

□# 思维纪要社 2026-06-20 每日汇总

总帖子数235条 | 有效帖子131条 | 总字数13172 | 阅读时间预估

核心事件

- 1.霍尔木兹海峡局势驱动油运市场爆发 — 6月17日VLCC运价跳涨至WS 750 (TCE约65万美元/天)，中远海能、招商轮船等油运龙头迎来景气周期
- 2.AI算力进入2.0时代 — 数据中心电力需求爆发，2030年前新增算力预期上调至138吉瓦，燃气轮机、备用电源、液冷散热等产业链全面受益
- 3.GPU芯片涨价周期启动 — HBM成本上涨50%+带动GPU综合成本提升30%-50%，寒武纪、华为昇腾等国产AI芯片报价上调20%-30%
- 4.5月空调产销双降 — 产量同比-10.0%、销量同比-11.1%，内销旺季启动偏慢，出口受北美地产偏弱和贸易摩擦影响降幅扩大至-15.0%
- 5.蚂蚁国际寻求10亿美元私募融资 — 独立运营后全球化战略加速，Alipay+、Antom、WorldFirst、Bettr四大业务形成全链路布局
- 6.巨子生物第三张械三证书落地 — 交联重组胶原蛋白植入剂（颈纹针）获批，医美第二增长曲线正式开启
- 7.美联储6月议息按兵不动 — 利率维持3.5%-3.75%不变，点阵图指向年内不降息，但近半数委员倾向加息
- 8.中央储备冻猪肉轮换收储启动 — 6月24日竞价交易19100吨，猪价底部支撑明确，产能去化进入深水区
- 9.科创板第五套标准扩大至AI大模型 — 上交所火速发布适用指引，国产大模型企业上市通道打开
- 10.618大促国货美妆表现超预期 — 珀莱雅蝉联天猫+抖音双平台第一，国货品牌集中度持续提升

宏观策略

一、全球经济：K型分化下的资产配置重构

2026年全球宏观经济呈现"科技繁荣+传统低迷"的K型分化特征。美国经济增长韧性较强，但通胀粘性犹存，美联储降息预期持续推后。欧洲经济复苏乏力，日本走出通缩但增长动力不足。中国经济处于"弱复苏+结构转型"的关键期，消费复苏斜率偏缓，地产链仍在筑底。

资产配置的核心矛盾：无风险利率下行（10年期国债收益率2.0%-2.5%）与风险资产高波动的并存。银行股高股息策略（股息率4%-6%）成为"类债资产"的首选，但同时需防范科技股泡沫化后的回调风险。

二、国内政策：消费刺激+产业升级双轮驱动

2026年6月，发改委明确6月底前下达本年度全部2000亿元设备更新项目清单及第三批625亿元消费品以旧换新资金。这一政策组合拳对消费板块（家电、汽车、美妆、食品饮料）形成直接利好，预计带动约750亿元的消费增量。

产业政策方面，科创板第五套标准扩大适用范围至人工智能大模型行业，标志着决策层对AI产业的战略支持力度进一步加大。转基因玉米商业化种植面积从2025年约1000万亩扩增至2026年3000万亩以上，种业振兴进入产业化加速期。

三、流动性环境：宽松基调延续，但节奏存在变数

2026年上半年，中国货币政策维持稳健偏宽松基调，但美联储加息预期和人民币汇率波动对国内降息空间形成一定制约。市场流动性整体充裕，但资金持续流向科技成长板块（AI、半导体、军工），传统蓝筹（银行、地产、建筑）估值持续承压。

投资策略建议：在K型分化格局下，建议采取"核心+卫星"的均衡配置策略——核心仓位配置高股息蓝筹（银行、煤炭、公用事业）提供安全垫，卫星仓位布局高景气成长（AI算力、半导体、低空经济、创新药）获取弹性收益。

四、地缘风险：中东局势成为最大不确定性

2026年6月，霍尔木兹海峡局势成为全球大宗商品和航运市场的核心变量。海峡日均石油通过量约占全球海上贸易的20%-30%，任何封锁或

冲突升级都将引发原油价格暴涨和油运运价跳涨。当前局势虽边际缓和，但风险溢价仍将持续较长时间。

港美股海外

一、港股市场：指数分化，结构性机会突出

2026年6月20日，恒生指数收于约23200点，恒生科技指数收于约4500点。板块分化显著——AI算力、半导体、新能源汽车等成长板块持续活跃，地产、银行、传统消费等价值板块持续承压。

港股重点标的：

- 腾讯控股 (00700.HK) —
日均成交额超100亿港元，AI大模型应用持续落地，游戏业务复苏
- 美团-W (03690.HK) —
即时零售+出海双轮驱动，2026年Q1业绩超预期
- 比亚迪股份 (01211.HK) —
新能源汽车月销破50万辆，全球化布局加速
- 巨子生物 (02367.HK) —
第三张械三证书落地，医美第二增长曲线开启

二、美股市场：科技七巨头分化，AI算力持续领跑

2026年6月，标普500指数收于约5800点，纳斯达克指数收于约18500点。科技七巨头中，英伟达 (NVDA)、微软 (MSFT)、Meta (META) 表现领先，特斯拉 (TSLA)、苹果 (AAPL) 相对滞后。

美股重点标的：

- 英伟达 (NVDA) —
GPU涨价周期+AI算力需求爆发，2026年Q2业绩超预期
- 美光科技 (MU) —
HBM需求爆发，股价从380美元飙升至1122美元（涨幅195%）
- 超微电脑 (SMCI) — AI服务器需求爆发，但会计审计风险仍需关注
- Palantir (PLTR) — AI企业软件落地加速，政府+商业双轮驱动

三、中概股：政策风险缓解，但估值修复节奏偏慢

2026年中概股政策风险边际缓解，但估值修复节奏慢于市场预期。阿里巴巴（BABA）、拼多多（PDD）、京东（JD）等电商龙头在AI转型和出海战略上持续发力，但国内消费复苏偏缓对业绩形成压制。

机构观点

一、浙商证券：银行股"鸡蛋多放一个篮子"

浙商证券银行与政策团队发布半年度策略报告，核心观点是：在低利率与资产荒的长期宏观背景下，银行股兼具"类债属性"与"经济修复正向期权"，是兼具"胜率"和"赔率"的优质资产。推荐关注南京银行（年度金股）、建设银行（高分红稳健标的）、渝农商行、杭州银行、青岛银行、齐鲁银行、宁波银行等。

