前沿科技顶级客户矩阵的持续共振，玻璃基板业务将驱动公司实现从“消费电子传统组装”向“半导体先进封装核心标的”的估值重构。

核心标的及逻辑

1. 工程机械：

- 三一重工：2026年预期估值约16x PE，估值低位，受益行业景气向上。
- 徐工机械：2026年预期估值约13x PE，估值低位，受益行业景气向上。

- 中联重科：2026年预期估值约11x PE，估值低位，受益行业景气向上。
- 柳工：受益行业景气向上。
- 恒立液压：受益行业景气向上。
- 山推股份：受益行业景气向上。
- 浙江鼎力：受益行业景气向上。
- 艾迪精密：受益行业景气向上。

2.造船：

- 中国船舶：受益造船订单高增，新船价格稳步向上。
- 松发股份：受益造船订单高增。
- 中国动力：受益造船订单高增。

3.玻璃基板：

- 蓝思科技：30年硬脆材料底蕴，降维卡位2000亿玻璃基板赛道，牵头起草TGV国家标准，北美客户MOU落地在即。

行业趋势

工程机械景气度持续超预期，估值低位，安全边际充足。造船订单持续高增，新船价格稳步向上，行业供需偏紧。玻璃基板2030年2000亿市场，蓝思科技卡位先进封装核心赛道。建议关注工程机械龙头（三一重工、徐工机械、中联重科等）、造船龙头（中国船舶、松发股份、中国动力）及玻璃基板标的（蓝思科技）。

汽车

汽车

5月欧洲电动车销量再提升，全年超预期增长。欧洲9国合计销量30.5万辆，同环比33%/6%，其中纯电注册20.5万辆，占比67.3%。乘用车注册88.2万辆，同环比3%/0%，电动车渗透率34.6%，同环比+7.8/+1.8pct。1-5月欧洲主流9国累计销量143万辆，同比+33%，电动化率32%，预计全年欧洲销量近530万辆、增长35%，且有望超预期。德国：5月电动车注册8.8万辆，同环29%/-4%，电动车渗透率36.7%。英国：5月电动车注册6.6万辆，同环31%/11%，电动车渗透率41.1%。法国：5月电动车注册4.5万辆，同环63%/1%，电动车渗透率35.1%。意大利：5月电动

车注册2.9万辆，同环比79%/5%，电动车渗透率19%。挪威：5月电动车注册1.5万辆，同环比10%/40%，电动车渗透率99.0%。瑞典：5月电动车注册1.7万辆，同环比7%/11%，电动车渗透率66.8%。西班牙：5月电动车注册2.6万辆，同环比18%/13%，电动车渗透率23.0%。瑞士：5月电动车注册0.74万辆，同环比15%/6%，电动车渗透率37.7%。葡萄牙：5月电动车注册1.16万辆，同环比45%/33%，电动车渗透率40.9%。

高盛报告指出，高油价正加速电动车普及和能源结构转型，导致国内石油需求下降幅度超历史规律。2026年5月中国新能源车渗透率已达63%，电动车快速普及使得需求对油价的弹性远超历史水平。

核心催化1：欧洲电动车销量超预期增长，全年有望达530万辆

欧洲9国5月电动车销量30.5万辆，同环比33%/6%，渗透率34.6%。1-5月累计销量143万辆，同比+33%。预计全年欧洲销量近530万辆、增长35%，且有望超预期。各国电动车渗透率持续提升（德国36.7%、英国41.1%、法国35.1%、挪威99.0%），电动车对传统燃油车的替代加速。

核心催化2：高油价加速电动车普及，国内渗透率已达63%

高盛报告指出，国内零售油价每上涨10%，成品油零售量会下降约5%。但现实更为猛烈：电动车（NEV）的快速普及（2026年5月渗透率已达63%）和公共交通的替代效应，使得需求对油价的弹性远超历史水平。高油价正成为推动电动车普及和能源独立的强大催化剂。

核心标的及逻辑

1.电动车整车：

- 比亚迪：欧洲电动车销量增长受益，海外扩张加速，2026年5月国内渗透率63%背景下龙头地位稳固。

-

- 蔚来：欧洲电动车销量增长受益，海外扩张加速，换电模式差异化竞争。

-

- 小鹏：欧洲电动车销量增长受益，智能驾驶技术领先，海外市场的拓展。

- 理想：欧洲电动车销量增长受益，增程式电动车技术路线差异化。

- 特斯拉：欧洲电动车销量增长受益，全球化布局，FSD技术领先。

2.电动车产业链：

- 宁德时代：动力电池龙头，受益于全球电动车销量增长，欧洲市场拓展顺利。
- 比亚迪电子：电动车产业链受益，电池、电机、电控全产业链布局。
- 汇川技术：电动车电机控制器龙头，受益于电动车销量增长。
- 三花智控：电动车热管理系统龙头，受益于电动车销量增长。
- 拓普集团：电动车底盘系统龙头，受益于电动车销量增长。

行业趋势

欧洲电动车销量超预期增长，全年有望达530万辆、增长35%。高油价加速电动车普及，国内新能源车渗透率已达63%。电动车对传统燃油车的替代加速，各国电动车渗透率持续提升。电动车产业链受益，建议关注整车龙头（比亚迪、蔚来、小鹏、理想、特斯拉）和产业链核心标的（宁德时代、比亚迪电子、汇川技术、三花智控、拓普集团）。

计算机

计算机

AI算力与物理AI成为本周核心催化。英伟达CEO黄仁勋访韩频繁会晤SK海力士、三星等存储巨头，高喊"高带宽内存！更多的高带宽内存！"，明确内存短缺将持续数年，供应链全面紧张。英伟达官宣全球首款全开放全模态物理AI模型，物理AI被机构认定为AI技术演进的下一站，市场空间高达50万亿美元。国产算力自主加速，9款国产AI芯片获"国家队认证"，昇腾950PR已进入大批量量产，DeepSeek V4确定全面采用昇腾系列作底座，去英伟达化提速。存储超级周期延续，DDR5在2026Q1合同价环比涨幅达105~110%，服务器DRAM涨约88~93%，DRAM供应短缺预计持续到2027年第一季度。AI PC渗透率快速提升，联想AI笔记本渗透率预计2028年达66%，推动均价年复合增长8%。联发科AI ASIC周期刚启动，2028年AI ASIC收入预计达480亿美元，营收大幅增长。特斯拉Robotaxi扩展地理围栏，Uber深化Robotaxi生态布局，文远知行在西班牙启动欧洲首个商业化Robotaxi试点。

核心催化1：黄仁勋访韩，内存短缺将持续数年

英伟达CEO黄仁勋在台北电脑展和访韩期间多次强调"高带宽内存！更多的高带宽内存！"，预测内存短缺将持续数年。黄仁勋表示，由于需求极其旺盛，从晶圆到先进封装、硅光子、电缆连接器，整个产业供应链的一

切都处于供应短缺状态。英伟达已发布Vera Rubin新型人工智能超级计算机并投入生产，将使用SK海力士的第五代双倍数据率内存。黄仁勋此次访韩期间与SK集团会长崔泰源会面2次，过去7个月共计会面7次，预计还将会见三星电子副会长全永铉。SK海力士、三星电子和美光科技均有资格供应HBM4芯片。这一事件直接催化存储芯片板块，内存供应链紧张态势明确，价格上涨趋势确立。

