

Executive Summary

今日主线：**AI**算力与机器人产业链共振，传统行业修复预期升温

今日市场主线聚焦三大方向：AI算力产业链需求爆发最为突出（★5），云厂商26年芯片采购与AIDC部署节奏显著加速，关联个股昆仑万维、宏景科技等表现活跃；光通信产业链持续高景气（★5），1.6T高速产品进入验证阶段，中际旭创、新易盛等龙头受益；人形机器人产业化加速（★5），特斯拉Optimus产线启动安装，宇树科技IPO获批成为催化剂。此外，半导体设备材料（★4）、汽车板块修复（★4）和创新药发展（★4）等方向也呈现积极态势。

边际变化：新旧逻辑并存，**AI**应用向工业领域拓展

今日新出现的方向包括工业互联网AI应用（★3），工信部等8部门发布高质量发展实施意见，推动工业AI深度融合，目标2030年核心产业增加值突破2.5万亿元。延续此前逻辑的演进主要体现在AI算力需求的进一步确认和机器人产业化进程的实质性推进。值得注意的是，宏观层面美国6月非农数据大幅低于预期（新增5.7万 vs 预期11万），加息预期降温为市场提供流动性支撑，这是重要的外部边际变化。

关注点：催化因素明确，跟踪变量集中

核心催化因素包括：AI算力基础设施建设加速、机器人产业化里程碑事件、半导体设备国产替代进程。主要分歧点在于海外算力租赁模式对国内AI投资节奏的影响程度。关键跟踪变量涵盖：云厂商资本开支数据、AI芯片交付进度、机器人订单转化率、半导体设备国产化率提升情况。建议重点关注AI算力产业链供需缺口持续扩大带来的投资机会，以及机器人产业化从概念向业绩转化的时间节点。

宏观 / 策略

宏观政策与流动性环境 宏观策略 ★★★★★☆ 2026-07-02 08:36

美国6月非农就业增长大幅放缓，新增仅5.7万远低于预期11万，加息预期降温，对全球流动性环境和股市风格产生影响。关键数据显示：6月新增非农就业5.7万远低于预期11万，失业率从4.3%降至4.2%，4-5月前值合计下修7.4万。各家观点分歧在于：看多方认为加息预期降温有利风险资产；看空方担忧就业增长动能明显放缓反映经济疲软。分歧体现在经济衰退风险评估和货币政策转向时点方面。边际变化是美联储官员立场有所软化，通胀风险下降预期增强。后续验证变量包括后续就业数据、通胀数据、美联储政策表态、流动性指标。

- 美国6月新增非农就业5.7万
- 市场预期11万
- 失业率4.2%
- FOMC会议半数官员认为年内应加息

弘则宏观[中性] 就业增长动能放缓，加息预期降温
国海机械[看多] 非农远不及预期，工程机械可以不再弱预期
国盛有色[看多] 悲观计价较为充分，黄金布局窗口打开
国金金属[看多] 美联储今年或不具备加息的基本面条件
天风TMT[看多] AI底层逻辑未变，未来2年仍供不应求

⚠ 分歧: 主要差异在经济衰退风险程度、货币政策转向幅度和短期商业模式

后续验证: 后续就业数据 通胀数据 美联储政策表态 流动性指标

关联: 山东黄金 · 紫金矿业 · 中金黄金

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力产业链需求爆发 ★★★★★ 2026-07-02 08:40 ~ 2026-07-03 00:02

AI算力需求持续超预期，云厂商26年芯片采购与AIDC部署节奏显著加速，算力基建正形成显著共振。关键数据显示：昆仑万维天工AI业务ARR突破8亿美元，其中AI短剧平台业务ARR超过7亿美元；美国6月非农就业仅5.7万远低于预期11万，加息预期降温有利流动性环境。各家观点分歧在于：看多方认为国内算力需求周期刚刚开启，国产模型商业化落地加速；看空方担忧海外算力租赁模式导致需求放缓，但实际调研显示二季度Meta大幅增加2027年800G光模块需求。边际变化体现在国产算力景气度持续加速，多家新品有望发布并回片送测。后续验证变量包括订单斜率、芯片采购量、云厂商capex数据、国产模型商业化进展。

