

Executive Summary

今日主线：**AI**算力与大宗商品双重驱动

今日市场主线聚焦AI算力基础设施与大宗商品结构性短缺两大方向。AI算力产业链（★5）持续扩容，数据中心电力缺口扩大至北美核心集群出现瓶颈，液冷散热技术快速发展，关联个股BloomEnergy、三环集团等表现突出。铜产业链（★5）迎来历史性突破，全球结构性短缺推动铜价突破历史新高，非美库存持续下降，智利出口走弱叠加美国持续吸铜，Q4价格有望突破2万美元，河钢资源、中钢国际等受益。AI材料供应链（★4）紧张加剧，ABF基板产能售罄，交期延长至12-14个月，德福科技、铜冠铜箔等供应链压力凸显。

边际变化：新技术应用集中爆发

今日新增方向主要体现在AI制药产业链（★4）的技术突破，AI药物发现（AIDD）抬高行业天花板，Anthropic加大生物布局，药明康德、昭衍新药等产业链公司迎来发展机遇。光通信技术升级（★4）方面，硅光、NPO/CPO技术引领新一轮升级，OCS光交换技术时延降低32%，美格智能等新进口显示。跨境数字金融（★3）作为全新概念浮现，金砖二十周年峰会叠加Circle Arc主网上线，构成新的投资主题。相比之下，工程机械（★3延续）、储能（★4延续）等方向延续此前逻辑演进。

关注点：催化与跟踪变量

核心催化剂集中在政策落地与技术突破两个维度。AI算力建设的电力供应瓶颈将成为关键制约因素，需跟踪电网扩容进度；铜产业链的供给端变化，特别是智利、秘鲁等主产区产量波动需重点关注。分歧点在于AI应用商业化验证的时间节点，市场对盈利可见度的分歧将持续存在。跟踪变量包括：数据中心建设指引上调幅度（如SEI Q3-Q4指引分别上调至1.1-1.3亿、1.45-1.8亿美元），以及AI制药临床试验进展和商业化落地情况。

宏观 / 策略

农产品贸易风险

宏观策略

★★★★☆

2026-09-08 11:42

贸易壁垒升高冲击门槛降低，霍尔木兹、黑海与超级厄尔尼诺构成三大风险驱动因素，农产品价格上行尾部风险增厚。各家观点在风险概率和影响程度上存在分歧：部分认为地缘政治风险持续，气候因素带来供应不可见度；另有观点关注供应链调整和替代方案。相比此前，多重风险因素叠加。后续验证变量包括天气数据、地缘政治事件、价格波动、供应链调整情况。

- 2026年农业市场开局库存相对充裕
- 金砖经济体合计占全球GDP比重接近三成
- ISO预计2026/27年度全球食糖将出现26.2万吨供应缺口

高盛[看空] 贸易壁垒不断升高市场，预防性出口限制和补库行为放大价格波动

△ 分歧: 主要差异在风险事件发生概率和价格涨幅预期

后续验证: 天气数据 地缘政治事件 价格波动 供应链调整情况

关联: 莱茵生物

机构资金流向

宏观策略

★★☆☆☆

2026-09-08 20:30

- 被动权益净赎回强度-0.41%
- 主动权益净申购强度+0.04%
- 多空比约1:2
- 机构净赎回历史百分位91%

机构数据[中性] 资金流出双创50，流入中证500等板块

东吴北交所[看多] 北交所左侧布局窗口已现，制度红利+增量资金驱动

△ 分歧: 分歧信息不足，需等待更多机构观点或后续数据验证。

后续验证: 资金流向 成交量 估值变化 政策支持

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-08 11:07

AI需求推动算力硬件产业链全面升级，数据中心电力缺口持续扩大。北美核心算力集群已出现电力瓶颈，SOFC作为分布式基荷电源正从工业备用场景向AI算力主供电源升级。液冷散热技术快速发展，英伟达Rubin全液冷设计带动冷板、Manifold等二次侧部件量价齐升，CDU主流功率由2-2.5MW向5MW迭代，单套CDU加管网约5-7万美元。各家观点在液冷渗透节奏上存在分歧：海外采购主力已锁定2026H2-27H1供应商窗口，国内渗透率同步出现拐点；金刚石散热材料在2027Q1放量在即。相比此前，电力瓶颈问题更加突出，液冷技术路径更加明确。后续验证变量包括订单落地情况、服务器出货量、数据中心建设进度、液冷渗透率数据。