核心催化2：物理AI成为AI革命下一站，英伟达官宣全球首款全开放全模态物理AI模型

物理AI核心在于让模型理解真实世界并预测世界状态，是虚拟世界和真实世界的链接。英伟达、杨立昆、李飞飞集体入局物理AI，标志着全球顶尖科技力量与学术界泰斗的共识已全面形成。黄仁勋在2026年CES上表示，物理AI可重塑价值约50万亿美元的制造和物流产业，其市场潜力巨大，预计规模将远超现有的数字AI。英伟达在2026中国台北GTC大会上正式官宣重磅产品——NVIDIA Cosmos 3，物理AI产业链受到关注。湖北成立工业物理AI实验室，围绕"AI+工业软件+物理机理"开展研发攻关。微软一周内发布七款AI模型，含一个推理模型与一个针对GitHub微调的"超高效率"编程模型。OpenAI向日本金融机构开放GPT-5.5 Cyber网安模型，其API每分钟可处理超150亿Token。AI等机器网络请求量首超人类。这一催化直接推动AI从数字空间走向实体世界，自动驾驶、工业软件和具身智能将成为最先受益并跑通商业闭环的核心落地场景。

核心催化3：存储超级周期延续，DRAM供应短缺持续到2027年

DDR5在2026Q1合同价环比涨幅达105~110%，服务器DRAM涨约88~93%。DRAM供应短缺预计持续到2027年第一季度，原厂产能向HBM倾斜挤压通用产品。国内存储厂商迎来机遇，江波龙、德明利等存储模组厂商利润弹性显著。三星对消费级高容约20%的料号价格上调，主流产品调价幅度20-30%，后续仍有涨价空间。高容/超高容及部分AI服务器高端料号交期紧张、库存下降，Q3/Q4可能涨价。MLCC离型膜中高端龙头的产品价格在4-5月已经普涨了15-20%，预计后续还有涨价趋势。高端MLCC的离型膜供应短缺，尤其是AI服务器和车载方向的，日韩离型膜厂商优先供应村田、三星，国内玩家转向由国内企业供应。这一催化直接利好存储芯片、MLCC、离型膜等产业链。

核心催化4：国产算力自主加速，去英伟达化提速

9款国产AI芯片获"国家队认证", 认证有效期三年。昇腾950PR已进入大批量量产, DeepSeek V4确定全面采用昇腾系列作底座, 去英伟达化提速。Bernstein预测2026年英伟达中国AI芯片份额将萎缩至8%, 关注国产芯片。阿里平头哥CEO吴泳铭透露, 平头哥芯片年化收入已达百亿元级, 截至2026年2月累计规模化交付超47万片。传英伟达将基于此前收购Groq获得的LPU技术, 开发面向中国市场的推理芯片, 应用于AI实时响应环节, 在对华方案中独立于Vera Rubin使用。这一催化直接利好国产AI芯片厂商, 寒武纪、沐曦股份、摩尔线程等国产算力标的受益。

核心标的及逻辑

1.AI算力芯片:

- 寒武纪: 国产AI芯片龙头, 受益于国产算力自主加速, DeepSeek V4采用昇腾系列作底座, 国产芯片份额提升。
- 沐曦股份: 国产GPU厂商, AI算力需求爆发带动订单增长。
- 摩尔线程: 国产GPU厂商, 国产替代加速。

2.存储芯片:

- 江波龙: 存储模组厂商, DRAM涨价周期利润弹性显著。
- 德明利: 存储模组厂商, 涨价周期受益。

3.AI服务器与算力基础设施:

- 达实智能: 周涨幅26.76%, AI算力基础设施受益。
- 软通动力: 周涨幅26.51%, AI算力服务受益。
- 华是科技: 周涨幅25.54%, AI算力基础设施受益。

4.物理AI与工业机器人:

- 三花智控: 物理AI受益标的, 机器人零部件供应商。
- 绿的谐波: 机器人谐波减速器龙头, 物理AI落地受益。

5.AI PC与消费电子:

- 联想集团: AI PC渗透率提升, 2028年AI笔记本渗透率预计达66%, 推动均价年复合增长8%。

6.ASIC与AI芯片设计:

- 联发科: AI ASIC周期刚启动, 2028年AI ASIC收入预计达480亿美元, 营收大幅增长。

行业趋势

AI算力建设远没有结束，内存没结束，服务器就没结束。物理AI成为AI技术演进的下一站，市场空间高达50万亿美元。国产算力自主加速，去英伟达化提速。存储超级周期延续，DRAM供应短缺持续到2027年。AI PC渗透率快速提升，推动消费电子升级周期。联发科AI ASIC周期刚启动，下一代项目将带来更高ASP与毛利。计算机板块当前处于AI算力与物理AI的新周期，坚定科技信心，关注低位物理AI。

电子

电子

存储超级周期全面开启，DRAM供应短缺持续至2027年。DDR5在2026 Q1合同价环比涨幅达105~110%，服务器DRAM涨约88~93%。TrendForce上调2026年二季度PC与服务器DRAM价格预测，整体预测高于高盛预期。三星对消费级高容约20%的料号价格上调，主流产品调价幅度20-30%。MLCC离型膜中高端龙头的产品价格在4-5月已经普涨了15-20%，预计后续还有涨价趋势。半导体硅片进入涨价周期，集齐涨价周期的所有要素（需求扩张、供给收缩、连亏五年、重资产、扩张周期长、标准品可囤货等），价格上行已经开始。玻璃基板预计2027年试产、2030年量产，京东方头部客户需求迫切，部分客户预计2028年即进入放量窗口。特斯拉机器人V3排产节奏明确，七八月份按周产50台落实生产，9月整体产量大概率可达1000台以上，四季度进入产能爬升阶段。AI算力需求爆发，光通信龙头中际旭创2027年PE仅10X出头，全球AI龙头里估值最低。联发科AI ASIC周期刚启动，2028年AI ASIC收入预计达480亿美元，营收大幅增长。

#

核心催化1：存储超级周期全面开启，DRAM供应短缺持续至2027年

DDR5在2026Q1合同价环比涨幅达105~110%，服务器DRAM涨约88~93%。DRAM供应短缺预计持续到2027年第一季度，原厂产能向HBM倾斜挤压通用产品。TrendForce上调2026年二季度PC与服务器DRAM价格预测：PC DRAM环比涨45-50%，服务器DRAM环比涨50-55%，均高于高盛预期。三星对消费级高容约20%的料号价格上调，主流产品调价幅度20-30%，后续仍有涨价空间。高容/超高容及部分AI服务器高端料号交期紧张、库存下降，Q3/Q4可能涨价。国内存储厂商迎来机遇，江

波龙、德明利等存储模组厂商利润弹性显著。MLCC离型膜中高端龙头的产品价格在4-5月已经普涨了15-20%，预计后续还有涨价趋势。高端MLCC的离型膜供应短缺，尤其是AI服务器和车载方向的，日韩离型膜厂商优先供应村田、三星，国内玩家转向由国内企业供应。这一催化直接利好存储芯片、MLCC、离型膜等产业链。

