



唐史主任司马迁 IV



25-5-1408:34 来自微博网页版

发布于北京

虽然昨天指数高开低走，但4月份所有指数的缺口都填完了，贸易战对A股的冲击从指数层面上完成了修复。自首轮磋商结果出来后，我个人一直关注的是后续20个点的芬太尼怎么取消，这个部分没有取消之前，实际税率远高于其他国家，等于今年被加税30个点。所以市场在亢奋之后，选择回调也可以理解。毕竟估值都是基于利润，工业利润出口向的被压缩，那么估值也会被压缩。从二级估值的角度，如果第二阶段芬太尼取消，那么应该有一个基于估值的修复，目前准禁运的影响消除，已经实际反馈在指数补缺口上了。

军工昨天大范围回调，这和市场整体高开低走有很大的关系。再印巴冲突之后，会匮乏实际检验武器的事件，所以军工上涨只能是市场自身基于估值模型变化、筹码博弈来进行。前者要靠机构，但机构很怂最近，今年以来除了机器人方向，其他地方都很怂，所以军工想靠机构是很难的，他们不砸就不错了。更多看游资+量化在顶的小盘能否带动反包。

航运和港口昨天反馈了补库，从逻辑上看，航运优于港口。核心问题也一样，航运优质公司的筹码在机构手里，他们一样会砸，上次港口就被砸。所以资金选了抛盘压力比较小的小盘。这是不得已的选择。逻辑其实也非常简单：我方港口多港机多效率高，美方接收端港口少港机少效率低。又是断航后的集中发货，所以只有单子足够多，到港即堵港。这里要判断的便是“单子是否足够多”。个人觉得如果芬太尼短期能谈成，那么会加剧补库逻辑。已经涨了一两天了，参与不参与随便，但看看逻辑演绎是否落地不会亏钱。

AI方向，新的长臂出来了，核心是不让用晟腾+不让nv卡上跑中国模型。要搞清楚这个事情的核心诉求，我们要回到美国的听证会。

听证会上所有美国AI大佬回答都是：1、中国整体AI能力已经接近美国；2、中美竞争谁是赢家不在美国市场也不在中国市场，而在全球其他市场。

基于这个听证会后，我们看到了对中东放开AI限制，卖卡+搞合作。同步也出了这个长臂规则。这么捋下来我们就会发现，这个规则要在中国国内起作用很难的，中国模型用晟腾训练，他长臂是很难的，进了名单我们也照旧搞。今天DS 也好质谱华章也罢，上了名单有个毛影响。大厂进名单会有影响，那么分拆出来一个子公司，用子公司名义搞就好，没有实质性影响。至于不让用nv卡跑中国模型，在中国也没有任何意义，黄仁勋还在倒腾新卡供应中国市场。

那么这个长臂是管谁呢？管的是非中非美的市场，也就是那些真正最后决胜AI的关键市场。比如沙特，他原来完全可以是买美国卡跑中国模型，现在BIS逼他二选一，买了美国卡只能跑美国模型。来中国买晟腾卡，直接被长臂。所以这个规则指向的是广大的还没有开始AI化的市场。

那么我们如何破局？自然是要形成从芯片到模型到应用的全套系统，尤其是模型和应用要在芯片底层不足的基础上先突破，不能等芯片逐步到位。要有全套系统跟着我们的服贸走出去。第三国用我们的服务就可以，不要自己搞一套底层。其次，决胜局一定要是核聚变，只要核聚变的商用可以早西方一两年落地，就锁定胜局。算力+电力+工程化能力，先用工程化能力补算力短板顶住，然后电力取胜。

这个长臂出来，我们就应该很清楚，中美在一般商品贸易上，是不能和中国脱钩的，因为自己造不了。但在关键竞争领域，不管是哪个科技领域，都会尽量脱钩。

制造上短时无法替代，他们谈。科技上长期要竞

更多资源加微信: xuetang7799

争，他们脱钩。这是个很清晰的策略了，所以不要贱吧兮兮的还觉得抱大腿还有未来。该打的打该谈的谈，在彻底脱钩之前，我们要强于对方，不只是自身强，且是体系强，朋友更多。

先码这么多，错别字不改了。