

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施产业链延续高景气度（★5），光互联、PCB、散热等环节需求旺盛，东山精密、源杰科技等核心标的受益；固态电池产业化进程加速（★5）成为新能源板块新亮点，比亚迪、松下等巨头推进技术落地；光通信产业链虽受FCC政策传闻扰动（★5），但实际需求依然强劲，东山精密、光智科技等基本面稳固。AI数据中心基础设施、固态电池属于延续此前逻辑演进方向，光通信政策风险为今日新增关注点。

边际变化： 今日最大变化在于光通信板块面临政策风险考验，FCC限制传闻导致板块调整，但客户催交付现象显示需求端韧性；固态电池从概念炒作转向产业化验证阶段，2030年规模化应用预期明确；AI算力服务模式日趋成熟，算力租赁业务快速发展。相比前期AI硬件供应链火热，今日更多聚焦于商业模式验证和政策风险评估。

关注点： 核心催化因素包括AI数据中心扩容进度、固态电池技术突破节点；主要分歧在于光通信政策限制的实际执行力度与时间窗口；需跟踪变量涵盖FCC最终政策细则、AI算力租赁价格走势、固态电池量产时间节点。基金节后净赎回压力对市场流动性构成短期制约，政策不确定性放大了估值波动风险。

宏观 / 策略

贸易政策与出口竞争力

宏观策略

★★★★☆

2026-10-08 12:17

FCC禁令升级预期和中美欧贸易摩擦加剧对出海链企业形成估值冲击，中国出口占全球份额已达15%但可持续性面临挑战。原帖未给出可核验数据。各家观点对比：担忧方认为贸易摩擦加剧影响出海企业估值，政策风险定价压力显现；乐观方关注中国制造业竞争力和全球份额提升。相比此前政策风险预期升温成为显著边际变化。后续验证变量包括贸易政策变化、出口数据、企业海外订单、汇率变动。

- FCC计划10月29日投票决定是否禁止中国实验室测试电子设备
- 石头科技欧洲收入占比30%
- 安克创新等出海链标的大跌
- 中国占全球名义货物出口份额从4%升至15%

家电出海链[[看空](#)] 出海链回调主要系欧美贸易政策预期情绪扰动

石头科技分析[[看空](#)] 大跌主要受中欧关税预期+FCC认证影响，与Q3业绩无关

高盛[中性] 中国出口崛起具特殊性，但当前出口繁荣伴随工业利润压缩

⚠ 分歧: 主要差异在政策执行力度、企业应对能力和出口增长空间

后续验证: 贸易政策变化 出口数据 企业海外订单 汇率变动

关联: [石头科技](#) · [安克创新](#) · [绿联科技](#)

宏观汇率与货币政策

宏观策略

★★★★☆

2026-10-08 20:24

央行重申以市场供求为基础的有管理浮动汇率制度，美联储年内可能再次加息通胀回落进展不足，但未来决策将依赖数据。央行重申实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度；高盛预计美联储多数与会者认为年内再次加息可能合适。各家观点对比：关注通胀方认为回落进展不足政策收紧预期；关注数据依赖方认为每次会议持开放心态审慎推进。相比此前通胀数据纳入BEA方法论变为新边际变化。后续验证变量包括通胀数据、汇率走势、央行政策、美联储决议。

- 央行发布人民币汇率政策立场
- 重申有管理的浮动汇率制度
- IMF评估实际有效汇率
- 联邦基金利率目标区间3.75%-4%

东吴宏观[中性] 央行明确汇率政策立场

高盛[中性] 年内可能再次加息，但将依赖数据持开放态度

⚠ 分歧: 主要差异在通胀回落速度和加息幅度

后续验证: 通胀数据 汇率走势 央行政策 美联储决议

基金市场流动性 宏观策略 ★★☆☆☆ 2026-10-08 15:43

- 固收+净赎回强度-58.31%
- 权益基金主动净赎回强度-5.29%
- 纯债基金净赎回强度-17.53%
- 英伟达等美股AI硬件龙头创新高

基金分析师[[看空](#)] 节后基金赎回压力显现，投资者风险偏好下降
华宝科技[[看多](#)] 美股走量公司龙头基本全部新高，A股科技板块存在错杀

△ 分歧: 主要差异在中美科技股估值修复时间和政策风险影响程度

后续验证: 基金净申购 外资流入 市场情绪指标 政策风险变化

关联: 英伟达 · A股AI相关公司

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI数据中心基础设施产业链 ★★★★★ 2026-10-08 09:37 ~ 2026-10-09 00:26

