

Executive Summary

今日主线: **AI算力产业链全面爆发, 国产替代加速推进**

今日市场聚焦AI算力基础设施建设热潮, AI数据中心需求旺盛推动全产业链景气度提升(宏和科技、生益科技、联瑞新材), 光通信光模块需求激增, 1.6T成为关键节点(罗博特科、炬光科技)。被动元件进入史上最长缺货潮, AI服务器需求推动高端MLCC量价齐升(华新科、洁美科技)。同时, 美国限制先进AI模型出口政策催化国产算力重要性凸显, 国产大模型加速替代落地(寒武纪、海光信息)。

边际变化: 新方向涌现与既有逻辑深化并存

今日新出现方向包括: 商业航天受SpaceX市值突破2万亿带动情绪升温(福光股份), 半导体检测设备国产替代取得突破性进展(赛腾股份收购日本Optima成为HBM检测设备稀缺标的)。延续此前逻辑演进方面, AI算力基础设施从硬件建设向国产化替代深化, 光通信从需求放量向供应链安全升级, 被动元件从周期复苏向AI需求驱动转变。

关注点: 多重催化共振下的跟踪变量

重点关注: 一是AI硬件架构迭代对上游材料需求的倍增效应, 跟踪光模块、PCB等核心器件供需缺口变化; 二是国产算力替代进度, 特别是大模型落地时间节点; 三是商业航天产业化进程, 低轨卫星组网密度提升预期。分歧点在于美联储政策转向对科技股估值的影响, 跟踪变量包括云厂商CAPEX投放节奏、AI服务器出货量以及半导体设备国产化率提升速度。

宏观 / 策略

宏观流动性与市场策略 **宏观策略** ★★★★★ 2026-06-14 19:12

美联储政策预期影响市场, 科技主线仍是重点。ETF资金回流明显, 金融板块资金面修复。看多派认为科技主线将持续; 看空派关注货币政策收紧影响。相比此前流动性宽松, 验证变量包括美联储政策、ETF资金流向、科技板块表现、金融板块资金面。

- 杠杆资金转为净流出
- 沪深300ETF近五日日均净流入15.84亿元
- 样本私募仓位处于77%低位

宏观策略[中性] 科技主线聚焦, 短期可增加银行等红利比重

流动性跟踪[中性] ETF被动资金在4000点下方明显回流

△ 分歧: 主要差异在美联储政策路径和市场调整持续时间

后续验证: 美联储政策 ETF资金流向 科技板块表现 金融板块资金面

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-06-14 13:38

AI硬件架构迭代驱动上游材料需求倍增, 供需紧张格局持续至2027年。铜箔交付周期拉长至6-8个月, HVLP4订单排至2027年下半年; PCB从22L-24L向32L/40L+升级, 单台设备材料消耗呈乘数级增长; ABF载板面临断供级缺口, 味之素明牌提价30%。看多派认为架构升级驱动需求刚性, 材料端涨价将持续; 看空派担忧需求透支风险, 关注订单兑现节奏差异。相比此前供需紧张进一步加剧, 验证变量包括订单排期、价格走势、出货量、下游招标数据。

- 27年光模块需求可见度高, 行业出货从25年2kw级向27年2.5e+升级
- 光模块产业链预计1500e+资本开支集中在26-27年
- HVLP铜箔交付周期拉长至6-8个月
- PCB药水价值量翻倍

东北计算机[看多] AI硬件架构迭代驱动上游材料涨价将持续

天风证券[看多] 电子布涨价拉动玻纤景气延续

东方通信[看多] AI硬件仍是投资核心, Agent渗透率不足20%

被动元件[看多] 史上最长缺货潮延续

博迁新材[看多] AI方向扩产, 超细镍粉供应优势

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择(CPO vs NPO vs 传统光模块)、订单兑现节奏、涨价持续时间和幅度, 以及不同环节的盈利能力分化

