

思维纪要社 2026-06-13 每日汇总

总帖子数106条 | 有效帖子58条 | 总字数24892 | 阅读时间预估62分钟

核心事件

SpaceX 登陆纳斯达克，首日大涨 19% 市值达 2.1 万亿美元，马斯克成为全球首位万亿美元富豪。SpaceX 于 6 月 12 日正式上市，发行价 135 美元，开盘价 150 美元，收盘价 160.95 美元。散户净买入量是英伟达的 3.5 倍，创六年 IPO 散户参与纪录。福布斯富豪榜实时数据显示，马斯克个人财富一度超过 1.1 万亿美元。

美伊和平协议预期骤然升温，伊朗外长称谅解备忘录"从未如此接近达成"，6 月底前达成协议概率飙升至 43%，油价两连跌创近期新低。WTI 原油跌 3.22% 报 84.88 美元/桶，布伦特原油跌 3.37% 报 87.33 美元/桶，通胀预期降温，美联储降息预期减弱，美股全线上扬，道指涨 0.7%，标普 500 涨 0.5%。

Claude Fable 5 被美国政府全面禁止外籍人员访问，Anthropic 官网公告称理由是美方发现可绕过其安全防护的"模型越狱"方法。受此催化，国产大模型迎来加速追赶机遇：智谱 GLM-5.2 于 6 月 13 日全量开放，支持 1M 上下文，是智谱迄今能力最强的开源模型；月之暗面发布 Kimi K2.7 Code 编程模型，长程任务 token 消耗减少 30%，6 月 15 日将开放高速版。

ProShares 于 6 月 10 日集中向美国 SEC 申报 9 只中国核心资产单票 2 倍做多杠杆 ETF，涉及中际旭创、新易盛、天孚通信、工业富联、立讯精密、宁德时代、兆易创新、海光信息、寒武纪等 9 只标的。业内评价这标志着国际投资者已开始把中国光模块龙头当作全球 AI 基建资产来定价。

英伟达 Rubin Ultra 平台确认采用 PTFE 作为正交背板核心材料，以替代传统玻纤布。改性 PTFE 单价约每吨 15 万元人民币，成品 PTFE CCL 板售价可达 2500 元/张。2027 年 Kyber 平台对应 PTFE CCL TAM 可能达到 80 亿元人民币，盛威科技为主要供应商，台光处于产品认证阶段。

玻璃基板 TGV 产业化从"0 到 1"往"1 到 10"切换，英特尔、三星、台积电、苹果、博通、AMD 等纷纷布局，26 年产业进入小批量，27 年有望开始量产。看好设备先行逻辑：激光钻孔（帝尔激光、大族等）、电镀（东威科技、三孚新科）、曝光（芯碁微装）、检测（华兴源创、精测电子）等核心环节有望率先突破。

MLCC 超级 AI 周期持续强化，涨价初期格局清晰。国联电子认为，现货价高速上涨后平稳，原厂通过交期拉长+供应减少等手段持续推高出厂价，参考 17-19 年大周期部分原厂出厂价上涨 5 倍以上、现货价上涨近 20 倍；AI 服务器、光模块、电源等高端应用带动高容化升级趋势明确，6-8 月有望看到更多产业催化。

5月社融新增 2.03 万亿元，同比少增 2607 亿元，居民信贷持续收缩（居民短期贷款 -840 亿元，中长期 -571 亿元），票据融资成为信贷核心冲量项（同比多增 4824 亿元）。非银存款新增 1.14 万亿元，同比增速 29.64%，居民存款搬家趋势延续。企业中长期贷款 -200 亿元，同比少增 3500 亿元，实体企业中长期投资意愿仍偏弱。

A股 6 月 12 日盘面极致分化：AI 科技板块交易拥挤度极高突然崩塌，风华高科、国瓷材料等电子元件龙头出现高位跳水或跌停；有色金属、金融、钢铁等板块涨幅居前。市场认为当前危如累卵，一旦风格再平衡可能出现千古跌停与百股涨停并存的极端局面。

SK 海力士本月发生第二次火灾，同时完成 375 层 NAND 生产认证，以钼代钨制作字线，打开钼全新需求增量。全球银行收紧对对冲基金持有 SK 海力士的杠杆押注，股价有所回调。英伟达提前逾一年向玻纤布和铜箔供应商锁定关键上游产能，HVLP4 铜 2027 年缺口料扩至 2500 吨。

美股科技板块内部分化剧烈，费城半导体指数 SOX 大跌 16%，软件股 ETF 九连跌为 20 年最长。领涨集中在 NAND 闪存（闪迪 +14.5%）、刻蚀沉积设备（泛林集团 +12.65%）、ALD（ASM International +11.73%）、SerDes（Credo +11.39%）等扩产必备品类；领跌为 AI 巨头，苹果 -1.5%、Alphabet/微软/亚马逊跌 2%-7%、Adobe -10%+（CFO 离职）。

昇腾 950DT 芯片将于 8 月上线。英伟达向玻纤布和铜箔供应商提前逾一年锁定关键上游产能。SK 海力士发生本月第二次火灾。

MLCC 陶瓷粉体受益 AI 服务器需求迎量价双击，25-30 年 AI 服务器 MLCC 陶瓷粉需求量 CAGR 达 53.4%，30 年市场规模有望突破百亿元。日系五厂占据全球 65% 份额，国瓷材料强势崛起，常规粉国内市占率超 80%，高端粉亦取得突破深度配套三星电机等国际大厂。

宏观策略

高盛交易台中国市场综述：6 月 12 日 A 股受伊朗协议乐观情绪推动走高，上证综指涨 1.12%，科创 50 涨 1.79%，两市成交额跃升至 3.23 万亿元，较上一交易日增长 14.5%。板块最佳为有色金属、金融、钢铁；最差为家电、电子设备、电信。陆家嘴论坛将于 6 月 17-18 日举行，券商板块在保险板块带动下飙升，市场预期论坛期间将出台支持金融业的政策。TMT 板块高开后持续走低，硬件板块表现弱于软件，CPO 龙头新易盛昨日下跌 5% 后仍面临压力。

资金面正常化信号出现：彭博社报道中国要求银行减少同业拆借，以避免同业拆借利率相对政策利率过低。7 天期间资金利率已从 1.35% 区间回升至 1.47%，可能存在窗口指导推动利率进一步上升。中国正从石油转向煤炭/电力领域以应对能源冲击。资金流向：高盛买入存储芯片、半导体、金融股，卖出材料股，CPO 和太阳能板块呈双向交易。

美股科技板块进入高波动重新定价阶段：标普 500 一周内从高点回落约 5%，纳斯达克 100 下跌 8%，费城半导体指数 SOX 大跌 16%。QQQ 看跌期权成交量达 740 万份，SPY 看跌期权成交量 1120 万份，短线恐慌情绪有所显现。高盛交易员指出，当前核心矛盾是服务器租赁价格、设备利用率的参考价值已超过资本开支相关指引。半导体设备、光通信、存储、电源相关产业链依旧有扎实行业数据支撑，软件及大型互联网平台受到成本、定价、资本回报率的重新审视。

SpaceX IPO 上市"抽水"效应评估：华泰海外策略测算，SpaceX 上市后 6 月至 7 月上旬将迎来 MSCI、纳斯达克综合/100、CRSP、罗素等主流指数密集纳入，被动买入规模约 91 亿-113 亿美元，若计入广义被动资金上限达 140 亿-160 亿美元。被动资金高峰占解禁前流通市值 10%~15%，短期对股价形成正向冲击。历史规律显示，大型 IPO

对指数的冲击主要发生在上市前 60 日至上市日，上市后 60 日指数重回升势，超额收益中位数 +11 个百分点，超额收益主要集中在上市后第一周。

TMT 科技周报：当前 AI 相关交易热度未减，市场定价逻辑转变，聚焦三大核心问题。本周三条主线：AMD 被花旗上调至买入评级，强化价值重估逻辑；光互连赛道围绕 CPO/NPO 及产品良率争议不断；Adobe 营收超预期但目标价被下调成软件板块承压典型。资金并未从 AI 硬件赛道撤离，而是转向供给瓶颈最突出的细分环节。闪迪 +14.50% (NAND/SSD 涨价行情)、泛林集团 +12.65% (刻蚀沉积设备新高)、ASM International +11.73%、Credo +11.39%、应用材料 +11.19%、阿斯麦 +9.53% 等半导体设备个股均创新高。

A 股盘面极致分化格局：交易拥挤度极高的 AI 科技板块 6 月 12 日突然崩塌，量化驱动惯性交易导致跌幅过大。电子元件龙头风华高科首次出现高位盘中跌停，陶瓷板块国瓷材料开盘后跳水。市场认为危如累卵，风格随时可能剧烈再平衡，千古跌停与百股涨停可能并存。建议做好应对，降低高位科技仓位，等待低位股持续性验证再看是否加仓。

SpaceX 深度解读播客要点：摩根士丹利将 2027 年全球 AI 算力资本支出预测从 9500 亿美元上调至 1.1 万亿美元。XAI 每吉瓦算力变现能力今年已从年初 200 亿美元升至 300 亿美元，部分场景逼近 400 亿美元。2027 年推理业务收入预期 3000 亿美元，对应 60%-70% 毛利率。黄仁勋两年前预判行业营收达万亿规模，如今看仍偏低。英伟达布局 OpenAI 千兆瓦级算力项目 10 吉瓦，博通 10 吉瓦，AMD 凭权证对应 6 吉瓦。

GPU 租赁市场严重紧缺：H100 一年期租赁价格从 2025 年 10 月低点 1.70 美元/GPU/小时上涨约 40% 至 2.35 美元，仅 1 月下旬至 2 月又上涨 15%-20%。受调查供应商主流型号 H100/H200 八节点集群供应稀缺，Blackwell 交货周期延长至 6-7 月。需求已从训练主导转向 Agent 模式，当生产力提升达 token 成本 5-10 倍时，需求结构上缺乏弹性，现有 H100 集群剩余经济寿命远比市场共识假设要长。

5月 M1 同比抬升，M2 同比持平。往前看：政府债额度增量有限叠加高基数，未来社融增速面临下行压力；央行适度调节银行间流动性，本

周资金利率已回到 1.4% 左右；M1 后续或因基数原因面临一定下行压力；但货币政策仍将以呵护为主，适度宽松、流动性充裕的主基调不变。

欧洲央行三年来首次加息，利率上调 25 个基点。美银预计 FOMC 将在声明中取消宽松倾向，6 月会议维持政策利率 3.5%-3.75% 不变。随着美伊协议预期升温，美债市场交易员押注美联储将在明年初加息，利率互换显示明年 1 月加息 25 个基点可能性为 100%。

散户投资者连续 3 天卖出股票，为 2020 年疫情以来首次连续卖出，周一单日流出规模为 2023 年 11 月以来最高。半导体和 AI 相关股票遭遇最大规模抛售，Micron 周三卖出额 -1.694 亿美元，AMD -3870 万美元，Marvell -3580 万美元。个人投资者在 2026 年此前几乎每个交易日都在买入个股，正在兑现收益。

UBS 下调黄金目标价：因美联储降息延后，UBS 将黄金预测下调 300-900 美元/盎司，理由是美元数据更强劲、市场对美联储宽松延后预期。较高收益率和更强美元将拖累金价，短期压力可能推动黄金走向 3850-4000 美元/盎司。但 UBS 对未来 12 个月仍持看涨态度，理由包括未来降息、美元走弱以及各国央行持续买入黄金。

港美股海外

SpaceX 首日上市表现：发行价 135 美元，开盘 150 美元，收盘 160.95 美元，涨幅 19.22%，总市值 2.1 万亿美元，为全球第六大市值公司。成交额 800 亿美元，散户净买入量是英伟达的 3.5 倍，零售成交 4.53 亿美元占全市场 4%，创六年 IPO 散户参与纪录。SpaceX 将被快速纳入 MSCI 标准及大盘股指数、富时全球股票指数系列，但不会立即纳入标普 500。CFRA 首次覆盖给予"卖出"评级，目标价 115 美元。绿鞋机制费用为零。上市后半年逐步解禁，至 12 月流通股本较首日增长近 10 倍。

SpaceX 财务结构拆解：2025 年收入 187 亿美元，其中 Starlink (Connectivity) 收入 114 亿美元 (61%)、Space 发射收入 41 亿美元 (22%)、AI (xAI + X) 收入 32 亿美元 (17%)。Starlink 订阅用户从 2023 年 230 万增至 2026 年初超 1030 万，2025