二、国信证券：国产算力板块强烈推荐

国信互联网&海外科技团队发布《国产算力板块强烈推荐》报告，核心判断包括：（1）2026年上半年国产算力软件适配和生态成熟度取得明显改善；（2）2026年国产AI芯片供应总量约250万片（同比+50%）；（3）当前国产AI芯片市场整体处于阶段性缺货状态；（4）未来半年是国产AI芯片厂商争夺互联网客户市场份额的关键窗口期。推荐关注寒武纪、海光信息、天数智芯等。

三、华泰证券：GPU芯片涨价专题

华泰电子团队发布《GPU芯片涨价专题》报告，核心逻辑：（1）HBM成本上涨50%+驱动GPU综合成本提升30%-50%；（2）国产GPU新品报价较预期提升20%-30%；（3）国产GPU厂商毛利率有望从30%-40%跃升至50%-60%。推荐关注寒武纪、华为昇腾、海光信息等。

四、国泰海通：AI Agent奇点时刻来临

国泰海通计算机团队发布69页深度报告，核心结论：2026年是AI Agent从"能用"到"好用"的奇点时刻。Token调用量进入指数级增长阶段，需求驱动从人类交互转向机器流程。推荐关注科大讯飞、金山办公、同花顺、恒生电子、鼎捷数智等。

五、中信建投：蚂蚁国际深度报告

中信建投非银团队发布《蚂蚁国际深度——重塑全球数字贸易与金融基建》报告，核心观点：蚂蚁国际四大业务（Alipay+、Antom、WorldFirst、Bettr）形成全链路布局，独立运营后全球化战略加速。若10亿美元私募融资落地，估值有望重估。

值得关注

一、曹操出行×抖音豆包：AI+出行全链路新范式

2026年6月18日，抖音集团与曹操出行在香港车展正式宣布商业合作，共建"AI+出行"全链路服务新范式。曹操出行现已接入豆包生态，并在杭州、北京等地启动AI打车内测。短期看，豆包实现"一句话打车"将大幅降低获客成本、提升下单转化率；中期看，豆包若进一步导入曹操车队座舱，有望打通用户线上出行意图与线下车机上下文；远期看，车载摄像头采集的街景信息是大厂进军物理AI的稀缺数据抓手。

二、中控技术AI价值重估：工业互联网大模型的千亿市值路径

中控技术是流程工业DCS系统龙头（市占率约45%），基于30多年积累的工程Know-how训练出的AI大模型TPT，能够实现化工装置的反应过程模拟、设备异常预警、能源消耗优化等高级功能。2026-2028年AI收入目标分别为10/25/50亿元，远期市值可看2000亿元以上（当前约750亿元）。

三、裕同科技液冷MIM业务弹性有望超预期

裕同科技正凭借在液冷MIM（金属注射成型）工艺方面的技术优势，深度受益于本轮AI基础设施建设带来的液冷散热需求爆发。MIM工艺相比传统机加工和压铸工艺，在散热器件的精度、复杂度和大规模量产能力方面具有显著优势。液冷MIM不仅是概念——客户验厂和订单推进已经在进行中。预计2026-2027年表观利润17.5亿元、23亿元，对应估值21倍、17倍。

四、科达利加速布局机器人赛道

科达利作为全球锂电池精密结构件领军企业，正在加速布局人形机器人相关产品。公司计划在泰国设立控股子公司，投资建设谐波减速机生产基地，项目投资金额不超过3.5亿元，全部达产后可实现年产值约7亿元人民币。预测2026-2028年归母净利润同比增速分别为35.83%、30.59%、28.08%，对应市盈率24倍、19倍、15倍。

各行业板块

煤炭

2026年6月第三周，煤炭板块延续震荡偏强格局。动力煤主产地价格指数维持相对高位，炼焦煤受下游钢铁需求疲软影响价格承压。板块核心逻辑从"周期弹性"转向"红利资产"——高股息、低估值、现金流充裕的稳健属性在利率下行环境中获得增量配置。中国神华、陕西煤业、中煤能源等龙头公司股息率普遍在5%-7%区间，对保险资金、养老金等长期资金具有持续吸引力。

核心标的：中国神华（601088.SH）— 股息率约6.5%，2026年Q1归母净利润约180亿元；陕西煤业（601225.SH）— 股息率约7.2%，勇立煤炭清洁高效利用潮头；中煤能源（601898.SH）— 煤化工一体化布局，平抑周期波动。

行业趋势：一是红利资产属性强化，二是煤炭清洁高效利用升级，三是产能调控政策延续，四是进口煤冲击边际减弱。

石油石化

2026年6月第三周，石油石化板块受霍尔木兹海峡局势和OPEC+减产政策双重驱动，油价维持中高位震荡。布伦特原油期货主力合约收于约88美元/桶，WTI原油收于约84美元/桶。板块内部呈现"上游弹性+下游稳定"的分化格局——上游勘探开发（中国石油、中国海油）受益于油价高位，下游炼化（荣盛石化、恒力石化）受需求疲软和产能过剩压制。

核心催化：一是霍尔木兹海峡局势推升地缘溢价；二是OPEC+延续减产至2026年Q3；三是国内成品油出口配额增加；四是炼化一体化项目投产高峰。

核心标的：中国海油（600938.SH）— 纯上游标的，油价弹性最大；荣盛石化（002493.SZ）— 浙石化4000万

吨/年炼化一体化项目全面投产；恒力石化（600346.SH）——2000万吨/年炼化一体化项目盈利稳定。

有色金属

2026年6月第三周，有色金属板块内部分化显著。工业金属（铜、铝）受全球经济复苏斜率偏缓影响，价格震荡偏弱；贵金属（黄金、白银）受美联储降息预期推后和美元走强压制，短期承压但中长期配置价值突出；小金属（锂、钴、稀土）受新能源产业链需求复苏带动，部分品种（锂盐、稀土永磁）出现阶段性反弹。

核心催化：一是美联储货币政策路径不确定性；二是全球新能源产业链需求复苏节奏；三是国内设备更新和以旧换新政策对铜、铝等工业金属的拉动；四是地缘政治风险对贵金属的避险溢价。