- BloomEnergy纳入标普500指数
- SOFC单GW较柴气发十倍价值量提升
- 金刚石微钻使用寿命是传统钻针40-100倍
- 英伟达第三代MGX机架架构100%液冷设计

天风汽车[看多] SOFC在AI算力领域价值量大幅提升

沃尔德[看多] AI算力核心耗材金刚石微钻27Q1放量在即

惠丰钻石[看多] 导热级金刚石微粉已向TIM材料客户供货

zx航空航天[中性] P阶段不代表批产份额，聚焦产业趋势

3D打印调研[中性] 工艺验证与大规模采购无直接关联

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择、商业化时间表和订单验证节奏，如硅光vs传统方案、NPO/CPO推广节奏、不同厂商的技术路线选择

后续验证: 订单落地情况 服务器出货量 数据中心建设进度 液冷渗透率数据

关联: BloomEnergy · 三环集团 · 沃尔德 · 惠丰钻石 · 中原内配 · 集智股份 · 金帝股份 · 美格智能 · 爱科赛博 · Intel · 海光芯正 · 澜起科技 · 日联科技 · 睿创微纳

数据中心建设产业链 ★★★☆☆ 2026-09-08 23:42

SEI上调业绩预期，面向超大规模云厂商和数据中心客户。Q3指引上调至11000-13000万美元，Q4指引上调至14500-18000万美元。数据中心建设需求持续增长。各家观点在需求增长可持续性上存在分歧：公司目标2029年部署3.2GW（当前950mw），但关注云厂商资本开支节奏。相比此前，业绩指引显著上调。后续验证变量包括季度财报、订单情况、云厂商资本开支、数据中心建设进度。

- Q3指引上调至11000-13000万美元
- Q4指引上调至14500-18000万美元
- 首次给出2027Q1指引|20000-24000万美元
- 面向超大规模云厂商客户

华泰机械[看多] SEI上调业绩预期，数据中心建设需求旺盛

⚠ 分歧: 主要差异在数据中心建设节奏和客户集中度风险

后续验证: 季度财报 订单情况 云厂商资本开支 数据中心建设进度

关联: SEI

光通信 (1条)

光通信产业链技术升级 ★★★★★ 2026-09-08 11:40

光通信产业链受益AI需求，硅光、NPO/CPO技术引领光通信下一轮升级，200G/400G芯片需求旺盛。OCS光交换技术加速部署，时延降低32%。美格智能切入光通信打开第二增长曲线。各家观点在估值和周期判断上存在分歧：空头认为光通信属周期性行业，当前已在周期顶部，估值偏高；多头关注AI需求驱动的长期增长。相比此前，AI需求成为新的增长驱动力。后续验证变量包括订单数据、技术升级进度、AI需求释放情况、公司财报表现。

- 半导体设备连续8年业绩兑现
- 摩尔定律推动技术迭代
- 万片投资额边际增长
- 光设备板块联合推荐

华源电子[看多] 半导体设备产业生命力旺盛，技术迭代推动需求

国盛通信[看多] 美格智能切入光通信打开第二增长曲线

Evercore[看空] 光通信属于周期性行业，当前处周期顶部

磷化铟产业分析[中性] 磷化铟产业链壁垒深厚，6英寸衬底为关键

国金电子[看多] 海光芯正具备全栈硅光能力，27年产能释放弹性巨大

⚠ 分歧: 主要差异在行业周期位置判断、估值合理性和技术路线选择，硅光vs传统方案、NPO/CPO推广节奏

后续验证: 订单数据 技术升级进度 AI需求释放情况 公司财报表现

关联: 华盛昌 · 联讯仪器 · 美格智能 · Lumentum · Coherent · 海光芯正 · 日联科技 · 睿创微纳 · 易缆微

军工 (1条)