核心催化2：半导体硅片进入涨价周期，集齐涨价周期所有要素

硅片的超额需求增长来自耗硅率提升。全球半导体在AI带动下进入超级扩张周期，硅片作为半导体材料中最大宗的细分品类（占比33%），其超额增长主要来自耗硅率提升。以10万片/月的产出口径为例，成熟制程消耗约11-12万片，3D NAND消耗约22万片，先进制程消耗约30万片。堆叠工艺（cowos、x-stacking、HBM、韜定律等）直接将硅片消耗量翻倍，测试片用量倍增以稳定良率将先进制程耗硅率提升至3倍。海外大厂指引满产+涨价+保守扩产：信越12寸稼动率满载，Q2启动全品类12寸涨价5-8%、高端HBM涨价10%+；SUMCO 12寸稼动率从92%提升至98%，Q2跟进行业涨价，12寸通用抛光片涨价5%；环球晶圆12寸全厂区满产无富余产能接单，12寸涨价6-9%，8寸4-6%。未来一年的硅片增量需求约131万片/月，增量供给约58万片/月，供需缺口达55.7%。硅片行业于26Q2已出现供需缺口，海外大厂“满产+涨价+保守扩产”，未来一年新增的供给只能满足约50%的新增需求。TSM近期给国产大厂的急单测试片价格已经上涨约50%，硅片涨价对TSM成本影响0.1%。预计未来急单价格将会是硅片涨价的先行指标，将迎来剧烈波动。

核心催化3：玻璃基板产业链进入明确增长周期，海外产能爬坡与公司国产替代节奏高度同步

近期海外博主Serenity发布玻璃基板量产时间表：SKC Absolics（2026 H2）、三星电机（2027H2）将先后启动产能，先进封装玻璃基板赛道进入明确增长周期。戈碧迦作为国内半导体玻璃载板原片龙头，深度契合行业发展脉络：客户匹配公司累计斩获1.26亿元订单，已向通富微电AMD产线批量供货，直接切入Serenity提及的AMD供应链体系；技术卡位掌握高硼硅玻璃配方与微米级精密成型核心技术，产品翘曲度 $\leq 50\mu\text{m}$ 、平整度 $\leq 0.5\mu\text{m}$ ，性能对标海外头部厂商，TGV玻璃基板已进入送样验证阶段，适配超大算力封装需求；时间窗口海外产能爬坡周期与公司国产替代节奏高度同步，作为国内少数实现玻璃载板原片规模化量产并通过头部封测厂认证的标的，将深度受益供应链转移红利，订单释放节奏有望超预期。京东方头部客户需求迫切，部分客户预计2028年即进入放量窗口，并

存在玻璃基载板渗透率达到30%的预期。估算产业中长期潜在空间达600亿元+。

核心催化4：特斯拉机器人V3排产节奏明确，产业链进入小批量生产阶段

特斯拉V3排产节奏明确：七八月份按周产50台落实生产；9月为首个上量月份，各厂商份额存在差异导致供货配额有所不同，但9月整体产量大概率可达1000台以上；四季度进入产能爬升阶段，结合各家供应链反馈的产能计划，月度产能将向3000-5000台的水平推进。当前产业链整体进度清晰，已签PPA的公司均已完成定标、确定份额；无需签署PPA的环节相关企业，进度较快的已进入硬模阶段，进度较慢的处于软模阶段也即将进入硬模环节，整个产业链按三季度正式进入小批量阶段推进的确定性为100%。

丝杠环节供应商进展：恒立液压定标情况：机器人身体丝杠主要分为滚珠、滚柱两类方案，滚柱丝杠单台用量约10根，恒立液压在滚柱丝杠赛道占据绝对主导地位，份额达70%以上。浙江荣泰定标情况：浙江荣泰是滚珠丝杠赛道的核心主导供应商，供应范围覆盖机器人手部及身体部位的滚珠丝杠，公司已明确未来两个月的交付计划约为550台，该交付规模是周产50台产能计划的首次落地。

谐波减速器环节供应商进展：斯菱智驱进展情况：国产谐波减速器厂商中进度最快的，V3版本单台机器人使用16个谐波减速器，对应7个型号用量。当前定标谐波减速器产能接近100万个，对应明年机器人产量约6-7万台。

科达利进展情况：科达利目前处于PPA流程中，4月底已签署PPA，PPA为持续流程而非单一时间节点文件，签署后已完成全部材料补充，正在等待特斯拉回函确认，预计近期即可获得回函，回函后将进入定标环节明确供应份额。

核心标的及逻辑

1.存储芯片：

- 江波龙：存储模组厂商，DRAM涨价周期利润弹性显著。
- 德明利：存储模组厂商，涨价周期受益。
- 兆易创新：国产存储芯片厂商，受益涨价周期。
- 北京君正：国产存储芯片厂商，受益涨价周期。
- 普冉股份：国产存储芯片厂商，受益涨价周期。
- 澜起科技：国产存储芯片厂商，受益涨价周期。

2.MLCC与被动元件：

- 火炬电子：MLCC强涨价周期背景下，MLCC涨价利润有望再造一个火炬（400亿）+被动元件代理业务高弹性，市值空间大（100亿）+薄膜电容供不应求（50亿）+产业趋势布局下的超级电容、硅电容打开成长空间（300亿），看800亿空间。
- 三环集团：计划自7月1日起对晶振基座调价10-30%，受益MLCC涨价周期。

3.半导体硅片：

- 立昂微：国内半导体硅片厂商，受益硅片涨价周期。
- 西安奕材：国内半导体硅片厂商，受益硅片涨价周期。
- 沪硅产业：国内半导体硅片厂商，受益硅片涨价周期。

4.玻璃基板：

- 京东方A：玻璃基板产业链核心标的，头部客户需求迫切，部分客户预计2028年即进入放量窗口。
- 沃格光电：玻璃基板产业链核心标的，TGV玻璃基板已进入送样验证阶段。
- 兴森科技：玻璃基板产业链核心标的，关注核心工艺环节及设备的受益厂商。

5.光通信：

- 中际旭创：光通信龙头，2027年PE仅10X出头，全球AI龙头里估值最低。巩固了800G和1.6T的龙头地位，更在NPO、2.4T领域研发超前、份额领先。同时，前瞻布局OCS、XPO，深度联动产业链确保光芯片、法拉第旋转片等关键物料保供。

6.机器人零部件：

- 恒立液压：机器人身体丝杠核心供应商，份额达70%以上。
- 浙江荣泰：机器人滚珠丝杠核心供应商，交付计划明确。
- 斯菱智驱：谐波减速器核心供应商，进度最快。
- 科达利：谐波减速器核心供应商，处于PPA流程中。
- 三花智控：机器人零部件供应商，物理AI受益标的。
- 绿的谐波：机器人谐波减速器龙头，物理AI落地受益。

7.AI ASIC：

- 联发科：AI ASIC周期刚启动，2028年AI ASIC收入预计达480亿美元，营收大幅增长。

行业趋势

存储超级周期全面开启，DRAM供应短缺持续至2027年。半导体硅片进入涨价周期，集齐涨价周期的所有要素。玻璃基板产业链进入明确增长周期，海外产能爬坡与公司国产替代节奏高度同步。特斯拉机器人V3排产节奏明确，产业链进入小批量生产阶段。AI算力需求爆发，光通信龙头估值处于全球AI龙头最低水平。联发科AI ASIC周期刚启动，下一代项目将带来更高ASP与毛利。电子板块当前处于存储涨价、硅片涨价、玻璃基板、机器人、光通信、AI ASIC等多重催化共振的新周期，坚定科技信心，关注低位物理AI。

