2026 年 6 月 26 日星期五

经济要闻

1. **央行：**6 月 26 日以固定利率、数量招标方式开展了 2315 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率 1.40%，投标量 2315 亿元，中标量 2315 亿元。当日无逆回购到期，单日净投放 2315 亿元。**（资料来源：Wind）**

2. **国家发改委、国家能源局：**印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，提出到 2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系，能源综合生产能力达 58 亿吨标准煤，电力系统韧性与全国统一电力市场体系提升；将加快新型电网、储能与“人工智能+”能源，优化产业链与标准体系建设。2030 年非化石能源消费比重达 25%、风电和太阳能发电装机比重超 50%、非化石能源发电量比重达 50%；2030 年抽水蓄能装机达 1.6 亿千瓦、新型储能达 3 亿千瓦；配电网力争具备承载 9 亿千瓦分布式新能源接入能力。**（资料来源：同花顺）**

3. **国家能源局：**6 月 26 日国务院新闻办举行的新闻发布会上，国家能源局发展规划司司长任育之介绍称，“十五五”时期，围绕转型降碳，我国设置了 5 项量化指标。其中，非化石能源消费比重、非化石能源发电量比重、电能占终端能源消费比重这 3 项指标，接续“十四五”提出了更高目标；新设置了 2 项指标：一项是单位发电量碳排放指标，“十五五”的目标是下降 10%以上，这是提升我国电力系统的绿色转型和效率提升的综合性指标；另一项是重点行业节能量指标，通过节能降碳改造和技术创新，重点行业“十五五”将节约用能 1.5 亿吨标准煤以上。**（资料来源：同花顺）**

4. **国家发改委、财政部：**今年第三批 625 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已于近日下达。今年国家发展改革委会同财政部按季度分批次下达超长期特别国债支持消费品以旧换新资金，推动消费品以旧换新工作节奏更加平稳，资金使用均衡有序，政策效应持续显现。截至 2026 年 6 月 20 日，消费品以旧换新销售额超 1 万亿元，惠及 1.36 亿人次，补贴资金撬动比由 2025 年的 1:7.8 提升至 1:10.3。**（资料来源：同花顺）**

5. **中国半导体行业协会：**执行秘书长王俊杰在 2026 中国（深圳）集成电路峰会上表示，今年一季度中国集成电路产业偏离传统周期特征，2026 年起步就是高潮，出货量几乎与去年第四季度持平。据统计，一季度国内集成电路制造业增长罕见领跑行业增速；机构最新预计全球半导体产业年内有望突破 1.5 万亿美元。另一方面，产业存在供需结构性失衡，存储厂业绩暴增，晶圆代工、封测量价齐升，手机等终端厂商盈利承压。**（资料来源：Wind）**

本期编辑

分析师：田馨宇

010-66554013 tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480521070003

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002182.SZ	宝武镁业
002392.SZ	北京利尔
002436.SZ	兴森科技
600487.SH	亨通光电
603345.SH	安井食品
603678.SH	火炬电子
603979.SH	金诚信
688531.SH	日联科技

数据来源：《六月金股汇》2026 年 06 月 01 日，东兴证券研究所

6. **工业和信息化部：**全球首个自动驾驶系统全球技术法规获批发布。我国在这一法规制定过程中发挥了重要的牵头与推动作用。据悉，在深度参与国际法规研制的同时，工业和信息化部加快推进我国自动驾驶系统强制性国家标准制定工作，目前已完成标准编制，正在履行报批程序。**（资料来源：同花顺）**

7. **生猪企业新设产能调减目标 时限提前：**财联社记者从多家企业获悉，近期已设置新的生猪产能调减指标，且有企业表示淘汰时限有所前置。某上市企业人士表示，“公司参加了近期的产能调控会议，会进行一定数量的产能调减，而且这一次要在 9 月份之前完成，时间进度有所加快。”**（资料来源：同花顺）**

8. **财政部、自然资源部、税务总局：**联合发布关于进一步完善矿业权出让收益征收有关工作的通知。通知提到，自 2026 年 8 月 1 日起，《按矿业权出让收益率形式征收矿业权出让收益的矿种目录（试行）》外的矿种，起始价按照评估值、矿业权出让收益市场基准价测算值就高确定。《矿种目录》所列矿种的起始价，按现行规定执行。协议出让《矿种目录》所列矿种矿业权时，对属于国家出资勘查（以往其他经济类型的勘查投入且目前矿业权已经灭失的，按照国家出资管理）且非油气矿产已完成普查工作、油气矿产已完成圈闭预探工作的，成交价按照矿业权评估值确定，评估值不包含以矿业权出让收益率形式征收的矿业权出让收益。其他协议出让的成交价，按现行规定执行。**（资料来源：同花顺）**

