

Executive Summary

今日主线：**AI**算力需求全面爆发引领科技股强势
今日市场主线聚焦AI算力产业链的全面爆发，AI数据中心基础设施需求(★5)成为最确定性方向，带动台积电(TSM)先进制程需求强劲、美光(MU)存储芯片供需紧张，以及AI算力服务商订单密集落地(奥尼电子、蜂助手)。光通信和数据中心设备需求同步强劲，液冷等新技术推动单机架价值量提升。传统基建板块出现分化，建筑央企订单表现疲弱，而水泥行业限产政策在湖南率先落地。

边际变化：企业级**AI**应用进入实质性落地阶段
今日新增重要变化体现在Google Gemini 4企业应用取得突破(★3)，标志着AI从概念炒作转向实际商业价值实现。同时，零食量贩连锁(鸣鸣很忙、万辰)高速扩张成为消费领域新亮点。宏观层面，流动性边际收紧风险重新浮现，股票仓位和杠杆水平回升至警戒区间，构成四季度潜在逆风。

关注点：催化与跟踪变量
核心催化剂包括AI算力服务商百亿级订单的持续落地情况、Google企业级AI产品的商业化进展，以及水泥限产政策是否在全国范围推广。主要分歧点在于宏观流动性收紧对科技股估值的压制程度。关键跟踪变量为美光(MU)和台积电(TSM)的财报指引、AI数据中心建设融资规模变化，以及美联储政策调整对市场流动性的实际冲击。

宏观 / 策略

宏观流动性边际收紧风险 宏观策略 ★★★★★☆ 2026-10-01 14:09 ~ 2026-10-02 01:37

股票仓位与杠杆水平回升至警戒区间，对四季度股市构成逆风，美联储加息预期调整影响市场流动性。关键数据与逻辑：股票仓位与杠杆水平已再度攀升至警戒区间；美联储10月加息概率较一日前降13.8个百分点，年内至少再加息一次概率降至86.8%。各家观点对比：摩根大通关注股票仓位杠杆风险，美联储政策预期存在分歧；高盛将加息预期从10月推迟至12月。边际变化：从宽松流动性转向收紧风险。后续验证变量包括股票仓位数据、加息政策、市场流动性、股市表现。

- 股票仓位与杠杆重回警戒区间
- 美联储10月加息概率下降
- 年内至少再加息一次概率降至86.8%

摩根大通[看空] 股票仓位与杠杆水平对Q4股市构成实质性逆风
高盛[中性] 美联储加息预期从10月推迟至12月

⚠ 分歧: 分歧主要在加息节奏和幅度，以及对股市的实际冲击程度

后续验证: 股票仓位数据 加息政策 市场流动性 股市表现

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI数据中心基础设施需求全面爆发 ★★★★★ 2026-10-01 14:07 ~ 2026-10-02 01:40

AI算力建设带动数据中心设备需求全线强劲，融资规模翻倍增长支撑基础设施投资，液冷等新技术应用推高单机架价值量。关键数据与逻辑：2026年初至今AI数据中心建设融资总额达3460亿美元，较2025年全年的1720亿美元翻倍；AWS Trainium 3液冷机架冷却组件内容达86,000美元，超过英伟达Vera Rubin机架的66,250美元。各家观点对比：高盛认为数据中心设备需求全线强劲，政治与环境阻力尚未构成实质冲击，800V直流产品瞄准2027年上半年发布；摩根大通关注液冷技术价值提升。边际变化：融资规模较去年翻倍，液冷技术应用推高单机架价值量。后续验证变量包括数据中心设备订单、液冷技术渗透率、融资规模、产能利用率。

- 2026年初至今AI基建融资总额达3460亿美元，较2025年全年翻倍
- AWS Trainium 3液冷机架组件价值86,000美元
- 美光RPO提升至约1500亿美元

巴克莱[看多] AI基建资本洪流重塑跨资产风险定价，2026年至今融资3460亿美元较2025年翻倍
摩根大通[看多] AWS液冷组件价值量超英伟达机架，AI基础设施投资强度超预期
高盛[看多] 数据中心设备需求全线强劲，产能虽紧但供应链稳健

