

Executive Summary

今日主线： AI算力产业链延续高景气度（★5），全球GPU价格持续上涨验证供需紧张格局，关联个股浪潮信息、英伟达等表现强势；光通信光互连板块景气度提升（★4），CPO/NPO新技术方案加速放量，罗博特科等产业链企业Q3业绩环比增长可见度强；商用航空发动机国产化进程加速（★4），CJ1000A适航取证收尾阶段，相关军工企业受益国产化替代逻辑。

边际变化： 今日新出现方向为AI供应链瓶颈制约问题（★4），内存、封装、连接器等关键环节供应约束成为行业新关注点；碳酸锂价格跌破年线进入熊市（★3）标志着新能源上游原材料逻辑发生根本转变；农业种子行业竞争格局分析（★2）和农产品大下行周期判断（★2）为今日新增农业板块观点。延续此前逻辑的方向包括AI算力高增长预期、光通信基础设施升级以及军工国产化趋势。

关注点： 短期催化因素集中在OCP大会等AI产业催化剂以及CJ1000A适航取证进展；主要分歧在于AI供应链瓶颈缓解时间表和碳酸锂价格底部区间判断；需跟踪的核心变量包括美国通胀数据后续走势、美联储政策转向时点、以及AI算力需求实际落地速度与供应链瓶颈缓解程度的匹配情况。

宏观 / 策略

美国通胀数据超预期影响货币政策 宏观策略 ★★★★★ 2026-09-12 12:43

8月核心CPI环比超预期增长，加息预期升温修正政策转向预期。8月核心CPI环比+0.29%，显著高于市场+0.2%一致预期，交易员预计下周美联储加息概率约为90%。通胀超预期主要来自核心服务，电话服务环比+5.37%创有数据以来最高增速。各家观点在政策紧缩力度上存在分歧：市场对美联储政策转向预期有所修正，但紧缩持续时间和幅度仍有争议。边际变化体现在从鸽派预期转向鹰派现实。后续验证变量包括美联储议息会议、就业数据、消费支出、市场利率走势。

- 8月CPI同比+3.4%
- 核心CPI环比+0.29%
- 下周美联储加息概率约90%

GMF市场追踪[中性] 表面鹰派里子鸽派，加息前置交易

市场要闻[中性] 通胀数据影响货币政策预期

△ 分歧: 分歧主要在通胀持续性和美联储政策力度

后续验证: 美联储议息会议 就业数据 消费支出 市场利率走势

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力产业链高景气度延续 ★★★★★ 2026-09-12 20:14

全球AI算力需求持续高增长态势，短期波动不改长期景气向上趋势。博通FY26Q3 AI营收167亿美元（YoY+221%、QoQ+54%），GPU价格从Hopper每套约1.8万美元涨至Blackwell约2.5万美元，Vera Rubin约4万美元。英伟达拟投资Anthropic约100亿美元，OpenAI因GPT6需求过热停止新增订阅，显示需求爆发程度。各家观点在技术路线上存在分歧：博通ASIC加速放量但并非替代GPU，摩尔线程x京东云验证KUAE集群能力，算法是否固化大模型迭代仍有争议。边际变化体现在新应用场景涌现，从推理需求到云服务商锁定基础设施。后续验证变量包括集群订单、GPU价格走势、云服务商资本开支、AI芯片出货量。

- 博通FY26Q3 AI营收167亿美元(YoY+221%)
- Hopper GPU系统1.8万美元，Blackwell涨至2.5万美元
- OpenAI GPT-6需求过热停止新增订阅

申万计算机[看多] 全球算力高景气，短期波折不改长期趋势

中信前瞻[看多] AI巨头资本运作频繁，产业链价值重估

△ 分歧: 分歧主要在AI需求兑现节奏和GPU价格持续性，以及新进入者的竞争格局影响

后续验证: 集群订单 GPU价格走势 云服务商资本开支 AI芯片出货量

关联: 浪潮信息 · 英伟达 · 博通 · 摩尔线程

AI供应链瓶颈制约行业发展 ★★★★★ 2026-09-12 20:15

AI发展面临多重供应链约束成为制约行业发展的主要瓶颈。具体瓶颈包括LPDDR/DRAM（内存）、封装、连接器、晶圆、电压调节器等关键环节。黄仁勋提及GPU系统成本从Hopper约1.8万美元涨至Blackwell约2.5万美元，Vera Rubin约4万美元，显示供应链成本压力。各家观点在瓶颈缓解时间表上存在分歧：新兴云厂商通过锁定土地、电力和机房外壳应对瓶颈，但具体解决节奏不明确。边际变化体现在供应链约束从成本转向产能限制。后续验证变量包括供应链产能数据、关键器件价格、AI硬件交付周期、供应商财报。