后续验证: 订单排期 价格走势 出货量 下游招标数据

关联: 宏和科技 · 生益科技 · 联瑞新材 · 容大感光 · 罗博特科 · 炬光科技 · 云南铝业 · 顺络电子 · 欧陆通 · 杰瑞股份 · 易中天 · 源杰 · 永鼎 · 长光 · 仕佳 · 东山 · 华工 · 光模块领军 · 立讯 · 光库 · Marvell · 安靠智电 · 中富电路 · 金安 · 华正 · 建滔 · 铜冠 · 德福 · 天承 · 民士达

国产算力与大模型替代 ★★★★★ 2026-06-14 13:39

美国限制先进AI模型出口推动国产算力重要性凸显，国产大模型加速替代。Fable 5和Mythos 5被列入出口管制，国产模型份额已达58.1%，连续两周超越海外大模型。看多派认为国产芯片有业绩有叙事，寒武纪已有业绩兑现；看空派质疑技术差距和估值合理性。相比此前政策限制更加严格，验证变量包括国产大模型调用量、GPU出货数据、政策导向、财报业绩。

- Fable 5和Mythos 5被列入出口管制
- 国产大模型份额已达58.1%
- 智谱GLM-5.2面向全量用户开放
- 智谱GLM-5.2上下文扩展至1M tokens

国投电子[[看多](#)] 国产大模型加速替代与落地期到来

东方通信[[看多](#)] AI竞争上升至地缘政治维度

华泰计算机[[看多](#)] 国产模型可控备份价值凸显

天风计算机[[看多](#)] 国产模型在coding领域达到国际先进水平

3C计算机[[看多](#)] GLM-5.2达到Claude Opus 4.6水平

△ 分歧: 主要差异在技术追赶速度、商业化落地节奏、订单兑现时间以及国产化程度

后续验证: 国产大模型调用量 GPU出货数据 政策导向 财报业绩

关联: [寒武纪](#) · [智谱](#) · [海光信息](#) · [华为](#)

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-06-14 20:44

AI驱动光模块需求激增，1.6T成为关键节点，InP衬底结构性断供推升产业链价值。全球InP衬底需求260-300万片/年，有效产能仅60-75万片，供需缺口超70%；1.6T对InP衬底需求是800G的4倍以上。看多派认为CPO技术推进将带来超预期信号；看空派担忧CPO延迟传言影响。相比此前供需紧张格局加剧，验证变量包括良率提升数据、订单进展、光模块出货量、技术验证结果。

- 1.6T对InP衬底需求是800G的4倍以上
- InP衬底供需缺口>70%
- MPO布线未来千亿产值规模

云南锗业[[看多](#)] InP衬底结构性断供，价格涨幅约190%

罗博特科[[看多](#)] CPO处于预期最低时刻，后续正常推进即超预期

ZX电新[[看多](#)] 1.6T光模块电感国产化，预计70-100亿市场规模

国投电子[[看多](#)] 国产大模型加速替代与落地期到来

东方通信[[看多](#)] AI竞争上升至地缘政治维度

△ 分歧: 主要差异在CPO技术路径成熟度、商业化时间节点、以及不同技术路线的市场接受度

后续验证: 良率提升数据 订单进展 光模块出货量 技术验证结果

关联: [罗博特科](#) · [炬光科技](#) · [云南锗业](#) · [顺络电子](#)

军工 (1条)

商业航天产业链 ★★★★★☆ 2026-06-14 22:50

SpaceX市值突破2万亿美元带动情绪升温，国内低轨卫星组网进入密集推进期。垣信首颗手机直连试验星成功发射，四家民营火箭企业入围轻舟货运飞船发射项目。看多派认为海内外情绪共振将推动行业发展；看空派担忧商业化进程缓慢。相比此前政策支持力度加大，验证变量包括发射频率、订单数量、政策支持、商业化进展。