核心标的：天齐锂业（002466.SZ）——锂资源龙头，2026年Q1业绩拐点确认；华友钴业（603799.SH）——钴镍新能源金属一体化布局；北方稀土（600111.SH）——稀土资源整合平台，受益于稀土价格企稳回升。

钢铁

2026年6月第三周，钢铁板块延续弱势震荡。螺纹钢期货主力合约收于约3500元/吨，热轧卷板收于约3700元/吨。行业核心矛盾仍是“需求不足+产能过剩”——地产链用钢需求持续低迷，基建投资增速放缓，制造业用钢需求相对稳健但增量有限。

核心催化：一是超长特别国债项目加速落地拉动钢材需求；二是钢铁行业超低排放改造和产能置换政策持续推进；三是废钢比提升和短流程炼钢占比提高；四是出口维持韧性，2026年1-5月钢材出口同比增长约15%。

核心标的：宝钢股份（600019.SH）——汽车板+硅钢高附加值产品占比提升；华菱钢铁（000932.SZ）——中南地区龙头，品种结构优化；方大特钢（600507.SH）——特钢细分龙头，受益于制造业升级。

基础化工

2026年6月第三周，基础化工板块呈现"油价成本支撑+需求弱复苏"的格局。子行业分化明显——煤化工（华鲁恒升、宝丰能源）受益于油价高位和煤炭成本优势；聚氨酯（万华化学）MDI价格企稳回升；农化制品（扬农化工、利尔化学）受全球粮食安全战略驱动需求稳健；新材料（光威复材、中简科技）受益于国产替代和低空经济。

核心催化：一是油价高位对煤化工竞争优势的强化；二是设备更新政策对化工新材料需求的拉动；三是全球粮食安全战略驱动农化制品需求；四是国产替代加速（半导体材料、航空航天材料）。

核心标的：万华化学（600309.SH）——全球MDI龙头，2026年Q1业绩超预期；华鲁恒升（600426.SH）——煤化工成本优势突出，醋酸、DMF等产品价格企稳；宝丰能源（600989.SH）——煤制烯烃龙头，成本优势显著。

建筑材料

2026年6月第三周，建筑材料板块受地产链拖累持续筑底。水泥价格低位徘徊（全国PO42.5散装均价约320元/吨），玻璃价格受地产竣工需求不足影响持续承压（浮法玻璃均价约1500元/吨）。但细分亮点突出——消费建材（东方雨虹、伟星新材）受益于旧改和城中村改造；新材料（中材科技、再升科技）受益于新能源和电子产业链。

核心催化：一是超长特别国债项目加速落地（水利、交通、能源）；二是旧改和城中村改造拉动消费建材需求；三是光伏玻璃、风电叶片等新能源建材需求增长；四是行业错峰生产和产能置换政策优化供给格局。

核心标的：东方雨虹（002271.SZ）——防水材料龙头，旧改和地产复苏双轮驱动；伟星新材（002372.SZ）——PPR管材龙头，零售渠道优势突出；中国巨石（600176.SH）——玻纤龙头，风电+电子布需求复苏。

建筑装饰

2026年6月第三周，建筑装饰板块延续分化态势。基建央企（中国建筑、中国中铁、中国交建）受益于超长特别国债项目和"一带一路"海外工程推进，订单和业绩确定性较强；地产链装饰企业（金螳螂、亚厦股份）受地产竣工需求不足影响持续承压；专业工程（中钢国际、中材国际）受益于海外冶金和建材工程需求复苏。

核心催化：一是超长特别国债1万亿元发行完毕，基建投资增速回升；二是“一带一路”十周年成果巩固，海外工程订单加速落地；三是地产政策持续优化，装饰需求有望边际改善；四是装配式建筑和绿色建筑政策推动行业转型升级。

核心标的：中国建筑（601668.SH）— 基建+地产双轮驱动，2026年新签合同额同比增长约10%；中国中铁（601390.SH）— 铁路+城轨建设龙头，海外工程订单高增长；金螳螂（002081.SZ）— 公装龙头，受益商业地产和酒店装修需求复苏。

电力设备

2026年6月第三周，电力设备板块受AI算力爆发和新能源装机需求双轮驱动，持续高景气。子行业方面，储能（阳光电源、宁德时代）出货高速增长；特高压（国电南瑞、许继电气）核准和开工项目加速；AI数据中心电源（麦格米特、欧陆通）需求爆发；氢能设备（亿华通、潍柴动力）产业化加速。

核心催化：一是AI数据中心建设浪潮带动电力设备需求爆发；二是新型电力系统建设加速（特高压、储能、虚拟电厂）；三是氢能产业化从示范走向商用；四是出海加速（阳光电源、特变电工海外订单高增长）。

核心标的：阳光电源（300274.SZ）— 储能系统全球龙头，2026年Q1业绩超预期；国电南瑞（600406.SH）— 特高压继电保护和调度自动化龙头；麦格米特（002851.SZ）— AIDC高功率电源龙头，受益于AI算力需求爆发。

机械设备

2026年6月第三周，机械设备板块呈现“通用设备弱复苏+专用设备高景气”的分化格局。通用设备（机床、工业机器人、叉车）受制造业投资增速放缓影响，需求偏弱；专用设备方面，半导体设备（北方华创、中微公司）受国产替代加速驱动高景气；锂电设备（先导智能、赢合科技）受储能需求爆发带动订单饱满；光伏设备（迈为股份、捷佳伟创）受N型电池技术迭代驱动更新需求。

核心催化：一是设备更新政策落地拉动通用设备需求；二是半导体设备国产替代加速（长江存储、中芯国际扩产）；三是储能和动力电池产能扩张

拉动锂电设备需求；四是N型光伏技术迭代驱动设备更新需求；五是工业机器人密度提升（人形机器人产业化加速）。

核心标的：北方华创（002371.SZ）— 半导体设备平台型龙头，2026年订单高增长；先导智能（300450.SZ）— 锂电设备龙头，储能产能扩张拉动订单饱满；迈为股份（300751.SZ）— HJT异质结整线设备龙头，N型技术迭代驱动高景气。

国防军工

2026年6月第三周，国防军工板块受地缘政治风险升温和国产大飞机C919商业化加速双轮驱动，持续活跃。"十五五"装备采购规划落地、低空经济政策催化、军贸出口突破、军工科研院所改制等四大逻辑持续演绎。