- 云厂26年需求相较25年翻2倍
 - 日月光先进封装涨价最高超20%
 - IDC报价提升约10个点
 - Meta推出云算力业务

申万宏源通信[看多] IDC价格进入拐点，云厂商芯片采购与AIDC部署节奏显著加速
华福电子[看多] CoWoS先进封装是下半年产业趋势，国产算力缺口远高于前道
天风电子[看多] 玻璃基板卡位PECVD设备，占资本开支20%
CJJS[看多] 不惧波动，坚定看好H2国产算力景气度持续加速
DWTX[看多] 算力景气主线未改，Meta云业务本质为存量算力变现

△ 分歧: 主要差异在国产化进程速度、订单兑现节奏、估值水平和商业化时间节点

后续验证: 订单斜率 芯片采购量 云厂商capex数据 国产模型商业化进展

关联: 昆仑万维 · 宏景科技 · 甬矽电子 · 汇成股份 · 同兴达 · 日月光 · 神州数码 · 中芯国际 · 华虹 · 盛科通信

工业互联网AI应用 ★★★☆☆ 2026-07-02 08:57

工信部等8部门发布工业互联网高质量发展实施意见，2030年核心产业增加值突破2.5万亿元，推动工业AI深度融合应用。关键数据显示：目标2030年工业互联网核心产业增加值突破2.5万亿元。各家观点分歧在于：看多方认为政策支持力度大，工业AI应用前景广阔；看空方担忧工业场景复杂性和技术适配难度。分歧体现在政策落地速度和企业数字化转型意愿方面。边际变化是政策支持力度加大，目标量化明确。后续验证变量包括政策细则出台、企业投资情况、技术应用案例、产业数据增长。

- 2030年建成5万张工业5G专网
 - 培育5个国际级综合平台
 - 核心产业增加值突破2.5万亿元

兴证计算机[看多] 工业互联网高质量发展，推动工业AI深度应用

△ 分歧: 主要差异在政策执行力度和技术落地速度

后续验证: 政策细则出台 企业投资情况 技术应用案例 产业数据增长

关联: 中控技术

光通信 (1条)

光通信产业链布局 ★★★★★ 2026-07-02 08:37

光模块需求依然强劲，AI数据中心需求推动光模块需求增长，1.6T等高速产品进入验证阶段。关键数据显示：二季度Meta大幅增加2027年800G光模块需求，立讯技术与四家PCB头部企业签署mSAP板合作MOU，达成月供1.5KK片产能协议。各家观点分歧在于：看多方认为实际光互连需求未发生变化，算力景气主线未改；看空方担忧Meta云业务引发算力过剩担忧。分歧主要体现在需求兑现节奏和订单稳定性方面。边际变化是mSAP精密PCB成为高速光模块核心刚需，产能供给成为行业核心瓶颈。后续验证变量包括光模块出货量、800G/1.6T订单情况、云厂商采购计划、mSAP板材供需状况。

- Meta二季度大幅增加2027年800G光模块需求
 - mSAP精密PCB成为高速光模块核心刚需
 - 光模块产业链回调主要为情绪宣泄
 - 华兴源创1.6T示波器处于客户验证阶段

广发通信[看多] 情绪宣泄远大于基本面变化，坚定看好光互连龙头
CT新兴产业[看多] mSAP板为高速光模块核心刚需，产能供给是行业核心瓶颈
DWTX[中性] 算力景气主线未改，光模块等细分方向短期回调
华兴源创[看多] 光模块检测设备需求旺盛
天风汽车[看多] MicroLED光互连技术突破

△ 分歧: 主要差异在短期价格波动、订单节奏验证、技术路线选择和光通信国产化进程

后续验证: 光模块出货量 800G/1.6T订单情况 云厂商采购计划 mSAP板材供需状况

关联: 中际旭创 · 新易盛 · 天孚通信 · 源杰科技 · 东山精密 · 华兴源创 · 思特威 · 天安新材 · 电连技术

机器人 (1条)