9. **商务部：**新闻发言人何亚东在6月25日举行的例行新闻发布会上说，按照中美经贸磋商达成的共识，双方同意成立贸易理事会，并将在理事会项下讨论对等降税等合作。双方经贸团队将就此开展进一步磋商。何亚东说，中美双方在飞机和农产品领域的贸易合作是互利共赢的。双方团队将继续保持沟通，鼓励并指导各自企业加强对接，拓展相关领域贸易合作。**（资料来源：同花顺）**

10. **美国：**商务部经济分析局公布数据显示，5 月个人消费支出（PCE）物价指数同比上涨 4.1%，为 2023 年 4 月以来最高水平。剔除食品和能源后，核心 PCE 同比上升 3.4%，为 2023 年 10 月以来的最高水平，与预期基本吻合。**（资料来源：同花顺）**

重要公司资讯

1. **通富微电：**公告称，公司持股 5%以上股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司因自身经营管理需要减持公司股份及股权激励计划导致持股比例被动稀释，持股比例由 11.72%降至 5.00%，合计减少 6.72%。本次权益变动后，产业基金持股比例下降至 5%以下，公司控股股东及实际控制人未发生变化。**（资料来源：同花顺）**

2. **牧原股份：**公告称，公司部分董事和高级管理人员计划自 2026 年 6 月 26 日起 6 个月内，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价、大宗交易方式或法律法规允许的其他交易方式增持公司股份，合计计划增持金额不低于 4 亿元且不超过 5 亿元。公司同日公告，董事会根据 2025 年度股东会审议并批准的授予董事会回购公司 H 股股份一般性授权，推出回购总金额不低于 3 亿港元且不超过 5 亿港元的 H 股回购方案。**（资料来源：同花顺）**

3. **永太科技：**公告称，公司全资子公司浙江永太新能源材料有限公司与宁德时代签订《电解液原材料合作协议》，约定在协议有效期内就电解液添加剂碳酸亚乙烯酯进行购销合作。协议有效期自 2026 年 6 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日，其中 2027 年交付 2 万吨±5%，2028 年交付 3 万吨±10%，2029 年交付 4 万吨±12%。**（资料来源：同花顺）**

4. **恒逸石化：**公告称，预计 2026 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 55.00 亿元-60.00 亿元，同比增长 2326.31%-2546.88%。业绩变动主要系文莱炼厂满产满销，单吨盈利维持高位；年产 120 万吨己内酰胺-聚酰胺一体化项目产销两旺；PTA 及聚酯产业链稳步复苏，产品单吨利润大幅改善。**（资料来源：同花顺）**

5. **大族激光：**公告称，公司控股子公司永通智造及张家港大族拟共同投资建设年产 6000 万芯公里光纤及预制棒项目，总投资不超过 25.2 亿元，分二期建设，一期投入 15.2 亿元，二期投入 10 亿元。项目落地将提升公司在合成石英、光纤预制棒及空芯光纤等核心环节的自主可控能力，进一步完善光通信材料链条，强化激光与光纤业务协同，为公司开辟新的业绩增长空间。**（资料来源：同花顺）**

每日研报

【东兴计算机】计算机行业 2026 年中期策略：分化蓄力，聚焦 AI 核心赛道兑现（20260626）

板块回顾：整体大幅跑输科技主线，估值回落交易拥挤度出清，细分板块结构分化明显。截至 2026 年 6 月 22 日，申万计算机指数今年累计下跌 8.80%，同期沪深 300 上涨 9.28%、科创 50 大涨 44.99%，板块分别跑输两大指数 18.08、53.79 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 19，表现偏弱。科技赛道内部资金呈现清晰跷跷板效应，上游通信、电子受益算力硬件订单验证，年内涨幅分别达 81.22%、69.74%，资金持续从高估值软件端撤离，计算机板块自 5 月起持续震荡下行，市场主线较为固化。当前计算机板块估值处于近三年中位水平，整体安全边际充足，但细分赛道估值差异明显，算力租赁、物理 AI 等热门板块维持高位，传统信创、行业信息化板块估值跌至近年底部。同时 26Q1 公募基金计算机持仓占比仅 1.90%，超配比例-2.08%，持续处于低配区间；板块月度成交额占比回落至 2025 年以来冰点 5.77%，增量资金缺位，存量博弈特征突出。整体来看，上半年板块弱势核心源于业绩兑现节奏差异。算力硬件订单持续验证，软件端商业化落地进度不及预期，资金持续向硬件赛道倾斜，板块内部估值、资金、行情分化格局将延续至下半年。