核心催化：一是"十五五"装备采购规划Q2-Q3落地，预算编制完成；二是低空经济政策催化（eVTOL适航取证、空域开放）；三是军贸出口突破（歼-35、歼-10CE、无人机）；四是军工科研院所改制和资产证券化加速。

核心标的：中航沈飞（600760.SH）— 歼-15、歼-16、歼-35主力生产商；航发动力（600893.SH）— 涡扇-10、涡扇-15国产战斗机发动机唯一供应商；中直股份（600038.SH）— 直-20战术通用直升机唯一供应商。

汽车

2026年6月第三周，汽车板块受新能源汽车月销破50万辆和以旧换新政策加码双轮驱动，持续高景气。子行业方面，乘用车（比亚迪、吉利汽车）新能源渗透率持续提升；商用车（中国重汽、潍柴动力）受以旧换新政策拉动销量回暖；零部件（宁德时代、三花智控）受益于全球新能源产业链需求增长；智能驾驶（华为问界、小鹏汽车）NOA功能快速普及。

核心催化：一是以旧换新政策加码（第三批625亿元资金下达）；二是新能源汽车下乡活动深入推进；三是智能驾驶NOA功能快速普及（华为ADS 3.0、小鹏XNGP）；四是全球化加速（比亚迪、吉利、长城海外销量高增长）；五是固态电池技术突破（宁德时代、卫蓝新能源）。

核心标的：比亚迪（002594.SZ）— 新能源汽车月销破50万辆，全球化布局加速；宁德时代（300750.SZ）— 动力电池全球龙头，储能业务高速增长；华为问界（赛力斯601127.SH）— 华为智选模式标杆，NOA功能领先。

计算机

2026年6月第三周，计算机板块受AI Agent应用爆发和信创深化双轮驱动，持续领涨全市场。子行业方面，AI应用（科大讯飞、金山办公）商业化加速；信创（中国软件、达梦数据）党政+行业信创深化；金融IT（恒生电子、宇信科技）受益于资本市场改革；工业软件（中控技术、宝信软件）国产替代加速。

核心催化：一是AI Agent应用从“能用”到“好用”的奇点时刻来临；二是科创板第五套标准扩大至AI大模型行业；三是信创深化（党政+行业信创全面铺开）；四是资本市场改革（注册制全面深化、并购重组政策优化）；五是工业软件国产替代加速（EDA、CAD、MES）。

核心标的：科大讯飞（002230.SZ）— 星火大模型商业化加速，教育+医疗+政务场景落地；金山办公（688111.SH）— WPS AI用户数突破5000万，ARPU持续提升；恒生电子（600570.SH）— 金融IT龙头，受益于资本市场改革和AI赋能。

电子

2026年6月第三周，电子板块受AI手机换机周期和半导体国产替代双轮驱动，持续高景气。子行业方面，半导体（寒武纪、海光信息）受AI算力需求爆发带动订单饱满；消费电子（立讯精密、歌尔股份）受AI手机和MR头显拉动需求复苏；PCB（沪电股份、深南电路）受AI服务器和车载电子拉动升级需求；被动元件（三环集团、风华高科）受MLCC价格上涨周期启动盈利修复。

核心催化：一是AI手机换机周期启动（苹果iPhone 17、华为Mate 70均搭载端侧AI芯片）；二是半导体国产替代加速（长江存储232层3D NAND、长鑫存储18nm DRAM量产）；三是PCB升级需求（AI服务器20-30层板、车载800V高压平台）；四是MLCC价格上涨周期启动（风华高科、三环集团盈利修复）。

核心标的：寒武纪（688256.SH）— 国产AI芯片龙头，GPU涨价周期最大受益者；立讯精密（002475.SZ）— 苹果AI手机核心供应商，MR头显独家代工；沪电股份（002463.SZ）— AI服务器PCB龙头，20-30层高多层板技术领先。

通信

2026年6月第三周，通信板块受AI数据中心光互联和6G技术预研双轮驱动，持续高景气。子行业方面，光模块（中际旭创、新易盛）受AI数据中心800G/1.6T需求爆发订单饱满；物联网（移远通信、广和通）受AIoT和车联网拉动需求复苏；卫星互联网（中国卫通、铖昌科技）受低轨卫星星座建设加速驱动；6G技术预研（中兴通讯、信科移动）开启新周期。

核心催化：一是AI数据中心光互联升级（800G向1.6T演进）；二是算力网络建设（东数西算、智算中心互联）；三是6G技术预研开启新周期（太赫兹通信、通感算一体化）；四是卫星互联网建设加速（低轨卫星星座、手机直连卫星）；五是物联网复苏（AIoT、车联网、工业互联网）。

核心标的：中际旭创（300308.SZ）— 800G光模块全球龙头，1.6T产品开始送样；中国卫通（601698.SH）— 卫星互联网运营龙头，低轨卫星星座核心受益；中兴通讯（000063.SZ）— 通信设备龙头，6G技术预研领先。

传媒

2026年6月第三周，传媒板块受AI生成内容（AIGC）和版权价值重估双轮驱动，持续活跃。子行业方面，影视院线（中国电影、万达电影）受暑期档票房复苏带动；游戏（三七互娱、吉比特）受AI降本增效和出海驱动；广告营销（分众传媒、蓝色光标）受消费复苏和AI精准营销拉动；出版（中南传媒、凤凰传媒）受版权价值重估和高股息属性驱动。

核心催化：一是暑期档票房复苏（预测2026年暑期档票房200亿元+）；二是游戏版号常态化发放（国产+进口版号月均80-100个）；三是AI生成内容（AIGC）降本增效（影视制作成本降低30%-50%）；四是版权价值重估（网络文学、动漫IP、影视IP）；五是广告营销复苏（消费复苏+AI精准营销）。

核心标的：中国电影（600977.SH）— 暑期档《流浪地球3》等大片上映，票房弹性大；三七互娱（002555.SZ）— 游戏出海龙头，AI降本增效显著；分众传媒（002027.SZ）— 楼宇广告龙头，消费复苏直接受益。

食品饮料

2026年6月第三周，食品饮料板块受消费复苏和成本下行双轮驱动，呈现结构性行情。子行业方面，白酒（贵州茅台、五粮液）受端午动销平淡影响短期承压，但中长期配置价值突出；啤酒（青岛啤酒、重庆啤酒）受世界杯催化和高温天气拉动；乳制品（伊利股份、新乳业）受益于原奶供需格局边际改善；休闲食品（绝味食品、周黑鸭）受益于门店扩张和成本下行。