通信

核心催化：

- 1.黄仁勋强调高带宽内存（HBM）短缺将持续数年，AI算力建设远未结束。未来通信网络将包含越来越多AI超级计算机，网络将为AI服务。英伟达与SK海力士、三星合作深化，确保HBM供应。
- 2.半导体硅片进入涨价周期，集齐所有要素（需求扩张、供给收缩、连亏五年、重资产、扩张周期长、标准品可囤货）。海外大厂满产+涨价+保守扩产，供需缺口达55.7%。国内8英寸硅片涨价5-8%，12英寸涨价6-9%。TSM近期急单测试片价格已上涨约50%。
- 3.卫星通信：6月可回收火箭连发（朱雀三号、智神星一号、星云一号、长征十号乙），卫星直连降本提速，星座组网进入大规模爆发期。SpaceX上市倒计时，国内卫星部署进入高密度发射周期，6g通信低轨及地面终端布局加速。
- 4.特种光纤：CPO是未来核心增量，明年CPO保偏光纤需求10余万芯公里。空芯光纤性能优势突出，但环境适应性、落地方案仍需验证，行业规模化落地预计还需2-3年。

核心标的及逻辑：

- 卫星通信产业链：
- 硕贝德（300322）：星箭相控阵通信天线核心供应商。

- 东方通信 (600776) : 卫星地面通信运维服务。
- 武汉凡谷 (002194) : 星载通信射频器件。
- 创远信科 (831961) : 卫星通信载荷测试仪器。
- 上海瀚讯 (300762) : 千帆星座专网卫星载荷。
- 中国卫星 (600118) : 全品类通信卫星研制。
- 半导体硅片:
 - 环球晶圆 (6488.TW) : 12寸满产, 涨价6-9%, 美国建厂专供Intel、三星、TSMC。
 - 信越化学 (4063.T) : 12寸满载, Q2涨价5-8%。
 - SUMCO (3436.T) : 12寸稼动率98%, Q2涨价5%。
- 特种光纤:
 - 长盈通 (688143) : 保偏光纤PCVD工艺, CPO光纤目标份额20%-30%。
 - 长飞光纤 (601869) : 光纤光缆龙头, 空芯光纤技术储备。
 - 烽火通信 (600498) : 特种光纤全产业链布局。

行业趋势:

通信行业向AI化、卫星化、高速化演进。AI算力需求驱动HBM、硅片、光通信等上游持续紧缺, 涨价周期开启。卫星通信进入大规模部署期, 可回收火箭技术降本提速, 星座组网加速。特种光纤(保偏、空芯)在CPO、数据中心、卫星通信中应用扩大。国内厂商在卫星通信、光纤等领域技术追赶, 国产替代空间大。

风险提示: AI算力需求不及预期; 卫星发射失败; 技术迭代风险; 国际政治环境变化。

(本汇总基于思维纪要社2026-06-07帖子整理, 仅供参考。)

传媒

传媒

核心催化: 中文在线海外短剧价值显著, AI内容一站式平台定位清晰。海外短剧平台KukuTV递交IPO, 目标估值15.7亿美元, 反映海外市场看好短剧前景。中文在线参股公司CMS 2025年收入57.2亿元, 同增96.6%; FlareFlow平台累计注册用户超3,700万, 已上线5,000多部作品。公司AI

剧推广加速，首批接入Seedance2.0模型，周均调用规模环比增速超20%，月度产能约150部，预计2026年末年化产能达3,000部。公司已构建文学创作、视频生成及内容投放全链路智能化体系。

泡泡玛特5月更新：国内延续强劲，北美持续拓店。新品多IP毛绒持续推新，LABUBU理发店新品有望近期发布。国内抖音5月GMV指数同增18%。海外门店数237个，新开5家，北美门店数73个，新开4家。天猫618第一阶段榜单显示潮玩品类爆发，26年IP消费生态逐渐成型，新上榜店铺均有IP属性。

核心催化1：中文在线海外短剧价值重估，AI内容平台产能跃升

海外短剧平台KukuTV（印度）递交IPO，目标估值15.7亿美元，对应FY 26 PS 10.8X，反映海外市场看好短剧前景。中文在线参股公司CMS 2025年收入57.2亿元，同增96.6%。FlareFlow平台累计注册用户超3,700万，已上线5,000多部作品。公司AI剧推广加速，首批接入Seedance2.0模型，周均调用规模环比增速超20%，月度产能约150部，预计2026年末年化产能达3,000部。公司已全面构建文学创作、视频生成及内容投放全链路智能化体系，AI全栈式赋能明显。

核心催化2：泡泡玛特国内势能延续，海外拓店加速

泡泡玛特5月国内抖音GMV指数同增18%，新品多IP毛绒持续推新（Cry baby、Dear Birds、Zsiga等），LABUBU理发店新品有望近期发布。海外门店数237个，新开5家，北美门店数73个，新开4家，北美持续拓店。天猫618第一阶段榜单显示潮玩品类爆发，26年IP消费生态逐渐成型，新上榜店铺均有IP属性，来源从游戏扩张至泛二次元&明星。

核心标的及逻辑

- 1.中文在线：海外短剧价值显著，AI内容一栈式平台定位清晰。参股公司CMS收入高增，FlareFlow平台用户超3,700万。AI剧产能快速提升，首批接入Seedance2.0，全链路智能化体系构建完成。
- 2.泡泡玛特：国内势能延续，北美持续拓店。多IP毛绒新品推新，LABUBU新品值得期待。潮玩行业IP消费生态成型，公司受益。
- 3.潮玩产业链：布鲁可（玩具总动员新品上市）、晨光股份（回购完成）。
- 4.个护：百亚股份（天猫卫生巾品牌排名NO.3）、登康口腔（投流强度略升）。

- 5.宠物：乖宝宠物（推新“康弗”子品牌）、中宠股份（顽皮&领先推出功能产品）。
- 6.家居：居然之家（卖场源氏、林氏等新零售品牌进驻）、欧派家居（欧铂尼推出499元/m²让利活动）、顾家家居（零售思维强）。
- 7.烟草：思摩尔国际（CBP联合FDA查扣非法电子烟，打击力度加大）、中烟香港、华宝股份、恒丰。
- 8.出海：英科医疗（全球制造首选，中期依托新产线投产+规模效应底部利润持续抬升）、英科再生/草坪（份额提升，产品&渠道共振向上）、致欧科技（策略调改进入成长提速阶段，建议布局）。
- 9.造纸：玖龙纸业、太阳纸业、仙鹤股份、华旺科技（箱板、特种纸价提涨）。
- 10.包装：奥瑞金（Q2盈利预期改善）、永新股份（提价对冲成本压力、高分红且海外&薄膜贡献成长）。
- 11.AI+：裕同科技（液冷&AI;眼镜进展顺利）、仙鹤股份（电解电容纸受益行业高景气）、恒林股份（子公司切入AI服务器、培育钻石赛道）、家联科技（3D打印线材超预期）、创想三维（注重优质设计师数量、优质模型数量、MAU，推动AI建模发展）、康耐特（凭借超薄镜片、异形注塑工艺、光致变色等技术锁定卡位）。