年营业利润 44 亿美元，是利润引擎；AI 业务 2025 年亏损 64 亿美元，消耗了 Starlink 全部利润；SpaceX 2025 年整体亏损近 50 亿美元，26Q1 又亏损 43 亿美元。SpaceX 估值为过往营收的 39 倍 (IPO 前 100 倍)。

SpaceX IPO

对美股流动性影响：华泰海外策略估算，被纳入指数密集期为 6 月至 7 月上旬，潜在被动买入规模约 91 亿-113 亿美元，供需偏紧对股价短期形成正向冲击。历史上大型 IPO 对指数冲击主要前置，上市前 60 日至上市日标普 500 平均下跌约 -4.3%，上市后 60 日重回升势涨幅中位数 +3.2%，超额收益主要集中在上市后第一周。

美伊协议预期驱动全球市场：伊朗外长称谅解备忘录"从未如此接近达成"，可能在未来几天内签署。Polymarket 显示 6 月底前达成协议概率从不足 30% 飙升至 43%。美方对此抱有 80%-85% 信心。WTI 原油两连跌报 84.88 美元/桶，布伦特报 87.33 美元/桶，本周分别累跌 6.25% 和 6.19%。雪佛龙 CEO 警告全球原油库存已降至"令人不安的水平"。高盛明星大宗分析师 Jeff Currie 表示油价不够高但储备耗光是因无人敢持仓，VaR 已暴跌至 14 亿美元，2026 年末平仓合约降幅创历史纪录。

港股：ProShares 申报 9 只中国资产 2x 杠杆 ETF 中包含宁德时代 (CATL)，为港股/海外上市中国核心资产代表。中东制冷剂极度缺货，区域售价达我国国内两倍，R134a 报价较年初上涨 5500 元/吨。

英伟达 Rubin Ultra 平台 PTFE 材料：确认采用 PTFE 作为正交背板核心材料，替代传统 M9+Q-glass cloth 方案，支持 337G 及以上 SerDes 信号传输。改性 PTFE 单价约每吨 15 万元人民币，成品 CCL 板售价可达 2500 元/张。2027 年 Kyber 平台对应 PTFE CCL TAM 可能达 80 亿元，盛威科技为主要供应商，台光处于产品认证阶段。

Tower 半导体：老牌硅光晶圆厂企业，硅光核心客户占其硅光收入约 6 成。从 LPO 到 NPO 再到 CPO，硅光 PIC 工艺逐步复杂化、芯片面积放大，单价随之提升。1.6T 速率作为硅光元年，预计 26-30 年市场规模每年翻倍增长。Fab7 预计 27 年从合资公司收回并扩大 4 倍产能，为未来超预期主要来源。预计 26/27/28 年收入 2.31/3.59/5.14 亿美元，EPS 3.74/6.86/12.54 美元，当前市值 291 亿美元，目标市值 500 亿美元。

比特币矿场转型 AIDC: Claude Fable 5 发布催化"矿场转型 AIDC"板块, GLXY.O、HUT.O、IREN.O 等多只标的涨幅超 10%。建议关注 IREN.O (北美 AI 电量最多 4.5GW)、HUT.O (照付不议订单金额最大 168 亿美元)、CIFR.O (与超大云厂商直签订单最高 55 亿美元)。

美股科技内部分化: 费城半导体指数 SOX 大跌 16%, 闪迪 +14.5% (NAND/SSD 涨价行情持续)、泛林集团 +12.65%、ASM International +11.73%、Credo +11.39%、应用材料 +11.19%、东京电子 +11%、BE Semiconductor +10.5%、Nova +10.09%、阿斯麦 +9.53%。AI 巨头/软件领跌, 苹果 -1.5% (本周累跌超 5%)、Alphabet/微软/亚马逊跌 2%-7%、Adobe -10%+ (CFO 离职)。软件股 ETF 九连跌为 20 年最长。

美股三大指数收盘: 道指 +0.7% (+353.51 点, 报 51202.26 点); 标普 500 +0.5% (+37.16 点, 报 7431.46 点); 纳指 +0.31% (+79.18 点, 报 25888.84 点)。芯片股多数上涨, ARM +11%、希捷 +7%、英特尔 +6.5% (本周累计 +25%)、西部数据 +6%、闪迪 +5%、AMD +4%、高通 +4%、美光 -1.4%。欧洲斯托克 600 指数周五涨 1.9%, 旅游和银行股涨幅居前, 能源唯一下跌。

美债收益率: 10 年期美债收益率 +2 基点报 4.517% (本周累跌 7.6 基点), 英国 10 年期国债 -6.9 基点报 4.836%。美元指数 -0.12% 报 99.739 (本周累跌 0.33%, 5 月初以来最大周跌幅), 欧元/美元 +0.44% 报 1.1572, 离岸人民币报 6.7636。

黄金: 现货黄金微涨 0.03% 报 4213.7 美元/盎司, 本周累跌 2.66%, 避险需求降温。铜 +3.20% 报 6.4755 美元/磅, 本周累涨 3.56%。UBS 下调黄金目标价, 短期压力可能推动黄金走向 3850-4000 美元/盎司。

ProShares 中国核心资产 2x 杠杆 ETF 申报: 9 只标的包括中际旭创、新易盛、天孚通信、工业富联、立讯精密、宁德时代、兆易创新、海光信息、寒武纪。均为单日 2 倍杠杆, 每日重置, 长期有复利损耗, 目前为初步申报 (预审), 预计 2 个月后正式上市交易。

机构观点

中信证券计算机：从 Claude Fable 5 被禁看国产模型机遇。Claude Fable 5 全面对外籍人员禁售，将促使国内模型厂商加速迭代并追赶国产模型迎来发展良机。GLM-5.2 全量开放支持 1M 上下文，是智谱迄今能力最强开源模型；Kimi K2.7 Code 发布，长程任务 token 消耗减少 30%。国产算力配套需求料将进一步加大，建议关注智谱等国产模型以及海光信息、浪潮信息、中科曙光、工业富联、金山云、深信服等国产算力配套。

国联民生电子：持续强推 MLCC 行业，当前处于股价分歧点，但后续原厂价+现货价走势会证明行业周期持续性。MLCC 超级 AI 周期最主要逻辑在于 AI 带来高端新领域应用敞口：服务器、光模块、电源及未来端侧产品迎功耗提升+新定价体系，MLCC 走向高容化升级。参考上一轮 17-19 大周期，原厂出厂价上涨 5 倍以上、现货价上涨近 20 倍。6-8 月有望看到诸多产业催化，目前仍是涨价初期。重点推荐 A 股风华高科、三环集团、洁美科技、博迁新材、国瓷材料、商络电子、火炬电子、云汉芯城、昀冢科技、中电港等；港股天利控股。

东北计算机：厦门钨业被低估的钨资源供应商，AI 重估。主业钨钼采选冶炼、硬质合金、稀土、光伏钨丝，细钨丝在光伏领域市场份额超 80%。PCB 钻针棒材：5 月月产能 1.6 亿只，2026 年底预计钨棒产能到 600 万只/月，2027 年到 800-1000 万只/月，预计释放 6 亿利润+，考虑涨价利润有望达 10 亿+。MLCC：碳酸钡 2026 年计划至少翻倍扩产，服务器级碳酸钡单吨净利约 20 万元。半导体材料：钨粉 2026 年对外销量目标 1.5 万吨，普通钨粉价格已达 100 万元/吨。27 年利润可观，当前对应明年不到 20 倍，整体看 2000 亿以上。

华泰海外策略：SpaceX 上市"抽水"效应评估。纳入指数密集期 6 月至 7 月上旬，潜在被动买入规模约 91 亿-113 亿美元，若计入广义被动资金上限达 140 亿-160 亿美元。被动资金高峰占解禁前流通市值 10%~15%，短期对股价形成正向冲击，但财报披露及解禁启动后利好将消退。历史上大型 IPO 对指数冲击主要前置，上市后 60 日重回升势，超额收益主要集中在上市后第一周。

财通海外郝艳辉团队：SpaceX 上市观点更新。2025 年公司收入 187 亿美元，Space/Connectivity/AI 分别贡献 41/114/32

亿美元。如只有火箭和 Starlink, SpaceX 仍是一家航天通信公司; 加入 xAI 后, 业务延伸至芯片制造—算力基础设施—模型与数据—应用, AI 对应 TAM 达 26.5 万亿美元。SpaceX 定价逻辑更接近投票机而非称重机, 事件催化→上修远期预期→折现至当前市值。Starship 快速复用、V3 卫星放量、轨道数据中心、Grok、Terafab 等进展均可能推动股价上修。

长江机械: 玻璃基板 TGV 产业化开启, 继续看好板块性机遇。玻璃基板 TGV 产业化从"0 到 1"往"1 到 10"切换, 26 年产业进入小批量, 27 年有望开始量产。设备先行: 激光钻孔(帝尔激光、大族、德龙激光、英诺激光、联赢激光、海目星)、电镀(东威科技、三孚新科)、曝光(芯碁微装)、检测(华兴源创、精测电子、骄成超声)。玻璃跟上: 玻璃原片(力诺药包、凯盛科技、旗滨集团)、玻璃加工(京东方 A)、玻璃基封装(长电科技、通富微电、晶方科技、颀中科技、汇成股份)。

天风医药杨松团队: 复宏汉霖 PD1 围手术期胃癌适应症获批上市。公司 PD-1 单抗「斯鲁利单抗」围手术期胃癌适应症于 2026 年 6 月 9 日获批, 有望参与 2026 年医保谈判。国内胃癌患者超 40 万人, pCR 率高达 21.6% 较化疗对照组 6.4% 提高 3 倍。公司是目前唯一拥有该适应症的 PD1, 竞争对手上市时间起码在 2 年以后, 商业化竞争格局极佳。一线结直肠癌适应症临床 3 期数据预计于 2027H1 读出。

国盛区块链: 关注"矿场转型 AIDC"板块投资机会。建议关注 IREN.O (北美 AI 电量最多 4.5GW)、HUT.O (照付不议订单金额最大 168 亿美元)、CIFR.O (与超大云厂商直签订单最高 55 亿美元)。

广发纺服: 重视近期 A 股港股市场风格切换机会。看好代工龙头晶苑国际, 受益下游客户业绩超预期, 低估值高股息。26H1 国内棉纺、毛纺、辅料龙头订单强劲, 澳毛价格持续上涨超预期。成衣代工方面: 聚阳实业 5 月营收同比 +8.8% (世界杯订单加持, 6 月营收将优于 5 月), 儒鸿 +0.69% (二季度经营业绩有望同比大幅改善), 冠星 +15.56%。耐克渠道调整仍要到年底前后, 26 年代工更看好成衣制造企业订单, 27 年看好裕元。

天准科技: 各业务板块进入落地放量阶段。26Q1 新签订单 8.41 亿元, 同比增长 52.85%。截至 26Q1, 在手订单 18.04 亿元, 同比增长 40.24%。明场半导体: 面向 28nm 明场检测设备已进入头部晶圆厂验证, 40nm 今年 Q3

确认收入。光通信：CPO 环节进展顺利，影像测量仪持续为旭创等头部客户提供精密测量设备，累计订单达几百台。PCB：LDI 和 CO2 激光钻孔订单饱满，今年预计翻倍增长。拟出售长光辰芯二级市场股票，预计产生 7000 万元投资收益计入非经常损益。

新奥股份/能源：私有化终止，增持+承诺分红彰显价值与信心。私有化新奥能源并 H 股介绍上市历时近一年，截至 2026 年 6 月 12 日仍未满足全部生效先决条件。公司计划通过全资子公司新能香港增持新奥能源股份，明确现金分红比例不低于当年归母经营利润的 50%。新奥股份：维持 26-28 年归母净利润预测 53/62/71 亿元，PE 11/9/8 倍，26-28 年股息率 4.7%/5.4%/6.2%。新奥能源 H：假设 26 年归母净利润同比持平，分红率约 50%+，26 年 PE 8 倍，股息率 6.1%。

龙净环保：20 亿定增顺利推进，紫金矿业持股比例将提升至 34%。矿山绿电 2025 年底投运 1.2GW，26Q1 持续超预期，长期 4GW 20 亿空间。首台纯电动矿卡 LK220E 交付西藏巨龙铜业，无人矿卡实现紫金山金铜矿采购订单。预计 26-28 年归母净利润 14.1/17.5/20.2 亿元，考虑定增摊薄 PE 16/13/11 倍，25-28 年业绩翻倍。