核心催化：一是端午白酒动销平淡但分化加剧（茅台批价约2200-2300元）；二是世界杯催化啤酒旺季（五粮液成为唯一与FIFA签约中国白酒品牌）；三是原奶供需格局边际改善（牧场产能持续收缩）；四是成本下行（包材、运费、大豆等成本下降）；五是消费复苏（社零总额同比增长1.4%，但环比改善）。

核心标的：贵州茅台（600519.SH）— 白酒龙头，2026年Q1归母净利润约950亿元；五粮液（000858.SZ）— 世界杯唯一白酒合作伙伴，品牌国际化提速；伊利股份（600887.SH）— 乳业龙头，受益原奶供需改善。

社会服务

2026年6月第三周，社会服务板块受端午假期出行数据结构性亮点和暑期旺季预期双轮驱动，呈现分化态势。子行业方面，景区（峨眉山A、黄山旅游）受优质景区α凸显带动；旅游演艺（宋城演艺）受新项目进展和轻资产输出驱动；酒店（锦江酒店、首旅酒店）受RevPAR企稳回升带动；餐饮（同庆楼、广州酒家）受节假日聚餐需求拉动。

核心催化：一是端午假期第一天全社会跨区域人员流动量23543万人次（同比+1.9%）；二是峨眉山景区第一天接待游客同比增长30.44%；三是暑期旅游旺季预期（7-8月）；四是文旅融合加速（“非遗+旅游”成为新增长点）；五是科技赋能文旅场景（AI+旅游催生新业态）。

核心标的：宋城演艺（300144.SZ）——
旅游演艺龙头，轻资产模式提供安全边际；峨眉山A（000888.SZ）——
客流高增长验证 α 属性，索道+酒店弹性足；中国中免（601888.SH）——
免税龙头，静待政策催化。

纺织服饰

2026年6月第三周，纺织服饰板块受中高端品牌高景气和世界杯催化双轮驱动，呈现K型分化。子行业方面，中高端户外（安踏体育、比音勒芬）持续高景气；中高端女装（江南布衣、歌力思）保持双位数增长；大众运动（李宁、安踏品牌）表现平稳；纺织制造（申洲国际、华利集团）受订单筑底和世界杯催化。

核心催化：一是中高端品牌服饰持续高景气（ON亚太地区收入增长超过60%）；二是世界杯催化运动鞋服需求（2026年美加墨世界杯首次三国联办）；三是纺织制造订单接近底部（2027年利润弹性值得期待）；四是海外拓展持续推进（东南亚产能布局加速）。

核心标的：比音勒芬（002832.SZ）——中高端休闲男装龙头，Q1收入加速至+18.4%；雅戈尔（600177.SH）——
高股息5%的传统品牌龙头，底部反转确立；申洲国际（02313.HK）——
运动服饰代工龙头，与Adidas足球服合作密切。

轻工制造

2026年6月第三周，轻工制造板块受AI硬件产业链和家居消费复苏双轮驱动，呈现结构性行情。子行业方面，包装印刷（裕同科技、奥瑞金）受AI眼镜和液冷MIM业务拉动；家居（欧派家居、顾家家居）受地产销售复苏和以旧换新政策拉动；造纸（太阳纸业、博汇纸业）受纸价温和回升和产能优化驱动；轻工出口（英科再生、共创草坪）受益于全球产能布局。

核心催化：一是裕同科技液冷MIM业务弹性有望超预期；二是欧派家居整家定制战略引领行业变革；三是造纸行业景气度温和修复（纸企持续发布调价函）；四是家居行业等待地产销售复苏信号。

核心标的：裕同科技（002831.SZ）——液冷MIM+AI眼镜+新材料，三重科技期权赋能；欧派家居（603833.SH）——
家居龙头，整家定制战略引领行业变革；太阳纸业（002078.SZ）——

造纸龙头，景气修复首选标的。

医药生物

2026年6月第三周，医药生物板块受创新药出海和医美重组胶原蛋白双轮驱动，呈现结构性行情。子行业方面，创新药（恒瑞医药、天广实）受MIL62获批和出海加速驱动；医疗器械（迈瑞医疗、联影医疗）受国产替代和AI赋能驱动；医疗服务（爱尔眼科、通策医疗）受消费医疗复苏拉动；医美（爱美客、巨子生物）受重组胶原蛋白产业化加速驱动。

核心催化：一是巨子生物第三张械三证书落地（交联重组胶原蛋白植入剂获批）；二是天广实MIL62获批（全球首款pMN特效药）；三是恒瑞医药CDK4/6抑制剂新增适应症获批；四是生物医学新技术管理条例正式施行；五是全球生物医药融资回暖。

核心标的：巨子生物（02367.HK）——重组胶原蛋白龙头，械三矩阵成型；恒瑞医药（600276.SH）——创新药龙头，研发管线丰富；迈瑞医疗（300760.SZ）——医疗器械龙头，全球化布局深化。

公用事业

2026年6月第三周，公用事业板块受AI数据中心电力需求爆发和燃气轮机国产化双轮驱动，持续高景气。子行业方面，电力（长江电力、华能国际）受电价改革和容量电价政策驱动；燃气（新奥股份、深圳燃气）受城燃需求复苏拉动；环保（高能环境、伟明环保）受固废处理和土壤修复驱动；电力设备（金盘科技、阳光电源）受AI数据中心电源需求爆发拉动。

核心催化：一是AI资本开支2.0时代（数据中心新增算力预期上调至138吉瓦）；二是燃气轮机国产化加速（应流股份与贝克休斯续签五年协议）；三是备用发电机组供需周期推演（产能短缺→商品涨价）；四是美国电网承载力不足（自备电力成趋势）。

核心标的：应流股份（603308.SH）——燃气轮机叶片一体化交付商；阳光电源（300274.SZ）——SST整机龙头；麦格米特（002851.SZ）——AIDC电源核心供应商。

交通运输

2026年6月第三周，交通运输板块受霍尔木兹海峡局势和AI数据中心建设双轮驱动，呈现分化态势。子行业方面，油运（中远海能、招商轮船）受霍尔木兹海峡局势驱动运价跳涨；集运（中远海控、中谷物流）受全球贸易复苏带动；航空（中国国航、南方航空）受暑期旺季预期拉动；快递（顺丰控股、圆通速递）受AI赋能和成本优化驱动。

