

【今日主线】

市场聚焦AI产业链与周期消费复苏。1) AI算力与端侧应用（延续演进）：端侧AI模组需求爆发，磷化铟价格高涨，Vicor专利战加速电源国产替代。关联：移远通信、通美科技、新雷能、工业富联、腾讯控股。2) 新能源车与锂电（延续演进）：中欧混动贸易摩擦阶段性缓解，锂电材料情绪见底。关联：比亚迪、吉利。3) 周期与高端消费（延续演进）：动力煤破千，高端白酒动销双位数增长。关联：贵州茅台、五粮液。

【边际变化】

今日新增三大边际变化：1) 宏观策略转向（新）：A股10月性价比提升，资产配置上调A股权重并下调黄金，科技投资从赛道Beta转向Alpha。2) 化工涨价与3D打印（新）：染料板块相对低位提高叠加旺季，涨价逻辑确立。关联：浙江龙盛、闰土股份。3) 厄尔尼诺气候异常（新）：官方确认超强厄尔尼诺，天然橡胶供给约束增强。

【关注点】

催化：AI Agent渗透率提升；中欧贸易后续磋商；零碳园区千亿级绿色金融落地。

分歧：AI应用端商业化变现ROI；美股科技股估值收缩对非美市场流动性冲击的持续性。

跟踪变量：端侧AI模组出货量及ASP；磷化铟等上游材料涨价持续性；高端白酒节后批价及春节备货动销；动力煤冬季库存去化速度。

宏观 / 策略

宏观策略与大类资产配置 宏观策略 ★★★★★ 2026-10-12 08:12

当前A股处于“中波”垃圾时间，但10月性价比提升，多资产配置中上调A股权重并下调黄金。科技股投资需从赛道Beta转向Alpha，关注经营杠杆与催化剂。

- 10月最新组合模型持仓调整为能化+有色+豆粕+A股
- 科技股WACC高企，7月回调50%

中信组合策略[看多] 权益处于垃圾时间但10月好于9月，商品夏普动量强劲，上调A股下调黄金

申万宏源[中性] 科技股短期难获Beta支撑，需从赛道Beta转向Alpha，关注WACC高企下的资产重估

△ 分歧: 分歧主要在于对A股短期反弹空间的预期以及科技股估值修复的节奏，部分机构认为WACC高企压制估值，另一部分认为多资产比价下A股性价比提升。

后续验证: 美债收益率 国内政策落地 成交量 ERP/WACC变化

零碳园区与绿色金融 其他 ★★☆☆☆ NEW 2026-10-12 09:11

- 仅国家级零碳园区的零碳改造投入在千亿级

中信建投[看多] 零碳园区兼具经济增长与碳排放管控双重地位，可持续金融工具高度适配其资本开支特征

△ 分歧: 分歧信息不足。主要关注零碳园区改造的实际推进速度及绿色金融工具的落地规模。

后续验证: 零碳园区相关政策 绿色信贷/ESG债券发行规模 园区改造招标与落地

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI电源与算力基础设施 ★★★★★ NEW 2026-10-12 08:46

AI算力需求带动电源架构升级，Vicor发起VPD架构专利战标志着其向专利收租人转型，国内核心代工及电源企业有望受益于专利事件及国产替代。

- Vicor指控20家电源企业侵权，覆盖全产业链
- 此次为Vicor近年来第三轮专利战

国联民生[看多] Vicor发起VPD架构专利战，核心代工新雷能受益本次专利事件

△ 分歧: 分歧信息不足。主要关注专利诉讼的最终裁决结果及对产业链利润分配的实际影响。

后续验证: ITC裁决结果 电源架构技术路线演进 国产电源厂商订单验证

关联: 新雷能 · 台达 · MPS · 立讯精密 · 工业富联

光通信 (1条)

光通信与光芯片 ★★★★★☆ 2026-10-12 08:36

磷化铟衬底价格持续高涨，传递光芯片及光通信产业链高景气度。受FCC等外部因素影响，供给或进一步集中，头部厂商受益。

- 2英寸磷化铟衬底均价1250元/片，年初至今涨幅63.8%
- 3英寸均价3850元/片，涨幅94.4%
- 4英寸均价7050元/片

天风通信[[看多](#)] 磷化铟衬底价格高涨传递高景气，FCC影响下供给或进一步集中

⚠ 分歧: 分歧信息不足。主要关注价格高位维持的时长及下游光模块厂商的接受度与订单转化。

后续验证: 磷化铟衬底价格 光模块出货量 FCC政策进展 头部厂商产能扩充

关联: [通美科技](#)

新能源 (1条)