行业趋势

海外短剧市场前景看好，中文在线AI内容平台产能跃升。泡泡玛特国内势能延续，海外拓店加速。潮玩行业IP消费生态逐渐成型，618销售强劲。箱板、特种纸价提涨，618宠物大盘强势，回调重视出海α资产布局。建议关注中文在线、泡泡玛特及潮玩产业链、个护、宠物、家居、烟草、出海、造纸、包装、AI+等相关标的。

食品饮料

核心催化：

- 1.茅台加速回购注销：贵州茅台5月27日完成30亿元自有资金股份回购，累计回购218.86万股（占总股本0.17%），5月28日完成注销。这是继2024年首轮60亿元回购注销后的第二轮回购，彰显龙头信心。
- 2.5月大众品数据分化：整体环比走弱，但板块内部分化。餐饮链龙头中安井、青啤降速，海天、酵母提速。零食量贩延续高景气，两强单月净增门店1000家以上。饮料板块在高基数及竞争加剧背景下同比降速，但

农夫、东鹏仍具韧性。

3.啤酒旺季预期：5月啤酒整体销量低迷，受多地降雨影响，烧烤、夜宵等现饮消费场景恢复偏弱。但去年6月起基数偏低，世界杯预期以及厄尔尼诺背景下的高温天气，均有望推动即饮、夜场餐饮等场景需求释放，板块估值存在修复空间。

4.成本压力分化：MS消费品成本指数5月同比-7%，环比+3%，主要受可可和包装材料推动。2026年食品饮料板块成本压力约+1%，相对温和；但巧克力公司上半年成本压力+7%，下半年-7%；家庭与个人护理（HPC）下半年成本压力加大至+5%。

核心标的及逻辑：

- 白酒：贵州茅台（600519）：回购注销彰显信心，长期稳健增长。洋河股份（002304）：产品聚焦、架构精简、库存有效去化，改革成效显现。

- 大众品：

- 安井食品（603345）：5月主业收入增速8-9%，实质4+5月预计仍有约15%增速，受益餐饮供应链集中度提升。

- 海天味业（603288）：5月完成全年任务8.1%，同比增长约11%，受益渠道改革推进及市场份额提升。

- 燕京啤酒（000729）：啤酒板块估值低位，旺季催化下弹性大。

- 西麦食品（002956）：燕麦食品稳健增长，估值合理。

- 万辰集团（300972）：零食量贩龙头，门店高速扩张，受益行业高景气。

- 颐海国际（01579.HK）：火锅底料龙头，受益餐饮复苏。

- 饮料：

- 东鹏饮料（605499）：5月整体收入同比增长25%+，能量饮料15%+，补水啦44%+，果之茶72%+，成长性强。

- 农夫山泉（09633.HK）：5月预计+13%，12月-5月累计同比+15%，包装水龙头地位稳固。

- 其他：

- 安琪酵母（600298）：5月延续Q1高增长趋势，国内外需求保持高景气。

- 洽洽食品（002557）：5月接近双位数增长，瓜子成本回落超预期，盈利改善。
- 伊利股份（600887）：常温液奶增速环比继续改善，预计实现正增长，渠道库存非常良性。

行业趋势：

食品饮料板块处于弱复苏通道，餐饮链恢复平缓，但细分赛道分化明显。白酒龙头通过回购、改革提振信心，库存去化进展良好。啤酒、饮料板块受益旺季催化（高温天气、世界杯），若动销超预期，估值修复空间大。零食量贩、预调酒等新兴渠道保持高景气。成本端压力整体温和，但需关注包装材料、可可等价格波动对部分子行业的影响。

当前板块估值处于历史低位，市场预期较为悲观，若旺季动销表现超预期，估值修复弹性大。建议关注具备成长性与确定性的优质标的，以及旺季催化的啤酒、饮料板块。

风险提示：消费需求恢复不及预期；旺季天气不及预期；行业竞争加剧；成本大幅上涨；食品安全风险。

（本汇总基于思维纪要社2026-06-07帖子整理，仅供参考。）

社会服务

核心催化：

今日无重大催化，板块整体平稳。

行业趋势：

社会服务板块（餐饮、旅游、酒店、免税等）受宏观经济预期和居民消费信心影响。当前宏观经济呈现“双速”格局，消费端复苏温和，居民收入预期偏弱，社会服务板块需求恢复缓慢。高端消费和免税业态相对承压，大众消费和性价比业态表现相对稳健。

关注后续政策刺激（如消费券、税收优惠）和节假日旺季表现。

风险提示：消费需求恢复不及预期；行业竞争加剧；成本上涨压力。

（本汇总基于思维纪要社2026-06-07帖子整理，仅供参考。）

医药生物

医药生物

创新药BD：中国创新药企的BD项目已占全球技术出海的75%，未来应更多地参与全球市场销售。目前国内创新药支持政策力度是空前的，医保基金支付创新药规模的增速将三年翻番。

SAF板块：欧洲SAF价格从年初的2200美金上涨约40%至当前3000美金，同期UCO约上涨10%，SAF-UCO价差大幅走扩。目前国内主要SAF/HVO装置均满负荷运行，订单已排至10月，严重供不应求。Q2行业景气度将显著修复，业绩也将同环比大幅增长。

核心催化1：创新药BD出海加速，政策支持空前

中国创新药企的BD项目已占全球技术出海的75%，未来应更多地参与全球市场销售。目前国内创新药支持政策力度是空前的，医保基金支付创新药规模的增速将三年翻番。

核心催化2：SAF价格大涨，供不应求

欧洲SAF价格从年初的2200美金上涨约40%至当前3000美金，同期UCO约上涨10%，SAF-UCO价差大幅走扩。目前国内主要SAF/HVO装置均满负荷运行，订单已排至10月，严重供不应求。

核心催化3：SAF板块Q2业绩有望大幅增长

前期股价下跌因行业谣言、业绩不及预期、流动性压力等。预计Q2行业景气度将显著修复，业绩也将同环比大幅增长，流动性和关注度压力有望逐步消除，板块反转在即！

核心标的及逻辑

1.创新药：

- 恒瑞医药：创新药龙头，受益BD出海加速。
- 百济神州：创新药龙头，受益BD出海加速。
- 信达生物（港股）：创新药龙头，受益BD出海加速。
- 君实生物：创新药龙头，受益BD出海加速。

2.SAF板块：

- 嘉澳环保：子公司连云港嘉澳是全球盈利能力最强的SAF工厂之一，目前满产满销，年产能40万吨，目前单吨净利约5k，对应净利润约20亿，

股权比例50%，对应归母净利润10亿，目前PE仅6倍。

- 山高环能：国内UCO产能最大的上市公司，目前约9万吨，单吨赚2000元，年净利约1.8亿，现金流约4亿。未来三年产能将扩张至20万吨，成本下降超1000元，单吨盈利有望突破3000元，远期对应6亿元，PE约6倍。

。

- 海新能科：满产满销。

- 卓越新能：即将投产。

- 嘉泽新能：新技术。

行业趋势

创新药BD出海加速，政策支持空前。SAF价格大涨，供不应求，Q2业绩有望大幅增长。建议关注创新药龙头（恒瑞医药、百济神州、信达生物、君实生物）和SAF板块（嘉澳环保、山高环能、海新能科、卓越新能、嘉泽新能）。