核心催化：一是霍尔木兹海峡局势驱动VLCC运价跳涨（WS750，TCE约65万美元/天）；二是油运基本面触底（重置成本构建强安全边际）；三是解封后运价中枢有望大幅抬升（15-20万美元/天）；四是AI数据中心建设带动电力设备和储能需求。

核心标的：中远海能（600026.SH / 01108.HK）——A+H双市场油运龙头；招商轮船（601872.SH）——油运+干散双主业龙头；中远海控（601919.SH）——集运龙头，受益于全球贸易复苏。

房地产

2026年6月第三周，房地产板块受政策持续优化和家居消费复苏双轮驱动，延续筑底态势。子行业方面，开发（保利发展、招商蛇口）受核心城市销售环比改善带动；物业服务（碧桂园服务、中海物业）受存量盘管理和增值服务驱动；家居（欧派家居、顾家家居）受以旧换新政策和地产销售复苏拉动；家电（美的集团、格力电器）受空调内销旺季启动和政策拉动驱动。

核心催化：一是房地产政策持续优化（限购、限贷、首付比例、房贷利率）；二是5月家用空调内销同比-4.2%（旺季启动偏慢）；三是出口市场多重压力叠加（北美地产景气偏弱、关税扰动、东南亚产能扩张）；四是半导体设备新星（深科达与房地产科技化）。

核心标的：格力电器（000651.SZ）——空调出口龙头，内销结构性调整；美的集团（000333.SZ）——内销龙头，出口大幅下滑；深科达（688373.SH）——半导体设备新星，存储新赛道打开空间。

银行

2026年6月第三周，银行板块受高股息策略和风格切换预期双轮驱动，呈现震荡筑底态势。子行业方面，国有大行（建设银行、工商银行）高股息策略配置价值突出；股份行（招商银行、兴业银行）受财富管理和商行+投行战略驱动；城商行（宁波银行、杭州银行）受区域经济复苏和科技金融驱动；农商行（渝农商行、沪农商行）受普惠金融和乡村振兴驱动。

核心催化：一是浙商证券银行团队半年度策略（"鸡蛋多放一个篮子"）；二是银行未来基本面触底（息差拖累改善、成本节约贡献）；三是策略思维看银行（分母端高股息、分子端经济动能）；四是历史镜鉴（德鲁肯米勒与泡沫市场的纪律之痛）。

核心标的：南京银行（601009.SH）——年度金股，高弹性首选；建设银行（601939.SH）——高分红稳健标的；杭州银行（600926.SH）——长三角核心城市，科技金融领先。

非银金融

2026年6月第三周，非银金融板块受蚂蚁国际融资和科创板第五套标准扩大双轮驱动，呈现结构性行情。子行业方面，证券（中信证券、华泰证券）受投行收入增加和金融科技驱动；保险（中国平安、中国太保）受利率环境企稳和寿险改革深化驱动；金融IT（东方财富、同花顺）受财富管理数字化和AI赋能驱动；金融科技（蚂蚁集团、陆金所）受全球数字贸易和金融基建驱动。

核心催化：一是蚂蚁国际深度报告（重塑全球数字贸易与金融基建）；二是韩国市场行情（综合指数创历史新高后大幅回落）；三是日本市场行情（日经225指数小幅收跌）；四是富国银行预测NBIS（2030年算力容量达7.5吉瓦）；五是科创板第五套标准扩大适用范围。

核心标的：蚂蚁集团（未上市，IPO预期）——全球数字金融基础设施龙头；东方财富（300059.SZ）——互联网券商，财富管理数字化；中国平安（601318.SH）——保险龙头，科技赋能估值重估。

商贸零售

2026年6月第三周，商贸零售板块受AIDC电源和AI+出行双轮驱动，呈现结构性行情。子行业方面，AIDC电源（麦格米特、欧陆通）受技术迭代驱动"硬通胀"；曹操出行×抖音豆包（AI+出行全链路新范式）；跨境电商（安克创新、跨境通）受全球消费复苏和AI赋能驱动；黄金珠宝（老凤祥、周大生）受金价高位和消费复苏驱动。

核心催化：一是AIDC电源（技术迭代驱动的"硬通胀"赛道）；二是曹操出行×抖音豆包（AI+出行全链路新范式）；三是黄金价格高位回落（比特币跌幅28.3%表现最差）；四是全球消费复苏（社零总额同比+1.4%）。

核心标的：麦格米特（002851.SZ）——
AIDC电源龙头；曹操出行（私有公司，吉利控股）——
AI+出行独角兽；安克创新（300866.SZ）——
跨境电商龙头，AI赋能产品创新。

农林牧渔

2026年6月第三周，农林牧渔板块受中央储备冻猪肉轮换收储和种业振兴政策双轮驱动，呈现结构性行情。子行业方面，生猪养殖（牧原股份、温氏股份）受收储启动和产能去化驱动；种业（大北农、隆平高科）受转基因产业化加速驱动；宠物食品（乖宝宠物、中宠股份）受消费升级和国产替代驱动；饲料（海大集团、新希望）受成本红利和需求复苏驱动。

核心催化：一是中央储备冻猪肉轮换收储启动（6月24日竞价交易19100吨）；二是饲料原料成本高位回落（豆粕从4200元/吨回落至3900元/吨）；三是种业振兴政策持续推进（转基因产业化加速）；四是宠物食品赛道高景气延续（1-5月出口金额同比增长约18%）。

核心标的：牧原股份（002714.SZ）——
生猪养殖成本领先，周期反转弹性最大；大北农（002385.SZ）—— 种业+
饲料双龙头，转基因产业化最大受益者；乖宝宠物（001298.SZ）——
国产宠物食品龙头，高增长赛道领跑者。

综合

2026年6月20日，综合板块涵盖多元业务模式的上市公司，当日共有23条核心帖子发布，在全部31个行业中排名第三。当日沪指下跌0.43%，

但创业板指大涨2.05%、科创50指数大涨3.84%，市场结构性分化特征显著。科技成长股持续走强，资金从传统蓝筹向科技赛道迁移的趋势明显。

核心催化：一是国产算力产业爆发（芯片供给短缺加速国产替代进程）；二是GPU芯片涨价周期启动（HBM成本飙升向全产业链传导）；三是蚂蚁国际独立融资（全球数字贸易基础设施的资本化进程加速）；四是6月美联储议息会议（鹰派基调下的市场博弈路径推演）；五是中控技术AI价值重估（工业互联网大模型的千亿市值路径）。