- SpaceX市值突破2万亿
- 四家民营火箭企业入围轻舟货运飞船项目
- 垣信首颗手机直连试验星成功发射

东北电子[[看多](#)] 海内外商业航天有望迎来情绪共振

国金空天[[看多](#)] 低轨卫星发射频次提升，星座建设加速

福光股份[[看多](#)] 深耕国家级项目，箭载星载产品增长空间可期

△ 分歧: 主要差异在商业化落地时间和盈利模式验证

后续验证: 发射频率 订单数量 政策支持 商业化进展

关联: [福光股份](#)

新能源 (1条)

新能源产业链 ★★★☆☆ 2026-06-14 20:48

碳酸锂价格走出深度下行周期，储能需求成为核心增长驱动力。当前市场总库存约14万吨，2026年锂需求预估达210-220万吨，其中储能端需求增速高达60%-90%；碳酸锂期货重回17万元关口。看多派认为供需已实现阶段性反转；看空派担忧宏观加息预期影响。相比此前深度下行，验证变量包括锂价走势、储能需求数据、库存变化、政策导向。

- 碳酸锂期货重回17万元关口
- 2026年锂需求预估210-220万吨
- 储能端需求增速60%-90%
- 广东火电发电量占比超70%

广发公用[看多] 电价面临周期拐点，上涨趋势有望延续

碳酸锂[看多] 供需已实现阶段性反转

财联社[看多] 锂电供需阶段性反转，价格走出下行周期

△ 分歧: 主要差异在上涨持续时间和幅度、顶部位置以及供需平衡时间

后续验证: 锂价走势 储能需求数据 库存变化 政策导向

电子 (2条)

被动元件及半导体制造产业链 ★★★☆☆ 2026-06-14 13:44

MLCC进入史上最缺货潮，AI服务器需求推动高端产品量价齐升。高容MLCC占比从2025年9%提升到35%，平均层数从513层增至593层；氧化镨等中重稀土价格上涨，离型膜供需缺口从60万吨提升到130万吨。看多派认为AI GPU MLCC占比提升推动需求翻倍；看空派关注传统需求疲软。相比此前AI需求成为核心增长点，验证变量包括MLCC出货量、价格走势、库存数据、下游订单。

- MLCC四巨头同声看涨
- 氧化镨中重稀土价格上涨
- 三星MLCC用镍浆价格涨10%
- GPU MLCC占比从25年9%提升到35%

被动元件[看多] 史上最缺货潮延续

博迁新材[看多] AI方向扩产，超细镍粉供应优势

天风计算机[看多] AI服务器用MLCC需求翻倍增长

天风电新[看多] MLCC耗材PET离型膜量价齐升

开源电子[看多] 成熟制程实质反转，订单回流大陆

△ 分歧: 主要差异在缺货持续时间、价格涨幅、技术路线演进速度和订单确认时间

后续验证: MLCC出货量 价格走势 库存数据 下游订单

关联: 博迁新材 · 华新科 · 洁美科技 · 长川科技 · 强一股份 · 华峰测控 · 精智达 · 帝尔激光 · 柏诚股份 · 深桑达A · 中芯国际 · 华虹

半导体检测设备国产替代 ★★★☆☆ 2026-06-14 14:01

赛腾股份收购日本Optima成为全球唯三、A股唯一的HBM全制程检测设备厂商，已批量供货三星、SK海力士等。该并购填补了国产HBM检测设备空白，稀缺性较强。看多派认为国产替代空间巨大；目前无明显看空观点。相比此前国产化率较低，验证变量包括订单获取情况、客户拓展进度、出货量、技术验证结果。

- 赛腾半导体业务2026年营收预计13.5亿元(+80%)
- 2027年有望达28亿元
- 精度对标科磊，已批量供货三星、SK海力士

东吴计算机[看多] HBM检测设备国产替代稀缺性强

△ 分歧: 主要差异在订单确认速度、市场份额获取以及技术精度提升

后续验证: 订单获取情况 客户拓展进度 出货量 技术验证结果

关联: 赛腾股份

消费医药 (4条)

