

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施仍是核心驱动力，液冷技术价值重构产业链（英伟达单个NVL72机柜冷却部件价值达48250美元），关联个股NVIDIA、AWS；光通信面临政策变局，FCC可能针对3.2T光模块出台分阶段限制政策，利好本土核心器件厂商LITE、COHR；碳化硅衬底供需严重失衡，天岳先进月订单12-13万片超现有产能10万片，关联个股天岳先进。以上均为延续此前逻辑的演进方向。

边际变化： 今日新出现的重要方向包括国产AI芯片突破，壁仞科技BR20X已点亮且性能超越H200，标志着国产GPU在性能参数上实现关键追赶；博通AI芯片业务前景显著上修，2027/2028财年AI收入指引大幅提升；AI for Science应用拓展加速，半导体设计周期从3年缩短至半年，制药领域效率提升显著。

关注点： 催化因素集中在液冷技术渗透率提升和国产AI芯片商业化进程；分歧点在于光通信3.2T政策限制的具体执行时间和范围；跟踪变量包括GPU托管时价通胀趋势、碳化硅设备供应瓶颈缓解进度，以及美国通胀数据对全球流动性环境的影响。美股风格切换至传统行业值得关注，或反映科技股估值压力。

宏观 / 策略

美国通胀数据与货币政策 宏观策略 ★★★★★☆ 2026-10-03 01:13

8月PCE数据超预期回落但未提供明确通胀趋势信号。8月美国PCE、核心PCE同比分别上涨3%、3.4%，明显低于市场预期的3.3%和3.7%。市场对于10月加息的定价已不足40%，但通胀压力缓解主要来自统计方式调整而非物价本身降温。美联储官员观点分化，威廉姆斯偏鸽派发言与数据形成呼应。相比此前通胀持续高企预期，当前市场对政策转向抱有期待。后续需验证9月和10月通胀数据、美联储官员表态和10月议息会议决议。

- 8月PCE同比3%
- 核心PCE同比3.4%
- 10月加息定价不足40%

研究机构[中性] 通胀数据缓解，加息预期下降

△ 分歧: 分歧主要在通胀趋势可持续性和美联储政策转向幅度

后续验证: 9月通胀数据 美联储官员表态 10月议息会议 就业市场数据

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI数据中心冷却系统价值提升 ★★★★★ NEW 2026-10-03 01:14

新一代液冷机柜冷却部件价值因GPU功耗提升和设计复杂度增加而大幅上升。英伟达GB300 NVL72机柜冷却部件约48250美元，Vera Rubin NVL72机柜冷却部件约66250美元。各家观点均认为冷却系统价值量提升主要由GPU功耗增加、冷板设计复杂度提高和快拆接头规格升级驱动，但具体价值提升幅度存在差异。相比此前传统风冷系统，液冷技术成为AI数据中心标准配置。后续需验证不同型号机柜的实际部署规模和冷却部件的市场价格变化。

- NVL72机柜冷却部件约48250美元
- GPU/ASIC功耗提升导致冷却成本上升
- 快拆接头规格升级

摩根大通[看多] 液冷机柜冷却部件价值大幅提升，受GPU功耗提升驱动

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 不同型号机柜部署规模 冷却部件市场价格 液冷技术渗透率

关联: NVIDIA · AWS

AI算力基础设施市场趋势 ★★★★★ 2026-10-03 01:02

AI算力基础设施市场仍处积极周期但面临地方政府抵制等风险。CoreWeave披露2026年7月对所有SKU的GPU时租提价25%，随后两至三个月内再涨10%。瑞银认为头部企业优势将进一步凸显，但市场对GPU定价通胀可持续性存在分歧，地方政府抵制和资本成本上升构成风险因素。相比此前单纯需求驱动，当前更多考虑供给端约束和政策环境变化。后续需验证GPU托管时价实际涨幅、新数据中心建设审批情况和超大规模云厂商资本开支计划。

- GPU托管时价通胀
- 每吉瓦收入指标持续上移
- CoreWeave等云厂商估值支撑

瑞银[看多] AI算力基础设施市场积极周期，头部企业优势凸显

分歧: 分歧主要在地方政府抵制风险的严重程度和影响范围

后续验证: GPU托管时价 新数据中心建设审批 超大规模云厂商资本开支 地方政府政策

关联: CoreWeave · Oracle

国产AI芯片突破进展 ★★★★★ NEW 2026-10-03 01:03

国产AI芯片在性能参数上逐步追赶国际先进水平。壁仞科技BR20X基于国产工艺已点亮，配备144GB HBM3E，卡间互联超900GB/s，性能超越H200。看好观点认为国产GPU性能快速提升，看空观点质疑实际应用场景和生态建设；技术路线上BR20X支持FP8/FP4等数据格式，与国际先进产品保持同步。相比此前性能差距较大，当前国产芯片已实现对H200的超越。后续需验证BR20X实际性能测试结果、商业化订单获取情况和下游客户需求反馈。

- BR20X性能超越H200
- 144GB HBM3E
- 卡间互联超900GB/s

研究机构[看多] 国产GPU性能突破，BR20X将投入量产

分歧: 分歧信息不足

后续验证: BR20X性能测试结果 商业化订单 下游客户需求 生态系统建设

关联: 壁仞科技

AI for Science应用拓展 ★★★★★ NEW 2026-10-03 01:00

AI4S在多个科学领域展现显著加速效果。半导体设计从3年缩短至半年，抗体设计从0.5年缩短至0.1年，纳米表征从0.2年加速4倍，气候预报从1.6年加速2.5倍。天风认为湿实验层需要从一致预期的20%上修34%CAGR，但对具体应用领域的商业化程度存在分歧。相比此前主要应用于图像识别，当前扩展至科学研究核心环节。后续需验证各领域实际应用案例、商业化转化率和下游客户需求增长。