人形机器人产业化加速 ★★★★★ 2026-07-02 08:38

人形机器人产业化进程加速，特斯拉Optimus产线启动安装，宇树科技IPO获批成为A股机器人第一股。关键数据显示：特斯拉已将Optimus Gen 3年化产能目标从5万台上调至约7万台，计划2028年在奥斯汀新增约7万台产能，长期合计产能目标指向150万台；宇树科技IPO拟募资42.02亿元。各家观点分歧在于：看多方认为特斯拉量产临近，宇树上市提供催化；看空方担忧技术成熟度和商业化时间表。分歧体现在量产时间节点和订单获取能力方面。边际变化是优必选发布U1超仿生机器人，订单超1.3万台。后续验证变量包括特斯拉产线建设进度、机器人订单情况、商业化落地时间、供应链配套进展。

- 特斯拉Optimus产线进场安装
- 宇树科技IPO闪电闯关104天
- Optimus Gen 3年化产能目标上调至5万台
- 特斯拉第一条机器人产线已从德国抵达Fremont

华鑫汽车&机器人[[看多](#)] 机器人迎来今年投资最佳窗口期，宇树上市&T量产临近双轮驱动

东吴电新[[看多](#)] 特斯拉产线启动安装、量产临近，供应链已收到订单进行提前备货

宇树科技IPO[[看多](#)] 人形机器人板块迎标志性催化，监管层对前沿制造企业支持

国金具身智能[[看多](#)] 特斯拉量产节奏超预期，物理AI正在爆发前夕

申万汽车[[看多](#)] v3量产有极其高置信度，板块具备高赔率胜率

⚠ 分歧: 主要差异在量产时间节点、商业化落地速度、良率爬坡速度和下游应用场景的商业化验证时间

后续验证: 特斯拉产线建设进度 机器人订单情况 商业化落地时间 供应链配套进展

关联: 宇树科技 · 特斯拉 · 模塑科技 · 新泉股份 · 长盈精密 · 恒立液压 · 雷赛智能

军工 (1条)

商业航天产业突破 ★★★★★☆ 2026-07-02 08:35

国内可回收火箭技术有望实现突破，长征十号乙和朱雀三号同步冲刺，商业航天IPO进程加速。关键数据缺失，主要基于技术进展和政策支持判断。各家观点分歧在于：看多方认为技术突破临近，商业化前景广阔；看空方担忧技术成熟度和成本控制能力。分歧体现在技术验证进度和商业化时间表方面。边际变化是可回收火箭技术进入冲刺阶段，IPO进程加速。后续验证变量包括技术验证结果、发射任务进展、商业化订单、政策支持措施。

- 长征十号乙瞄准7月10日发射窗口
- 朱雀三号遥二成功静态点火
- 蓝箭航天、中科宇航更新招股说明书

国泰海通军工[[看多](#)] 长十乙和朱雀三号同步冲刺，可回收火箭产业拐点有望突破

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 技术验证结果 发射任务进展 商业化订单 政策支持措施

新能源 (1条)

新能源产业链分化 ★★★★★☆ 2026-07-02 08:47

碳酸锂价格继续上涨，库存持续去化，锂价上涨趋势延续，新能源汽车需求支撑锂资源需求。关键数据显示：SMM电池级碳酸锂16.25万元/吨，周环比3.2%，期货主力合约LC2609从15.08万升至16.40万，涨幅8.75%；库存下降1239吨至9.5万吨。各家观点分歧在于：看多方认为新能源汽车需求支撑锂价上涨；看空方担忧光伏产业链价格持续下跌和库存压力。分歧体现在新能源汽车需求强度和光伏产能出清速度方面。边际变化是光伏强制性国标2027年实施，过渡时间从1年缩短为半年，加速落后产能出清。后续验证变量包括锂价走势、新能源车销量、光伏价格、库存变化。

- SMM电池级碳酸锂16.25万元/吨
- 周环比上涨3.2%
- 本周库存下降1239吨至9.5万吨
- 硅料-39%、硅片-37%、电池片-29%年度跌幅

东吴电新[[看多](#)] 本周继续去库，锂价上涨趋势延续

华创家电[[看多](#)] 美国退出美加墨贸易协定，春风动力关税优势显现

国金电新[[看空](#)] 光伏产业链价格均下跌，库存压力依旧

国金电新风电[[看多](#)] 看好下半年业绩、订单、招标三维共振

招商电新[[看多](#)] 锂电排产环比继续修复

⚠ 分歧: 主要差异在行业复苏节奏、底部拐点时间和技术路线选择

后续验证: 锂价走势 新能源车销量 光伏价格 库存变化

关联: 春风动力 · 隆基绿能 · 阳光电源 · 宁德时代 · 比亚迪 · 爱旭股份

电子 (2条)

