

## Executive Summary

今日主线：**AI驱动多产业链共振，传统行业景气度分化**

今日市场主线集中在AI算力基础设施（★5）和AI驱动的电子元件涨价周期（★5）。AI算力基础设施产业链需求爆发，特锐德、四方股份、阳光电源等在电源系统和液冷散热环节受益；电子元件进入涨价周期，三环集团、唯特偶等MLCC厂商迎来2-3轮涨价周期。工程机械板块景气度显著提升，三一重工、徐工机械等Q2需求强劲，内销同比增长近四成。传统能源板块因安全事故发酵获得安全边际支撑。

边际变化：**AI商业化路径从数字向物理空间延伸**

今日新出现的方向包括AI Agent与物理AI商业化（★4），标志着AI应用从聊天机器人向执行任务转变，道通科技、中控技术等端侧和机器人领域加速渗透。光通信与洁净室基建形成新组合，中际旭创受益AI光互联需求，亚翔集成、柏诚股份等洁净室板块因半导体扩产获得低位布局机会。美股AI资产波动反映宏观流动性收紧预期，为国内市场提供差异化配置窗口。

关注点：催化因素与风险分歧并存

重点关注AI算力基础设施的订单落地情况和AI Agent商业化进展作为核心催化。分歧点在于美股AI资产回调是否传导至A股以及货币政策收紧对成长股估值的压力。跟踪变量包括央行流动性投放节奏、AI厂商资本开支计划披露以及工程机械出口数据持续性。贸易摩擦对新能源储能板块的情绪冲击和煤炭安监政策的实际执行力度需密切观察。

## 宏观 / 策略

### 美股AI资产波动与宏观影响 宏观策略 ★★★★★ 2026-06-07 13:31

美股科技股大幅回调，主要受加息预期升温、AI交易拥挤去杠杆影响，但AI技术迭代仍是核心驱动力。核心数据：5月非农新增17.2万人超预期，失业率维持4.3%，降息预期下降。各家观点：看好AI技术持续迭代和资本开支逻辑，分歧在于宏观因素对AI投资的冲击程度；博通、联发科等个股表现分化，AI网络业务成长逻辑存在质疑。边际变化：从纯粹技术驱动转向宏观因素干扰，非农数据超预期改变市场预期。后续验证变量包括科技巨头资本开支、AI技术迭代进展、宏观数据、财报表现。

- 费城半导体单日跌10%
- 5月非农新增17.2万人超预期
- 纳指周跌4%
- 博通AI指引不及预期

国海资产配置[中性] 5月非农新增超预期，削弱就业显著降温判断  
券商投资人[中性] 博通业绩尚可但AI网络业务成长逻辑不够清晰  
市场观察[看多] 只要巨头资本开支持续，AI基建远不能满足需求  
陈果[中性] 硅基上游成本过高，暴利集团开始嫌弃DRAM太贵  
美股交易笔记[中性] 利率重定价+AI拥挤交易去杠杆共振

△ 分歧: 主要差异在加息预期影响程度、AI需求持续性和估值合理区间

后续验证: 科技巨头资本开支 AI技术迭代进展 宏观数据 财报表现

关联: NVDA

### 货币政策与市场流动性 宏观策略 ★★★★★ 2026-06-07 13:32

央行OMO缩量反映银行对政策工具从被动接受转向主动选择，大波段行情结束需满足特定条件。核心数据：央行OMO缩量操作，存款利率重定价和信贷投放偏弱为主要原因。各家观点：对流动性收紧程度存在分歧，部分认为是正常调节，部分担心流动性拐点；对大波段行情结束条件判断不一，增量资金、产业趋势、宏观环境三因素权重分配存在差异。边际变化：从宽松预期转向中性偏紧，银行行为模式发生变化。后续验证变量包括M2增速、社融数据、增量资金流入、政策表态。

- 当前1.4%的7DOMO
- 市场预期隔夜OMO

市场分析[中性] 政策利率对资金利率存在价格引导与数量引导  
申万宏源[中性] 通过分析大波段行情结束条件反证仍有演绎空间

△ 分歧: 主要差异在货币政策宽松幅度、时机和触发条件何时出现

后续验证: M2增速 社融数据 增量资金流入 政策表态

## 行业 / 主题

AI算力 (2条)

## AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-06-07 13:34

AI驱动的算力基础设施需求爆发，电源、液冷、供电系统等环节进入量产验证阶段。核心数据：Rubin机柜液冷部件2026年7月量产，需求量接近GB300冷板2倍；特锐德算电岛交付周期150天，电力设备占算力中心投资20%-30%。各家观点：看好HVDC电源技术迭代和液冷系统量价齐升，分歧在于订单兑现节奏和客户验证进度；国外厂商聚焦Delta、Vertiv等大厂合作，国内厂商强调预制化集成优势。边际变化：从概念验证转向批量交付阶段，英伟达GB300将超级电容列为标配强化需求预期。后续验证变量包括订单落地情况、客户验证进度、出货量数据、行业招标信息。

- Rubin机柜液冷部件2026年7月量产
- 算电岛建设周期缩至150天
- AI电源量价齐升
- 英伟达GB300服务器标配超级电容

**ZX电新**[\[看多\]](#) AI供电系统迈向大集成趋势明确，推荐特锐德、四方股份

**华创电新**[\[看多\]](#) 算电岛高压交直流预制舱供电站，电力设备占比约20%

**zx电新**[\[看多\]](#) 推荐Rubin电源、vpd垂直供电及上游核心零部件

**市场消息**[\[看多\]](#) 超级电容从可选升级为结构性必需品

△ 分歧: 主要差异在估值兑现节奏、订单验证速度和不同技术路线的时间节奏

后续验证: 订单落地情况 客户验证进度 出货量数据 行业招标信息

关联: 特锐德 · 四方股份 · 阳光电源 · 威胜控股 · 火炬电子

## AI Agent与物理AI商业化 ★★★★★☆ 2026-06-07 13:29

AI正从聊天机器人向Agent执行任务转变，物理AI成为从数字空间走向实体世界的关键演进。核心数据：物理AI需理解真实世界并预测世界状态，英伟达推出Cosmos 3产品。各家观点：看好AI Agent在知识工作、端侧、车载等领域渗透，分歧在于技术成熟度和商业化时间节点；物理AI方面，学术界与产业界共识形成，但具体应用场景和盈利模式存在差异。边际变化：从概念炒作转向实际产品落地，黄仁勋等业界领袖集体入局物理AI。后续验证变量包括产品发布情况、应用场景拓展、商业化订单、技术迭代进展。

- Anthropic秘密提交S-1
- Opus 4.8用量消耗快于预期
- 道通科技60万台无人设备AI化空间
- 英伟达、杨立昆、李飞飞集体入局物理AI

**天风计算机**[\[看多\]](#) 中控技术不只是工业软件领军，更是中国工业AI最核心

**浙商计算机**[\[看多\]](#) 物理AI核心在于让模型理解真实世界并预测世界状态

**东北计算机**[\[看多\]](#) 物理AI进入新周期，关注低位布局机会

**国联民生计算机**[\[看多\]](#) 物理AI时代全面到来，Agent时代最稀缺的是物理世界入口

**大模型商业化周报**[\[看多\]](#) 模型能力向端侧、车载、机器人延伸

△ 分歧: 主要差异在商业化变现路径、技术成熟度时间表和商业化时间节点

后续验证: 产品发布情况 应用场景拓展 商业化订单 技术迭代进展

关联: 道通科技 · 中控技术

## 军工 (1条)

## 商业航天与卫星通信 ★★★★★☆ 2026-06-07 17:58

商业航天板块调整筑底，可回收火箭连发推进卫星通信降本，星座组网将加快6G通信布局。核心数据：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，卫星直连降本提速。各家观点：看好卫星通信大规模商用前景，分歧在于降本速度和商业化时间节点；SpaceX募资上市带动行业估值，但国内商业航天盈利能力存在争议。边际变化：从概念炒作转向发射验证阶段，可回收火箭技术逐步成熟。后续验证变量包括火箭发射成功率、卫星部署进度、订单获取情况、技术验证结果。

- 6-7月多款可回收火箭连发
- 卫星直连降本提速

**券商报告**[\[看多\]](#) 卫星通信——新的商航底部叙事启动

**中信电子**[\[看多\]](#) AI产业链行情开始发散

△ 分歧: 主要差异在商业化时间节点和技术成熟度

后续验证: 火箭发射成功率 卫星部署进度 订单获取情况 技术验证结果

关联: 硕贝德 · 东方通信 · 武汉凡谷 · 创远信科

## 新能源 (1条)

## 新能源储能产业链 ★★★★★ 2026-06-07 16:35

户储板块基本面无忧，阳台储能高增可见度强，但受贸易摩擦情绪影响出现调整。核心数据：阳台储能行业高增可见度较强，存量市场渗透率提升+增量市场政策开放，阳台+户储业务全年有望实现翻倍增长。各家观点：看好户储继续爆发和工商储打开长期空间，分歧在于贸易摩擦影响程度和规避措施有效性；碳酸锂价格波动反映供需失衡，负极材料盈利修复路径存在争议。边际变化：贸易情绪冲击导致板块调整，基本面与情绪背离加剧。后续验证变量包括贸易政策变化、订单数据、价格走势、财报表现。