军工航空航天产业链 ★★★★★ 2026-09-08 15:37

通用电气收购CPP整合精密铸造业务，解决供应链短缺痛点。国内航发产业链受益于军民品需求增长，商发项目需求饱满，未来5-10年空间广阔。无人/反无人装备是十五五军工成长最陡峭方向。各家观点在供应链整合效果上存在分歧：GEA收购旨在提升精铸稳定供应能力，瓦解上游捆绑销售模式；部分关注中国供应链发展机遇。相比此前，供应链安全成为重点关注领域。后续验证变量包括订单交付情况、产能利用率、技术研发进展、政策支持情况。

- GEA以117.5亿美元收购CPP
- CPP全球市场份额第三
- 商发项目同比大增397%
- 洪都航空JM收入年增20-30%

中泰军工[中性] 收购解决精铸供应能力和捆绑销售痛点
中信制造[看多] 中国供应链迎发展重大契机
国海军工[看多] 航发科技商发项目需求饱满
国盛军工[看多] 无人装备是十五五军工成长最陡峭方向，渗透率低空间大

⚠ 分歧: 主要差异在国际并购对中国供应链的实际影响程度、技术转移风险和政策支持力度

后续验证: 订单交付情况 产能利用率 技术研发进展 政策支持情况

关联: 航发科技 · 洪都航空

新能源 (3条)

新能源储能产业链 ★★★★★ 2026-09-08 12:50

储能行业景气度维持高位，德业股份9月储能排产达20万台环增30%，欧洲需求尤为旺盛。锂电池龙头企业10月排产实现同比大幅增长，行业景气度维持高位。天然气价格上涨推动电价上涨预期，Q4排产有望延续增长。各家观点在欧洲贸易壁垒影响上存在分歧：部分认为对小储影响有限，德业主要客户为小B和C端，深耕亚非拉市场；另有观点担心潜在贸易政策影响。相比此前，行业景气度处于高位，年底至明年初有望延续淡季不淡态势。后续验证变量包括排产数据、订单情况、欧洲政策变化、天然气价格。

- 德业股份9月储能排产20万台
- 环比增长30%
- 欧洲需求旺盛
- 回购金额1-2亿元

长江电新[看多] 储能排产快速增长，回购显示信心
德业股份[看多] 基本面无边际变化，股价超跌
产业反馈[看多] 锂电龙头企业排产同比大幅增长
国金[看多] 回归底部配置区间，排产下修侧面印证强现实
东吴电新[看多] 车企自研扰动影响有限，估值低位大额回购在即

⚠ 分歧: 主要差异在欧洲贸易壁垒影响程度、订单可持续性验证和估值水平，市场预期27年行业增速不到20%

后续验证: 排产数据 订单情况 欧洲政策变化 天然气价格

关联: 德业股份 · 宁德时代

能源板块 ★★★★★ 2026-09-08 12:51

广汇能源煤-化工-天然气三板块全面共振，煤炭量价齐升，Q4冬储旺季预期强劲。火电上半年受上网电价下行和动力煤价格上涨影响盈利能力下降，水电来水同比偏好表现相对较好。各家观点在盈利修复节奏上存在分歧：火电受电价下行和煤价上涨双重挤压，水电受益于来水偏好和利率宽松。相比此前，煤炭板块量价齐升趋势明显。后续验证变量包括电价政策、煤炭价格、来水情况、公司财报。