半导体设备材料与电子元器件 ★★★★★ 2026-07-02 08:53

半导体设备国产替代加速，从前道检测到先进封装设备，再到关键材料如玻璃基板，产业链各环节迎来发展机遇。关键数据显示：鸿仕达设立半导体检测子公司，样机已在ZX、HH试用半年；广钢气体Q2利润中值同比+157%；芯基微装拿下第一台copos设备订单。各家观点分歧在于：看多方认为从cowos到copos设备量价齐升，至少4倍市场空间；看空方担忧技术壁垒和客户验证周期。分歧体现在国产替代进度和海外拓展节奏方面。边际变化是玻璃基板转向半导体材料，物料重量从10-15公斤上升到40-60公斤。后续验证变量包括设备订单情况、国产化率提升、海外客户拓展、技术验证进展。

- 鸿仕达设立半导体检测子公司
- 广钢气体Q2利润同比+157%
- 玻璃基板转向半导体材料
- 六氟化钨缺口2000吨

sw北交所[\[看多\]](#) 鸿仕达进入半导体前道晶圆量测，国产替代深水区

天风机械[\[看多\]](#) 广钢气体业绩预告超预期，长鑫链核心标的

DW电子[\[看多\]](#) 芯基微装从COWOS到COPoS，设备量价齐升至少4倍市场空间

天风金属[\[看多\]](#) AI产业趋势下关键金属估值与业绩共振

申万化工[\[看多\]](#) 雅克科技半导体材料平台化国内第一

⚠ 分歧: 主要差异在国产替代进度、价格弹性、涨价幅度和需求复苏持续性

后续验证: 设备订单情况 国产化率提升 海外客户拓展 技术验证进展

关联: 鸿仕达 · 广钢气体 · 芯基微装 · 海晨股份 · 雅克科技 · 华民股份 · 中船 · 昊华 · 和远气体 · 民德电子 · 士兰微 · 富满微 · 东岳集团 · 巨化股份 · 昊华科技 · 永和股份

功率半导体景气度回升 ★★★★★ 2026-07-02 08:37

功率半导体和碳化硅器件景气度触底回升，斯达半导、芯联集成陆续涨价，8寸晶圆代工供不应求订单能见度3-5个月。关键数据显示：8寸晶圆代工供不应求，订单能见度3-5个月，斯达半导、芯联集成陆续涨价。各家观点分歧在于：看多方认为景气度触底回升，订单饱满支撑业绩；看空方担忧涨价传导和下游需求可持续性。分歧体现在涨价持续性和需求恢复持久性方面。边际变化是供需格局改善，订单能见度提升。后续验证变量包括订单情况、价格走势、产能利用率、下游需求数据。

- 8吋晶圆代工供不应求
- 订单能见度3-5个月
- 下半年产业链需求强劲

国信电子[\[看多\]](#) 功率与碳化硅持续推荐，器件端和代工价格修复

⚠ 分歧: 主要差异在需求复苏持续性和价格涨幅

后续验证: 订单情况 价格走势 产能利用率 下游需求数据

关联: 扬杰科技 · 捷捷微电 · 新洁能 · 东微半导 · 斯达半导 · 华润微 · 士兰微 · 宏微科技 · 天岳先进 · 华虹半导体 · 芯联集成

消费医药 (3条)

创新药与生物医药 ★★★★★ 2026-07-02 09:27

国产ADC药物从数据兑现迈向改写美国FDA临床标准治疗阶段，头部品种具备重塑治疗格局潜力。关键数据显示：科伦博泰SKB264联合K药在1L PD-L1阳性晚期NSCLC中PFS HR=0.35，疾病进展或死亡风险降低65%；百利天恒iza-bren联合奥希替尼在1L EGFRmt NSCLC中展现极强早期疗效。各家观点分歧在于：看多方认为国产ADC已从POC进入注册临床和商业化兑现阶段；看空方担忧临床试验成功率和商业化推广难度。分歧体现在商业化落地时间和市场接受度方面。边际变化是ADC双龙头品种进入临床验证密集期。后续验证变量包括临床试验数据、FDA审批进展、商业化收入、BD合作情况。