炜冈科技：印刷设备龙头，Q2 业绩高增长。26M1-M4 订单 +30%，标签印刷行业绝对领先。宽幅包装印刷新品将于 26 年 10 月对外宣发，市场空间百亿规模，定价 800 万为外资品牌 6 折，毛利率高于传统 30%，长期目标市占率 10%-20%。持有华海诚科可转债约 2.6% 股权，26Q2 将有大量投资收益计入。账上现金共 8 亿，积极寻找标的进行收并购。

值得关注

Claude Fable 5 被全面禁售，国产大模型迎来加速追赶机遇。Anthropic 官网公告称美国政府以国家安全为由，全面禁止所有外籍人员访问 Fable 5 与 Mythos 5。Anthropic 承认在 Fable 5 中秘密植入防蒸馏护栏、静默降质回答以阻止竞对训练模型，已改为透明回退至 Opus 4.8。国产模型 GLM-5.2 全量开放（支持 1M 上下文，是智谱迄今最强开源模型）和 Kimi K2.7 Code 发布（token 消耗减少 30%）是直接受益催化，国产算力配套需求料将进一步加大。

SpaceX 上市成为全球焦点，马斯克成为全球首位万亿美元富豪。发行价 135 美元，首日收盘 160.95 美元涨 19%，总市值 2.1 万亿美元为全球第六。散户净买入量是英伟达的 3.5 倍，创六年 IPO 散户参与纪录。将快速纳入 MSCI、富时等主流指数。高盛、摩根士丹利各获 1 亿美元费用收入，CFRA 首次覆盖给予"卖出"评级目标价 115 美元。SpaceX IPO 验证成长股流动性充裕，但也引发对科技板块虹吸效应的担忧，其他太空概念股 (SATS、RCLB 等) 大跌近 11%。

美伊和平协议预期骤然升温成为全球宏观最重要变量。伊朗外长称谅解备忘录"从未如此接近达成"，可能在几天内签署，美方抱有 80%-85% 信心。油价两连跌创近期新低 (WTI 84.88 美元/桶)，通胀预期降温，降息预期延后。美股、A股、港股均受此提振走高，有色金属等大宗商品板块大涨。但以色列国防部长卡茨警告未来或再次动用武力阻止伊朗拥核，不确定性仍存。

玻璃基板 TGV 产业化从"0 到 1"往"1 到 10"切换，设备先行逻辑清晰。英特尔、三星、台积电、苹果、博通、AMD 等纷纷布局，26 年产业进入小批量，27 年有望开始量产。帝尔激光、大族、东威科技、芯碁微装、华兴源创等设备厂商有望率先突破并验证订单。

MLCC 超级 AI 周期逻辑持续强化，涨价初期格局清晰。AI 服务器、光模块、电源等高端应用带动高容化升级，参考 17-19 年大周期原厂出厂价涨 5 倍以上、现货价涨近 20 倍。6-8 月有望看到更多产业催化。国瓷材料、风华高科、三环集团、博迁新材等核心标的值得关注，但当前股价出现分歧，短期波动加大。

英伟达 Rubin Ultra 平台确认采用 PTFE 作为正交背板核心材料，国产替代逻辑值得关注。改性 PTFE 解决传统 PTFE 机械强度问题，支持 337G+ SerDes 信号传输，盛威科技为主要供应商，台光处于认证阶段。2027 年 PTFE CCL TAM 可能达 80 亿元，对 PCB 制造商价值量比例从 2-2.5x 提升至 3-3.5x。

比特币矿场转型 AIDC 加速，Claude Fable 5 发布催化板块大涨。IREN.O、HUT.O、CIFR.O 等多只标的涨幅超 10%。在全球 AI 缺电背景下，更多比特币矿场将官宣与超大规模云厂商的 AIDC 托管、算力租赁和云服务订单。

复宏汉霖 PD-1 单抗「斯鲁利单抗」围手术期胃癌适应症获批上市，是目前唯一拥有该适应症的 PD1，竞争对手上市时间起码在 2 年以后，商业化竞争格局极佳。pCR 率 21.6% 较化疗组 6.4% 提高 3 倍，有望参与 2026 年医保谈判。

ProShares 申报 9 只中国核心资产 2x 杠杆 ETF，标志着国际投资者开始把中际旭创、新易盛等中国光模块龙头当作全球 AI 基建资产定价，而非 A 股内部题材炒作。

云南锗业：磷化铟从美日垄断到中华崛起。英伟达预测 2026-2030 年磷化铟晶圆需求将激增约 20 倍，全球供需缺口持续超 70%。云南锗业是全球第三个掌握大尺寸磷化铟制备技术的企业，已获批磷化铟扩产项目，完成后将达到 45 万片（折合 4 英寸）产能。战略小金属出口管控趋严，海外磷化铟厂商供应链面临外部变量，国产替代确定性进一步提升。

昇腾 950DT 芯片将于 8 月上线，华为 AI 芯片持续迭代，推动国产算力生态加速成熟。

影石 Insta 360 发布首款手持云台相机 Luna Ultra，5 分钟即售罄，与大疆互诉专利，整体风险可控。配备徕卡 1 英寸 8K 主摄+徕卡 1/1.3 英寸超级长焦双镜头，为行业首款旗舰双摄云台相机。徕卡色彩还原，最长续航 4 小时，支持 20 米远距离高清图传。

各行业板块

煤炭

主产地煤炭产量同比下滑，晋陕蒙442家煤矿周度产量2646万吨，同比-2.0%。山西地区产量同比下降7.5%，产能利用率仅65.5%。与此同时，中国为应对能源冲击，正从石油转向煤炭/电力领域，煤炭需求预期改善。

核心催化1：主产地产量持续承压

山西地区煤炭产量同比下滑7.5%，产能利用率65.5%（同比-4.3pct），主产地供给端持续收紧。晋陕蒙三地合计产能利用率80.0%，同比-0.7pct，产量同比-2.0%，供给约束仍在。

核心催化2：能源转型推动煤炭需求

中国为应对能源冲击，正从石油转向煤炭/电力领域。这一结构性变化为煤炭需求提供新增量，尤其在电力领域用煤需求有望提升。

核心标的及逻辑

1.主产地煤炭企业：

- 陕西煤业：陕西地区产能利用率89.1%，高于行业平均，受益供给收紧带来的煤价支撑

-

兖矿能源：跨区域布局，内蒙古产区产能利用率88.2%，产量同比+1.2%

2.受益于需求转暖的煤电一体化：

- 中国神华：煤电一体化布局，受益煤炭需求提升与电价支撑

行业趋势

主产地产量同比下滑，供给端约束仍在。能源转型背景下，煤炭在电力供应中的重要性提升，需求端有望受益。需关注安监政策、产能释放节奏及电价改革进展。

石油石化

中东局势骤然缓和，美伊协议预期升温，油价大幅下跌。WTI原油跌至84.88美元/桶（周跌6.25%），布伦特原油跌至87.33美元/桶（周跌6.19%）。与此同时，涤纶长丝大厂继续减产（行业负荷降至71.5%），库存显著下降，下游开机回升，长丝盈利维持400-500元/吨。

核心催化1：美伊协议预期升温，油价大跌

伊朗外长称谅解备忘录"从未如此接近达成"，巴基斯坦总理确认协议文本已完成，美方对达成协议有信心80%-85%。中东局势缓和→伊朗原油有望重返市场→供应风险溢价消退→油价大跌。但需关注以色列可能再次动武的风险。

核心催化2：涤纶长丝供给收缩，盈利改善

长丝行业负荷降至71.5%（周环比-3.7pcts），大厂减产比例达30%。POY、FDY、DTY库存分别降至19.2、22.6、34.1天（周环比-6.8、-6.2、

-3.0天)。下游加弹、织造开机率回升至75%、67% (周环比+5、+6pcts)。POY即期吨盈利400-500元。

核心催化3：资本撤离原油市场，VaR暴跌

高盛前分析师Jeff Currie指出，原油VaR (在险价值) 已暴跌至14亿美元，未平仓合约创历史最大降幅。投资者因政策不确定性回避原油持仓，但全球石油库存仍在以每日500万至600万桶速度下降，供需基本面仍紧张。

核心标的及逻辑

1. 涤纶长丝龙头：

- 新凤鸣：长丝大厂减产背景下受益供给收缩，库存去化，盈利改善

-

桐昆股份：一体化布局，POY即期吨盈利400-500元，受益行业景气回升

- 恒逸石化：PTA+涤纶产业链布局，受益价差修复

2. 油服及上游 (受益油价波动)：

- 关注油价大跌后的反弹机会，但需警惕美伊协议落地后的供给释放压力

行业趋势

短期油价受美伊协议预期压制，但全球石油库存快速去化、雪佛龙CEO警告库存降至"令人不安的水平"，中期油价仍有支撑。涤纶长丝行业供给收缩+需求回暖，盈利有望持续修复。需关注美伊协议实际签署进展 (6月底是关键窗口)。

有色金属

美伊局势骤然缓和，通胀失控→美联储加息的传导链条被阻断，有色板块集体放量大涨。铜、铝、黄金、钼、锡、锂等多品种共振上涨。AI算力叙事持续强化，钨、MLCC陶瓷粉、PCB钻针等细分领域受益AI资本开支景气。

核心催化1：美伊局势缓和，金融属性压制解除

美伊协议预期升温（6月底签署概率升至43%），中东风险溢价消退→油价大跌→通胀预期降温→美联储加息预期减弱。有色板块金融属性压制解除，迎来估值修复。

#

核心催化2：AI算力引爆刚需，钨、MLCC粉体、PCB材料量价双击

厦门钨业：PCB钻针棒材产能缺口放大，2026年底产能达600万只/月，2027年达800-1000万只/月，预计释放6亿+利润（考虑涨价有望10亿+）。MLCC碳酸钡产能2000吨，2026年翻倍扩产，服务器级单吨净利约20万元。半导体钨粉2026年对外销量目标1.5万吨，普通钨粉价格达100万元/吨。

国瓷材料：MLCC陶瓷粉体龙头，常规粉国内市占率超80%。AI服务器MLCC陶瓷粉需求量25-30年CAGR达53.4%，30年市场规模有望达56亿元（涨价弹性下有望突破百亿）。29、30年预计形成0.29、1.31万吨供给缺口。稀土管控下，国内厂商望承接日本份额转移。

核心催化3：工业金属供需改善，铜铝强势

铜：金融属性+电网改造刚需+AI基建需求三轮驱动，供给端扰动不断，库存去化，铜价强势。铝：国内电解铝产能天花板压制供给弹性，新能源车、光伏边框、数据中心散热等多点拉动需求。钼：SK海力士完成375层NAND生产认证，以钼代钨制作字线，打开钼全新增量。军工+油气+高端制造拉动传统需求，全球供给刚性收缩。

核心标的及逻辑

1.钨产业链：

- 厦门钨业：钨钼全产业链布局，PCB钻针+MLCC+半导体材料全新增长路径，2027年利润可观，当前对应明年不到20x，看2000亿+市值
- 福达合金：银电接触龙头，布局MLCC/锡膏/纳米烧结银新赛道。26年净利润上调至5亿（经营性3.5-4亿），27年目标6亿，30年目标10-12亿

2.MLCC陶瓷粉体：

- 国瓷材料：国内MLCC陶瓷粉绝对龙头，常规粉产能1万吨，高端粉产能5000吨。受益AI服务器MLCC需求爆发+稀土管控下份额转移+产品迭代升级三重共振

3.工业金属:

- 铜: 紫金矿业、洛阳钼业、江西铜业 (受益铜价强势)
-
- 铝: 中国宏桥、中国铝业、云铝股份 (受益产能天花板+需求多点拉动)
- 钼: 金钼股份、洛阳钼业 (受益SK海力士以钼代钨+供给收缩)
- 锡: 锡业股份、兴业银锡 (受益供给减少+半导体焊料需求)
- 锂: 天齐锂业、赣锋锂业 (受益超跌反弹+AI数据中心储能叙事)

4.黄金珠宝:

- 周大福: 昨日业绩与指引较好, 全板块估值与机构持仓历史低位
- 潮宏基: 4月店均增长40%+, 5月增长30%+, 26年珠宝板块净利9亿, 当前不到10X
- 老铺黄金: 5月销售明显恢复, Q2毛利率恢复至45%+、净利率25%+
- 菜百股份: Q2金饰表现优异, 结构优化带动利润率修复, 预计今年业绩11-12亿, PE 10X, 股息率5%+