AI算力需求持续高景气推动数据中心基础设施全面增长，光互联、PCB、覆铜板、电源、散热等环节需求旺盛，尽管面临FCC限制传闻扰动但产业趋势不改。台积电9月营收5118.6亿新台币同比增长54.6%，验证AI算力需求维持高景气；亚翔工程9月营收107亿新台币同比增长5.97%，美光27年产能预售超过75%已签署约1500亿美元长期订单。各家观点存在分歧：部分认为FCC限制仅影响3.2T产品不影响当前800G/1.6T产品，东山精密等公司认为属于错杀；另一些担忧远期政策风险影响海外订单获取节奏。相比此前新增政策风险定价因素，但客户催交付现象普遍显示短期需求韧性。后续验证变量包括订单交付情况、光模块出货量、PCB产能利用率、政策正式文件发布。

- 光模块BOM 65%美系限制传闻
- PCB订单排到明年1月
- 电子布10月涨价
- 铜箔涨价+升级共振

多家券商[[看多](#)] FCC报告无官方依据，对当期业务零影响
TrendForce[[看多](#)] 数据中心网络扩张拉动数据传输需求
BloomEnergy[[看多](#)] 审批松动产能翻倍，进入确定性兑现阶段

行业分析师[[看多](#)] AI功耗抬升行业技术门槛

东吴电新[[看多](#)] 半导体订单持续高速增长

△ 分歧: 主要差异在FCC限制的具体影响程度、订单兑现节奏和国内外需求差异，以及不同技术路线的商业化时间表

后续验证: 订单交付情况 光模块出货量 PCB产能利用率 政策正式文件

关联: 东山精密 · 源杰科技 · 晶晨股份 · BloomEnergy · 本川智能 · 英杰电气 · 立讯精密 · 亚翔工程 · 金德 · 台积电 · 行云科技 · 奥尼电子 · 蜂助手 · 光智科技 · 旭创 · 新易盛 · 圣邦股份 · 特锐德 · 九州一

AI算力服务与软件应用 ★★★★★☆ 2026-10-08 13:19

算力服务商通过销售+租赁双轮驱动实现业绩大幅改善，AI算力租赁模式逐渐成熟，小模型性能提升推动商业化加速。行云科技预计26年前三季度归母净利润2.4亿-2.9亿元同比扭亏为盈，算力业务销售+租赁双轮放量是核心动力；Anthropic发布Claude Haiku 5.5价格降至0.1/0.5美元/百万Token较上代下降90%。各家观点对比：看好方认为AI Agent成本大幅下降推动商业化加速，阿里云业务收入增速50%+EBITA margin 12%+；担忧方关注市场竞争加剧和盈利能力可持续性。相比此前小模型性能显著提升成为新变量，成本下降幅度超出预期。后续验证变量包括算力租赁订单、云业务收入增长、AI应用商业化进展、财报数据。

- 行云科技前三季度净利润2.4亿~2.9亿元
- 同比扭亏为盈
- Claude Haiku 5.5价格下降90%
- 运行成本降低约75%

浙商AI战队[[看多](#)] 算力业务销售+租赁双轮放量，是扭亏核心

内部测算[[看多](#)] 剔除股权激励费用后净利润达2.9亿~3.3亿元

华创计算机[[看多](#)] AI Agent商业化加速

Anthropic[[看多](#)] 小模型具备较强Computer Use能力

阿里财报分析[[看多](#)] 云业务利润改善指引好于市场预期，AI业务线基本环比继续改善

△ 分歧: 主要差异在算力租赁商业模式的可持续性、商业化落地速度和盈利时间节奏

后续验证: 算力租赁订单 云业务收入增长 AI应用商业化进展 财报数据

关联: 行云科技 · 阿里巴巴

光通信 (1条)

光通信产业链政策风险 ★★★★★ 2026-10-08 10:48

FCC政策传闻引发光通信板块调整，但实际业务需求仍旺盛客户催交付现象普遍，光芯片景气度延续排除中国供应商不现实。大摩报告提及3.2T光模块BOM 65%美系限制传闻，但多家公司澄清该报告无官方依据对当期业务零影响。各家观点对比：东山精密等认为属于错杀，光芯片占利润比重低且客户仍在催交付；担忧方关注远期政策风险影响海外供应链稳定性。相比此前新增政策风险定价成为显著边际变化，但产业端PCB订单排到明年1月显示需求韧性。后续验证变量包括政策正式文件、客户订单、光模块出货、官方澄清公告。