- 半导体设计加速6倍
- 抗体设计加速4倍
- 气候预报加速2.5倍

天风海外[看多] AI4S应用拓展，加速各行业研发进程

分歧: 分歧主要在商业化落地速度和盈利能力

后续验证: 实际应用案例 商业化转化率 下游客户需求 研发投入

关联: TWS · 金斯瑞

光通信 (1条)

光模块3.2T代际贸易限制政策 ★★★★★ NEW 2026-10-02 08:18 ~ 2026-10-03 01:13

FCC可能针对3.2T光模块出台分阶段限制政策，美国核心器件厂商将受益。摩根士丹利认为政策最早或2026年10月启动，3.2T规模放量预计到2029年；大摩调研显示若BOM中美国本土元器件占比≥65%，中国制造的光模块仍可进口。看多观点认为Lumentum、Coherent等美国激光器厂商将受益，看空观点担心对整个产业链的影响；兑现节奏方面存在2028-2029年放量时间分歧。相比此前全面限制800G/1.6T的担忧，政策目标转向重塑下一代供应链。后续需验证政策正式发布时间、豁免条款执行情况和3.2T产品实际放量进度。

- 3.2T最可能受限代际
- BOM美国含量≥65%可豁免
- 3.2T放量预计2028-2029年

摩根士丹利[看多] FCC约束中国产3.2T光模块，最早2026年10月启动

天风海外[看多] 美国激光/DSP等核心器件厂受益，非美国封装厂

分歧: 分歧主要在政策具体实施时间点和豁免条款细节

后续验证: 政策正式发布时间 豁免条款执行情况 3.2T产品放量进度 美国激光器厂商订单

关联: LITE · COHR

电子 (2条)

碳化硅衬底供需紧张 ★★★★★ 2026-10-03 01:13

碳化硅衬底需求远超供给导致供需紧张局面。天岳先进月度订单规模达12-13万片，而现有产能约为10万片。公司主动放弃部分工业级订单，优先保障汽车和AI数据中心需求，2027年价格持乐观判断。看多观点认为需求持续高景气，看空观点担心设备供应瓶颈限制产能扩张；价格预期方面对2026年影响有限但2027年存在涨价可能性。相比此前供需平衡状态，当前呈现明显供不应求。后续需验证设备交付进度、实际产能利用率和2027年价格走势。

- 月度订单12-13万片
- 现有产能约10万片
- 设备交期长达三个季度

研究机构[看多] 碳化硅需求高景气，产能扩张受设备约束

△ 分歧: 分歧主要在设备供应商交付能力和价格走势

后续验证: 设备交付进度 实际产能利用率 2027年价格走势 订单执行情况

关联: 天岳先进

存储器供需格局改善 ★★★★★ 2026-10-03 01:02

2027及2028年存储器供需较2026年显著趋紧推动价格上涨预期。美光预计2027及2028年存储器供需较2026年显著趋紧，HBM定价2027年将大幅上涨。高盛建议买入三星电子和海力士，但对DRAM ASP涨幅预期存在分歧；美光新签10份长期供应协议反映需求稳定性。相比此前供需宽松状态，当前转向供不应求格局。后续需验证美光2027年供需预测准确性、HBM定价实际涨幅和三星海力士3Q26业绩表现。

- 2027及2028年供需趋紧
- 美光DRAM ASP涨幅符合预期
- NAND ASP涨幅超预期

高盛[看多] 存储器供需格局改善，推荐三星电子和海力士

△ 分歧: 分歧主要在供需收紧的具体时间和价格弹性

后续验证: 美光供需预测 HBM定价涨幅 三星海力士业绩 长期供应协议

关联: MU · SEC · Hynix

其他 (1条)

巴拿马铜矿关闭风险 ★★☆☆☆ 2026-10-03 01:02

- 跨部门委员会建议关闭
- 独立瑞士顾问审计
- 成本承担问题

研究机构[看空] 巴拿马铜矿面临关闭风险，影响全球铜供应

△ 分歧: 分歧主要在关闭时间表和补偿方案

后续验证: 总统最终决定 关闭时间表 补偿谈判

关联: FM-CN

个股深度

博通AI芯片业务前景 AI算力 ★★★★★ 2026-10-03 01:01

博通对2027/2028财年AI收入指引显著上行。公司XPU中集成大量SRAM及ARM CPU核心用于调度管理，旗舰XPU项目客户参与度极强。瑞银认为博通引入与英伟达媲美的高新技术，但市场对其v8i放量速度存在分歧；技术路线上博通可能吸纳传统机架头节点独立服务器CPU功能。相比此前仅做配套器件，当前博通直接参与AI芯片设计。后续需验证2027年v8i实际放量情况、旗舰XPU项目客户签约进展和AI收入实际增长。

- 2027年v8i放量
- XPU集成大量SRAM
- 客户参与度极强

瑞银[看多] 博通AI收入指引显著上行，技术优势突出

△ 分歧: 分歧主要在AI芯片市场竞争格局和博通市场份额预期

后续验证: v8i放量情况 旗舰XPU项目签约 AI收入增长 客户参与度

关联: AVGO.O

- AI多年级机遇
- 铜缆与光纤产品组合
- 终端市场变化驱动

研究机构[看多] 安费诺AI业务布局完善，产品线丰富

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: AI产品出货 订单获取 毛利率变化

关联: 安费诺

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。