行业展望：多维政策持续加码，AI 产业迈入智能体落地周期，预期轮动机会大于系统性趋势机会。政策端，2026 年作为 “十五五”开局之年，新质生产力政策全面进入工程化落地阶段，构成计算机行业中长期景气底层支撑。技术方面，迎来 AI 范式迭代，行业正式迈入 Agent 智能体落地周期，AI 产业从单轮问答 RAG 交互，转向任务自主执行的智能体工作流，核心架构由模型+驾驭工程（Harness）构成。同时全球模型迭代持续加速，海外 Claude Fable 5 性能突破但遭遇出口管制，国产大模型追赶速度超预期，智谱 GLM-5.2 登顶全球编程模型第二，DeepSeek 凭借稀疏注意力机制实现极致长上下文性价比，在 OpenRouter 平台 Token 调用量稳居前列；多模态领域字节、阿里文生视频、图生视频模型跻身全球第一梯队，国产模型依托成本优势、合规优势，在中小企业、政企市场快速替代海外产品。此外国产 AI 加速卡出货量持续提升，算力硬件架构迎来超节点革新，成为国产算力缩小代差的核心路径。需求端，算力基础设施资本开支具备长期持续性，全球四大云厂商经营现金流持续支撑算力投入，海外 OpenAI 年化收入 240 亿美元，Anthropic 单季收入环比暴涨 130%，Coding、企业知识工作流成为高价值变现场景；国内大厂模型调用量持续走高，国产模型凭借成本优势抢占开发者市场。综合政策、技术、需求三维度，计算机行业基本面向好，但市场流动性维持存量博弈，板块难以出现全面系统性行情，细分赛道轮动将成为下半年核心特征。

投资策略：把握算力兑现、模型应用爆发与未来产业机会。基于基本面、性价比、吸引力三维度综合框架，下半年投资聚焦算力基础设施、AI 模型与行业应用、量子等未来产业三条主线。算力与基础设施赛道，供需剪刀差支撑量价齐升，细分四大方向重点布局。算力租赁方面国内高端算力供给受海外芯片管制持续紧缺，2026 年国内算力租赁市场规模预计突破 2600 亿元，需求增速 417% 显著高于供给增速 128%，拥有稀缺算力资源的企业议价能力持续走强，同时行业商业模式有望从固定租金转向 Token 分成，打开盈利弹性，重点关注协创数据、宏景科技、赛意信息、智微智能、盛视科技等算力租赁标的；液冷方面单机柜功耗持续走高，风冷逼近物理极限，叠加数据中心 PUE 政策严格约束，液冷成为高功率智算中心标配，曙光数创、金富科技、申菱环境等液冷领域厂商充分受益行业渗透率提升；CPU：智能体并发任务大幅提升 CPU 调度需求，英特尔表示 CPU 和 GPU 比例可能收敛至 1:1，甚至 CPU 需求超过 GPU，海光信息、禾盛新材、龙芯中科等公司有望受益于行业趋势；国产算力与超节点方面，华为、寒武纪、海光信息等国产加速卡份额持续提升华为、中科曙光、浪潮信息、紫光股份等国产算力厂商依托超节点架构弥补单芯片性能差距。AI 模型与应用赛道方面，

多模态、编程、物理 AI 依次兑现价值。模型端，国产编程、视频生成模型逐步迈向全球第一梯队，与国产算力深度适配的智谱 GLM-5.2 在 Code Arena 上在编程模型方面排名全球第二（可用模型中全球第一），此外字节的 Seeddance 2.0、阿里的 HappyHorse1.1 作为视频生成领域的 SOTA 模型同样体现了国产模型在多模态领域的强劲实力。同时在 Token 成本成为用户不可忽视的因素后，国产大模型凭借显著的成本优势，“性能够用+成本碾压”的组合拳已逐步成为真实的市场选择。同时对于金融、政务、能源等关键行业，数据安全和业务连续性的要求使得采购国产大模型成为“必选项”而非“可选项”，智谱、Minimax、科大讯飞等企业有望深度受益行业红利；应用层面，AI 编程商业化落地最快，海外产品收入持续爆发，卓易信息等国内厂商依托本土化适配抢占企业开发市场；物理 AI 为中长期核心成长赛道，仿真平台解决具身智能数据瓶颈，索辰科技、中望软件、中控技术、中科创达等公司有望受益于行业发展；通用软件端，金山办公、福昕软件将 AI 能力嵌入办公产品，提升付费率与 ARPU，同花顺等金融 IT 企业依托 AI 工具打开增值服务空间；行业数字化领域，工业、金融、医疗 AI Agent 降本增效逻辑清晰，垂直行业解决方案订单逐步释放。对于量子信息等未来产业，把握主题催化与技术拐点。量子计算作为国家战略级未来产业，全球持续加大资本投入，国内超导、光量子、中性原子三条技术路线同步迭代，短期关注政策催化与核心设备国产化进度，中长期等待容错量子计算机商业化落地，重点跟踪国盾量子、国仪量子（待上市）等产业链核心标的。