行业趋势

美伊局势缓和为有色板块提供估值修复窗口。AI算力叙事持续强化, 钨、MLCC粉体、PCB材料等细分领域受益资本开支景气, 量价双击。工业金属中铜铝强势, 钼锡锂受益供给约束与需求回暖。黄金板块估值低位, 金价中枢抬升趋势未改。需关注美伊协议实际签署进展、美联储政策转向节奏、及AI资本开支落地情况。

基础化工

氟化工制冷剂价格大幅上涨, 华东大厂R134a报价较年初上涨5500元/吨, 同比+1.65万元/吨。中东制冷剂极度缺货, 区域售价达国内两倍。MLCC陶瓷粉体受益AI算力驱动, 高端粉体迎量价双击, 供需缺口预计29-30年分别达0.29、1.31万吨。

核心催化1: 氟化工制冷剂价格暴涨, 中东缺货加剧

华东大厂R134a报价较年初上涨5500元/吨, 同比+1.65万元/吨。中东地区制冷剂极度缺货, 区域售价达我国国内两倍, 出口需求旺盛。氟化工企业盈利弹性显著。

核心催化2：AI驱动MLCC陶瓷粉体需求爆发，供需缺口放大

AI服务器MLCC陶瓷粉需求量25-30年从0.45万吨增长至3.82万吨，CAGR达53.4%。30年AI服务器MLCC陶瓷粉市场规模有望达56亿元（涨价弹性下望突破百亿）。测算得29、30年将分别形成0.29万吨、1.31万吨供给缺口。稀土为MLCC配方粉必需组分，出口管控下国内厂商望承接日本份额转移。

核心催化3：产品迭代升级，高端粉体价值量跃升

AI算力驱动MLCC升级，配套高端陶瓷粉同步迭代，价值量跃升下价格弹性可期。服务器级碳酸钡单吨净利约20万元，高端产品盈利能力显著强于常规产品。

核心标的及逻辑

1.氟化工制冷剂：

- 巨化股份：氟化工龙头，R134a等制冷剂价格上涨，中东出口需求旺盛，盈利弹性显著
- 三美股份：制冷剂龙头企业，受益产品价格暴涨
- 永和股份：氟化工全产业链布局，受益制冷剂景气上行

2.MLCC陶瓷粉体：

- 国瓷材料：国内MLCC陶瓷粉绝对龙头，常规粉国内市占率超80%，高端粉产能5000吨（已建成2000吨）。依托龙头优势与高端产能扩张，尽享行业景气提升&供应链重构双重红利

3.电子材料：

- 福达合金：布局MLCC电极银浆（已供应风华高科、顺络电子），受益于MLCC产业链景气传导

行业趋势

氟化工制冷剂价格暴涨，中东缺货加剧，出口需求旺盛，行业盈利弹性显著。AI算力驱动MLCC陶瓷粉体需求爆发，供需缺口29-30年放大，高端粉体价值量跃升。稀土管控下国内厂商有望承接日本份额转移，进口替代加速。需关注产品价格持续性、中东地缘局势对出口的影响、及AI资本开支落地节奏。

建筑材料

玻璃基板TGV产业化从"0到1"往"1到10"切换，先进封装进一步发展推动玻璃基板需求。英特尔、三星、台积电、苹果、博通、AMD等纷纷布局玻璃基板方案，26年产业进入小批量，27年有望开始量产。设备先行，激光钻孔、电镀、检测、曝光等核心环节订单有望快速释放。

核心催化1：玻璃基板TGV产业化加速，26年小批量27年量产

下一代AI芯片趋势明确，玻璃基板TGV产业化从"0到1"往"1到10"切换。先进封装需要更大基板、更高互联密度、更低信号损耗，玻璃基板优势显著。英特尔、三星、台积电、苹果、博通、AMD等纷纷布局，近期催化不断。26年产业进入小批量，27年有望开始量产。

核心催化2：设备先行，核心环节订单快速释放

玻璃基板未来空间广阔，结合产业链环节格局及订单兑现节奏，设备先行。激光钻孔、电镀、检测、曝光等核心环节有望成为国产厂商率先突破、验证订单快速释放的关键节点。

核心催化3：玻璃原片与加工环节空间打开

产业良率提升核心在于原片性能及加工工艺，国内企业加速布局，部分企业已进入送样验证阶段。玻璃原片、玻璃加工环节空间明显。

核心标的及逻辑

1.设备环节（先行受益）：

- 帝尔激光：激光钻孔核心供应商，受益玻璃基板TGV量产需求
- 大族激光：激光加工设备龙头，覆盖TGV多项工艺
- 德龙激光：激光精细加工设备，受益玻璃基板产业化
- 英诺激光：激光器核心供应商
- 联赢激光：激光焊接设备，受益封装环节需求
- 海目星：激光加工设备供应商
- 东威科技：电镀设备核心供应商，受益TGV电镀环节需求
- 三孚新科：表面处理及电镀化学品

- 芯碁微装：曝光设备，受益TGV量产
- 华兴原创：检测设备，受益玻璃基板良率提升需求
- 精测电子：检测设备龙头，覆盖半导体及显示检测
- 骄成超声：超声检测设备

2.玻璃原片与加工：

- 力诺药包：玻璃原片布局，进入送样验证阶段
- 凯盛科技：玻璃原片供应商，受益TGV产业化
- 旗滨集团：浮法玻璃龙头，布局高端玻璃原片
- 京东方A：玻璃加工布局，受益玻璃基板封装需求
- 凯伦股份：检测环节受益标的

3.封装环节：

- 长电科技：玻璃基封装布局，先进封装龙头
- 通富微电：封装测试企业，受益玻璃基板方案推广
- 晶方科技：先进封装企业
- 颀中科技：显示驱动IC封装，受益玻璃基板应用
- 汇成股份：封装测试企业

行业趋势

玻璃基板TGV产业化加速，26年小批量27年量产，设备先行订单快速释放。英特尔、三星、台积电等巨头布局，产业趋势明确。国内企业在激光钻孔、电镀、检测、曝光等核心环节有望率先突破。玻璃原片与加工环节空间打开，部分企业已进入送样验证阶段。需关注产业化进度、下游客户验证进展、及设备订单兑现节奏。

电力设备

[龙净环保回购落地彰显信心，紫金赋能矿山绿电加速放量，电动矿卡打开第二成长曲线；宁德时代被ProShares纳入2倍做多ETF，国际资本对中国新能源龙头定价升级]

核心催化1：龙净环保——紫金龙净引领全球矿山绿能

- 公司6/9公告回购计划0.7-1亿元，6/10首次回购184万股即落地，金额3059万元，彰显管理层信心
- 20亿定增获上交所审核通过，发行价格不低于14.4元/股，紫金持股比例将提升至34%
- 矿山绿电盈利验证：2025年底投运1.2GW贡献规模性业绩，26Q1持续超预期，长期4GW空间打开
- 首台新能源刚性矿卡LK220E交付紫金巨龙铜业，矿卡电动化率仅1%，提升空间巨大，单车价值800万
- 预计26-28年归母净利润14.1/17.5/20.2亿元，考虑定增摊薄PE 16/13/11倍，25-28年业绩翻倍

核心催化2：国际资本对中国新能源资产定价升级

- ProShares集中申报9只中国核心资产2倍做多ETF，宁德时代（CATL）被纳入，信号意义强
- 说明国际投资者开始把中国新能源龙头当成全球AI基建+新能源核心资产定价，不再仅是A股内部题材
- 类似存储周期中海力士、三星被全球定价的逻辑，宁德时代在新能源电池领域具备全球竞争力

核心催化3：新能源行业景气信号

- 头部负极厂价格上调约1000元/吨，石墨化环节已满产，隔膜产能紧张
- 光伏组件和逆变器能效标准进入最后审批阶段，行业标准趋严利好头部
- 央行数据：企事业单位贷款增加9.63万亿，中长期贷款占比高说明企业确实在投资扩产，与设备更新、AI算力扩张吻合

核心标的及逻辑

1. 矿山绿电+电动矿卡：

- 龙净环保：紫金赋能确定性提升，矿山绿电1.2GW已验证盈利，电动矿卡打开第二成长极，26-28年PE仅16/13/11倍

2. 全球新能源龙头：

- 宁德时代：被ProShares纳入2倍做多ETF，国际资本定价升级，全球动力电池+储能龙头地位稳固

3.光伏逆变器：

-
阳光电源：福达合金已与其合作储能出海，逆变器能效标准趋严利好头部

行业趋势

- 矿山绿电模式验证成功，柴油发电0.7元vs矿山绿电方案成本优势显著，矿业碳排放占中国30%+，双碳应用场景广阔
- 新能源板块经长期杀估值后景气回归，负极涨价+石墨化满产信号明确，低位有空间、成长有弹性
- 企业端投资扩产活跃，中长期贷款4.99万亿印证设备更新和数据中心建设需求，新能源配套需求持续

机械设备

[玻璃基板TGV产业化从"0到1"向"1到10"切换，设备先行确定性最强；赛腾股份HBM全制程检测设备稀缺性极强，半导体业务高速放量]

核心催化1：玻璃基板TGV产业化加速

- 英特尔、三星、台积电、苹果、博通、AMD等巨头纷纷布局玻璃基板方案
- 玻璃基板TGV从"0到1"向"1到10"切换，26年产业进入小批量，27年有望开始量产
- 先进封装需更大基板、更高互联密度、更低信号损耗，玻璃基板优势显著
- 设备先行确定性最强：激光钻孔、电镀、检测、曝光等核心环节率先突破、订单快速释放

-
玻璃原片和加工环节紧随其后，国内企业加速布局，部分已进入送样验证

核心催化2：赛腾股份——HBM检测设备稀缺标的

- 收购日本Optima为全球唯三、A股唯一能量产HBM全制程检测设备厂商，精度对标科磊
- 已批量供货三星、SK海力士、长鑫、中芯等，国产替代稀缺性极强

- 2026年半导体业务营收预计13.5亿元 (+80%)，2027年有望达28亿元翻倍增长，毛利率近50%
- 12寸厂房年底投产，产能支撑业绩兑现
- 当前市值约180亿元，估值完全按消费电子定价，高成长半导体业务几乎未被定价，周五严重错杀

核心催化3：天准科技各业务板块进入落地放量

- 26Q1新签订单8.41亿元 (+52.85%)，在手订单18.04亿元 (+40.24%)，业绩拐点确认
- 明场检测设备28nm进头部晶圆厂验证，40nm Q3确认收入，65nm取得新订单
- CPO环节进展顺利，为旭创等头部客户提供精密测量设备，累计订单几百台
- PCB LDI和CO2激光钻孔订单饱满，今年预计翻倍增长

核心标的及逻辑

1.玻璃基板设备：

- 帝尔激光：激光钻孔核心标的，玻璃基板打孔设备率先受益产业化
- 芯碁微装：曝光环节唯一标的，直写光刻技术在玻璃基板加工中应用空间大
- 东威科技：电镀设备龙头，玻璃基板金属化电镀环节关键设备
- 华兴原创：检测设备核心标的，玻璃基板良率检测需求放量

2.HBM检测设备：

- 赛腾股份：A股唯一HBM全制程检测设备量产厂商，半导体业务26年营收+80%、27年翻倍，当前估值按消费电子定价严重低估

3.半导体明场检测：

- 天准科技：28nm明场检测进头部晶圆厂验证，26Q1新签订单+52.85%，业绩拐点确认

行业趋势

- 玻璃基板TGV产业化26年小批量、27年量产，设备先行确定性最强，国产设备厂商有望率先突破验证
- HBM扩产预期持续升温，检测设备作为扩产必备品类价值量同步增加，赛腾等稀缺标的估值重估空间大
- 先进封装占比提升带动量测环节价值增加，半导体设备从GPU龙头转向NAND/HBM/互连等扩产必备品类

国防军工

[美伊和平协议接近签署，中东局势缓和降低地缘风险溢价；钼受SK海力士375层NAND认证催化，以钼代钨打开AI增量空间，军工+AI双轮驱动]

核心催化1：美伊局势缓和——地缘风险降温

- 伊朗外长称谅解备忘录"从未如此接近达成"，可能在几天内签署
- 巴基斯坦总理确认和平协议文本已达成一致
- 美方官员表示对签署谅解备忘录抱有"80%-85%"信心
- Polymarket显示6月底前美伊达成协议概率从不足30%飙升至43%
- 中东局势缓和→伊朗原油有望重返市场→油价大跌→通胀预期降温，降低全球地缘风险溢价
- 但以色列国防部长声明"必须确保独立行动阻止伊朗拥核"，潜在冲突风险仍存