⚠ 分歧: 分歧主要在AI投资的持续性和订单兑现节奏，部分机构担心过度乐观预期，部分关注供应链产能瓶颈

后续验证: 数据中心设备订单 液冷技术渗透率 融资规模 产能利用率

关联: TSM · MU · AMZN · GOOGL

Google Gemini 4企业应用突破

★★★★☆

NEW

2026-10-01 14:08

Google Gemini 4主打B2B场景，幻觉率低、输出能力强，视频理解能力突出，企业级AI应用加速落地。关键数据与逻辑：最大输出达到100万token，显著高于目前主流旗舰模型的128K；优惠期价格\$2/M输入、\$10输出。各家观点对比：Google在视频理解方面相比OpenAI、Anthropic更有辨识度；幻觉率控制和工作流benchmark表现成为差异化重点。边际变化：从通用AI向企业级应用场景深化。后续验证变量包括企业客户采用率、API调用量、商业化收入、性能测试结果。

- 最大输出达到100万token
 - 幻觉率很低
 - 视频理解能力强

华泰计算机[[看多](#)] Gemini 4适合企业复杂流程和长链路Agent应用

⚠ 分歧: 分歧主要在与竞品的技术差异化程度和商业化落地速度

后续验证: 企业客户采用率 API调用量 商业化收入 性能测试结果

关联: GOOGL

新能源 (1条)

碳酸锂价格下跌库存去化

★★★★☆

2026-10-01 23:24

碳酸锂价格延续下跌趋势，本周进一步去库，上游库存压力向中游传导。关键数据与逻辑：SMM电池级碳酸锂12.3万元/吨，周环比-9.2%；锂辉石精矿1735美元/吨，周环比-8.7%；本周SMM碳酸锂新口径库存14.9万吨、去库0.4万吨。各家观点对比：上游库存3.1万吨微减，正极厂库存5.1万吨增加，显示库存压力向中游传导；期货主力合约LC2701收盘价11.8万元。边际变化：库存去化趋势延续，价格下跌幅度扩大。后续验证变量包括碳酸锂价格、库存变化、产量数据、下游需求。

- 电池级碳酸锂12.3万元/吨，周环比-9.2%
 - 库存14.9万吨，去库0.4万吨
 - 锂辉石精矿1735美元/吨，周环比-8.7%

东吴电新[[看空](#)] 碳酸锂价格下跌，本周进一步去库

⚠ 分歧: 分歧主要在价格底部何时出现，以及新能源车需求复苏时间

后续验证: 碳酸锂价格 库存变化 产量数据 下游需求

电子 (1条)

存储芯片供需格局持续紧张

★★★★☆

2026-10-01 14:07 ~ 2026-10-02 01:38

美光业绩超预期验证存储需求强劲，2027-2028年供需格局预计更加紧张，长期协议锁定大部分出货量。关键数据与逻辑：美光FY26Q4营收542.29亿美元，同比+379.3%；毛利率87.0%，长期协议签署数量已足够多，2028年货运量已在掌控之中。各家观点对比：美光预计2028年供应比2026年更加紧张，部分分析师认为2028年将出现供应过剩；市场对存储股PE估值偏低反映悲观预期。边际变化：供需紧张预期从2026年延长至2028年，长期协议锁定比例提升。后续验证变量包括DRAM/NAND价格、出货量、库存水平、客户订单。

- 美光Q4营收542.29亿美元，同比增长379.3%
 - NAND价格涨幅30%超预期
 - 2028年货运量已在掌控之中

中泰电子[[看多](#)] SCA增至26份，CY27-28供需进一步趋紧

国泰海通[[看多](#)] DRAM、NAND价格涨幅超预期，RPO提升至1500亿美元

⚠ 分歧: 分歧主要在2028年后供需平衡的判断，部分分析师认为可能出现供应过剩，部分认为需求可见度强

后续验证: DRAM/NAND价格 出货量 库存水平 客户订单

关联: MU

消费医药 (1条)

零食量贩连锁高速扩张

★★★★☆

2026-10-01 14:12

零食量贩连锁品牌加速扩张，鸣鸣很忙和万辰9月净开店超千家，行业变革投资机会凸显。关键数据与逻辑：鸣鸣很忙9月净开店1694家，万辰净开店1257家；两者当前对应当年估值12X左右。各家观点对比：鸣鸣很忙系门店29924家，万辰系25916家，零食有鸣5487家；扩张速度差异明显，鸣鸣很忙扩张更快。边际变化：单月净开店数量从数百家跃升至千家级别。后续验证变量包括门店数量、同店销售、盈利能力、估值变化。