公用事业

公用事业

特锐德全球首发“算电岛”（高压交直流预制舱供电站），采用110kV/20kV双路进线，800V直流输出，全站167个功能模块工厂预制，现场土建工程量减少70%，安装量减少80%，交付周期仅150天。算电岛占电力设备总投资的70%-80%，HVDC已具备年产100万支模块能力，SST预计27年具备150万支模块产能。北美AIDC进展超预期，有望快速落地。

电力设备出海加速：电源装备出海进入类似20-21年阶段，以燃机为代表的基荷电源装备出口加速，面向北美需求同时辐射东南亚、中亚、中东等区域外溢需求。推荐东方电气、上海电气。

户储高景气：今年以来需求改善叠加美伊地缘催化，户储景气逐月走高带动盈利预测持续上修。当前处急涨后催化真空期，待板块情绪恢复建议布局Q2业绩高确定性标的，推荐固德威、锦浪科技等。

太空光伏：SpaceX即将于6月12日上市，届时将创全球最大的IPO记录，有望带动商业航天板块整体估值水平提升。国内商业航天前期已经充分调整，预计有望迎来翻转机会，推荐钧达股份、东方日升等。

核心催化1：特锐德“算电岛”全球首发，北美AIDC进展超预期

特锐德全球首发“算电岛”（高压交直流预制舱供电站），采用110kV/20kV双路进线，800V直流输出，工厂预制模块化设计，现场土建工程量减少70%，安装量减少80%，交付周期仅150天。算电岛占电力设备总投资的70%-80%。HVDC已具备年产100万支模块能力，对应成套产品2.5万台；SST预计27年具备150万支模块产能，对应成套产品3.5万台。北美AIDC进展超预期，厂商认为特锐德方案完全满足数据中心建设需求，商务谈判推进中，有望快速落地。此前市场对于特锐德基本没有北美预期，预期上修进一步打开市值空间。

核心催化2：电力设备出海加速，户储高景气延续

电源装备出海进入类似20-21年阶段，以燃机为代表的基荷电源装备出口加速，面向北美需求同时辐射东南亚、中亚、中东等区域外溢需求。燃机头部厂商表示需求非常旺盛，Q4全部被预定，明年希望冲刺千台级的交付，燃气机组价格今年有所上涨。户储高景气延续，今年以来需求改善叠加美伊地缘催化，户储景气逐月走高带动盈利预测持续上修。当前处急涨后催化真空期，待板块情绪恢复建议布局Q2业绩高确定性标的。

核心标的及逻辑

- 1.特锐德：全球首发“算电岛”，HVDC/SST产能快速扩张，北美AIDC进展超预期，电力设备出海加速，充电网板块稳健增长。预计26/27/28年业绩为15/20/23亿元，同比+20%/+34%/+14%，对应动态PE为28/21/18x。
- 2.四方股份：SST产品趋向大集成，推荐标的。
- 3.阳光电源：大集成推荐标的，AIDC供电系统解决方案提供商。
- 4.威胜控股：大集成推荐标的。
- 5.东方电气：电源装备出海加速，燃机出口受益。
- 6.上海电气：电源装备出海加速，燃机出口受益。
- 7.固德威：户储高景气，Q2业绩高确定性。
- 8.锦浪科技：户储高景气，Q2业绩高确定性。
- 9.钧达股份：太空光伏受益，SpaceX上市带动商业航天板块估值提升。
- 10.东方日升：太空光伏受益，SpaceX上市带动商业航天板块估值提升。

行业趋势

特锐德“算电岛”全球首发，北美AIDC进展超预期，电力设备出海加速，户储高景气延续，太空光伏受益SpaceX上市。建议关注特锐德、四方股份、阳光电源、威胜控股、东方电气、上海电气、固德威、锦浪科技、钧达股份、东方日升等标的。

交通运输

交通运输

工程机械海外需求加速，非洲、南美、东南亚同比增速加快：3-4月增速好于1-2月、4-5月好于3-4月、6月向上趋势也会保持。主机厂经营形势非常好、非常稳健，有持续性，至少未来一两年没问题。不只是大挖，中小挖也是这个趋势，全面在加速。

高油价本该压制需求却没有压制：第一、周期向上+需求刚性，矿、大基建决策周期长，不会因油价涨就不投了。第二、高油价某种程度上可能带动工程机械需求，油价上涨，矿产品价格（铜等有色金属、稀有金属）上涨，导致大量资本涌入，未来2-3年内资本开支都是向上的，利好工程机械；对于非洲、南美、东南亚等矿区的当地政府和企业来说，矿赚钱了，就有钱去投港口、公路、铁路等本国的大基建，进一步利好工程机械。

核心催化1：工程机械海外增速加速，需求刚性

海外增速：非洲、南美、东南亚需求好，同比增速在加速。主机厂经营形势非常好、非常稳健，有持续性，至少未来一两年没问题。不只是大挖，中小挖也是这个趋势，全面在加速。

核心催化2：高油价带动矿产品和基建需求，利好工程机械

高油价带动矿产品价格上涨，导致大量资本涌入，未来2-3年内资本开支都是向上的，利好工程机械。对于非洲、南美、东南亚等矿区的当地政府和企业来说，矿赚钱了，就有钱去投港口、公路、铁路等本国的大基建，进一步利好工程机械。

核心催化3：核心区域需求情况良好

东南亚：油价影响非常有限，东南亚的矿和基建都处在高景气的状态，尤其是矿，处于高开工率运转状态。基建的增速高于矿的增速，基建增长超过30%，矿的增长20%左右。需求占比来说，矿占比35-40%，基建占比50%左右。库存也在下降。

非洲：油价几乎没影响，矿很好，也带动了基建的需求，挖了矿，要往外运，对应道路、码头的基建。矿占比需求55-60%，基建占比40%。矿的需求增长超过50%，基建增长40%左右。库存去库速度在大幅加快，因为销售数量大幅提升。

南美：基建占比30-35%，矿占比接近60%。增速来说，基建增长超过20%，矿增长40%。

核心标的及逻辑

1.工程机械主机厂：

- 三一重工：工程机械龙头，海外增速加速，受益需求刚性。
- 徐工机械：工程机械龙头，海外增速加速。
- 中联重科：工程机械龙头，海外增速加速。
- 柳工：工程机械龙头，海外增速加速。
- 山推股份：推土机龙头，受益基建需求。

2.矿用设备：

- 天地科技：煤矿装备龙头，受益矿产品价格上涨。
- 郑煤机：煤矿装备龙头，受益矿产品价格上涨。

3.港口机械：

- 振华重工：港口机械龙头，受益港口基建需求。

行业趋势

工程机械海外增速加速，需求刚性。高油价带动矿产品和基建需求，利好工程机械。核心区域需求情况良好。建议关注工程机械主机厂（三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份）、矿用设备（天地科技、郑煤机）、港口机械（振华重工）。

房地产

房地产

公积金新规从供需两方面拓宽，有望拉动潜在购房需求、带动增量资金进入地产产业链。6月5日，住房城乡建设部发布《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》，主要包含拓宽使用范围和扩大缴存覆盖面两方面内容。扩大缴存范围：将公积金缴存范围扩大至个体工商户、非全日制从业

人员以及其他灵活就业人员可自愿缴纳，预计超过6亿人可被纳入可享受低利率公积金贷款的范围，潜在购房需求有望被进一步拉动。拓宽使用范围：将自住住房装修、支付物业费纳入可提取住房公积金的情形，有望带动增量资金进入产业链，预计每年可为地产产业链提供约2万亿的增量资金。