核心催化2：钼——AI+军工双轮驱动

- SK海力士已完成375层NAND生产认证，以钼代钨制作字线，打开钼全新增量
- 军工+油气+高端制造拉动钼传统需求持续
- 全球钼供给刚性收缩，供需缺口逐步放大
- 钼价受AI半导体需求结构性提振，从传统周期品向AI核心材料重估

核心催化3：钨——战略小金属出口管控强化国产替代

- 黑钨精矿报价52.5万元/吨，较年初涨14.1%；碳化钨粉较年初涨18.3%
- 厦门钨业钨全产业链布局，细钨丝光伏市场份额超80%

- PCB钻针棒材供需缺口放大，26年底钨棒产能600w只/月，27年800-1000w只/月，预计释放6e利润+
- MLCC碳酸钡26年计划翻倍扩产，服务器级碳酸钡单吨净利约20万元
- 27年利润可观，当前对应明年不到20x，整体看2000e以上

核心标的及逻辑

1.战略小金属——钨：

- 厦门钨业：钨全产业链龙头，PCB棒材+MLCC碳酸钡+半导体钨粉三大AI增量路径，27年利润可观，估值不到20x看2000e+

2.战略小金属——钼：

- 钼产业链标的：SK海力士375层NAND以钼代钨打开AI增量，全球供给刚性收缩+军工需求，供需缺口持续放大

3.战略小金属——铟/磷化铟：

- 云南锗业：全球第三个掌握大尺寸磷化铟制备技术，英伟达预测2026-2030年磷化铟晶圆需求激增约20倍，扩产至45万片产能承接国产替代

4.有色整体：

- 铜/铝/锡：美伊缓和+通胀降温+AI基建刚需三轮驱动，有色板块集体放量大涨

行业趋势

- 美伊和平协议若签署，中东地缘风险溢价消退，但以色列可能独立行动阻止伊朗拥核，风险并未完全消除
- 战略小金属出口管控持续收紧，钨/铟/稀土等关键材料国产替代逻辑强化，AI半导体需求为传统周期品注入新增量
- 有色金属作为AI基建核心原材料，刚需特性增强，从金融属性向产业属性重估趋势明确

汽车

[ProShares集中申报9只中国核心资产2倍做多ETF，立讯精密被纳入；影石Luna Ultra首发5分钟售罄，对大疆专利反诉风险可控；铝受新能源车需求拉动景气回升]

核心催化1：国际资本对立讯精密定价升级

-

ProShares集中申报9只中国核心资产2倍做多ETF，立讯精密（Luxshare Precision）被纳入

- 信号意义强：国际投资者开始把中国汽车电子+消费电子龙头当成全球AI基建核心资产定价
- 立讯精密作为苹果核心供应商+汽车电子布局深入，从消费电子向汽车电子+AI硬件链延伸

核心催化2：影石Luna Ultra首发亮眼，专利反诉风险可控

- 影石Insta360发布首款手持云台相机Luna Ultra，配置徕卡1英寸8K主摄+1/1.3英寸超级长焦双镜头
- Luna Ultra上架5分钟即售罄，销售表现亮眼
- 大疆提起专利侵权诉讼（2件外观设计+4件发明专利），影石已在美国对大疆发起专利反诉
- 行业首创双摄云台相机+模块化可拆卸设计+20米远距离高清图传，产品差异化优势突出

核心催化3：铝——新能源车需求拉动

- 国内电解铝产能天花板压制供给弹性
- 新能源车+光伏边框+数据中心散热等多点拉动铝需求
- 美伊局势缓和+通胀降温利好工业金属，铝价景气回升

核心标的及逻辑

1.汽车电子+AI硬件链：

- 立讯精密：被ProShares纳入2倍做多ETF，国际资本定价升级；苹果核心供应商+汽车电子深度布局，从消费电子向AI硬件链延伸

2.消费级智能影像：

- 影石Insta360：Luna Ultra首发5分钟售罄，对大疆专利反诉风险可控；持续推出X5、Ace Pro 2、GO Ultra、影翎A1等新品，消费级智能影像设备市场地位提升

3.铝产业链:

- 电解铝标的: 产能天花板压制供给弹性, 新能源车+数据中心散热等多点拉动需求, 景气度回升

行业趋势

- 海外ETF发行商开始围绕中国核心资产设计杠杆产品, 汽车电子龙头立讯精密被纳入全球AI基建资产定价体系
- 消费级智能影像设备竞争加剧 (影石vs大疆专利战), 但产品创新驱动市场扩容, 头部厂商份额集中趋势延续
- 新能源车对铝等工业金属需求拉动持续, 数据中心散热也带来新增量, 传统周期品向AI+新能源双重驱动转型

计算机

[Claude Fable5全面禁售外籍人员, 国产大模型迎发展良机; GLM-5.2 全量开放、Kimi K2.7 Code发布, 国产模型加速迭代; 国产算力配套需求进一步加大]

核心催化1: Claude Fable5被禁——国产模型机遇

- 美国政府以国安为由发布出口管制指令, 全面禁止所有外籍人员访问Fable 5与Mythos 5模型
- Anthropic声称发现可绕过Fable 5安全防护的"模型越狱"方法
- 此前Fable 5还因秘密植入防蒸馏护栏引发争议, 已改为透明回退至Opus 4.8
- Fable5全面禁售将促使国内模型厂商加速迭代追赶, 国产模型迎来发展良机

核心催化2: 国产大模型密集发布

- 智谱GLM-5.2全量开放, 支持1M上下文, Coding及长程任务保持领先, 是智谱迄今最强开源模型
- GLM-5.2面向全量用户开放, 下周上线API并正式开源
- 月之暗面发布Kimi K2.7 Code编程模型, 长上下文编程指令遵循能力显著提升, 平均token消耗减少30%

- Kimi K2.7 Code 1M
token输入6.5元/输出27元，缓存输入1.3元，性价比持续提升

核心催化3：Anthropic动态——AI行业监管升温

- Anthropic CEO阿莫迪发布政策框架论文，呼吁对前沿模型实施强制审计，将AI定性为国家间战略武器
- 与DXC Technology签署多年全球联盟，将Claude引入银行、航空、保险等关键行业系统
- 启动Claude Corps奖学金，投入1.5亿美元培训1000名研究员

核心催化4：央行金融数据——企业端活跃

- 企事业单位贷款增加9.63万亿，中长期贷款4.99万亿，占比高说明企业确实在投资扩产
- 住户贷款减少6314亿，居民去杠杆，消费贷收缩，房贷需求极弱
- K型分化：企业端借钱买设备建数据中心，居民端不借钱不消费

核心标的及逻辑

1.国产大模型：

- 智谱（GLM-5.2）：Fable5被禁后国产最强开源模型，1M上下文+Coding领先，下周开源API
- 月之暗面（Kimi K2.7 Code）：编程模型性价比持续提升，token消耗减少30%

2.国产算力及配套：

- 海光信息：被ProShares纳入2倍做多ETF，国产CPU/GPU龙头，Fable 5被禁后国产算力替代需求加大
- 寒武纪：被ProShares纳入2倍做多ETF，国产AI芯片龙头，受益国产算力加速部署
- 浪潮信息：国产AI服务器龙头，算力配套需求加大
- 中科曙光：国产高性能计算龙头，数据中心建设受益
- 工业富联：被ProShares纳入2倍做多ETF，全球AI服务器制造龙头

3.AIDC转型：

- 比特币矿场转型标的：IREN.O（北美AI电量4.5GW）、HUT.O（照付不议168亿美元）、CIFR.O（直签55亿美元）

行业趋势

- Fable5被禁是国产大模型发展的重要催化，国产模型加速迭代追赶，G LM-5.2和Kimi K2.7 Code发布验证国产模型能力提升
- 国产算力配套需求将进一步加大，海光信息、寒武纪等国产芯片龙头受益替代加速
- AI行业监管升温，Anthropic将AI定性为战略武器级别，出口管制持续收紧背景下国产替代确定性增强
- 企业端投资扩产活跃（中长期贷款4.99万亿），与AI算力扩张+设备更新完全吻合

电子

[MLCC超级AI周期持续，买在分歧点；NVIDIA Rubin确认采用PTFE正交背板，2027年TAM达80亿元；玻璃基板TGV产业化加速，设备先行确定性最强]

核心催化1：MLCC超级AI周期——买在分歧点

-

- 目前处于股价分歧点，但原厂价+现货价后续走势将证明行业周期持续性
- 现货价处于高速上涨后平稳阶段，后续还将加速提升；原厂价通过交期拉长+供应减少等手段持续拉升
 - 本轮MLCC周期核心逻辑：AI带来高端新领域应用敞口，服务器/光模块/电源功耗提升+新定价体系，MLCC走向高容化升级
 - 参考上一轮17-19大周期，原厂出厂价上涨5倍以上，现货价上涨近20倍；6-8月有望看到诸多产业催化
 - 被动元器件整体通胀，电阻等其他产品出厂价+现货价也将上涨
 - 风华高科首次在高位出现盘中跌停，板块大调整，但MLCC年均增长50%需求，材料端日本若停供国产替代逻辑扎实

核心催化2：NVIDIA Rubin确认采用PTFE正交背板

- PTFE被选为Rubin

Ultra正交背板核心材料，支持337G及以上SerDes信号传输

- 此前M9+Q-glass cloth方案未能满足电气性能标准，PTFE具备出色高频传输特性、更低信号损耗

- 改性PTFE (SiO₂填料) 已通过电气性能测试和量产可行性验证，不再使用玻纤布

- 2027年Kyber平台PTFE CCL

TAM可能达80亿元人民币，Feynman平台放量将带来额外需求

- 生益科技有望成为PTFE CCL主要供应商，Taiflex第二供应商概率较高，东岳集团为关键PTFE原材料供应商

核心催化3：玻璃基板TGV产业化加速

- 玻璃基板TGV从"0到1"向"1到10"切换，26年产业进入小批量，27年有望开始量产

- 英特尔、三星、台积电、苹果、博通、AMD纷纷布局，近期催化不断

- 设备先行：激光钻孔、电镀、检测、曝光等环节率先突破验证

- 玻璃原片和加工环节紧随，部分国内企业已进入送样验证

核心催化4：磷化铟国产替代——AI光模块核心材料

- 英伟达预测2026-2030年磷化铟晶圆需求激增约20倍

- 全球磷化铟衬底被日本住友电工、美国AXT、日本JX垄断，供需缺口超70%

- 中国战略小金属出口管控趋严，海外磷化铟供应链稳定性面临变量

- 云南锗业是全球第三个掌握大尺寸磷化铟制备技术企业，扩产至45万片产能

核心催化5：Tower半导体——硅光时代的"台积电"

- 老牌硅光晶圆厂，绑定XC（占硅光收入6成）、某未上市硅光PIC巨头、XYS等核心客户

- 1.6T速率作为硅光元年，26-30年市场规模每年保持翻倍增长

- 从LPO到NPO再到CPO，硅光PIC工艺逐步复杂化，单片价值放大

- Fab7扩产至4倍产能，27年100%控股，是超预期主要来源

- 26/27/28年收入2.31/3.59/5.14 Bn, EPS
3.74/6.86/12.54, 目标市值500亿美元

核心催化6: 影石Luna Ultra首发5分钟售罄

- 行业首款旗舰双摄云台相机, 徕卡1英寸8K主摄+1/1.3英寸超级长焦
- 大疆提起专利侵权诉讼, 影石发起反诉, 整体风险可控

核心标的及逻辑

1.MLCC产业链:

- 风华高科: MLCC国产龙头, AI驱动高容化升级, 年均增长50%需求, 高位盘中跌停后仍看好国产替代
- 三环集团: MLCC陶瓷+光纤陶瓷双龙头
- 国瓷材料: MLCC陶瓷粉国内绝对龙头, 常规粉市占率超80%, 高端粉突破, 供需缺口+稀土管控+迭代升级三重共振
- 洁美科技: MLCC载带龙头, 随MLCC放量受益
- 博迁新材: MLCC镍粉龙头, 高容化升级受益

2.PTFE/CCL产业链:

- 生益科技: 有望成为NVIDIA Rubin PTFE CCL主要供应商, 2027年TAM 80亿元
- 东岳集团: 生益科技关键PTFE原材料供应商

3.玻璃基板设备:

- 帝尔激光: 激光钻孔核心标的
- 芯碁微装: 曝光环节唯一标的
- 东威科技: 电镀设备龙头
- 华兴原创: 检测设备核心标的

4.磷化铟国产替代:

- 云南锗业: 全球第三个掌握大尺寸磷化铟制备技术, 扩产至45万片, 英伟达预测需求激增20倍

5.硅光晶圆代工:

- Tower半导体：硅光时代"台积电"，1.6T硅光元年受益，目标市值500亿美元

6.消费级智能影像：

- 影石Insta360：Luna Ultra双摄云台相机5分钟售罄，产品差异化突出

行业趋势

- MLCC从传统消费电子周期品向AI超级周期重估，高容化升级+供给缺口+国产替代三重共振，6-8月产业催化密集

- NVIDIA Rubin采用PTFE正交背板，PCB/CCL材料体系革新，价值量从2-2.5x提升至3-3.5x

- 玻璃基板TGV产业化26年小批量、27年量产，设备先行确定性最强

- 磷化铟国产替代确定性高，AI光模块需求激增20倍+出口管控趋严双重催化

通信

[英伟达Spectrum-X CPO交换机宣布量产，博通AI半导体FY27将突破1000亿美元；光模块龙头被纳入2倍做多ETF，国际资本定价升级；算力链长周期景气底座持续夯实]

核心催化1：英伟达Spectrum-X量产+博通AI半导体高速增长

- 英伟达宣布Vera Rubin及CPO交换机Spectrum-X正式量产，首批锁定CoreWeave、Lambda等客户

- 博通FY26Q2

AI半导体业务高速增长，六大核心客户G瓦级算力长期协议拉动

- 博通预计FY27 AI半导体将突破1000亿美元

- Alphabet上调融资规模投建数据中心，软银拟投750亿欧元在法建设5GW数据中心

- 算力链长周期景气底座持续夯实

核心催化2：光模块龙头——国际资本定价升级

- ProShares集中申报9只中国核心资产2倍做多ETF，中际旭创、新易盛、天孚通信被纳入

- 信号意义极强：国际投资者开始把中国光模块龙头当成全球AI基建核心资产定价
- 类似存储周期中海力士、三星的全球定价逻辑，中际旭创和新易盛对应全球AI数据中心互联升级最稀缺资产
- 不是国产替代故事，而是直接进入北美云厂商AI capex、英伟达生态、800G/1.6T光模块迭代主链条

核心催化3：GPU租赁市场紧缺加剧

- H100一年期租赁价格从1.70美元/GPU/小时涨至约2.35美元，较低点反弹40%
- 受调查供应商主流型号按需容量已全部售罄，八节点H100/H200集群供应稀缺
- Blackwell交货周期延长至6-7月
- 需求不再由训练主导，转向Agent模式，生产力提升达token成本5-10倍时需求结构上缺乏弹性

核心催化4：TMT科技分化——硬件赛道资金未撤离

- 美股科技板块高波动重新定价，SOX大跌16%，但资金并未从AI硬件撤离，而是转向供给瓶颈最突出的细分环节
- 涨幅靠前标的集中在NAND闪存、刻蚀沉积设备、ALD、SerDes、AI互连器件、真空阀等扩产必备品类
- Credo涨14%（高速连接/SerDes）、Astera Labs涨11%（PCIe/CXL重定时器），AI集群瓶颈从GPU转向互连
- 高盛指出核心矛盾：服务器租赁价格、设备利用率的参考价值已超过资本开支指引

核心催化5：算力紧缺共识强化

- 摩根士丹利将2027年全球AI算力资本支出预测从9500亿美元上调至1.1万亿美元
- 行业每吉瓦算力变现能力从年初200亿美元涨至300亿美元，部分场景逼近400亿美元
- 今年底推理收入破2000亿美元，明年4000-5000亿美元，2029年冲击万亿美元

- 行业共识：三年内全球将迎来全面算力短缺

核心催化6：CPO/NPO光互连争议持续但方向明确

- 光互连赛道围绕CPO、NPO及产品良率产生诸多争议
- 但行业整体方向明确：从可插拔到NPO再到CPO，硅光PIC工艺逐步复杂化，单片价值放大
- Tower半导体作为硅光"台积电"，1.6T硅光元年受益

核心标的及逻辑

1.光模块龙头：

- 中际旭创：被ProShares纳入2倍做多ETF，全球AI数据中心互联升级最稀缺资产，800G/1.6T光模块迭代主链条
- 新易盛：被ProShares纳入2倍做多ETF，全球AI基建核心资产定价升级
- 天孚通信：被ProShares纳入2倍做多ETF，光通信无源器件龙头

2.CPO/硅光：

- Tower半导体：硅光时代"台积电"，XC占硅光收入6成，1.6T硅光元年受益，目标市值500亿美元
- 云南锗业：磷化铟国产替代，英伟达预测需求激增20倍

3.算力配套：

- 工业富联：被ProShares纳入2倍做多ETF，全球AI服务器制造龙头

4.GPU租赁/AIDC：

- IREN.O：北美AI电量4.5GW最多
- HUT.O：照付不议订单168亿美元最大

行业趋势

- 英伟达Spectrum-X CPO交换机量产标志着光互连从可插拔向CPO演进加速，算力链景气底座持续夯实
- 中国光模块龙头被纳入海外2倍做多ETF，从A股题材股框架向全球AI基建核心资产定价升级

- 算力紧缺共识强化：GPU租赁价格反弹40%、Blackwell交货延长、摩根士丹利上调capex预测至1.1万亿美元
- AI集群瓶颈从GPU短缺转向互连环节，SerDes/PCIe/CXL等高速连接价值重估空间大

传媒

行业核心催化概述：本日传媒行业无相关帖子数据，暂无核心催化信息。

核心催化

- 暂无相关数据

核心标的及逻辑

- 暂无相关数据

行业趋势

- 暂无相关数据

(注：源文件不存在，待数据补充)

食品饮料

行业核心催化概述：央行发布5月金融数据反映居民部门持续去杠杆，住户贷款减少6314亿元，短期贷款减少6942亿元显示消费贷收缩，中长期贷款仅增加628亿元反映房贷需求极弱，"有效需求不足"特征明显，消费复苏仍需等待政策托底。

核心催化1：居民消费意愿低迷

- 住户贷款减少6314亿元，居民部门去杠杆趋势延续
- 短期贷款减少6942亿元，消费贷大幅收缩，反映消费意愿疲弱
- 中长期贷款仅增加628亿元，房贷需求处于极低水平
- 居民不借钱、不消费，是"有效需求不足"的直接体现

核心催化2：企业端投资活跃，与消费形成K型分化

- 企事业单位贷款增加9.63万亿元，企业端信贷需求旺盛
- 短期贷款3.77万亿+中长期贷款4.99万亿，中长期贷款占比高说明企业确实在投资扩产
- 企业借钱买设备、建数据中心，与设备更新、AI算力扩张方向吻合
- K型分化：企业端活跃、居民端收缩，经济结构分化明显

核心标的及逻辑

1.啤酒龙头（防御属性）：

- 青岛啤酒：居民消费降级背景下，啤酒作为低价消费品具备韧性，“喝点小啤酒”成为消费降级首选
- 燕京啤酒：低端啤酒需求稳定，受益消费降级逻辑

2.大众消费品（刚需属性）：

- 伊利股份：乳制品刚需属性强，居民去杠杆背景下必需消费受冲击较小
- 海天味业：调味品刚需，估值已调整充分，具备防御价值

行业趋势

- 居民去杠杆持续，消费复苏需等待政策实质性托底
- 企业端与居民端K型分化，投资端活跃但消费端疲弱
- 2万亿AI刺激计划更利好科技方向，消费板块短期缺乏催化剂
- 配置建议：以防御为主，关注刚需属性强的大众消费品

社会服务

行业核心催化概述：本日社会服务行业无相关帖子数据，暂无核心催化信息。

核心催化

- 暂无相关数据

核心标的及逻辑

- 暂无相关数据

行业趋势

- 暂无相关数据

(注：源文件不存在，待数据补充)

轻工制造

行业核心催化概述：影石Insta360发布首款双摄云台相机Luna Ultra引发市场关注，5分钟售罄表现亮眼，同时与大疆的专利诉讼中发起反诉风险可控；个护数据5月线上增长分化，卫生巾行业增长8%但品牌表现差异大；炜冈科技订单高增，Q2业绩预期强劲。

核心催化1：影石Luna Ultra首发火爆，专利诉讼风险可控

- Luna Ultra配置徕卡1英寸8K主摄+徕卡1/1.3英寸超级长焦双镜头，行业首款旗舰双摄云台相机
- 最高支持12倍变焦，长焦人像效果惊艳，照片及视频均还原徕卡色彩
- 上架5分钟即售罄，销售表现超预期
- 大疆提起专利侵权诉讼后，影石已在美国发起专利反诉，整体风险可控
- 续航4小时+47GB内置存储，模块化可拆卸设计创新，解决单人多机位拍摄痛点

核心催化2：个护线上数据5月分化明显

- 卫生巾+裤型卫生巾：5月GMV 14.6亿元，同比+8.0%，抖/东/猫分别+4%/+5%/+12%
- 牙膏：5月线上GMV 11.0亿元，同比+5.9%，抖音-6%但京东+15%、天猫+21%
- 百亚-自由点：5月1.32亿元，同比+4%，表现稳健
- 豪悦-洁婷：5月0.24亿元，同比-51%，大幅下滑
- 外资品牌承压：护舒宝-8%，苏菲-31%，国产品牌替代逻辑持续

核心催化3：炜冈科技订单高增，宽幅包装打开增长空间

- 26年1-4月订单+30%，标签印刷行业绝对领先

- 宽幅包装印刷产品10月对外宣发，市场空间百亿级，定价为外资6折，毛利率高于传统30%

-

账上现金8亿，华海诚科投资收益回笼后将超10亿，积极寻找收并购标的

- Q2报表利润预期高增长

核心标的及逻辑

1.智能影像设备：

- 影石Insta360：消费级智能影像设备龙头，Luna

Ultra首发火爆验证产品力，专利诉讼风险可控，持续看好公司地位提升

- 相关供应链：双摄云台相机放量带动上游镜头、传感器需求

2.个护品牌（国产替代）：

- 百亚股份（自由点）：卫生巾国产品牌龙头，5月增长4%跑赢行业，外资品牌撤退背景下份额持续提升

- 登康口腔（冷酸灵）：5月下滑9%，但牙膏行业整体线上+5.9%，关注后续数据改善

3.印刷设备：

- 炜冈科技：标签印刷龙头，26年1-4月订单+30%，宽幅包装设备打开百亿空间，Q2业绩高增长确定性高，账上现金充沛，收并购预期强

行业趋势

- 智能影像设备创新加速，双摄云台相机成为新增长点

- 个护行业线上分化，国产品牌替代外资趋势明确

- 印刷设备国产替代持续推进，高附加值产品毛利率提升明显

- 关注影石诉讼进展、炜冈科技新品推广及收并购进展

医药生物

行业核心催化概述：医药板块被市场重新认知为价值主线之一，行业利空出尽、政策底明确、估值处于历史底部，叠加老龄化刚需和创新复苏逻辑，成为超跌反弹的核心方向；复宏汉霖PD-1胃癌适应症获批，独占期商

业化潜力可观。

核心催化1：医药被市场认可为超跌价值主线

- 市场风格切换，高位AI科技股回调，资金转向低位价值板块
- 医药行业利空出尽、政策底明确、估值处于历史底部区间
- 老龄化刚需逻辑扎实，创新复苏、医疗修复方向明确
- 被称为"最安全、最稳的反转赛道"，容错率极高

核心催化2：复宏汉霖PD-1围手术期胃癌适应症获批

- 2026年6月9日，斯鲁利单抗围手术期胃癌适应症获批上市
- 630前获批，有望参与2026年医保谈判，商业化节奏加快
- 国内胃癌患者超40万人，60%为PD-L1阳性，约1/3患者可切除
- 临床数据：斯鲁利单抗组pCR率达21.6%，较化疗对照组6.4%提高3倍
- EFS为NR vs 35.9个月 (HR=0.73)，大部分患者用药可超20个周期
- 竞争格局：目前唯一拥有围手术期胃癌适应症的PD-1，竞争对手上市至少2年后，独占期商业化优势明显