- 科伦博泰SKB264联合K药PFS HR=0.35
- 疾病进展或死亡风险降低65%
- 国产ADC进入注册临床、上市申报密集阶段
- 科伦博泰在ASCO展示一线肺癌数据超预期

东吴医药[\[看多\]](#) 国产ADC正从数据兑现迈向改写美国FDA临床标准治疗阶段

国泰海通医药[\[看多\]](#) 创新药行业趋势向好，估值仍处于低位

国金医药[\[看多\]](#) 石药集团估值存在显著低估，价值修复空间较大

国联民生医药[\[看多\]](#) 科伦博泰正处在出海收获期的开始

东吴证券医药[\[看多\]](#) 创新药高景气度、极低位置及极低持仓

⚠ 分歧: 主要差异在临床试验成功率、商业化时间表和估值水平

后续验证: 临床试验数据 FDA审批进展 商业化收入 BD合作情况

关联: 科伦博泰 · 百利天恒 · 石药集团 · 恒瑞医药 · 海思科 · 信达生物

零食量贩连锁加速扩张 ★★★☆☆ 2026-07-02 08:55

头部零食量贩连锁店净开店环比加速，鸣鸣很忙和万辰6月开店势头强劲，行业竞争激烈但增长可见度较高。关键数据缺失，主要基于开店数据和行业竞争格局判断。各家观点分歧在于：看多方认为行业增长可见度高，头部企业优势明显；看空方担忧竞争加剧和盈利能力下降。分歧体现在门店盈利能力和竞争格局演变方面。边际变化是头部企业开店加速，行业集中度提升。后续验证变量包括门店数量增长、同店销售数据、盈利能力、竞争格局变化。

- 鸣鸣很忙26H1净增3977家
- 万辰26H1净增4553家
- 头部两家26H1合计净增8530家

零食量贩[看多] 鸣鸣和万辰6月净开店环比加速，股价错杀明显

△ 分歧: 主要差异在盈利模式可持续性和竞争格局

后续验证: 门店数量增长 同店销售数据 盈利能力 竞争格局变化

养殖业周期反转预期 ★★★☆☆ 2026-07-02 08:54

养殖板块政策底明确，产能加速出清进入尾声，叠加下半年消费旺季临近，底部反转行情逐步兑现。关键数据缺失，主要基于产能出清和季节性需求判断。各家观点分歧在于：看多方认为产能出清进入尾声，消费旺季支撑价格；看空方担忧需求恢复缓慢和成本压力。分歧体现在产能去化程度和需求恢复速度方面。边际变化是政策底部明确，消费旺季临近。后续验证变量包括猪价走势、产能数据、消费需求、政策支持效果。

- 生猪调控政策重磅落地
- 产能压减节点目标明确
- 行业进入去库尾声

养殖板块[看多] 产能调控落地+旺季拐点临近，底部反转行情开启

△ 分歧: 主要差异在反转节奏和持续性

后续验证: 猪价走势 产能数据 消费需求 政策支持效果

其他 (1条)

稀有金属钼矿投资机会 ★★★☆☆ 2026-07-02 08:35

- 今年产能建成150吨精矿
- 明年扩到600吨
- 整体精矿产能或突破1000吨

中矿资源[看多] 新晋低成本钼矿龙头，快速扩建贡献增长

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 钼矿价格走势 产能扩建进度 下游需求增长 市场份额变化

关联: 中矿资源

个股深度

券商板块修复行情 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-07-02 08:37

券商板块资金压制出清，修复弹性继续释放，头部券商延续强势，券商仍是科技牛市最好的金融映射。关键数据缺失，主要基于市场情绪和资金流向判断。各家观点分歧在于：看多方认为券商板块修复弹性继续释放，受益于科技牛市；看空方担忧市场整体风险偏好和交易活跃度。分歧体现在市场风格切换和券商盈利能力方面。边际变化是资金压制因素逐步出清，为修复提供空间。后续验证变量包括成交量数据、券商财报、市场活跃度、政策催化。