- 安克创新阳台+户储业务全年有望实现翻倍增长
- 欧盟正为与中国贸易战做准备
- 碳酸锂价格从20万跌至16万附近
- 广期所仓单增至5.6万吨

华创家电[[看多](#)] 阳台储能行业高增确定性较强，预计全年翻倍增长  
东吴电新[[看多](#)] 基本面无虞，户储继续爆发，继续强推  
中信建投电新[[中性](#)] 中欧不会爆发大规模贸易战，全面加征高额关税可能性较小  
金属材料[[中性](#)] 强预期未能匹配上强现实，价格快速回落  
华西计算机[[看多](#)] 国产算力跨过最难一关

△ 分歧: 主要差异在贸易摩擦影响程度、价格底部确认时间和涨价传导速度

后续验证: 贸易政策变化 订单数据 价格走势 财报表现

关联: 安克创新

## 电子 (2条)

## 电子元件涨价周期 ★★★★★ 2026-06-07 16:47

AI需求驱动MLCC进入涨价周期，高端产品供需紧张预计持续至2026-2027年。核心数据：6月原厂密集涨价落地，韩台中厂商有望10%-30%涨价；硅片耗硅系数：成熟制程1.2，3D NAND 2.2，先进制程3.0；三环代理商囤货意愿上升。各家观点：看好2027年1-2倍价格涨幅，分歧在于涨价轮次和持续时间；硅片方面看好耗硅率提升逻辑，但扩产节奏存在不可见度。边际变化：从预期驱动转向产业验证，华强北代理商已开始囤货。后续验证变量包括现货价格走势、原厂涨价落地情况、库存变化、下游需求数据。

- 6月原厂密集涨价落地
- 高容MLCC涨幅10-30%
- 三环集团计划7月调价10-30%
- 硅片占半导体材料33%份额

招商电新[[看多](#)] AI通胀逻辑迎首轮产业验证，继续强推三环集团  
广发通信[[看多](#)] 光模块锡膏量价利超级通胀，平均近8.8倍增长  
东北计算机[[看多](#)] 关注通胀链抄底机会  
中信通信[[看多](#)] 中际旭创股价波动非基本面原因，长期空间仍然看好  
东方通信[[看多](#)] 硅片集齐涨价周期所有要素，耗硅率提升驱动超额增长

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间、幅度和供需平衡点

后续验证: 现货价格走势 原厂涨价落地情况 库存变化 下游需求数据

关联: 三环集团 · 唯特偶 · 火炬电子 · 斯瑞新材

## 光通信与洁净室基建 ★★★★★ 2026-06-07 16:40

光通信龙头基本面稳健，AI驱动光互联需求可见度强，洁净室板块具备低位加仓机会。核心数据：光模块从100G到1.6T锡膏用量平均8.8倍增长，单价近20倍提升；全球半导体资本开支加码，洁净空间制约产能扩张。各家观点：看好光模块出货量2027年达2-2.5亿只，分歧在于订单确认节奏和毛利率变化；洁净室方面看好TSMC、美光扩产带动订单爆发。边际变化：光互联龙头股价调整提供布局机会，半导体扩产需求持续强化。后续验证变量包括光模块出货量、洁净室订单数据、毛利率变化、资本开支情况。

- 中际旭创等光互联龙头股价大幅调整
- 国内数据中心需求或超预期
- 全球半导体资本开支加码
- 洁净空间不足制约产能扩张

广发通信[[看多](#)] 不惧调整，坚定看好中际旭创等光互联龙头公司  
中信通信[[看多](#)] 中际旭创股价波动非基本面原因，长期空间仍然看好  
东北计算机[[看多](#)] Cpo/ocs从q3起将变为订单启动  
长江建筑[[看多](#)] 全球半导体资本开支加码，调整后板块可以加仓  
中信策略[[中性](#)] 国产算力链GPU板块当前2026年预期P/E高达182倍