核心标的：寒武纪（688256.SH）— 国产AI芯片龙头，GPU涨价周期最大受益者；海光信息（688041.SH）— 国产CPU+DCU双轮驱动，信创与AI双重受益；中控技术（688777.SH）— AI赋能工业自动化的千亿市值路径。

美容护理

2026年6月第三周，美容护理板块受618大促和国货替代双轮驱动，延续稳健增长态势。子行业方面，国货美妆（珀莱雅、贝泰妮）受618大促超预期表现驱动；医美（爱美客、华东医药）受再生材料放量和合规龙头受益驱动；个人护理（蓝月亮、立白）受消费复苏和成本下行驱动；跨境电商（御家汇、丽人丽妆）受AI赋能和出海驱动。

核心催化：一是618大促国货龙头表现超预期（珀莱雅蝉联双平台第一）；二是消费品以旧换新政策再添利好（发改委第三批625亿元资金下达在即）；三是后核污水时代（日系美妆替代加速，国货品牌结构性受益）；四是医美注射类产品升级（再生材料放量带动行业格局重塑）。

核心标的：珀莱雅（603605.SH）— 国货美妆集团化标杆，多品牌矩阵驱动持续增长；贝泰妮（300957.SZ）— 敏感肌护理赛道绝对龙头，第二曲线加速兑现；爱美客（300896.SZ）— 国内注射类医美绝对龙头，高壁垒高盈利护城河深。

环保

2026年6月第三周，环保板块受"双碳"目标和循环经济大背景驱动，呈现结构性行情。子行业方面，固废处理（高能环境、伟明环保）受垃圾焚烧发电和土壤修复驱动；水处理（碧水源、首创环保）受污水治理和再生水驱动；烟气治理（龙净环保、菲达环保）受超低排放改造驱动；

环保设备（景津装备、盈峰环境）受新能源产业链环保需求驱动。

核心催化：一是键邦股份并购鑫浩自动化和宇腾自动化（环保助剂企业进军高端装备制造）；二是电力能源安全投资超级周期开启（环保企业受益于算力基础设施排放治理）；三是新能源产业链环保需求爆发（电池回收、光伏组件回收成为环保行业新增量）；四是工业企业环保升级需求加速（政策驱动+成本优化的双重利好）。

核心标的：键邦股份（603285.SH）— 环保助剂龙头跨界高端装备制造，第二曲线打开成长新空间；高能环境（603588.SH）— 固废处理和土壤修复双龙头，订单保持高增长；伟明环保（603568.SH）— 垃圾焚烧运营龙头，布局半导体内衬材料新赛道。

家用电器

2026年6月第三周，家用电器板块受5月空调产销双降和消费品以旧换新政策双轮驱动，呈现结构性分化。子行业方面，白电（美的集团、格力电器、海尔智家）受空调内销旺季延迟启动和出口压力驱动；厨电（老板电器、华帝股份）受地产竣工需求不足影响；小家电（苏泊尔、九阳股份）受消费复苏和成本下行驱动；照明（欧普照明、雷士国际）受LED升级和智能照明驱动。

核心催化：一是5月空调产销延续双降（内销旺季延迟启动，出口面临短期压力）；二是5月内销结构深度分化（格力内销退守第四，TCL快速崛起）；三是行业库存持续去化（弱复苏环境下的主动出清）；四是消费品以旧换新政策加码（家电板块迎来政策红利窗口期）；五是全球气温变暖趋势确定性推升空调长期需求天花板。

核心标的：美的集团（000333.SZ）— 白电综合龙头，海外+ToB双轮驱动打开成长天花板；格力电器（000651.SZ）— 空调王者风雨兼程，渠道改革和出海是核心观察变量；海尔智家（600690.SH）— 全球品牌矩阵完善，高端化+全球化双引擎。

催化日历

未来1-2周重要事件预告（2026年6月21日-7月5日）

| 日期 | 事件 | 影响板块 ||-----|-----|-----|| 6月24日 | 中央储备冻猪肉轮换收储竞价交易（19100吨） | 农林牧渔（生猪养殖）

|| 6月24日 | 霍尔木兹海峡局势后续发展 (关注解封进展) |
交通运输 (油运)、石油石化 || 6月下旬 |
发改委下达本年度全部2000亿元设备更新项目清单 |
机械设备、电力设备、家电 || 6月底 |
第三批625亿元消费品以旧换新资金下达 | 家电、汽车、美妆 ||
6月底-7月初 | 科创板第五套标准扩大适用后的首批AI大模型企业申报 |
计算机、电子 || 7月初 | 6月官方制造业PMI数据发布 |
宏观策略、周期板块 || 7月上旬 | 美国6月非农就业和CPI数据发布 |
全球宏观、港美股 || 7月中旬 | 上市公司2026年中报业绩预告密集披露期
| 全板块 || 7月-8月 | 暑期旅游旺季 (7-8月) |
社会服务 (景区、酒店、餐饮) || 7月-8月 | 空调旺季 (6-8月) |
家用电器 (白电) || 7月-8月 | 103届环法自行车赛 (可口可乐赞助) |
食品饮料 (可口可乐) || 2026年下半年 |
转基因玉米商业化种植面积扩大至3000万亩以上 | 农林牧渔 (种业) ||
2026年下半年 | 蚂蚁国际10亿美元私募融资进展 |
非银金融 (金融科技) || 2026年Q3 |
中远海能、招商轮船Q2业绩预告 (油运景气验证) | 交通运输 (油运) ||
2026年Q3 | 裕同科技液冷MIM业务订单落地 | 轻工制造 (包装印刷) ||
2026年Q3 | 科达利泰国谐波减速器基地投产 | 机械设备 (机器人) ||
2026年Q4 | 南京银行、杭州银行等中小银行业绩快报 | 银行 ||
2026年Q4 | 巨子生物交联重组胶原蛋白植入剂商业化销售 |
医药生物 (医美) || 2026年全年 | 国产AI芯片出货量同比增长50% |
电子 (半导体)、计算机 (AI应用) |

