

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施需求持续爆发(★5)，大型企业签订巨额采购协议推动产业链景气度上行，ARM、AKAM、META等核心标的受益；中美关系缓和成为重要催化(★5)，双方达成AI对话机制及300亿美元对等降税安排，为相关产业链提供政策支撑；光通信产业链技术路径分化(★4)，NPO方案填补CPO技术落地延后的空白，德福科技、三井金属、科泰材料等高端材料企业迎来机遇。

边际变化： 今日新增中美贸易合作方向(★5)，这是此前未充分预期的政策催化，对电子、AI等相关产业链构成系统性利好；央行货币政策例会首次提及防范人民币单边升值羊群效应(★4)，显示汇率政策态度转变；AI电源系统项目出现阶段性延期(★3)，但合同保障机制完善，属于短期波动而非趋势逆转。这些变化表明政策环境改善与项目执行节奏调整并存。

关注点： 催化因素集中在中美贸易谈判进展及AI对话机制具体落地情况；分歧点在于AI算力项目执行节奏与市场需求匹配度，需跟踪ARM等核心供应商交付能力；跟踪变量包括央行后续政策工具运用、人民币汇率走势、以及AI数据中心电源项目的复工进度，预售政策收紧对房地产产业链的影响程度也将影响资金配置流向。

宏观 / 策略

中美关系缓和与贸易合作

宏观策略

★★★★★

NEW

2026-09-26 13:14

中美领导人在多个领域达成共识，包括建立AI对话机制、300亿美元对等降税安排、贸易投资委员会实体运转等。

- 300亿美元对等降税安排
- AI对话机制11月启动
- 芬太尼管控加强

GMF[中性] 双方关系定位为建设性战略稳定关系

兴证策略[中性] 多项具体合作成果落地

浙商宏观[中性] 贸易投资委员会机制化运作

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: APEC G20会面 贸易清单执行 AI对话进展 关税减免落地

央行货币政策例会新动向

宏观策略

★★★★☆

2026-09-26 10:38

货币政策强调逆周期调节，首次表态防范人民币单边升值的羊群效应。

- 删除跨周期保留逆周期
- 防范人民币单边升值羊群效应
- 关注长期收益率变化

央行例会[中性] 强调逆周期调节和汇率稳定

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 货币政策工具调整 汇率政策执行 债券市场运行 信贷投放

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施需求爆发

★★★★★

2026-09-26 10:38

AI应用快速普及推动算力需求激增，大型企业纷纷签订巨额算力采购协议。AI智能体用户快速增长但已出现算力瓶颈。

- Anthropic与Akamai 7年116亿美元CPU算力协议
- Meta Muse十天用户达70万
- CPO大规模落地向2028年后靠拢

华西计算机[看多] AI长程任务模型推动算力需求

野村[看多] 消费级AI智能体普及带动CPU需求增长

巴克莱[中性] CPO规模化落地时间延后至2028年

⚠ 分歧: 分歧主要在技术路径选择和落地时间，CPO vs NPO方案，以及2027年末vs 2028年大规模切换节点

后续验证: 订单落地情况 技术路径选择 2028年切换进展 Meta Muse算力扩展

关联: ARM · AKAM · META

AI电源系统项目波动 ★★★★★ 2026-09-26 10:39

AI数据中心电源项目出现延期，但合同条款提供保障，行业扩产逻辑不变。

- 木星计划延迟
- Bloom Energy 2.45GW交付
- Oracle发出不可抗力通知

分析师[中性] 项目延迟系防御性目的，扩产逻辑不变

分歧: 分歧主要在项目执行可见度和时间表

后续验证: 木星计划进展 合同执行情况 电源系统订单 扩产进度

关联: ORCL · BE

光通信 (1条)

光通信产业链技术演进 ★★★★★ 2026-09-26 20:44

CPO技术落地时间延后，NPO方案填补技术空白，光通信技术路径仍在分化。

- CPO大规模落地向2028年后靠拢
- 2027年末不会迎来CPO大规模上量
- NPO方案开始填补技术空白

巴克莱[中性] CPO落地时间延后，NPO方案填补空白

分歧: 分歧主要在技术路径选择和商业化时间表

后续验证: CPO商业化进展 NPO方案推广 2028年技术切换 光模块订单

电子 (1条)

AI硬件材料高端化趋势 ★★★★★ 2026-09-26 10:37

AI服务器对高速高频材料要求提升，电子布和铜箔从标准品转向工艺品类，高端产品稀缺性凸显。

- 电子布从标准品变成工艺品
- 德福科技HVL P目标产量700吨
- 三井金属2026年下半年目标730吨

分析师观点[看多] 高端需求挤压普通供给

铜箔调研[看多] AI带动需求增长但关注落地执行

分歧: 分歧主要在项目落地执行节奏和订单验证时间

后续验证: HVL P产量验证 订单落地情况 客户认证进展 产能扩张进度

关联: 德福科技 · 三井金属 · 科泰材料

其他 (1条)