- 港口煤价突破960元/吨
- Q3煤炭吨净利中枢80元，Q4看120元
- 销量1600万吨，煤炭利润有望突破20亿
- 火电上网电价整体下降

长江大化工[看多] 广汇能源年化业绩再破百亿，坚定看800亿以上市值
业绩总结[中性] 火电盈利能力下降，水电表现相对较好

⚠ 分歧: 主要差异在煤炭价格持续性和政策影响

后续验证: 电价政策 煤炭价格 来水情况 公司财报

关联: 广汇能源

新能源政策影响
 ★★☆☆☆
 2026-09-08 11:42

美国对华新能源持续施压，但核心矛盾仍是行业需求和盈利能力，政策严表态缓落地。欧洲海风政策进展，德国WindSeeG改革获内阁批准，CfD机制落地可见度提升。各家观点在政策影响程度上存在分歧：部分认为政策施压影响有限，需求和盈利能力是核心；另有观点关注贸易壁垒实际执行情况。相比此前，欧洲海风政策取得实质性进展。后续验证变量包括政策执行情况、订单数据、价格变化、海外市场表现。

- 美国多年对华新能源持续施压
 - 政策推动制造业回流
 - 需求刚性时政策缓落地
 - 9月2日德国联邦内阁正式批准WindSeeG修订案

中信建投电新[中性] 政策施压但核心矛盾是经济指标，过渡期和豁免路径存在
 分析师[看多] 德国海风核心观察点在于CfD改革能否落地、2027年能否恢复正常拍卖

△ 分歧: 主要差异在政策执行力度和替代供应链建设进度

后续验证: 政策执行情况 订单数据 价格变化 海外市场表现

电子 (2条)

AI材料供应链产业链
 ★★★★★
 2026-09-08 11:09

AI硬件需求激增导致材料供应链紧张，ABF基板产能售罄，交期延长至12-14个月。高端PCB铜箔加速放量，3D打印进入产业化关键阶段。苹果等大客户导入新工艺进行工艺验证，P1和P2阶段为MP量产做准备。各家观点在3D打印份额分配上存在分歧：最终大规模设备采购份额与P1P2工艺验证小批量送机无直接关联，设备尺寸、生产效率、良率、产能、商务关系等综合因素决定最终份额。相比此前，3D打印市场从原型验证转向规模化生产阶段。后续验证变量包括工艺验证结果、批量订单下达、设备出货量、客户验收情况。

- ABF基板六家主要供应商产能已基本售罄
 - 整体交期从6-8个月拉长至12-14个月
 - 德福科技4代HVLP单月将突破100吨
 - 苹果硬件开发分为P0-P3等多个阶段

分析师[看多] AI材料产业叙事强化，H2业绩加速兑现
 德福科技[看多] 高端PCB箔进展加速，Q4继续放量
 铜冠铜箔[看多] HVLP4单月50-100吨，年底目标单月200吨
 zx航空航天[中性] P阶段不代表批产份额，聚焦产业趋势
 3D打印调研[中性] 工艺验证与大规模采购无直接关联

△ 分歧: 主要差异在供应链瓶颈缓解时间和材料价格涨幅，以及半导体周期复苏节奏和国产替代进度

后续验证: 工艺验证结果 批量订单下达 设备出货量 客户验收情况

关联: 德福科技 · 铜冠铜箔 · 诺德股份 · DZ · BLT · HS · 英杰电气 · 华峰测控

半导体先进封装
 ★★☆☆☆
 2026-09-08 15:29

汇成股份主业景气拐点确立，存储封装扩产打开空间，2.5D先进封装贡献估值重构。各家观点在景气拐点确认和估值重构幅度上存在分歧：部分认为存储封装扩产带来可见度增长，先进封装技术提升估值；另有观点关注竞争格局和盈利能力变化。相比此前，先进封装技术路径更加明确。后续验证变量包括订单情况、产能利用率、技术进展、财报数据。

- 稼动率提升至80-90%
 - 产品价格上涨5-10%
 - 2.5D先进封装打开市值空间

汇成股份分析[看多] 主业拐点确立，存储封装扩产，2.5D封装打开空间

△ 分歧: 主要差异在先进封装技术路线和市场接受度

后续验证: 订单情况 产能利用率 技术进展 财报数据

关联: 汇成股份

消费医药 (3条)