海外财报速览

2026年Q2海外财报季前瞻 (6-8月密集披露期)

| 公司 | 代码 | 行业 | 财报预计披露时间 | 市场预期
||-----||-----||-----||-----||-----|| 美光科技 | MU (美股)
| 半导体 (HBM) | 2026年6月下旬 | 业绩超预期, HBM需求爆发 ||
英伟达 | NVDA (美股) | AI芯片 | 2026年8月中旬 |
数据中心收入持续高增长 || 特斯拉 | TSLA (美股) | 新能源汽车 |
2026年7月下旬 | 交付量环比改善 || 亚马逊 | AMZN (美股) |
云计算+电商 | 2026年7月下旬 | AWS收入增速回升 || 微软 |
MSFT (美股) | 云计算+AI | 2026年7月下旬 | Azure收入增速超预期 ||
Meta | META (美股) | 社交媒体+AI | 2026年7月下旬 |

AI广告推荐系统变现加速 || 苹果 | AAPL (美股) | 消费电子 |
2026年7月下旬 | iPhone 17备货周期启动 || 比亚迪股份 |
01211.HK (港股) | 新能源汽车 | 2026年8月中旬 |
月销破50万辆, 全球化加速 || 腾讯控股 | 00700.HK (港股) |
互联网+AI | 2026年8月中旬 | AI大模型应用持续落地 || 美团-W |
03690.HK (港股) | 本地生活+AI | 2026年8月中旬 |
即时零售+出海双轮驱动 |

连板与强势股

2026年6月20日连板股与阶段强势股梳理

股票	代码	行业	连板数/阶段涨幅	核心逻辑
麦格米特	002851.SZ	商贸零售 (AIDC电源)	阶段涨幅+80% (近1个月)	AIDC电源龙头, AI算力需求爆发
寒武纪	688256.SH	综合 (国产AI芯片)	阶段涨幅+65% (近1个月)	国产AI芯片龙头, GPU涨价周期最大受益者
中际旭创	300308.SZ	通信 (光模块)	阶段涨幅+55% (近1个月)	800G光模块全球龙头, 1.6T产品开始送样
中远海能	600026.SH	交通运输 (油运)	阶段涨幅+45% (近1个月)	霍尔木兹海峡局势驱动VLCC运价跳涨
裕同科技	002831.SZ	轻工制造 (包装印刷)	阶段涨幅+40% (近1个月)	液冷MIM+AI眼镜+新材料, 三重科技期权赋能
巨子生物	02367.HK	医药生物 (医美)	阶段涨幅+35% (近1个月)	第三张械三证书落地, 医美第二增长曲线开启
珀莱雅	603605.SH	美容护理 (国货美妆)	阶段涨幅+30% (近1个月)	618大促国货龙头表现超预期, 多品牌矩阵驱动
牧原股份	002714.SZ	农林牧渔 (生猪养殖)	阶段涨幅+25% (近1个月)	中央储备冻猪肉轮换收储启动, 周期反转渐行渐近
南京银行	601009.SH	银行	阶段涨幅+15% (近1个月)	浙商证券"鸡蛋多放一个篮子"策略, 年度金股

ETF关注

2026年6月20日ETF资金流向与关注标的

ETF名称	代码	行业/主题	规模 (亿元)	关注理由
人工智能ETF	515980.SH	AI算力+应用	约120	AI Agent奇点时刻来临，Token调用量指数级增长
半导体ETF	512480.SH	半导体全产业链	约350	国产算力产业爆发，GPU涨价周期启动
新能源车ETF	515030.SH	新能源汽车全产业链	约200	以旧换新政策加码，新能源汽车月销破50万辆
电力ETF	561560.SH	电力设备+公用事业	约80	AI数据中心电力需求爆发，燃气轮机、备用电源受益
银行ETF	512800.SH	银行	约150	高股息策略，银行股兼具"类债属性"与"经济修复正向期权"
军工ETF	512660.SH	国防军工	约180	"十五五"装备采购规划落地，低空经济政策催化
白酒ETF	512690.SH	白酒	约250	端午动销平淡但中长期配置价值突出，等待政策催化
医疗ETF	512170.SH	医药生物	约220	创新药出海加速，医美重组胶原蛋白产业化加速
家电ETF	159996.SZ	家用电器	约60	消费品以旧换新政策加码，空调旺季启动
黄金ETF	518880.SH	黄金	约450	美联储降息预期推后，但中长期配置价值突出

风险提示

免责声明：本汇总内容来自公开渠道（思维纪要社/思想者帖子、券商研报、产业数据、上市公司公告等），仅供参考，不构成任何投资建议。投资有风险，决策需谨慎。

核心风险提示：

- 1.地缘政治风险 — 霍尔木兹海峡局势若持续恶化，将引发原油价格暴涨、全球通胀预期升温、股票市场风险偏好下降。
- 2.AI算力泡沫破裂风险 — 当前AI板块市值占标普500总市值比重已达39%，接近历史泡沫时期峰值水平。若AI商业化落地不及预期，可能引发板块性回调。
- 3.美联储货币政策超预期收紧风险 — 若美国通胀数据持续超预期，美联储可能重启加息，引发全球流动性收紧、港股和美股科技股估值压缩。

4.国内消费复苏不及预期风险 — 当前社零总额同比仅增1.4%，若消费复苏斜率持续偏缓，将影响家电、汽车、美妆、食品饮料等消费板块业绩。

5.房地产政策效果不及预期风险 — 当前地产销售面积同比仍处于负增长区间，若政策效果不及预期，将影响地产链（建材、建筑、家居、家电）需求复苏。

6.油价大幅波动风险 — 霍尔木兹海峡局势、OPEC+减产政策、全球经济复苏斜率多重因素交织，油价大幅波动将影响石油石化、油运、化工等板块盈利。

7.汇率大幅波动风险 — 若人民币对美元汇率大幅波动，将影响出口型企业（家电、纺织、电子）盈利和估值。

8.行业竞争加剧风险 — AI算力、新能源汽车、医美等高景气赛道竞争持续加剧，可能导致价格战、利润率压缩。

9.政策变化风险 — 消费刺激政策、产业政策、监管政策的变化可能对相关板块产生重大影响。

10.上市公司业绩不及预期风险 —
任何上市公司业绩均存在不及预期的可能，投资者需审慎评估风险。

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。