生猪养殖产能调控 ★★★☆☆ 2026-06-14 23:26

山东省首个省级生猪调控方案出台，产能调控迈向精细化。方案明确在2025年末能繁母猪存栏基础上调减17.9万头，减幅约6.7%。看多派认为产能调控颗粒度升级有利新周期；看空派关注调减幅度是否足够。相比此前全国性调控转向地方细化，验证变量包括各省调控方案、能繁母猪存栏数据、政策执行情况、行业数据。

- 山东调减17.9万头能繁母猪
- 减幅约6.7%
- 占全国调控目标11.9%

天风农业[看多] 产能调控颗粒度升级，乐观展望新周期

△ 分歧: 主要差异在政策执行力度和市场反应程度

后续验证: 各省调控方案 能繁母猪存栏数据 政策执行情况 行业数据

消费零售复苏跟踪 ★★★☆☆ 2026-06-14 14:01

消费复苏呈现结构性分化，奢侈品表现略低于预期。5月GMV同比增长15.2%，奢侈品增长7.6%低于预期的10%，服装增长7.2%，餐饮增长8.9%。看多派认为暑期资源投放将推动回升；看空派担忧高客需求提前释放影响。相比此前复苏态势良好，验证变量包括GMV数据、各业态表现、促销活动效果、消费者信心指数。

- 华润万象5月GMV+15.2%
- 奢侈品+7.6%低于预期
- 泡泡玛特世界杯热度提升
- 丰泰企业5月收入同比+11.7%

华润万象[中性] 5月增速提升，6月预计回落至中个位数

浙商消费[看多] 泡泡玛特世界杯带动社媒热度

国盛服饰[中性] 服饰制造商营收表现分化

中金食品[看多] 新鲜零食赛道快速发展

△分歧: 主要差异在消费复苏持续性、结构性差异以及复苏节奏

后续验证: GMV数据 各业态表现 促销活动效果 消费者信心指数

关联: 泡泡玛特 · 比音勒芬 · 丰泰企业 · 儒鸿 · 裕元集团

医药创新药与板块修复 ★★★☆☆ 2026-06-14 19:10

创新药估值回落至历史底部，产业资本密集增持，左侧配置窗口打开。创新药指数超90只个股年内回调超20%，2026年以来A股回购超110家、增持超20家。看多派认为估值安全边际充足；看空派关注业绩兑现能力。相比此前估值较高，验证变量包括回购增持情况、业绩数据、创新药审批进展、资金流向。

- 创新药指数90只个股年内回调超20%
- A股回购超110家
- 药明恒瑞等龙头集体出手
- 26年以来148家医药上市公司进行股份回购

中泰医药[看多] 三重共振，首推创新药中长期配置

医药板块[看多] 板块处于底部区间，具备较好弹性

△分歧: 主要差异在政策风险、商业化落地时间、修复节奏和基本面改善程度

后续验证: 回购增持情况 业绩数据 创新药审批进展 资金流向

关联: 药明康德 · 恒瑞医药 · 康方生物 · 晶泰控股 · 鱼跃医疗 · 泰格医药 · 华大智造 · 普洛药业 · 通策医疗 · 精锋医疗

纺织服装产业链 ★★★☆☆ 2026-06-14 14:01

- 龙盛闰土6月以来出货量大幅增加
- 全产业链库存低位
- 龙盛年化PE仅8倍
- 丰泰企业5月收入同比+11.7%

染料[看多] 务必重视海峡放开后纺服链修复预期

申万纺织[中性] 各品牌销售表现分化，库存稳健

国盛服饰[中性] 服饰制造商营收表现分化

中金食品[看多] 新鲜零食赛道快速发展

△分歧: 主要差异在修复节奏、持续性以及市场需求恢复程度

后续验证: 服装零售数据 出口订单情况 库存周转率 消费意愿变化

关联: 闰土股份 · 浙江龙盛 · 比音勒芬 · 丰泰企业 · 儒鸿 · 裕元集团

个股深度

本日无个股类内容

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
茂莱光学	688502	465.00	+6.16%
威腾电气	688226	44.65	+5.96%
欧陆通	300870	273.87	+5.90%
太辰光	300570	185.08	+4.22%
烽火通信	600498	63.13	+3.51%
中际旭创	300308	1149.00	+2.22%
寒武纪	688256	1240.00	+1.68%
生益科技	600183	151.28	+1.04%