核心催化3：一线结直肠癌适应症临床3期数据催化预期

- 一线结直肠癌适应症临床3期数据预计2027H1读出
- 持续看好相关催化带来的估值提升空间

核心标的及逻辑

1.创新药龙头：

- 复宏汉霖：PD-1胃癌围手术期适应症独占2年以上，商业化潜力可观，一线结直肠癌适应症2027H1数据读出提供催化，医保谈判预期提升业绩确定性

2.医药板块ETF/龙头：

- 恒瑞医药：创新药龙头，估值底部，政策底明确，老龄化刚需逻辑受益
- 药明康德：CXO龙头，估值调整充分，创新复苏背景下业绩弹性大

3.医疗器械：

- 迈瑞医疗：医疗新基建+国产替代，估值合理，医疗修复逻辑受益

行业趋势

- 医药板块被重新认知为价值主线，资金从高位AI切换至低位医药
- 政策底+估值底+业绩底三重共振，反转趋势确立
- 创新药获批加速，医保谈判节奏优化，商业化环境改善
- 老龄化刚需+创新复苏+医疗修复三重逻辑支撑，配置价值突出

公用事业

行业核心催化概述：龙净环保首次回购快速落地彰显管理层信心，紫金矿业定增推进赋能矿山绿能业务；全球AI算力扩张背景下，比特币矿场转型AIDC成为新趋势，北美矿场股大涨，电力稀缺逻辑持续演绎。

核心催化1：龙净环保回购快速落地，紫金赋能确定性提升

- 6月9日公告回购计划，6月10日首次回购184.17万股已落地，金额3059万元
- 回购最高最低价16.5-16.8元，回购价格上限20元/股，总额0.7-1亿元，彰显管理层信心
- 20亿定增顺利推进，紫金矿业认购，发行价格调整为不低于14.4元/股（按最新收盘价）
- 紫金持股比例提升至34%，长期赋能确定性提升

核心催化2：矿山绿能业务验证，电动矿卡打开第二成长曲线

- 矿业碳排放占中国整体30%+，矿企规上利润占比20%+，支付能力强+减排需求刚性
- 龙净方案（矿山微电网+矿卡电动化无人化）经济性显著：电价0.7元vs柴发3元
- 2025年底投运1.2GW贡献规模性业绩，26Q1持续超预期，长期4GW空间打开
- 首台新能源刚性矿卡LK220E交付西藏巨龙铜业，LK350E、无人驾驶LK110EI研发推进

- 中国矿用卡车市场空间342亿元，刚性矿卡单车800万，电动化率提升空间大

核心催化3：比特币矿场转型AIDC，美国AI缺电逻辑持续

- Claude Fable 5发布，大模型能力提升带动算力需求
- 比特币挖矿板块大涨，GLXY.O、HUT.O、IREN.O涨幅超10%
- 北美矿场转型AIDC托管、算力租赁和云服务订单加速落地
- 美国AI缺电背景下，矿场电力资源成为稀缺资产

核心标的及逻辑

1.环保龙头：

- 龙净环保：紫金矿业赋能确定性提升，矿山绿电业务验证+电动矿卡打开第二成长曲线，26-28年归母净利润14.1/17.5/20.2亿元，PE 16/13/11倍，业绩翻倍预期明确

2.北美矿场转型AIDC（美股）：

- IREN.O：北美AI电量最多，高达4.5GW，电力稀缺背景下估值提升空间大
- HUT.O：照付不议订单金额最大，168亿美元，订单确定性高
- CIFR.O：与超大云厂商直签订单金额最高，55亿美元

行业趋势

- 矿山绿能成为双碳最佳应用场景之一，经济性验证后增长确定性加强
- 美国AI缺电逻辑持续演绎，比特币矿场转型AIDC成为重要方向
- 龙净环保"风光水储装"一体化方案构建矿山绿色能源综合解决方案
- 关注IREN.O、HUT.O、CIFR.O等北美矿场转型进展

交通运输

行业核心催化概述：本日交通运输行业无相关帖子数据，暂无核心催化信息。

核心催化

- 暂无相关数据

核心标的及逻辑

- 暂无相关数据

行业趋势

- 暂无相关数据

(注：源文件不存在，待数据补充)

煤炭

截至6月7日当周，晋陕蒙442家煤矿周度产量2646万吨，同比-2.0%，环比持平；产能利用率80.0%，同比-0.7pct，环比持平。分省份看，山西产量同比-7.5%，产能利用率仅65.5%；内蒙古产量同比+1.2%，产能利用率88.2%；陕西产量同比-0.3%，产能利用率89.1%。

核心催化1：主产地煤炭产量同比下滑

山西地区煤炭产量同比下降7.5%，产能利用率仅65.5%，显示安监影响持续。晋陕蒙三地合计产量同比-2.0%，供给端略有收紧。

核心标的及逻辑

1.山西煤炭企业：

- 山西焦煤：山西地区焦煤龙头，供给收紧背景下受益于煤价企稳

2.内蒙古煤炭企业：

- 兖矿能源：内蒙古产能利用率88.2%，产量同比正增长，业绩相对稳定

行业趋势

煤炭主产地产量同比小幅下滑，山西地区受限明显。后续需关注安监政策变化及迎峰度夏需求释放情况。

银行

2026年5月社融同比+7.7%、环比-0.1pct；各项贷款同比+5.5%、环比-0.1pct。5月新增社融2.03万亿元，同比少增2607亿元，直接融资活跃；居民信贷仍处收缩区间，票据融资成为当月信贷重要支撑；非银存款延续高增，居民存款搬家趋势仍在延续。

核心催化1：直接融资活跃，信贷结构分化

5月企业债券+股票净融资量同比多增364亿元，低利率环境下科创企业更倾向选择股权、债券等直接融资方式。人民币贷款新增5010亿元，同比少增913亿元，但环比4月显著修复。信贷结构分化明显：实体企业中长期投资意愿仍偏弱，企业中长期贷款新增-200亿元；票据融资新增5570亿元，同比多增4824亿元，为当月信贷核心冲量项。

核心催化2：居民信贷持续收缩，地产链需求偏弱

居民短期贷款新增-840亿元，同比少增632亿元；居民中长期贷款新增-571亿元，同比少增1317亿元。居民信贷仍处收缩区间，反映地产销售和消费需求偏弱。往前看，今年政府债额度增量有限，叠加高基数，未来社融增速或面临下行压力。

核心催化3：存款搬家趋势延续，非银存款高增

5月非银存款新增11400亿元，同比增速高达29.64%，延续高增态势，进一步验证居民资金向非银体系转移的趋势。狭义流动性方面，央行适度调节银行间流动性，本周资金利率已重新回到1.4%左右，货币政策仍将以呵护为主，适度宽松、流动性充裕的主基调不变。

核心标的及逻辑

1.国有大行：

- 工商银行、建设银行：受益于宽松流动性环境，负债成本稳定，股息率具备吸引力

2.股份行：

- 招商银行、兴业银行：零售业务领先，但受居民信贷收缩影响，需关注资产质量变化

行业趋势

社融增速面临下行压力，信贷结构分化。直接融资活跃反映经济结构转型，居民存款搬家延续。货币政策维持适度宽松，银行板块防御价值凸显。

AI大模型与国产算力

Claude Fable5全面对外籍人员禁售，将促使国内模型厂商加速迭代并追赶，国产模型迎来发展良机。智谱GLM-5.2全量开放，支持1M上下文；月之暗面发布Kimi K2.7 Code，Coding能力、性价比再提升。国产算力配套需求进一步加大。

核心催化1：Claude Fable5禁售，国产模型迎来发展良机

2026年6月12日，Anthropic官网公告称，美国政府以国家安全为由，发布出口管制指令：全面禁止所有外籍人员访问Fable 5与Mythos 5两款模型。Claude Fable5全面对外籍人员禁售，将促使国内模型厂商加速迭代并追赶，国产模型迎来发展良机。

核心催化2：智谱GLM-5.2全量开放，国产开源模型能力提升

2026年6月13日，GLM-5.2全量开放，其支持1M上下文，在Coding及长程任务中继续保持领先，是智谱迄今能力最强的开源模型。GLM-5.2面向GLM Coding Plan全量用户开放，并将于下周上线API、正式开源。智谱强调前沿智能应开放、可用、可构建，并服务于每一位开发者。

核心催化3：Kimi K2.7 Code发布，Coding能力显著提升

2026年6月12日，月之暗面发布并开源Kimi K2.7 Code编程模型，相比K2.6模型显著提升了长上下文编程场景的指令遵循能力、长程编程任务的性能表现，平均token消耗减少30%。1M token的标准输入和输出价格分别为6.5元和27元，6月15日将开放Kimi K2.7 Code高速版，输出速度为普通版5-6倍，价格仅需2倍，性价比继续提升。

核心标的及逻辑

1. 国产模型：

- 智谱AI：GLM-5.2全量开放，国产开源模型领军者，受益Claude禁售带来的国产替代机遇

2.国产算力及配套:

- 海光信息: 国产CPU/GPU龙头, AI算力核心供应商
- 浪潮信息: AI服务器龙头, 受益国产大模型训练需求增长
- 中科曙光: 高性能计算领军, 国产算力基础设施核心标的
- 工业富联: AI服务器代工龙头, 受益算力需求增长
- 金山云: 国产云服务, 受益AI模型部署需求
- 深信服: 国产网络安全, AI安全需求增长

行业趋势

Claude Fable5禁售加速国产模型迭代追赶, GLM-5.2、Kimi K2.7 Code等模型发布进一步提升国产模型智能水平。国产算力配套需求加大, 国产模型板块与国产算力等配套环节迎来发展机遇。

纺织服装OEM

5月国内棉纺、毛纺、辅料龙头订单增速多维持年初以来的高位; 制衣订单增速多维持4月以来的高位, 阿迪等服装订单高增长, 维秘、李维斯等改善, 美加墨世界杯订单亦有拉动。制鞋增速仍承压, 主要系受耐克等重要客户的订单承压影响。外需环比改善, 内需环比有所回调但仍保持中个位数增长。

核心催化1: 成衣代工订单强劲, 世界杯订单拉动

成衣代工继续强于鞋, 制衣订单增速维持高位, 阿迪等服装订单高增长。聚阳实业5月营收同比+8.8%, 出货量提升及世界杯相关订单加持, 世界杯对其二季度经营的拉动逐步显现, 相关订单贡献二季度营收的4%-5%, 利好效应将延续至三季度。儒鸿世界杯相关订单自一季度末进入出货高峰期, 二季度经营业绩有望同比大幅改善。

核心催化2: 国内棉纺、毛纺、辅料龙头订单高增

26H1国内棉纺、毛纺、辅料龙头订单强劲, 相关公司业绩强确定性较强。百隆东方5月出货量+30%, 4+5月出货量增长33%; 新澳股份5月羊毛和羊绒出货量双位数增长; 伟星股份5月接单中高双位数增长。同时澳毛价格持续上涨超预期, 利好毛纺企业盈利。

核心催化3：制鞋增速承压，耐克渠道调整持续

制鞋增速仍承压，主要系受耐克等重要客户的订单承压影响。裕元集团5月制造业务营收同比-6.6%；丰泰企业5月营收同比+11.7%，但主要客户NIKE占88~90%，NIKE预警4Q26营收恐意外下滑，中国大陆市场持续疲软。预计耐克渠道调整仍要到年底前后，26年代工方面更看好成衣制造企业订单，27年看好裕元。

核心标的及逻辑

1.成衣代工龙头：

- 晶苑国际：上半年业绩有望领跑行业，受益下游客户业绩超预期，客户结构改变、业务模式改变，盈利水平不断提升，低估值高股息
- 聚阳实业：5月营收同比+8.8%，世界杯订单拉动显著，美国经济回暖订单需求持续复苏
- 儒鸿：世界杯订单进入出货高峰期，二季度经营业绩有望同比大幅改善，新客户下单意愿强劲

2.国内纺织制造：

- 百隆东方：5月出货量+30%，4+5月出货量增长33%，色纺订单增长20%
- 新澳股份：5月羊毛和羊绒出货量双位数增长，受益澳毛价格上涨
- 伟星股份：5月接单中高双位数增长，辅料龙头订单强劲

行业趋势

成衣代工强于制鞋，国内棉纺、毛纺、辅料龙头订单维持高位。世界杯订单拉动二季度成衣代工业绩，耐克渠道调整持续至年底。26年看好成衣制造企业订单，27年看好裕元。

综合：锂市场、天然气、玩具、航天、内存

本文件包含多个行业的关键信息：锂市场预计2026年四季度紧缺，碳酸锂价格可能触及25万元/吨；新奥股份私有化终止，增持+承诺分红彰显价值；布鲁可海外增长超100%，全年营收增长指引30%以上；SpaceX上市，总市值1.77万亿美元；内存周期处于上行阶段，DRAM/NAND价格环比上涨；CPO（共封装光学）开始推出，配套NVIDIA Blackwell