- 光模块板块集体下跌
 - 东山精密光模块交付正常
 - FCC新规BOM美系物料≥65%
 - 光芯片在BOM占比约10%

天风通信[看多] 光芯片景气度延续，将中国光芯片公司排除在外并不现实
长江电子[看多] FCC限制传闻无实据，属于基本面不支撑的错杀
开源电子[看多] MLCC在AI服务器领域持续斩获长协大单，Q3业绩预计高增
光互联研究[看多] FCC新规下InP基板交付将是关键点，6寸外延缺口巨大
天风电子[看多] FCC新规对公司影响不大，AI需求推动景气度向上

⚠ 分歧: 主要差异在政策执行力度、供应链重构程度和国产替代时间节奏

后续验证: 政策正式文件 客户订单 光模块出货 官方澄清公告

关联: 东山精密 · 联讯仪器 · 光芯片相关公司 · 光智科技 · 旭创 · 新易盛 · 圣邦股份 · 源杰科技 · 长光华芯 · 仕佳光子

新能源 (3条)

固态电池产业化进程 ★★★★★ 2026-10-08 10:26

固态电池作为电池行业核心技术主线获得政策支持，多家企业已完成技术、产品、产能布局，预计2030年实现初步规模化应用，产业化加速推进。工信部在十五五规划中目标2030年全固态电池初步实现规模化应用；松下将于26Q4交付固态电池样品，三星SDI目标27年下半年量产面向人形机器人固态电池。各家观点对比：乐观方认为产业化拐点将至27年有望成为固态设备订单兑现窗口期；谨慎方关注技术成熟度和成本控制能力差异。相比此前政策支持力度加大成为边际变化，海外竞争提速明显。后续验证变量包括固态电池订单、量产进度、技术验证结果、政策细则。

- 工信部等七部门联合印发固态电池规划
 - 比亚迪明年推出固态车型
 - 固态电池板块指数上涨4%
 - 松下26Q4交付固态电池样品

长江电子[看多] 固态电池产业化拐点将至，27年有望成为订单驱动的重要时期
温固知新[看多] 固态进度依赖政策牵引和头部示范效应，是板块能否延续强势的关键变量
市场观察[看多] 固态电池板块催化因素增加，政策和产业双重推进
亿纬锂能[看多] 固态电池前瞻布局，打开远期估值弹性
东吴电新[看多] 30年实现初步规模化应用

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择（硫化物、卤化物、氧化物）、商业化时间节点和成本控制能力

后续验证: 固态电池订单 量产进度 技术验证结果 政策细则

关联: 比亚迪 · 松下 · 三星SDI · 上海洗霸 · 武汉蓝电 · 纳科诺尔 · 金龙羽 · 亿纬锂能

锂电产业链景气度 ★★★★★ 2026-10-08 13:15

锂电产业链10月排产环比温和上行，电池环节增长强劲供需偏紧格局延续，VC等添加剂需求刚性爆发。10月电池排产增长3.8%，A公司排产114.4GWh环比增长2.9%，B公司排产41.5GWh环比增长5.3%；11月行业整体预计317.7GWh同比增长72%。各家观点对比：看好方认为电池环节增长强劲供需偏紧延续，宁德时代9月以来累计回购约35亿元显示信心；关注方担忧原材料价格波动和竞争格局变化。相比此前新增回购等资本运作成为新边际变化。后续验证变量包括月度排产数据、电池价格、订单情况、原材料供需。

- 电池排产增长3.8%
 - 10月行业整体预计306.4GWh
 - Top1预计117.5GWh
 - 碳酸锂10月预计11.6万吨

鑫椏[中性] 锂电产业链10月排产环比温和上行
行业统计[看多] 11月行业整体预计317.7GWh
机构调研[看多] 锂电目前市场供应还是紧供需关系，3季度高景气已体现在营收端
石墨烯研究[看多] 石墨烯产品和价格是核心区别，量产空间预计超预期