- GPU系统含200万个零部件
- 25万千瓦功耗
- 供应链瓶颈涉及多个环节

申万计算机[中性] 供应链瓶颈制约AI发展
信息汇总[中性] 黄仁勋强调供应链瓶颈问题

⚠ 分歧: 分歧主要在供应链瓶颈缓解的时间节点和技术路径选择

后续验证: 供应链产能数据 关键器件价格 AI硬件交付周期 供应商财报

关联: 相关供应链企业

光通信 (1条)

光通信光互连板块景气度提升 ★★★★★ 2026-09-12 12:47

光互连板块迎来业绩验证期，CPO/NPO/OCS新技术方案加速放量驱动景气度提升。9月中旬开始市场将聚焦Q3业绩，大光普遍环比增长加速，部分小光开始兑现业绩。罗博特科9月10日举行港股聆讯，CPO测试环节在Insertion 2和Insertion 3占据特殊市场地位。各家观点在技术路线选择上存在差异：CSP主导硬件逐步转向ASIC/NPO叙事，不同厂商在CPO、NPO、OCS布局节奏不一。边际变化体现在OCP大会催化，光互连2028年大颗粒度需求逐渐明确。后续验证变量包括Q3业绩数据、OCP大会需求指引、光模块出货量、CSP季报云增速。

- 9月中旬开始Q3业绩披露
- 10月中旬美国OCP大会
- AI云YOY增速持续提升

广发通信[看多] 光互连板块将在大光带领下整体走强
浙商机械[看多] 罗博特科CPO、NPO、OCS多点共振

⚠ 分歧: 分歧主要在新技术方案渗透速度和小光企业业绩兑现程度

后续验证: Q3业绩数据 OCP大会需求指引 光模块出货量 CSP季报云增速

关联: 罗博特科 · 光通信龙头

军工 (1条)

商用航空发动机国产化进程加速 ★★★★★ 2026-09-12 20:13

CJ1000A进入适航取证收尾阶段，国产商发成为C919提速交付的关键环节。2026年9月2日，长江-1000A发动机已进入适航取证收尾阶段，地缘政治因素推动国产化需求更加迫切。2025年5月美国政府一度对商飞断供C919发动机，7月被解除，导致商飞被迫下调交付目标。各家观点在国产化进程速度上存在分歧：订单端、产能端、运营端及海外取证均在推进，但海外供应链稳定性仍是关键掣肘。边际变化体现在地缘政治风险加剧国产化紧迫性。后续验证变量包括适航取证进度、C919交付数量、国产发动机装机率、相关政策支持。

- CJ1000A进入适航取证收尾阶段
- 25年5月美国曾断供C919发动机

ZS军工[看多] 国产商发势在必行，卡脖子环节需求紧迫

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 适航取证进度 C919交付数量 国产发动机装机率 相关政策支持

关联: 相关军工企业

新能源 (1条)

碳酸锂价格跌破年线进入熊市 ★★★★★ 2026-09-12 20:14

碳酸锂主力期货跌破年线进入熊市，下行风险仍高于上行风险。价格跌破年线后虽有反弹但多头力量偏弱，低库存+高去库逻辑走坏。负面因素包括有色商品负beta传导、海博思创砍单导致9月排产减半、全年下修30%。各家观点在价格底部判断上存在分歧：去库环境下不宜过分看空，但宏观风险传导导致普跌。边际变化体现在从基本逻辑转向宏观环境影响。后续验证变量包括库存数据、下游需求、宏观政策、相关企业财报。

- 碳酸锂主力期货跌破年线
- 海博思创砍单，9月排产减半

市场分析[看空] 碳酸锂观点调整为悲观，维持逢高空操作

⚠ 分歧: 分歧主要在价格底部位置判断和反弹时机

后续验证: 库存数据 下游需求 宏观政策 相关企业财报

关联: 相关新能源企业

消费医药 (2条)