AI制药产业链 ★★★★★ 2026-09-08 12:50

AI制药技术突破抬高行业天花板，国内AIDD产业链公司百花齐放。Anthropic加大生物布局，剂泰科技依托自研NanoForge平台构建全栈能力。各家观点在行业价值评估上存在分歧：部分认为AI for Bio领域通过高举高打抬高估值天花板，另有观点关注具体商业模式和盈利能力。相比此前，AI制药从概念验证转向产业化布局阶段。后续验证变量包括研发投入、临床试验进展、商业化订单、合作项目落地情况。

- Anthropic招聘生命科学负责人
- AI制药成为医药板块主线之一
- Claude Science平台技术突破
- 储备十余条在研管线

AI制药观点[看多] Anthropic抬高AI制药行业天花板，国内AIDD产业链百花齐放

山证医药[看多] AI制药有望成为医药板块主线，CXO仍是核心

华泰计算机[看多] 公司是稀缺的AI大分子制药标的，看好未来商业化潜力

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、商业化时间表和市场竞争格局

后续验证: 研发投入 临床试验进展 商业化订单 合作项目落地情况

关联: 药明康德 · 昭衍新药 · 美迪西 · 剂泰科技

生物医药消费产业链 ★★★★★ 2026-09-08 18:03

复宏汉霖全球化临床开发平台不强调'卖青苗'式出海，生物类似物申报获批成功率高。新澳股份7-8月订单持续景气，羊毛羊绒接单量价齐升，顺价机制理顺盈利改善。各家观点在出海策略和盈利能力上存在分歧：复宏汉霖注重全流程开发，申报获批成功率100%；消费板块关注价格传导机制和毛利率改善。相比此前，订单景气度持续提升。后续验证变量包括临床试验进展、订单数据、价格传导情况、盈利能力变化。

- 生物类似物立项→获批成功率36.7%
- 汉霖申报=获批100%
- 帕妥珠单抗首仿获批
- 西妥昔单抗复杂度高唯一biosimilar

复星医药/复宏汉霖[看多] biosimilar价值与壁垒详解，目标每年翻倍增长

信达消费[看多] 新澳股份订单景气持续，顺价到位盈利水平较好

△ 分歧: 主要差异在海外市场竞争激烈程度、定价策略和复苏持续性

后续验证: 临床试验进展 订单数据 价格传导情况 盈利能力变化

关联: 复星医药 · 复宏汉霖 · 新澳股份

茶饮连锁行业发展 ★★★★★ 2026-09-08 11:08

- 2026年开店目标1600家
- 单店年化EBITDA约35-40万元
- 回本周期约18个月
- 7月同店GMV转正

古茗调研[中性] 开店策略转向质量优先，咖啡业务前景良好

分析师[中性] 喜茶重启合伙人模式，或难推动门店再回归高速扩张轨道

△ 分歧: 主要差异在开店节奏、竞争环境变化和加盟模式接受度

后续验证: 门店数量 同店销售 利润率 竞争格局

关联: 古茗

其他 (2条)

跨境数字金融 ★★★★★ 2026-09-08 13:31

金砖二十周年峰会叠加Circle Arc主网上线，跨境数字金融进入布局窗口期。全球跨境支付场景的区块链基础设施建设加速。各家观点在政策环境和市场接受度上存在分歧：部分认为基础设施建设加速带来机遇，另有观点关注监管政策不可见度。相比此前，技术基础设施逐步完善。后续验证变量包括政策进展、用户采用情况、交易量数据、合作伙伴关系。