销售数据：本周（5.30-6.5）35城新房成交73万方，环比-3.2%，同比+7.7%；6月至今累计同比+83.5%；2026年年初至今累计同比-8.8%。15城二手房成交203万方，环比-13.5%，同比+42.8%；6月至今累计同比+82.5%；2026年年初至今累计同比+0.7%。一二手房合计：本周同时披露数据的12城一二手合计成交331万方，环比-6.4%，同比+32.8%；6月至今累计同比+69.5%；2026年年初至今累计同比-5.5%。年度累计成交二手房成交占比61.7%。

二手房价格：本周84城冰山指数月环比-0.54%（上周-0.43%），一线、二线、三线城市月环比分别-0.15%、-0.51%、-0.58%；房价周度环比上涨的城市有12个（上周6个）。实时成交：6月1-5日，26城二手房门店成交套数同比+5%（5月+27%），年初至今累计同比+17%。门店带看：6月1-7日，90城冰山活跃指数(门店带看)同比-5%，环比-1%。挂牌量：截至6月5日，49城二手房挂牌量环比上周-0.13%，一线城市环比上周-0.20%。

核心催化1：公积金新规扩大缴存范围和使用范围，拉动潜在购房需求和增量资金

6月5日住建部发布《住房公积金管理条例（修订征求意见稿）》，扩大缴存范围至个体工商户、灵活就业人员等，预计超6亿人可被纳入，潜在购房需求有望被进一步拉动。拓宽使用范围，将自住住房装修、支付物业费纳入可提取情形，预计每年可为地产产业链提供约2万亿的增量资金。

核心催化2：销售数据边际改善，二手房成交同比高增长

本周35城新房成交同比+7.7%，6月至今累计同比+83.5%。15城二手房成交同比+42.8%，6月至今累计同比+82.5%。一二手房合计成交同比+32.8%，6月至今累计同比+69.5%。销售数据边际改善，二手房成交同比高增长。

核心标的及逻辑

1.A股地产龙头：

- 保利发展：重点关注，受益公积金新规拉动需求。
- 新城控股：重点关注，受益公积金新规拉动需求。
- 滨江集团：重点关注，受益公积金新规拉动需求。
- 金地集团：重点关注，受益公积金新规拉动需求。
- 招商蛇口：重点关注，受益公积金新规拉动需求。

2.港股地产及服务：

- 华润置地：重点关注，受益公积金新规拉动需求。
- 华润万象生活：重点关注，物业服务受益。
- 贝壳：重点关注，二手房交易服务受益。
- 金茂：重点关注，受益公积金新规拉动需求。
- 绿城：重点关注，受益公积金新规拉动需求。
- 建发国际集团：重点关注，受益公积金新规拉动需求。
- 新城发展：重点关注，受益公积金新规拉动需求。

行业趋势

公积金新规从供需两方面拓宽，有望拉动潜在购房需求、带动增量资金进入地产产业链。销售数据边际改善，二手房成交同比高增长。继续看好地产板块反转行情，建议重点关注A股和港股地产龙头及服务标的。

银行

核心催化：

1.银行数字化转型加速：美国大型银行拟联合推出代币化存款网络，探索区块链技术在支付清算领域的应用。香港金管局成立代币化债券专家小组（渣打、蚂蚁数科等入选），推动债券代币化发展。越南拟允许虚拟资产作为商业银行贷款的合法抵押品，拓展银行抵押品范围。

2.宏观利率环境：美国5月非农就业超预期，美联储加息预期升温，美债收益率上行，银行净息差有望改善。但短期利率波动加大，对银行交易账户和流动性管理带来挑战。

3.中欧贸易摩擦影响有限：欧盟《工业加速法案》仅限EIB/EIF项目，国内银行主要涉及出口信贷和贸易融资，受影响较小。

行业趋势：

银行板块受宏观经济和利率周期影响显著。当前美国经济韧性较强，美联储政策路径不确定（可能加息或维持），银行净息差和信贷质量面临变数。国内银行受地产下行、地方政府债务影响，资产质量承压，但估值处于历史低位，股息率高，防御属性强。

金融科技创新（代币化存款、数字人民币、区块链结算）为银行带来效率提升和中间业务收入增长机会。关注头部银行在金融科技领域的布局。

风险提示：宏观经济下行；利率大幅波动；信贷资产质量恶化；金融科技创新监管政策变化。

（本汇总基于思维纪要社2026-06-07帖子整理，仅供参考。）

非银金融

非银金融

券商板块在证监会主席吴清关键讲话后表现活跃。统计显示：2024-10-18金融街论坛后券商板块+6.93%，个股全线上涨（东方财富+15.33%，中信、海通、国海等涨停；天风证券+9.91%）。2025-06-18陆家嘴论坛后券商板块收跌-1.84%，但两天后大盘见底，证券板块上涨2个月，带领大盘突破4000点。2025-10-27金融街论坛后券商板块+2%~+3%，头部券商领涨。2025-12-06证券业协会大会后券商板块+2%；兴业证券涨停，东北证券+5.2%，华泰、国君+4%+，中信、国信+3%+。

Web3领域：Strategy出售32枚比特币，上一轮在22年12月也有BTC出售记录。币安推出美股交易，支持7,000多只美股交易，并支持证券借贷。Bitget升级旗下RWA协议Reality，直连纳斯达克和纽交所流动池，并与合规券商Alpaca达成合作。Coinbase推出Pre-IPO市场，上线SpaceX合约。Robinhood收购WonderFi，进军加拿大加密市场。

核心催化1：证监会主席讲话后券商板块历史表现强劲，关注后续政策催化

统计吴清任证监会主席后几次关键讲话后券商板块表现：2024-10-18金融街论坛后券商板块+6.93%；2025-06-18陆家嘴论坛后虽短期下跌，但随后证券板块上涨2个月带领大盘突破4000点；2025-10-27金融街论坛后券商板块+2%~+3%；2025-12-06证券业协会大会后券商板块+2%

。显示券商板块在政策催化下弹性较大。

核心催化2：Web3与传统金融融合加速，币安、Coinbase等布局美股代币化

币安推出美股交易，支持7,000多只美股交易，并支持证券借贷。Bitget升级RWA协议Reality，直连纳斯达克和纽交所流动池。Coinbase推出Pre-IPO市场，上线SpaceX合约。Robinhood收购WonderFi进军加拿大加密市场。Web3与传统金融融合加速，券商板块可能受益。

核心标的及逻辑

1.券商龙头：

- 东方财富：2024-10-18后涨幅+15.33%，弹性最大。
- 中信证券：头部券商，历次政策催化后领涨。
- 海通证券：头部券商，弹性较大。
- 国海证券：2024-10-18后涨停。
- 天风证券：2024-10-18后+9.91%。
- 兴业证券：2025-12-06后涨停。
- 东北证券：2025-12-06后+5.2%。
- 华泰证券：2025-12-06后+4%+。
- 国泰君安：2025-12-06后+4%+。
- 国信证券：2025-12-06后+3%+。

2.Web3相关：

- 币安：推出美股交易，支持证券借贷。
- Bitget：升级RWA协议，直连纳斯达克和纽交所。
- Coinbase：推出Pre-IPO市场，上线SpaceX合约。
- Robinhood：收购WonderFi，进军加拿大加密市场。