风险提示：政策落地及技术创新或不及预期、行业竞争加剧、相关行业发展或产品拓展不及预期等风险。

（分析师：张永嘉　执业编码：S1480523070001　电话：010-66554016　）

【东兴宏观】2026 年海外宏观展望：能源冲击回落，美联储或开启缩表（20260626）

2026 年下半年全球发达国家暂停降息通道，加息进入备选。上半年，欧美服务业 PMI 出现明显萎缩，制造业尚可。随着美伊进入正式谈判，霍尔木兹海峡封锁的不确定性显著下降。在正式协议落地之前，潜在的不确定性仍会短暂影响全球预期。我们的基准情景为协议秋季前实现落地，下半年全球景气度前低后高，不发生衰退。受美伊冲突影响，能源供给冲击引发全球通胀上升，但尚未影响核心通胀。全球降息预期暂停，加息进入备选。目前，欧盟选择加息应对，美加英选择观望，但均表示一旦通胀出现扩散，会立即反应。

美国消费动能或比上半年略有回升但不及去年同期；能源冲突风险下降和 AI 投资支撑经济增长。收入对消费开始构成拖累，特别是中高收入人群薪资增速下降明显。原油通胀是拖累消费的主要因素。考虑到收入同比较为疲软，年内降息预期被扭转，若美伊谈判能够迅速落地，私人消费动能可能比上半年略有好转，但不及去年同期。

AI 投资继续成为拉动美国经济的引擎。非住宅类固定投资显然已走出 2023 年以来的放缓阶段，2026 年上半年投资增速明显加快。住宅类投资仍受到高利率限制，并未因为去年降息而有所改善，投资继续萎缩。由于降息预期被扭转，下半年非 AI 类投资或维持疲软，但 AI 投资或将持续增长，继续拉动整体投资水平。

不加息是基准情景。货币政策预期转向是年中全球政策面最大的变化。沃什更关注通胀，整体鹰中略带鸽派。控制通胀是为了更好的经济增长。我们认为除非能源通胀出现扩散现象（当前并没有），美联储不会选择加息。随着美伊进入实质性谈判，60 天内对伊朗石油全面解禁，六周以后的通胀数据大概率有所回落，短期内维持当前利率是合理的选择，即基准情景仍是不加息。但其对通胀的重视，包括特朗普随后对不介意加息的声明，均会让市场产生类似加息效果。

三季度末至四季度缩表可能进入视野。沃什表现出对缩表倾向。这不仅体现在对当前政策利率的限制性是不均衡的观点以及成立资产负债表研究工作组，在美联储 FOMC 会议公告中也体现了这一点，公告在公开市场操作描述部分增加了“适当”一词。沃什设置的五大工作组部分工作在秋季将会有所成果，所有研究年末均需要完成。缩表政策落地节点大概率在秋季末至年尾。

沃什首次亮相显现出的风格是平稳过渡，但坚定改进。随着前瞻指引的取消，市场或将如沃什所希望那样，更加关注数据本身而不是美联储展现的态度。当前经济衰退概率较小，我们认为即使有利率的微调对经济也不会产生决定性影响。

维持美国十年期国债利率上限 4.6~4.7%。美联储偏鹰的态度有助于抑制中长期通胀预期。根据我们的模型，在当前通胀水平下，美十债维持在 4.6~4.7%。这一上限隐含的假设为 1 年内加息 1 次且不发生经济衰退。若美伊谈判顺利，美十债上限可下移至 4.5%附近。

因为美联储有所转向偏鹰态度，缩表在下半年大概率进入视野，经济衰退概率不大，美股中短期从中性略偏积极转向中性。标普 500 指数席勒 PE 逼近 2000 年高点，美十债利率尚有 100 多基点的距离。当前标普 500 偏离长期趋势 50.5%，历次长期趋势的泡沫湮灭均与货币政策收紧有关。建议谨慎维持长期仓位，密切关注资金流动性。

美元指数走强，黄金暂停长期涨势。黄金的长期趋势往往和美联储货币政策长期宽松程度有关，鉴于缩表在年内大概率落地，年内降息预期消失，美联储整体偏鹰，美元指数走强，黄金或暂停长期涨势。

风险提示：美国经济陷入衰退，美股回调。

（分析师：康明怡　执业编码：S1480519090001　电话：021-25102911　）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。