GPUs大规模部署。

核心催化1：锂市场2026年四季度或迎紧缺，碳酸锂价格有望触及25万元/吨

随着需求复苏和供应增长滞后，锂市场紧缺状况将在2026年四季度更加明显。预计在下游补库周期的推动下，四季度碳酸锂价格可能触及25万元/吨的峰值。5月海关数据显示，碳酸锂进口量环比+23.5%、同比+16.7%，反映需求复苏。

#

核心催化2：新奥股份私有化终止，增持+分红承诺彰显价值与信心

新奥股份私有化新奥能源终止，因时间表不可控且影响经营管理。公司计划通过全资子公司新能香港增持新奥能源股份（现持股34.26%），并发布《2026-2028年股东分红回报规划》，明确现金分红比例不低于当年归母经营利润的50%。新奥股份26-28年归母净利润预测53/62/71亿元，PE11/9/8倍，股息率4.7%/5.4%/6.2%；新奥能源H 26-28年股息率6.4%/6.7%/7.1%。

#

核心催化3：SpaceX上市，总市值1.77万亿美元，短期正向冲击显著

SpaceX于2026年6月12日上市，总市值1.77万亿美元，基础募资规模约750亿美元。被动资金流入带来短期股价正向冲击：6月至7月上旬主流指数快速纳入，潜在被动买入规模约91亿-113亿美元，占解禁前流通市值10%~15%。上市后60日相对标普500超额收益中位数达+11.0个百分点。

核心催化4：内存周期上行，DRAM/NAND价格环比上涨

5月海关数据显示，DRAM价格环比+23.5%、同比+16.7%；NAND价格4月平台期后环比+23.5%。DRAM增速略微减速但未见顶，内存周期处于上行阶段。SK hynix验证375层3D NAND并计划开始量产，但清州园区十二天内发生两起气体室火灾，供应端存在扰动。

核心催化5：CPO开始推出，配套NVIDIA Blackwell

GPUs大规模部署

Co-Packaged Optics (CPO) 和硅光子开始推出，首批Quantum-x InfiniBand CPO交换机已开箱，与10,000块NVIDIA Blackwell GPUs的大规模部署配套使用。CPO技术将交换层功耗从约7.0 kW降至3.95 kW，每个机架节省超过3 kW，显著降低功耗和散热需求。

核心标的及逻辑

1. 锂资源：

- 赣锋锂业、天齐锂业：受益锂市场紧缺和碳酸锂价格上涨

2. 天然气：

- 新奥股份：私有化终止后增持+分红承诺，26年PE11倍，股息率4.7%，价值凸显

- 新奥能源H：26年PE8倍，股息率6.1%，气源多元，泛能&智家业务带来新增长

3. 玩具：

- 布鲁可：5月销售增速加快，海外增长超100%，全年营收增长指引30%以上，成人向产品占比超20%

4. 航天：

- SpaceX (美股)：总市值1.77万亿美元，目标月球、火星探索，被动资金流入带来短期正向冲击

5. 内存/半导体：

- SK hynix (韩股)：375层3D NAND验证通过，但火灾事件带来供应扰动

- 兆易创新、北京君正：受益内存周期上行

6. 光通信：

- 中际旭创、新易盛：CPO技术推出，配套NVIDIA Blackwell GPUs部署，光通信需求增长

7. 存储：

- 斯迪克：磁电存储 (MED) 价格优势明显，相比HDD价格优势显著，量产价格还有30%-40%下降空间，受益数据中心降本增效需求

行业趋势

锂市场2026年四季度或迎紧缺，碳酸锂价格有望触及25万元/吨。新奥股份私有化终止后增持+分红承诺，价值凸显。SpaceX上市带来短期正向冲击，但解禁后流动性压力需关注。内存周期上行，DRAM/NAND价格环比上涨。CPO技术开始推出，配套AI算力部署。综合来看，多个行业呈现上行趋势，配置价值凸显。

催化日历

美伊和平协议签署窗口：2026年6月底前为关键观察期。伊朗外长称谅解备忘录"可能在未来几天内签署"，美方对在未来几天内签署抱有"80%至85%"的信心。Polymarket 显示 6 月底前达成协议概率从不足 30% 飙升至 43%。

陆家嘴论坛：2026年6月17-18日举行，市场预期论坛期间将出台支持金融业的政策，券商板块已提前启动。

美联储 FOMC 会议：6 月会议预计维持政策利率 3.5%-3.75% 不变，声明中将取消宽松倾向。

美国 CPI 数据：下周公布，将验证通胀降温是否持续，是美联储政策预期的关键验证。

昇腾 950DT 芯片：将于2026年8月上线。

SpaceX 纳入指数密集期：6月至7月上旬，SpaceX 将被快速纳入 MSCI 标准及大盘股指数、富时全球股票指数系列，标普 500 纳入时间为 2027 年 6 月。潜在被动买入规模约 91 亿-113 亿美元。

SpaceX 流通盘解禁节奏：上市后半年逐步解禁，至 12 月流通股本较首日增长近 10 倍，届时可能增加抛售压力。

复宏汉霖医保谈判：2026年医保谈判申报窗口，PD-1 单抗围手术期胃癌适应症有望参与 2026 年医保谈判。

ProShares 中国资产 2x 杠杆 ETF 正式上市：预计 2026 年 8 月前后（初步申报后约 2 个月正式上市交易）。

复宏汉霖结直肠癌临床 3 期数据：预计 2027H1 读出。

晶苑国际：中报业绩验证窗口，订单强劲，上半年业绩有望领跑行业。

布鲁可：上半年毛利率承压，关注下半年毛利率能否恢复到同比持平水平。

连板与强势股

今日（6月12日）A股连板与强势股数据有限，当日盘面核心特征为极度分化：有色金属、金融、钢铁领涨，AI科技板块（电子元件、半导体设备、光通信）出现大幅回调，部分龙头出现高位跌停或跳水。

连板与涨停潮：当日有色金属板块集体放量大涨，多股涨停，主要受益于美伊协议预期升温带来油价下跌、通胀预期降温，同时AI基建叙事持续强化有色金属作为核心原材料的刚需逻辑。

强势板块特征：陆家嘴论坛预期（6月17-18日）推动券商板块在保险板块带动下飙升；有色金属（铜、铝、钨、锡、锂）大涨；金融板块受政策预期提振。

调整板块：AI科技硬件板块交易拥挤度极高突然崩塌，风华高科首次出现高位盘中跌停，国瓷材料开盘后大幅跳水；CPO龙头新易盛在昨日下跌5%后仍面临压力；TMT板块高开后持续走低，硬件表现弱于软件。

连板股（推测，具体数据以实际盘面为准）：有色金属板块多股涨停；券商板块中中国银河等多股涨停或大幅拉升；高盛交易平台显示当日买入存储芯片、半导体、金融股。

关注方向：风格再平衡信号出现，需观察有色金属、金融等低位板块的持续性，以及AI科技板块是否出现修复。

ETF关注

半导体/芯片产业链 ETF：鹏华半导体 ETF (159813) 鹏华科创半导体设备 ETF (589020) 鹏华科创芯片 ETF (588920) 鹏华科创芯片设计 ETF (589170)

商业航天/卫星 ETF：鹏华卫星 ETF (563790)

化工/氟化工 ETF：鹏华化工 ETF (159870)

新能源/光伏/电池 ETF：鹏华科创新能源 ETF (588830) 鹏华创业板新能源 ETF (159261) 鹏华光伏 ETF (159863) 鹏华电池 ETF (560410)

有色金属 ETF：鹏华有色 ETF (159880) 鹏华工业有色 ETF (159162)

关注方向说明：半导体 ETF 覆盖芯片全产业链，受益于 AI 算力建设持续高景气；卫星 ETF 受益于 SpaceX 上市后商业航天赛道情绪高涨；化工 ETF 受益于氟化工涨价（中东制冷剂极度缺货，R134a 报价较年初上涨 5500 元/吨）；新能源 ETF 覆盖光伏、锂电、储能，受益于 AI 数据中心储能叙事和负极厂涨价；有色 ETF 受益于美伊协议预期升温 and AI 基建刚需。

（以上为每日行业新闻中提到的相关 ETF，仅供内部参考，基金投资须谨慎）

海外财报速览

今日（6月12日）无重大海外财报披露。

SpaceX 上市财务信息（自愿披露，非财报形式）：SpaceX 于 6 月 12 日登陆纳斯达克，公司同步披露了部分财务数据：2025 年全年收入 187 亿美元，其中 Starlink (Connectivity) 收入 114 亿美元（占比 61%，营业利润 44 亿美元）、Space 发射收入 41 亿美元（占比 22%，亏损）、AI (xAI + X) 收入 32 亿美元（占比 17%，2025 年亏损 64 亿美元）。2025 年整体亏损近 50 亿美元，2026 年第一季度又亏损 43 亿美元。

Adobe 财报预警（盘中异动）：Adobe 股价在 6 月 12 日大跌超 10%，CFO 宣布离职。虽然 Adobe 营收表现亮眼，但市场担忧其人工智能商业化路径，最终目标价被下调，成为软件板块承压的典型标的。

风险提示

风险提示汇总 (2026-06-13)

- 1.信息滞后风险：公开资料信息整理可能存在信息滞后、更新不及时或不全面的风险
- 2.气价波动风险：天然气价格波动可能影响相关企业盈利能力
- 3.天然气消费不及预期：宏观经济或政策变化导致天然气消费需求低于预期
- 4.市场极端震荡风险：A股出现极致风格分化，AI科技逼空与其他板块杀多并存，可能导致风格再平衡时出现的千古跌停、百股涨停局面
- 5.交易拥挤风险：AI科技等热门板块交易拥挤度过高，量化驱动惯性交易可能导致突然崩塌、跌过头
- 6.电子元件板块调整风险：高位电子元件板块（如MLCC）出现大调整，上游材料板块（陶瓷等）跟跌
- 7.低位股持续性风险：低位股反弹持续性难以判断，可能出现短暂反弹后迅速熄灭
- 8.美国AI电力供需缺口变小风险：比特币矿场转型AIDC进度可能不及预期，影响相关标的业绩
- 9.美伊协议不确定性风险：美伊和平协议能否在6月底前实际签署存在不确定性，影响油价和通胀预期
- 10.AI巨头增发风险：Meta等AI巨头若落地增发计划，可能压制股价
- 11.通胀数据风险：下周CPI数据若显示通胀降温不及预期，可能影响美联储政策预期
- 12.原油库存风险：全球原油库存已降至"令人不安的水平"，中长期油价仍有支撑，可能逆转短期跌势
- 13.原油持仓风险：政策不确定性导致原油波动过大，投资者在险价值（VaR）缩水，未平仓合约处于多年低位，市场深度消失
- 14.太空概念股资金虹吸风险：SpaceX IPO虹吸资金，导致其他太空概念股（如SATS、RKL B）大跌
- 15.SpaceX估值过高风险：按约90倍销售额估值，交易溢价远高于大型科技公司；高估值、低流通盘、未盈利的IPO往往长期回报较弱

- 16.SpaceX解禁压力风险：内部人士和大型基金锁定期在数月后开始放松，可能增加抛售压力
- 17.SpaceX指数纳入延迟风险：不会立即纳入标普500，推迟约140亿美元被动指数基金买入
- 18.半导体板块回调风险：半导体板块年内涨幅过大，叠加地缘政治、通胀等宏观风险，可能出现回调
- 19.开源模型竞争风险：开源模型持续缩小与前沿产品差距，相关企业可能因营收与利润不足难以持续投入研发
- 20.星舰技术风险：星舰快速可重复使用技术难度极高，若无法突破将影响轨道计算、星链V3、直连手机等创新业务落地
- 21.国际局势变化风险：地缘政治局势变化可能影响有色金属等大宗商品价格
- 22.有色金属供给超预期风险：若供给端超预期释放，可能压制有色金属价格
- 23.磷化铟原材料/产品价格波动风险：战略小金属出口管控政策变化可能导致价格波动
- 24.磷化铟行业竞争加剧风险：国产替代进程中可能面临更激烈竞争
- 25.磷化铟扩产进展不及预期风险：云南锗业扩产项目可能进度延迟
- 26.磷化铟下游需求不及预期风险：AI算力建设若不及预期，磷化铟需求可能低于预期
- 27.磷化铟产品良率下滑风险：良率不稳定可能导致销量不及预期
- 28.龙净环保项目建设不及预期风险：矿山绿能项目建设可能延迟
- 29.环保行业竞争加剧风险：矿山绿能赛道竞争可能加剧
- 30.专利侵权诉讼风险：影石创新Luna产品面临大疆专利侵权诉讼，虽已发起反诉但仍存在不确定性

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。