每日调研精选

2026-10-04 | 知识星球「每日调研」 | 4 个话题 | 6 条原始帖子

数据时间范围: 2026-10-03 16:07

Executive Summary

今日主线： AI光模块需求持续高景气度(★5)，受AI算力扩张驱动，800G/1.6T产品出货量大幅提升，Coherent等光模块厂商订单饱满，但产能约束仍是关键瓶颈；美国就业市场出现边际变化(★5)，9月非农数据弱于预期，失业率升至4.2%，薪资明显降温，为美联储10月维持利率不变提供支撑；全球地缘政治风险升温(★4)，沙特计划对也门胡塞武装多线进攻，G7将释放1亿桶能源储备，地缘冲突或影响能源供应格局。

边际变化： 今日新增地缘政治风险因素值得关注，沙特与胡塞武装冲突升级叠加G7能源储备释放，形成新的供需博弈变量(新方向★4)；美国就业数据显著弱于预期，失业率上升至4.2%且薪资降温，与此前通胀数据回落形成印证，货币政策预期出现修正(新方向★5)；光模块行业延续此前AI驱动逻辑，但产能约束问题进一步凸显，供应链瓶颈成为新的关注焦点(延续逻辑★5)。

关注点： 政策催化方面，美联储10月议息会议决策路径需重点关注通胀与就业数据的权衡；地缘冲突对能源价格的冲击程度将是短期重要催化；产业层面，光模块产能扩张进度与AI算力需求匹配度存在分歧，需跟踪供应链瓶颈缓解情况；市场分歧主要集中在货币政策转向时点判断，以及地缘风险对全球经济复苏的影响程度；关键跟踪变量包括10月FOMC会议声明、中东局势演变、以及光模块厂商产能利用率数据。

宏观 / 策略

美国就业市场与货币政策前瞻

宏观策略 ★★★★★ 2026-10-03 23:10

美国非农数据弱于预期为美联储10月按兵不动提供理由，但政策重心仍在通胀。关键数据显示，新增就业2.9万低于市场预期，失业率升至4.2%高于预期，私人部门接近盈亏平衡水平。各家观点在政策路径上存在分歧：部分认为薪资明显降温支持暂缓加息，但美联储重心仍在通胀上，10月加息与否需关注CPI走势，目前预测同比大概率小幅反弹。边际变化体现在美联储官员态度软化，但12月加息预期仍存。后续验证变量包括CPI数据、核心CPI环比走向、美联储官员表态、就业市场数据。

- 新增就业2.9万，低于预期
- 失业率升至4.2%
- 薪资明显降温
- CPI同比预测小幅反弹

国海海外宏观[中性] 非农偏弱，美联储10月按兵不动可能性增加

美联储官员[中性] 政策重心仍在通胀，需关注CPI走势

⚠ 分歧: 分歧主要在10月是否加息的具体决策，以及CPI数据对政策的影响程度

后续验证：CPI数据　核心CPI环比走向　美联储官员表态　就业市场数据

全球地缘政治与能源市场动态

宏观策略 ★★★★☆ 2026-10-03 16:08

沙特计划对也门胡塞武装多线进攻，G7将释放1亿桶能源储备影响供应格局。关键数据为G7将在4个月内释放至多1亿桶柴油和原油储备。各家观点在地缘冲突影响程度上存在分歧：沙特军事行动可能影响地区稳定，而G7释放储备旨在缓解供应紧张，美联储官员对短期数据反应态度不一。边际变化体现在地缘风险与供应调节措施同时出现。后续验证变量包括地缘冲突进展、能源价格波动、储备释放执行情况、市场情绪变化。

- 沙特计划对胡塞武装多线进攻
- G7将释放1亿桶柴油和原油储备
- 欧美股市全线上涨
- 纳指、英伟达盘中创新高

全球要闻[中性] 地缘冲突升级，能源供应面临风险

美联储官员[中性] 不会对单月数据强烈反应

⚠ 分歧: 地缘冲突对能源价格和股市的实际影响程度存在不可见度

后续验证：地缘冲突进展　能源价格波动　储备释放执行情况　市场情绪变化

行业 / 主题

光通信 (1条)

AI光模块需求与技术演进 ★★★★★ 2026-10-03 16:09

AI驱动光模块需求快速增长，但产能约束仍是制约因素。关键数据显示，Coherent预计2025年出货约310万个800G单元（ASP 415美元）和220万个1.6T单元（ASP 1,320美元），2026年预测为740万个800G单元和320万个1.6T单元。各家观点存在技术路线分歧：NVIDIA采用350-400mW外置ELS方案，AWS/Meta则选择120-150mW集成式连续波方案，后者2028年需求将达到数千万台量级；高功率激光器2027年出货目标从1600万台上调至2500万台。边际变化体现在不同技术路径并存发展，且产能扩张成为关键瓶颈。后续验证变量包括订单、价格、出货量、技术方案落地情况。

- Coherent 2025年800G出货310万个，ASP 415美元；1.6T出货220万个，ASP 1,320美元
- 2026年800G出货预测740万个，ASP降至370美元；1.6T出货320万个，ASP降至1,100美元
- 高功率激光器2027年出货目标上调至2500万台

Coherent专家[看多] 光模块出货量快速增长但ASP下降趋势明显
NPO行业专家[看多] 不同NPO架构并存，英伟达外置方案vs AWS/MA集成方案

⚠ 分歧: 技术路线分歧明显，英伟达采用外置ELS方案，AWS/Meta采用集成式方案；时间节奏上2027-2028年大规模部署存在不可见度

后续验证：订单　价格　出货量　技术方案落地情况

关联: Coherent · AI芯片厂商

消费医药 (1条)

国庆假期消费与交通数据 ★★★☆☆ 2026-10-03 16:07

国庆假期第二日人员流动量同比增长2.1%，铁路和公路出行恢复良好但民航下滑。关键数据显示，10月2日全社会跨区域人员流动量30819万人次，比2025年同期增长2.1%，其中铁路预计2040万人次（同比+5.8%），公路预计28366万人次（同比+1.9%），民航预计241万人次（同比-2.4%）。各家观点在出行结构恢复程度上存在差异：铁路和营业性公路客运表现较好，非营业性小客车出行增长放缓，水路略有增长但民航出现下滑。边际变化体现在不同交通方式恢复分化明显。后续验证变量包括后续假期出行数据、各交通方式恢复情况、消费相关数据、旅游收入统计。

- 10月2日全社会跨区域人员流动量30819万人次，同比增长2.1%
- 铁路预计2040万人次，同比+5.8%
- 民航预计241万人次，同比-2.1%

国泰海通商社[看多] 交通出行数据恢复态势良好

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证：后续假期出行数据　各交通方式恢复情况　消费相关数据　旅游收入统计

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			
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。