⚠ 分歧: 主要差异在需求持续性、价格传导机制和新技术路线替代风险

后续验证: 月度排产数据 电池价格 订单情况 原材料供需

关联: 宁德时代 · A公司 · B公司 · 石墨烯相关 · 锂电池产业链

能源板块结构性机会 ★★★★★☆ 2026-10-08 12:03

火电板块迎来困境反转长协电价对煤价上涨补偿机制显现，煤炭板块迎来新周期供给端政策加码，风电Q4有望看到较多边际变化。广东、江苏月度价格已接近基准电价较今年长协上涨约8分、5分，煤炭年初至今涨幅22.81%位列第一；十五五可靠容量供需紧平衡。各家观点对比：看好火电方认为长协电价补偿机制和供需改善；看好煤炭方强调供给政策加码和淡季回调已过；关注风电Q4边际变化。相比此前供需格局改善成为新变量。后续验证变量包括电价政策、煤价走势、风电招标、业绩数据。

- 火电指数上涨1.83%
- 广东月度电价接近基准电价
- 十五五电力供需紧平衡
- 煤炭板块年初至今涨幅22.81%

国金公用煤炭[[看多](#)] 重视火电的三维改善，长协电价补偿机制和供需格局改善

中泰煤炭[[看多](#)] 拥抱煤炭新周期，供给端政策驱动价格上涨

XB电新[[看多](#)] 海风Q4有望看到较多国内外边际变化，单桩环节相关标的重点关注

⚠ 分歧: 主要差异在政策执行力度、供需平衡时间和价格传导效率

后续验证: 电价政策 煤价走势 风电招标 业绩数据

关联: [广西能源](#) · [蒙电](#) · [宝新](#) · [煤炭相关公司](#) · [风电产业链](#) · [单桩环节](#)

电子 (1条)

电子材料涨价潮 ★★★★★☆ 2026-10-08 12:16

AI产业链景气度持续提升推动PCB/CCL材料表现亮眼，电子纱布、MLCC等上游材料涨价趋势延续，纱布一体化企业受益。10月G75纱价格2.55-2.6万元/吨环比涨幅3000元/吨，E225纱价格6-6.5万元/吨环比涨幅10500-12500元/吨幅度20.6%-24.4%；三星电机再签27年2.1亿美元MLCC大单。各家观点对比：看好方认为AI需求持续强劲推动材料涨价，三环原厂10月涨价10-30%；关注方担忧涨价传导能力和下游需求可持续性。相比此前涨价幅度扩大成为新边际变化。后续验证变量包括材料价格走势、下游需求数据、库存水平、订单情况。

- 联茂+27.8%、台光电+20.6%、建滔积层板+10.4%
- 7628电子布预计提价1.5元/米
- 电子布延续供不应求格局
- G75纱价格2.55-2.6万元/吨，环比涨幅3000元/吨

国盛建材[[看多](#)] 10月电子细纱涨幅继续扩大，关注纱布一体化企业

长江电子[[看多](#)] MLCC涨价周期持续，原厂仍在调价期

PCB链条分析[[看多](#)] AI产业链景气度持续提升，电子布到CCL涨价链传导顺畅

载板技术趋势[[看多](#)] BCB树脂用量大幅提升，载板多层化趋势明显

⚠ 分歧: 主要差异在涨价持续时间和下游需求承接能力

后续验证: 材料价格走势 下游需求数据 库存水平 订单情况

关联: [纱布一体化企业](#) · [三环集团](#) · [村田](#) · [三星电机](#) · [太诱](#) · [PCB相关](#) · [电子布厂商](#)

消费医药 (1条)

CXO及生物医药产业链 ★★★★★☆ 2026-10-08 12:41

CXO板块业绩可见度高AIDD高景气带动全产业链需求增长，海内外投融资复苏增强行业前景预期，消费板块呈现结构性复苏特征。福瑞医科在美国地区连续多个季度30%以上增长，司美格鲁肽MASH适应症成功获批；毛戈平9月抖音销售额1.76亿元同比增长67.4%。各家观点对比：看好方认为AIDD高景气和海外业务增长提供双重驱动，海南免税国庆销售额9.2亿元同比增长3%；关注方担忧政策变化和竞争格局。相比此前投融资复苏成为新边际变化。后续验证变量包括CXO订单、生物医药审批、消费数据、投融资情况。