行业趋势

券商板块在政策催化下弹性较大，历史上在证监会主席关键讲话后表现强劲。Web3与传统金融融合加速，币安、Coinbase等布局美股代币化。建议关注券商龙头（东方财富、中信证券、海通证券等）及Web3相关标的。

商贸零售

商贸零售

今日无重大催化。板块整体状态：今日无相关帖子覆盖。

核心催化

无。

核心标的及逻辑

无。

行业趋势

无。

农林牧渔

农林牧渔

“十五五”规划部署高标准农田、冷链物流、“人工智能+”农业等重大工程，对农业板块形成长期政策支持。

核心催化1：“十五五”规划部署农业重大工程

6月3日，国务院印发《“十五五”规划纲要》，部署高标准农田、冷链物流、“人工智能+”农业等重大工程，对农业板块形成长期政策支持。

核心催化2：育儿补贴补助资金增长，利好母婴消费

财政部下达2026年育儿补贴补助资金999亿元，较上年增长10.6%，利好母婴消费及相关农业板块。

核心标的及逻辑

1.高标准农田建设：

- 大禹节水：节水灌溉龙头，受益高标准农田建设。

- 青龙管业：管道龙头，受益高标准农田建设。

2.冷链物流：

- 顺丰控股：冷链物流龙头。
- 京东物流：冷链物流龙头。

3.农业AI：

- 智慧农业：农业信息化龙头。
- 大北农：农业科技龙头。

4.母婴消费：

- 伊利股份：乳制品龙头，受益育儿补贴。
- 蒙牛乳业（港股）：乳制品龙头，受益育儿补贴。

行业趋势

“十五五”规划部署农业重大工程，长期政策支持。育儿补贴补助资金增长，利好母婴消费。建议关注高标准农田建设、冷链物流、农业AI、母婴消费等细分领域。

综合

核心催化：

今日无重大催化，板块整体平稳。

行业趋势：

综合类企业（集团控股、多元化经营）受宏观经济和行业周期综合影响。当前经济呈现结构性分化，高科技和出口强，传统消费和地产弱。综合类企业业绩取决于各业务板块表现。

关注部分综合类企业转型科技、新能源、高端制造的进展。

风险提示：宏观经济下行；转型不及预期；多元化管理风险。

（本汇总基于思维纪要社2026-06-07帖子整理，仅供参考。）

环保

环保

SAF板块底部推荐，反转在即。欧洲SAF价格从年初的2200美金上涨约40%至当前3000美金，同期UCO约上涨10%，SAF-UCO价差大幅走扩。生物能源具备替代属性，在欧洲重视能源安全的背景下，政策驱动需求逆势增长，而现有产能的放量节奏和新建产能的投产节奏均不及预期，目前国内主要SAF/HVO装置均满负荷运行，订单已排至10月，严重供不应求。

前期股价下跌的原因：行业谣言或担忧（成品油出口管制、欧洲生物能源政策变动、供给过剩企业胀库等），公司Q4及Q1业绩不及预期，流动性压力或关注度下降。预计Q2行业景气度将显著修复，业绩也将同环比大幅增长，流动性和关注度压力有望逐步消除，板块反转在即！

核心催化1：SAF价格大幅上涨，供需严重失衡

欧洲SAF价格从年初的2200美金上涨约40%至当前3000美金，同期UCO约上涨10%，SAF-UCO价差大幅走扩。目前国内主要SAF/HVO装置均满负荷运行，订单已排至10月，严重供不应求。政策驱动需求逆势增长，现有产能放量节奏和新建产能投产节奏均不及预期。

核心催化2：Q2行业景气度显著修复，业绩同环比大幅增长

前期股价下跌因行业谣言、业绩不及预期、流动性压力等。预计Q2行业景气度将显著修复，业绩也将同环比大幅增长，流动性和关注度压力有望逐步消除，板块反转在即！

核心标的及逻辑

- 1.嘉澳环保：子公司连云港嘉澳是全球盈利能力最强的SAF工厂之一，目前满产满销，年产能40万吨，目前单吨净利约5k，对应净利润约20亿，股权比例50%，对应归母净利润10亿，目前PE仅6倍。未来股权比例有望提升至70%，二期产能将翻倍，远期PE仅2倍。
- 2.山高环能：国内UCO产能最大的上市公司，目前约9万吨，单吨赚2000元，年净利约1.8亿，现金流约4亿。未来三年产能将扩张至20万吨，成本下降超1000元，单吨盈利有望突破3000元，远期对应6亿元，PE约6倍。
- 3.海新能科：满产满销。
- 4.卓越新能：即将投产。
- 5.嘉泽新能：新技术。

行业趋势

SAF板块相较于传统化工品需求更好、价格更优，相较于新材料成长性不输，但估值显著更低。Q2行业景气度将显著修复，板块反转在即。重点推荐嘉澳环保、山高环能，关注海新能科、卓越新能、嘉泽新能。

催化日历

6月8日（周日）

- 智谱（02513.HK）正式纳入港股通标的

6月9日（周一）

- 中国5月贸易数据公布

6月10日（周二）

- 美国5月CPI数据公布（市场预期：环比+0.5%，同比4.3%；核心环比+0.3%，同比2.9%）

6月11日（周三）

- 美国5月PPI数据公布
- 欧央行利率决议（预计加息25bp至2.25%）

6月12日（周四）

- SpaceX IPO（全球最大规模IPO）

6月16日（周一）

- 日本央行利率决议（预计加息，春斗加薪5.02%创历史新高支撑）

6月17-18日（周二-周三）

- 美联储FOMC议息会议（Warsh首次主持，预计按兵不动，关注点阵图是否上移）

6月25日（周四）

- 美国5月PCE数据公布

7月1日

- 村田、太阳诱电预计对电感进行提价

- 三环集团晶振基座调价10-30%

7月8日

- 智谱（02513.HK）2568万股解禁（占解禁前流通股148%）

6-7月

- 朱雀三号、智神星一号、星云一号、长征十号乙多款可回收火箭连发

2026年下半年

- 英伟达Vera Rubin系统交付（Supermicro预计下半年）
- DeepSeek V4大模型重要版本更新

2027年

- 玻璃基板初步商业化
- 三星电机玻璃基板下半年量产
- 台积电CoPoS试点启动

连板与强势股

当日无连板强势股数据（周末无交易数据）。

ETF关注

ETF名称	ETF代码	关注方向
化工ETF	159870	
钾肥涨价（印度大合同+34美元/吨）、尿素出口限制取消		
港股通信息技术ETF	159185	AI产业趋势、物理AI、国产算力
半导体ETF	159813	存储涨价周期、国产芯片、先进封装
科创半导体设备ETF	589020	半导体设备需求上调
有色ETF	159880	央行连续19个月增持黄金，5月购金32万盎司
工业有色ETF	159162	黄金增持、有色需求
养殖ETF	159867	鸡蛋淡季暴涨+26%
证券ETF	159993	非银金融PB-ROE吸引力超"9·24行情"前水平
证券保险ETF	515630	非银金融估值修复

| 消费电子ETF | 159153 | 玻璃基板2027年面世、AI PC换机潮 |

免责声明：本汇总内容来自公开渠道，仅供参考，不构成任何投资建议。
投资有风险，决策需谨慎。