- 9月12-13日金砖国家领导人峰会
- 9月16日Circle Arc主网正式上线
- 金砖经济体合计占全球GDP比重接近三成

分析师[看多] 多重海外产业事件密集落地，全球跨境数字金融迎来重要催化节点

△ 分歧: 分歧信息不足，需等待更多机构观点或后续数据验证。

后续验证: 政策进展 用户采用情况 交易量数据 合作伙伴关系

- 26H2将呈现明确业绩拐点
- 欧盟强制绿色轮胎+国内新能源轮胎需求
- 稻壳法装置调试逐步趋稳

中信建投化工[看多] 确成股份26H2业绩拐点明确，稻壳法白炭黑需求旺盛

⚠ 分歧: 分歧信息不足，需等待更多机构观点或后续数据验证。

后续验证：产品销量 政策执行 毛利率 订单情况

关联: 确成股份

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			
深南电路	002916	382.50	+4.80%
烽火通信	600498	40.24	+3.21%
芯原股份	688521	190.88	+2.75%
沪电股份	002463	124.90	+1.83%
源杰科技	688498	1715.00	+0.76%
中际旭创	300308	902.37	+0.44%
禾望电气	603063	31.80	+0.32%
新易盛	300502	416.40	-0.19%
蔚蓝锂芯	002245	18.11	-0.66%
德科立	688205	212.00	-0.95%
中国移动	600941	97.70	-1.01%
澜起科技	688008	195.65	-1.10%
生益科技	600183	146.28	-1.26%
华工科技	000988	100.53	-1.35%
可立克	002782	15.44	-1.91%
胜宏科技	300476	229.01	-1.91%
太辰光	300570	201.55	-2.21%
海光信息	688041	236.90	-2.39%
威腾电气	688226	28.21	-2.39%
光迅科技	002281	179.92	-2.47%
麦格米特	002851	128.60	-2.60%
福晶科技	002222	66.49	-2.64%
工业富联	601138	64.75	-2.73%
润建股份	002929	50.50	-2.79%
仕佳光子	688313	150.21	-3.03%
寒武纪	688256	1058.99	-3.06%
联特科技	301205	309.08	-3.10%
欧陆通	300870	209.53	-3.11%
天孚通信	300394	258.50	-3.18%
茂莱光学	688502	418.50	-3.23%
浪潮信息	000977	72.32	-3.24%
科士达	002518	35.37	-3.94%
炬光科技	688167	302.13	-4.45%
京泉华	002885	28.39	-5.46%
AI应用			
科大讯飞	002230	39.27	-0.43%
宇信科技	300674	17.50	-0.62%
金山办公	688111	235.27	-1.78%
易点天下	301171	38.59	-4.24%
机器人			
信测标准	300938	29.32	+1.10%

恒立液压	601100	102.13	+1.09%
三花智控	002050	36.22	-0.77%
绿的谐波	688017	292.54	-0.82%
双环传动	002472	37.06	-1.49%
拓普集团	601689	46.25	-1.72%
上海沿浦	605128	24.85	-2.40%
鸣志电器	603728	49.99	-2.52%
汇川技术	300124	57.15	-2.97%
蓝思科技	300433	34.60	-3.30%
光伏			
钧达股份	002865	39.09	+2.04%
帝尔激光	300776	113.31	-0.08%
阳光电源	300274	87.85	-1.01%
福斯特	603806	14.45	-1.30%
迈为股份	300751	193.00	-2.76%
锂电			
德福科技	301511	103.08	+3.62%
湖南裕能	301358	55.62	+0.58%
富临精工	300432	13.79	-0.65%
宁德时代	300750	335.49	-3.65%
军工			
中航沈飞	600760	48.11	+2.12%
菲利华	300395	95.29	+2.08%
火炬电子	603678	45.77	+0.73%
广联航空	300900	23.66	+0.47%
航天电子	600879	14.30	+0.28%
航天电器	002025	65.57	-2.72%
电子			
芯联集成	688469	8.38	-1.41%
立讯精密	002475	55.06	-1.56%
中瓷电子	003031	118.75	-1.63%
华海清科	688120	242.00	-1.71%
华虹公司	688347	224.80	-1.72%
北方华创	002371	647.87	-1.93%
中芯国际	688981	121.52	-2.09%
东山精密	002384	186.42	-2.17%
中微公司	688012	336.01	-2.32%
中船特气	688146	228.36	-2.41%
晶升股份	688478	41.89	-2.58%
华勤技术	603296	76.13	-2.71%
华峰测控	688200	360.06	-5.20%
材料			
石英股份	603688	46.86	+0.51%
禾盛新材	002290	67.62	-0.63%
中国巨石	600176	41.39	-0.74%
聚杰微纤	300819	46.31	-0.75%
东阳光	600673	31.18	-1.52%

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。