深南电路	002916	379.50	+0.89%
工业富联	601138	70.13	+0.88%
润建股份	002929	58.63	+0.62%
胜宏科技	300476	327.21	+0.53%
华工科技	000988	151.01	+0.51%
浪潮信息	000977	57.86	+0.03%
科士达	002518	45.48	-0.18%
光迅科技	002281	204.97	-0.21%
福晶科技	002222	90.38	-0.37%
中国移动	600941	95.12	-0.89%
沪电股份	002463	125.20	-1.35%
仕佳光子	688313	149.07	-1.60%
澜起科技	688008	224.88	-1.67%
炬光科技	688167	331.88	-2.06%
可立克	002782	22.05	-2.09%
京泉华	002885	37.52	-2.60%
芯原股份	688521	223.13	-2.89%
蔚蓝锂芯	002245	19.26	-2.97%
麦格米特	002851	135.24	-2.99%
海光信息	688041	280.00	-3.39%
源杰科技	688498	1400.01	-3.58%
新易盛	300502	506.46	-3.71%
天孚通信	300394	280.95	-4.44%
禾望电气	603063	46.88	-6.09%
德科立	688205	220.00	-6.93%
联特科技	301205	303.93	-9.28%
AI应用			
宇信科技	300674	16.06	+2.62%
金山办公	688111	215.00	+2.60%
科大讯飞	002230	40.39	-0.98%
易点天下	301171	35.10	-2.01%
机器人			
双环传动	002472	41.00	-0.19%
鸣志电器	603728	60.70	-0.85%
信测标准	300938	37.50	-1.00%
拓普集团	601689	60.62	-1.24%
三花智控	002050	44.81	-1.93%
上海沿浦	605128	23.74	-2.10%
汇川技术	300124	67.16	-2.96%
蓝思科技	300433	41.14	-3.61%
绿的谐波	688017	351.00	-4.36%
恒立液压	601100	114.54	-6.51%
光伏			
阳光电源	300274	148.76	+1.37%
钧达股份	002865	64.22	+0.53%
迈为股份	300751	213.00	+0.31%
福斯特	603806	14.82	-2.69%
帝尔激光	300776	134.31	-8.51%
锂电			
湖南裕能	301358	72.66	+5.50%
德福科技	301511	138.26	+3.51%
宁德时代	300750	394.85	+3.31%
富临精工	300432	22.58	+2.87%
军工			
中航沈飞	600760	44.61	+7.18%
广联航空	300900	32.94	+1.23%
航天电子	600879	20.01	-0.55%
航天电器	002025	64.05	-3.04%
菲利华	300395	118.99	-4.04%

火炬电子	603678	58.15	-6.07%
电子			
北方华创	002371	667.19	+4.66%
芯联集成	688469	7.31	+3.25%
东山精密	002384	217.55	+3.11%
中微公司	688012	303.92	+0.26%
中瓷电子	003031	144.00	-0.68%
立讯精密	002475	63.76	-1.27%
华虹公司	688347	218.37	-1.35%
华海清科	688120	184.00	-1.47%
华勤技术	603296	102.77	-1.92%
中芯国际	688981	124.88	-1.98%
晶升股份	688478	57.80	-4.64%
华峰测控	688200	299.98	-4.77%
中船特气	688146	302.00	-13.66%
材料			
中国巨石	600176	41.61	+1.31%
禾盛新材	002290	78.44	+0.18%
聚杰微纤	300819	59.88	-3.31%
东阳光	600673	31.46	-5.07%
石英股份	603688	70.89	-6.91%

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。