- 2026H1全球投融资金额267.6亿美金yoy+58.5%
- 多家CXO龙头上调业绩指引
- AIDD候选化合物数量增加
- 海南整体销售额9.2亿元

CXO观点[[看多](#)] CXO板块兼具业绩确定性与AIDD获益，上行趋势有望持续

申万宏源医药[[看多](#)] 看好MASH产业趋势，公司在美国地区连续多个季度30%以上增长

海南免税专家[中性] 国庆期间销售额同比增长3%

天风商社[[看多](#)] 毛戈平线上销售快速增长

⚠ 分歧: 主要差异在AIDD技术成熟度、商业化转化速度和消费复苏节奏

后续验证: CXO订单 生物医药审批 消费数据 投融资情况

关联: [福瑞医科](#) · [CXO龙头公司](#) · [毛戈平](#)

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	97.96	+2.25%
生益科技	600183	131.86	+1.46%
蔚蓝锂芯	002245	16.35	+1.18%
沪电股份	002463	115.88	-0.04%
可立克	002782	13.88	-0.79%
深南电路	002916	368.02	-1.34%
胜宏科技	300476	206.23	-1.94%
浪潮信息	000977	64.56	-2.08%
京泉华	002885	25.11	-2.60%
澜起科技	688008	197.01	-2.62%
新易盛	300502	378.50	-2.70%
海光信息	688041	220.53	-2.76%
寒武纪	688256	981.00	-2.78%
中际旭创	300308	783.00	-3.15%
科士达	002518	32.93	-3.29%
烽火通信	600498	34.49	-3.39%
禾望电气	603063	26.66	-3.44%
润建股份	002929	44.47	-3.56%
工业富联	601138	55.69	-4.31%
威腾电气	688226	29.17	-4.33%
欧陆通	300870	165.34	-5.68%
华工科技	000988	86.99	-5.70%
太辰光	300570	199.00	-6.29%
福晶科技	002222	56.58	-6.70%
麦格米特	002851	107.25	-7.32%
茂莱光学	688502	373.10	-7.65%
光迅科技	002281	152.01	-7.81%
天孚通信	300394	235.07	-9.86%
芯原股份	688521	153.39	-10.65%
联特科技	301205	251.65	-11.18%
德科立	688205	183.53	-12.19%
炬光科技	688167	244.88	-13.43%
仕佳光子	688313	127.60	-17.40%
源杰科技	688498	1290.40	-20.00%
AI应用			
金山办公	688111	218.99	+0.09%
科大讯飞	002230	36.89	-0.89%
宇信科技	300674	14.45	-3.92%
易点天下	301171	31.02	-4.88%
机器人			
上海沿浦	605128	24.78	+4.34%
恒立液压	601100	87.39	-3.23%
双环传动	002472	36.72	-3.60%
汇川技术	300124	49.85	-3.95%
三花智控	002050	33.94	-4.96%
鸣志电器	603728	48.61	-5.61%
绿的谐波	688017	255.88	-6.53%
信测标准	300938	27.66	-6.99%
蓝思科技	300433	30.04	-7.03%
拓普集团	601689	42.88	-7.82%
光伏			
福斯特	603806	14.24	+2.74%
钧达股份	002865	35.71	-2.00%
阳光电源	300274	80.49	-2.42%
迈为股份	300751	167.65	-5.23%
帝尔激光	300776	112.40	-12.81%
锂电			

湖南裕能	301358	51.20	+1.01%
富临精工	300432	13.04	+0.85%
德福科技	301511	93.87	-1.45%
宁德时代	300750	286.75	-1.50%
军工			
航天电子	600879	13.73	+1.33%
广联航空	300900	21.50	+0.09%
中航沈飞	600760	43.57	-0.14%
火炬电子	603678	42.17	-1.29%
航天电器	002025	64.50	-3.75%
菲利华	300395	90.44	-4.72%
电子			
晶升股份	688478	46.27	+0.48%
中微公司	688012	313.24	-1.67%
华峰测控	688200	367.09	-1.85%
立讯精密	002475	48.43	-2.02%
华海清科	688120	222.30	-2.26%
北方华创	002371	600.32	-2.54%
华勤技术	603296	72.55	-2.60%
中船特气	688146	183.21	-3.91%
中芯国际	688981	107.08	-4.38%
华虹公司	688347	197.21	-5.15%
芯联集成	688469	8.36	-5.64%
中瓷电子	003031	110.64	-6.90%
东山精密	002384	150.66	-10.00%
材料			
中国巨石	600176	39.55	+0.36%
东阳光	600673	30.15	-0.72%
聚杰微纤	300819	41.90	-1.06%
石英股份	603688	41.52	-4.64%
禾盛新材	002290	63.91	-6.13%

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。