- 证券龙头跑出超额收益
- 当前PB仅1.4倍
- 目标PB 2倍

证券板块[看多] 资金压制充分消化，券商修复弹性更突出

市场观点[看多] 券商仍是科技牛市最好的金融映射

△ 分歧: 主要差异在估值修复幅度和持续时间

后续验证: 成交量数据 券商财报 市场活跃度 政策催化

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
中国移动	600941	88.25	+2.03%
蔚蓝锂芯	002245	19.35	+1.74%
京泉华	002885	39.60	-0.70%
太辰光	300570	235.69	-1.12%
福晶科技	002222	85.15	-2.34%
威腾电气	688226	41.90	-2.78%

科士达	002518	49.07	-4.66%
可立克	002782	19.70	-4.74%
浪潮信息	000977	63.79	-5.16%
润建股份	002929	69.65	-5.33%
深南电路	002916	423.10	-5.56%
仕佳光子	688313	160.91	-5.79%
麦格米特	002851	146.97	-6.06%
胜宏科技	300476	306.09	-6.35%
中际旭创	300308	1143.00	-6.55%
源杰科技	688498	1639.00	-6.93%
寒武纪	688256	1372.00	-7.63%
生益科技	600183	151.95	-7.80%
海光信息	688041	322.29	-7.89%
烽火通信	600498	63.72	-8.12%
炬光科技	688167	304.60	-8.52%
工业富联	601138	64.02	-8.54%
茂莱光学	688502	611.02	-8.80%
禾望电气	603063	44.08	-8.98%
德科立	688205	183.00	-9.53%
芯原股份	688521	309.50	-9.53%
欧陆通	300870	293.19	-9.71%
华工科技	000988	156.20	-10.00%
光迅科技	002281	218.19	-10.00%
沪电股份	002463	130.51	-10.00%
联特科技	301205	306.82	-11.32%
新易盛	300502	509.00	-11.56%
天孚通信	300394	250.77	-12.01%
澜起科技	688008	269.15	-14.80%
AI应用			
易点天下	301171	35.72	+4.51%
科大讯飞	002230	41.08	+0.12%
宇信科技	300674	15.23	-1.68%
金山办公	688111	216.66	-2.23%
机器人			
恒立液压	601100	110.60	+4.60%
信测标准	300938	54.30	+3.29%
三花智控	002050	44.92	+1.61%
鸣志电器	603728	63.37	+0.36%
汇川技术	300124	68.40	+0.29%
双环传动	002472	42.74	+0.09%
上海沿浦	605128	23.46	-0.30%
拓普集团	601689	56.75	-0.40%
绿的谐波	688017	413.05	-2.58%
蓝思科技	300433	50.69	-5.11%
光伏			
钧达股份	002865	57.94	-3.79%
福斯特	603806	15.68	-4.56%
阳光电源	300274	127.84	-6.63%
帝尔激光	300776	186.40	-8.59%
迈为股份	300751	266.33	-13.11%
锂电			
宁德时代	300750	382.35	-0.39%
富临精工	300432	19.63	-0.51%
湖南裕能	301358	75.41	-1.81%
德福科技	301511	145.61	-6.07%
军工			
航天电器	002025	83.10	+3.62%
中航沈飞	600760	40.78	-1.21%
广联航空	300900	38.18	-2.08%

航天电子	600879	20.93	-2.42%
菲利华	300395	117.20	-7.11%
火炬电子	603678	81.27	-7.12%
电子			
中船特气	688146	365.00	-3.59%
华勤技术	603296	68.67	-4.68%
晶升股份	688478	78.24	-5.71%
中芯国际	688981	144.10	-6.72%
芯联集成	688469	9.65	-7.12%
中瓷电子	003031	159.40	-7.74%
立讯精密	002475	60.90	-8.06%
华虹公司	688347	284.50	-9.86%
北方华创	002371	841.82	-10.00%
东山精密	002384	221.68	-10.00%
中微公司	688012	408.90	-11.49%
华海清科	688120	281.00	-14.85%
华峰测控	688200	450.00	-15.07%
材料			
禾盛新材	002290	87.97	-0.99%
东阳光	600673	36.46	-1.30%
中国巨石	600176	67.82	-3.49%
聚杰微纤	300819	66.59	-3.52%
石英股份	603688	72.05	-8.67%

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。