房地产预售政策收紧 ★★★★★ 2026-09-26 20:42

北京预售政策调整比武汉更严格，对开发商影响较大，二手房受益。

- 旧预售模式IRR 14.5%降至10.1%
- 北京政策比武汉更严格
- 对贝壳形成利好

瑞银[看空] 新政对开发商影响更大

瑞银[看多] 对贝壳控股形成利好

分歧: 分歧主要在不同公司受影响程度和政策扩散范围

后续验证: 土地市场反应 新房开工情况 二手房交易 其他城市跟进

关联: BEKE · 600048

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			
中国移动	600941	97.45	+1.09%
茂莱光学	688502	444.60	+0.99%
麦格米特	002851	122.61	-0.20%

蔚蓝锂芯	002245	16.76	-0.59%
寒武纪	688256	1091.48	-1.05%
润建股份	002929	51.40	-1.08%
芯原股份	688521	207.45	-1.31%
海光信息	688041	248.30	-1.34%
浪潮信息	000977	69.90	-1.92%
源杰科技	688498	1700.03	-1.96%
京泉华	002885	28.04	-2.50%
福晶科技	002222	68.07	-2.66%
天孚通信	300394	267.93	-2.71%
中际旭创	300308	895.86	-2.89%
华工科技	000988	102.90	-2.98%
太辰光	300570	219.11	-3.13%
工业富联	601138	61.00	-3.14%
沪电股份	002463	124.05	-3.16%
禾望电气	603063	29.08	-3.16%
烽火通信	600498	41.08	-3.43%
新易盛	300502	435.00	-3.59%
可立克	002782	14.96	-3.61%
仕佳光子	688313	157.30	-3.90%
澜起科技	688008	214.50	-3.97%
光迅科技	002281	181.99	-4.22%
生益科技	600183	137.33	-4.34%
威腾电气	688226	30.64	-4.46%
科士达	002518	37.12	-4.75%
胜宏科技	300476	232.69	-4.75%
炬光科技	688167	293.84	-4.88%
深南电路	002916	394.50	-4.89%
欧陆通	300870	202.10	-5.03%
联特科技	301205	308.00	-5.20%
德科立	688205	210.68	-8.26%
AI应用			
科大讯飞	002230	38.32	-1.03%
宇信科技	300674	16.14	-1.94%
金山办公	688111	222.03	-2.02%
易点天下	301171	33.51	-3.46%
机器人			
双环传动	002472	38.94	+3.62%
鸣志电器	603728	51.07	+1.67%
拓普集团	601689	46.44	+1.20%
恒立液压	601100	92.30	+0.76%
三花智控	002050	36.08	+0.25%
绿的谐波	688017	284.34	-0.89%
上海沿浦	605128	23.61	-1.05%
汇川技术	300124	51.88	-1.59%
蓝思科技	300433	32.87	-3.44%
信测标准	300938	31.40	-4.59%
光伏			
帝尔激光	300776	129.97	+0.45%
钧达股份	002865	37.60	-1.78%
福斯特	603806	13.90	-2.80%
阳光电源	300274	84.21	-3.02%
迈为股份	300751	194.50	-3.38%
锂电			
湖南裕能	301358	51.38	-1.10%
富临精工	300432	13.06	-1.43%
宁德时代	300750	293.50	-2.49%
德福科技	301511	103.30	-8.32%
军工			

航天电子	600879	14.31	+0.07%
广联航空	300900	22.65	-0.83%
航天电器	002025	71.35	-1.30%
中航沈飞	600760	43.03	-2.38%
菲利华	300395	95.56	-2.95%
火炬电子	603678	48.05	-3.86%
电子			
华峰测控	688200	398.08	+0.19%
华勤技术	603296	79.11	-0.98%
中芯国际	688981	119.98	-1.16%
中船特气	688146	212.99	-2.03%
北方华创	002371	653.06	-2.26%
华虹公司	688347	224.10	-2.36%
华海清科	688120	247.17	-2.69%
芯联集成	688469	8.59	-2.72%
中微公司	688012	339.30	-2.88%
东山精密	002384	185.99	-3.63%
中瓷电子	003031	129.35	-3.90%
立讯精密	002475	52.00	-4.36%
晶升股份	688478	50.64	-4.78%
材料			
禾盛新材	002290	73.89	-1.02%
东阳光	600673	31.69	-1.34%
聚杰微纤	300819	48.83	-3.27%
石英股份	603688	48.19	-3.81%
中国巨石	600176	43.06	-5.61%

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。