农业种子行业竞争格局分析 ★★☆☆☆ 2026-09-12 12:42

- MY73蝉联玉米冠军
- 隆平高科多品种上榜
- 荃银高科荃优822领先

中信农业[中性] 种子行业竞争格局清晰，头部企业优势稳固

△ 分歧: 分歧主要在转基因商业化推进速度和市场份额变化

后续验证: 转基因政策 销售季节表现 研发投入产出 出口情况

关联: 隆平高科 · 荃银高科 · 大北农

农产品进入大下行周期 ★★☆☆☆ 2026-09-12 13:44

- 农产品价格相对比值跌破1:1
- 俄乌战争影响完全消化
- 拉尼娜天气影响消除

国联民生[看空] 农产品大下行周期确立，需求弹性重构

△ 分歧: 分歧主要在天气变化和地缘政治对供给的影响

后续验证: 天气变化 地缘政治 生物质能源需求 种植面积

关联: 农产品相关企业

个股深度

华锡有色控制权变更预期 其他 ★★☆☆☆ 2026-09-12 12:46

- 9月14日起停牌不超过2个交易日
- 广西国资委与五矿集团合作
- 间接控股股东为广西关键金属集团

天风有色[看多] 平台地位显著提高，资源成长空间增厚

华锡有色[看多] 重大事项影响深远

△ 分歧: 分歧主要在控制权变更的具体方案和时间安排

后续验证: 停牌进展 合作协议细节 股权结构变化 资源整合效果

关联: 华锡有色

中国生物制药股权回收增厚利润 消费医药 ★★☆☆☆ 2026-09-12 20:15

- 44.8亿元收购5%股权
- 19x LTM PE定价
- 预计增厚归母净利润约3.5亿元

天风医药杨松[看多] 股权回收价格公允，有望增厚报表

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 交割完成情况 Q4业绩表现 正大天晴经营数据 股价反应

关联: 中国生物制药 · 正大天晴

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
中际旭创	300308	926.00	+4.03%
新易盛	300502	423.00	+2.94%
烽火通信	600498	40.75	+1.54%
深南电路	002916	396.68	+1.11%
生益科技	600183	148.43	+1.00%
芯原股份	688521	185.22	+0.58%
中国移动	600941	97.72	+0.57%
沪电股份	002463	128.25	+0.26%
工业富联	601138	64.07	+0.25%
浪潮信息	000977	70.54	+0.16%
寒武纪	688256	1040.00	-0.37%
胜宏科技	300476	228.99	-0.42%
海光信息	688041	230.89	-0.64%
仕佳光子	688313	148.50	-0.83%

可立克	002782	14.95	-0.99%
源杰科技	688498	1701.00	-1.05%
光迅科技	002281	177.36	-1.13%
太辰光	300570	200.86	-1.19%
科士达	002518	34.74	-1.59%
麦格米特	002851	125.70	-1.64%
澜起科技	688008	191.96	-1.73%
华工科技	000988	103.88	-1.81%
润建股份	002929	48.64	-1.86%
京泉华	002885	26.51	-2.14%
欧陆通	300870	201.45	-2.28%
天孚通信	300394	261.96	-2.62%
茂莱光学	688502	395.35	-2.81%
福晶科技	002222	64.92	-2.89%
禾望电气	603063	29.74	-2.97%
蔚蓝锂芯	002245	17.41	-3.12%
德科立	688205	218.89	-3.68%
联特科技	301205	287.91	-5.01%
威腾电气	688226	27.83	-5.66%
炬光科技	688167	286.60	-9.02%
AI应用			
金山办公	688111	228.82	+0.48%
科大讯飞	002230	39.15	-0.03%
宇信科技	300674	16.54	-2.19%
易点天下	301171	34.66	-4.36%
机器人			
恒立液压	601100	100.00	-0.10%
鸣志电器	603728	47.41	-0.15%
信测标准	300938	28.13	-1.09%
绿的谐波	688017	280.66	-1.55%
蓝思科技	300433	33.27	-1.60%
三花智控	002050	34.87	-1.66%
汇川技术	300124	53.52	-1.73%
上海沿浦	605128	23.23	-1.98%
拓普集团	601689	43.10	-2.75%
双环传动	002472	34.64	-4.49%
光伏			
福斯特	603806	14.48	-1.56%
阳光电源	300274	84.40	-1.78%
帝尔激光	300776	109.09	-2.90%
钧达股份	002865	36.70	-3.14%
迈为股份	300751	188.20	-3.49%
锂电			
德福科技	301511	106.40	-2.10%
宁德时代	300750	330.51	-2.23%
富临精工	300432	13.38	-2.97%
湖南裕能	301358	53.45	-3.54%
军工			
火炬电子	603678	49.70	+6.04%
航天电子	600879	14.55	-0.07%
航天电器	002025	63.01	-0.62%
广联航空	300900	23.08	-0.86%
中航沈飞	600760	48.02	-1.19%
菲利华	300395	96.09	-4.38%
电子			
华勤技术	603296	76.82	+2.17%
立讯精密	002475	55.39	+1.73%
中船特气	688146	226.35	+0.69%
芯联集成	688469	8.40	+0.48%

东山精密	002384	194.42	+0.35%
中微公司	688012	333.59	-0.18%
北方华创	002371	634.00	-0.73%
中芯国际	688981	117.41	-1.49%
中瓷电子	003031	118.06	-1.71%
华峰测控	688200	349.11	-1.81%
华虹公司	688347	219.07	-2.25%
华海清科	688120	237.11	-2.73%
晶升股份	688478	39.75	-2.88%
材料			
中国巨石	600176	44.66	+2.76%
聚杰微纤	300819	45.82	+0.90%
石英股份	603688	46.88	-0.23%
东阳光	600673	31.25	-1.20%
禾盛新材	002290	64.55	-1.53%

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。