- 鸣鸣很忙9月净开1694家
 - 万辰9月净开1257家
 - 鸣鸣很忙系门店29924家
 - 万辰系门店25916家

研究机构[[看多](#)] 零食量贩行业变革大浪潮，两者处于极佳布局点位

⚠ 分歧: 分歧主要在盈利模式可持续性和竞争格局变化

后续验证: 门店数量 同店销售 盈利能力 估值变化

其他 (2条)

水泥行业限产政策落地 ★★★★★ NEW 2026-10-02 01:38

湖南率先实施水泥错峰生产和限产政策，供需改善推动价格上涨，若其他省份跟进将产生后续影响仍需验证。关键数据与逻辑：湖南明确各企业严格按照批复产能生产，实际日产量不得超过备案日产能的110%。各家观点对比：湖南作为首个政府出台错峰时间和限产的省份，其他省份跟进情况存在分歧；供需改善效果需要区域间对比验证。边际变化：从市场化竞争转向政策约束供给。后续验证变量包括其他省份政策跟进、水泥价格、企业盈利、需求数据。

- 湖南首个出台错峰时间和限产政策
- 实际日产量不得超过备案日产能110%
- 水泥开始涨价

研究机构[看多] 湖南打响政策约束供给第一枪，若其他省份跟进将产生深远影响

分歧: 分歧主要在政策推广范围和执行力度

后续验证: 其他省份政策跟进 水泥价格 企业盈利 需求数据

建筑央企订单表现分化 ★★★★★ 2026-10-01 14:09

- 中国电建1-8月订单6827亿元，同比下降14.74%
- 中国化学8月单月订单同比下降55.98%
- 中国建筑累计新签同比-0.19%

财通建筑[中性] 8月订单表现偏弱，大基建央企分化明显

分歧: 分歧信息不足

后续验证: 基建投资政策 订单转化率 行业景气度 政策支持力度

个股深度

AI算力服务商大规模订单密集落地 AI算力 ★★★★★ 2026-10-01 14:07

AI算力租赁服务商订单爆发式增长，单个公司订单规模达百亿级别，显示市场需求真实强劲。关键数据与逻辑：奥尼电子九日内三笔合同累计金额约50.47亿元；蜂助手近两月已落地合同金额超百亿元。各家观点对比：奥尼电子专注GPU算力卡采购，累计采购50.47亿元；蜂助手从算力服务器采购到算力服务协议全覆盖，订单超百亿元。边际变化：算力服务商订单从千万级向百亿级跨越，订单密度显著提升。后续验证变量包括新增订单规模、算力租赁价格、客户续约率、出货量。

- 奥尼电子九日内三单累计50.47亿元
- 蜂助手近两月合同金额超百亿元
- 年化收入贡献超20亿元

国金计算机[看多] 奥尼电子剑指AI算租推理之王，50亿GPU采购锁定算力布局

天风通信[看多] 蜂助手算力订单持续落地，从流量到Token布局延伸

分歧: 分歧主要在订单真实性和变现能力，以及下游客户需求的可持续性

后续验证: 新增订单规模 算力租赁价格 客户续约率 出货量

关联: 奥尼电子 · 蜂助手

台积电AI制程需求强劲业绩超预期 电子 ★★★★★ 2026-10-02 01:36

AI驱动先进制程需求持续强劲，台积电N3/N2产能扩张提速，目标价上调至3300新台币。关键数据与逻辑：台积电三季度营收预估458.4亿美元，环比增长14%，毛利率约66.8%；目标价由3200新台币上调至3300新台币。各家观点对比：摩根大通基于AI驱动需求上调目标价，关注N3与N2产能扩张；市场关注A14制程节点提前量产贡献。边际变化：AI制程需求从预期转向实际产能扩张，A14制程提前量产。后续验证变量包括N3/N2产能利用率、AI芯片出货量、客户订单、财报数据。