△ 分歧: 主要差异在订单落地时间和盈利能力

后续验证: 光模块出货量 洁净室订单数据 毛利率变化 资本开支情况

关联: 中际旭创 · 罗博特科 · 致尚科技 · 亚翔集成 · 柏诚股份 · 圣晖集成 · 深桑达A

## 消费医药 (1条)

## 房地产政策影响 ★★★☆☆ 2026-06-07 17:26

- 全国公积金实际缴纳人数仅1.76亿人
- 公积金缴存范围扩大至个体工商户

中泰地产[看多] 公积金新规将刺激购房需求

华泰地产[中性] 二手房挂牌价继续下降,成交套数同比+5%

△ 分歧: 主要差异在政策效果显现时间和需求恢复程度

后续验证: 房地产销售数据 公积金使用情况 购房需求释放 政策执行效果

## 其他 (1条)

## 水泥市场价格波动 ★★★☆☆ 2026-06-07 13:33

- 价格上涨地区涨幅10-30元/吨
- 价格回落地区幅度10-20元/吨

长江建材[中性] 水泥市场价格出现分化波动

△ 分歧: 区域价格分化明显,涨跌幅度不一

后续验证: 区域价格走势 基建投资进度 水泥库存变化 季节性需求波动

## 个股深度

## 海大集团饲料业务增长 消费医药 ★★★☆☆ 2026-06-07 16:39

2026年饲料增量目标370-380万吨,当前进度超预期,2030年饲料目标5000万吨其中海外目标1000万吨以上。核心数据:2026年饲料增量目标370-380万吨,2030年饲料目标5000万吨,海外目标1000万吨以上,整体利润目标100亿元。各家观点:看好饲料业务增长和海外扩张,分歧在于海外扩张速度和盈利能力;对2030年5000万吨目标实现概率存在不同判断。边际变化:从目标设定转向执行验证,当前进度超预期提供积极信号。后续验证变量包括季度饲料销量、海外业务进展、利润实现情况、市场份额变化。

- 2026年饲料增量目标370-380万吨
- 2030年饲料目标5000万吨
- 海外饲料销量目标1000万吨

海大集团调研[看多] 猪料增长表现较好,蛋禽料价格回升,下游养殖户积极性提升

△ 分歧: 主要差异在海外扩张速度和饲料吨利稳定性

后续验证: 季度饲料销量 海外业务进展 利润实现情况 市场份额变化

关联: 海大集团

## 核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
<b>AI算力</b>			
德科立	688205	292.58	+8.81%
中际旭创	300308	1017.99	+8.28%
寒武纪	688256	1277.87	+6.49%
新易盛	300502	592.52	+5.11%
福晶科技	002222	113.36	+4.30%
茂莱光学	688502	561.00	+3.92%
天孚通信	300394	342.45	+3.17%
润建股份	002929	79.80	+2.77%
生益科技	600183	85.62	+2.34%
芯原股份	688521	271.99	+1.72%
欧陆通	300870	394.40	+1.52%
仕佳光子	688313	180.97	+1.33%
麦格米特	002851	125.33	+0.26%
浪潮信息	000977	73.13	-
蔚蓝锂芯	002245	22.81	-
光迅科技	002281	201.50	-
沪电股份	002463	108.68	+0.00%
联特科技	301205	281.50	-
烽火通信	600498	59.01	-
海光信息	688041	349.19	-
炬光科技	688167	475.00	-

源杰科技	688498	1731.00	-
胜宏科技	300476	375.43	-0.74%
深南电路	002916	329.79	-1.12%
太辰光	300570	176.71	-1.17%
<b>AI应用</b>			
宇信科技	300674	19.03	-
科大讯飞	002230	48.83	-2.92%
金山办公	688111	261.50	-4.18%
<b>机器人</b>			
绿的谐波	688017	273.87	+1.06%
拓普集团	601689	67.05	+0.13%
三花智控	002050	50.92	-
鸣志电器	603728	63.43	-0.75%
恒立液压	601100	112.50	-1.12%
汇川技术	300124	75.45	-2.63%
<b>光伏</b>			
帝尔激光	300776	118.35	-
福斯特	603806	18.88	-1.72%
钧达股份	002865	103.92	-2.13%
阳光电源	300274	139.85	-2.44%
迈为股份	300751	275.80	-3.53%
<b>锂电</b>			
富临精工	300432	27.49	+2.77%
湖南裕能	301358	100.66	+2.35%
德福科技	301511	93.88	-
宁德时代	300750	431.25	-3.33%
<b>军工</b>			
菲利华	300395	148.16	+12.71%
中航沈飞	600760	49.91	+1.09%
航天电器	002025	74.90	-1.91%
火炬电子	603678	33.73	-2.35%
航天电子	600879	26.02	-2.84%
<b>电子</b>			
立讯精密	002475	77.19	+1.49%
东山精密	002384	219.46	+0.53%
华勤技术	603296	109.63	-4.55%
<b>材料</b>			
石英股份	603688	73.26	+10.00%
禾盛新材	002290	90.01	-
东阳光	600673	37.45	-4.02%

内容来自知识星球「每日调研」公开信息整合，仅供研究参考，不构成投资建议。