- 目标价上调至3300新台币
- AI驱动先进制程需求强劲
- A14制程节点提前量产

摩根大通[看多] AI驱动先进制程需求持续强劲，上调目标价至3300新台币

分歧: 分歧信息不足

后续验证: N3/N2产能利用率 AI芯片出货量 客户订单 财报数据

关联: TSM

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
联特科技	301205	283.32	+7.53%
威腾电气	688226	30.49	+2.42%
天孚通信	300394	260.77	+1.87%
中国移动	600941	95.80	+1.00%

德科立	688205	209.00	+0.87%
仕佳光子	688313	154.48	+0.51%
蔚蓝锂芯	002245	16.16	-0.25%
工业富联	601138	58.20	-0.38%
炬光科技	688167	282.88	-0.49%
中际旭创	300308	808.44	-0.56%
深南电路	002916	373.01	-0.69%
科士达	002518	34.05	-0.82%
新易盛	300502	389.00	-1.00%
光迅科技	002281	164.88	-1.21%
源杰科技	688498	1613.00	-1.56%
烽火通信	600498	35.70	-1.60%
太辰光	300570	212.35	-1.78%
浪潮信息	000977	65.93	-1.86%
禾望电气	603063	27.61	-1.95%
华工科技	000988	92.25	-2.12%
生益科技	600183	129.96	-2.27%
麦格米特	002851	115.72	-2.35%
福晶科技	002222	60.64	-2.43%
可立克	002782	13.99	-2.51%
茂莱光学	688502	404.00	-2.55%
沪电股份	002463	115.93	-2.64%
润建股份	002929	46.11	-2.70%
京泉华	002885	25.78	-2.83%
胜宏科技	300476	210.30	-2.98%
欧陆通	300870	175.30	-3.36%
寒武纪	688256	1009.01	-3.54%
海光信息	688041	226.80	-3.85%
澜起科技	688008	202.31	-4.84%
芯原股份	688521	171.68	-11.34%
AI应用			
金山办公	688111	218.80	+0.88%
科大讯飞	002230	37.22	+0.05%
易点天下	301171	32.61	-3.06%
宇信科技	300674	15.04	-5.88%
机器人			
蓝思科技	300433	32.31	+2.70%
上海沿浦	605128	23.75	+0.55%
三花智控	002050	35.71	+0.51%
恒立液压	601100	90.31	-0.56%
绿的谐波	688017	273.75	-0.67%
汇川技术	300124	51.90	-1.12%
双环传动	002472	38.09	-1.58%
拓普集团	601689	46.52	-1.75%
鸣志电器	603728	51.50	-1.85%
信测标准	300938	29.74	-3.85%
光伏			
帝尔激光	300776	128.91	+1.67%
钧达股份	002865	36.44	+1.19%
福斯特	603806	13.86	+0.73%
阳光电源	300274	82.49	-0.39%
迈为股份	300751	176.90	-2.82%
锂电			
宁德时代	300750	291.11	+1.50%
富临精工	300432	12.93	+0.94%
湖南裕能	301358	50.69	+0.24%
德福科技	301511	95.25	-0.94%
军工			
菲利华	300395	94.92	+2.39%

中航沈飞	600760	43.63	+2.30%
航天电子	600879	13.55	-0.81%
航天电器	002025	67.01	-1.60%
火炬电子	603678	42.72	-2.38%
广联航空	300900	21.48	-2.81%
电子			
中瓷电子	003031	118.84	+0.23%
华勤技术	603296	74.49	-1.14%
中船特气	688146	190.66	-1.34%
芯联集成	688469	8.86	-1.56%
立讯精密	002475	49.43	-1.92%
中微公司	688012	318.55	-1.92%
北方华创	002371	615.97	-2.07%
东山精密	002384	167.40	-2.23%
华海清科	688120	227.43	-2.39%
中芯国际	688981	111.99	-4.70%
华虹公司	688347	207.92	-5.10%
晶升股份	688478	46.05	-5.40%
华峰测控	688200	374.00	-6.26%
材料			
东阳光	600673	30.37	-0.23%
中国巨石	600176	39.41	-0.71%
石英股份	603688	43.54	-2.03%
禾盛新材	002290	68.08	-2.60%
聚杰微纤	300819	42.35	-5.36%

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。