新能源车出海与锂电储能 ★★★★★☆ 2026-10-12 08:27

中欧混动汽车贸易摩擦阶段性缓解，整车出海全球化持续推进，国内盈利预计修复。锂电材料情绪见底，隔膜负极Q3业绩可见度强，储能行业保持高增速。

- 27年储能行业至少25%增速
- 隔膜Q3预计环增20%~40%
- 乘用车行业机构持仓处于近五年低位

华泰汽车[[看多](#)] 中欧混动汽车贸易达成阶段性谅解，看好全球化与盈利修复的整车龙头

电新团队[[看多](#)] 看好锂电材料+储能，情绪见底+优质三季报，材料板块Q3业绩好

⚠ 分歧: 分歧主要在于对欧出口增速的实际影响程度，以及锂电材料环节盈利修复的持续性和储能需求超预期的兑现力度。

后续验证: 欧洲理事会峰会正式结论 整车出口数据 锂电材料排产与价格 储能招标与装机量

关联: [比亚迪](#) · [吉利](#)

消费医药 (1条)

白酒动销与批价 ★★★★★☆☆ 2026-10-12 08:12

中秋国庆双节白酒整体动销略低于预期，但高端酒如普飞动销双位数增长，节后批价企稳。酒企库存普遍去化，春节表现值得期待。

- 双节白酒整体动销下滑约10-15%
- 普飞动销双位数增长，批价稳定在1720元左右
- 普五批价回落至750-760元

建投食饮[[中性](#)] 双节白酒动销略低于预期，普飞动销增长且批价企稳，推荐高端及区域酒龙头

⚠ 分歧: 分歧主要在于对白酒行业需求复苏的斜率判断，以及高端酒与区域酒在库存去化后的业绩弹性差异。

后续验证: 春节备货动销数据 普飞/普五批价走势 酒企渠道库存 宏观消费政策

关联: [贵州茅台](#) · [五粮液](#) · [今世缘](#) · [古井贡酒](#) · [迎驾贡酒](#)

其他 (4条)

AI应用与端侧AI ★★★★★★ NEW 2026-10-12 08:12

AI应用端迎来交付期与商业化加速，短剧平台加速整合，AI Agent个人助理渗透率提升。端侧AI模组需求爆发，高算力产品矩阵逐步完善。

- 红果短剧独立App日活达1.68亿，同比增长107%
- 27年北美Agent可渗透电商交易规模或在3000亿美元
- 移远通信26H1端侧AI业务占比达47%

建投AI互联网[[看多](#)] 看好AI应用行情贯穿Q4，个人助理C+B双线布局，多助理共存提升黏性

申万通信[[看多](#)] 移远通信端侧AI模组领军，与NV合作高算力产品，业绩拐点显现

⚠ 分歧: 分歧主要在于AI应用商业化的兑现节奏与变现模式，以及端侧AI硬件渗透率提升的速度和杀手级应用的落地时间。

后续验证: Agent渗透率 短剧平台MAU/DAU 端侧AI模组出货量 大厂产品灰度测试进展

关联: [腾讯控股](#) · [阿里巴巴](#) · [Meta](#) · [移远通信](#)

煤炭基本面与价格 ★★★★★☆☆ 2026-10-12 08:52

动力煤价格再度破千，国内供应同比偏低且进口煤价格上行，叠加冬季旺季需求启动及化工补库，四季度煤价预计维持较高水平。

- 10月10日CCI5500价格再度破千
- 三西地区样本煤矿产能利用率同比偏低5-6pct
- 大秦线10.7-10.27检修

煤炭团队[[看多](#)] 国内减产具持续性，电厂库存偏低且需求进入冬季旺季，预计四季度煤价在较好较高水平

⚠ 分歧: 分歧信息不足。主要关注冬季实际气温对日耗的影响及进口煤补充力度。

后续验证: 电厂日耗数据 港口库存 进口煤到岸量 大秦线检修后发运恢复

化工涨价与3D打印 ★★★☆☆ 2026-10-12 08:45

10月化工板块聚焦涨价方向与3D打印新材料，染料板块在科技反弹结束后相对地位提高，叠加传统旺季，龙头与弹性标的表现显著。

- 9月染料龙头显著强于指数
- 10月盯紧油价

华鑫化工[看多] 10月盯紧油价，强推3D打印方向及金丹科技，回顾9月染料涨价逻辑正确

⚠ 分歧: 分歧信息不足。主要关注原油价格波动对化工品成本的传导，以及3D打印材料下游需求的实际落地情况。

后续验证：国际油价 染料及化工品价格 3D打印下游订单 金丹科技业绩

关联: 金丹科技 · 浙江龙盛 · 闰土股份

厄尔尼诺与天然橡胶 ★★★☆☆ NEW 2026-10-12 08:37

- NOAA预测10-12月达到历史级强度概率上调至83%
- Nino3.4周度指数达2.83°C

东财新消费[看多] 超强厄尔尼诺正式形成，天然橡胶供给约束增强，美棉仍承压

⚠ 分歧: 分歧信息不足。主要关注厄尔尼诺实际峰值强度对农产品主产区产量的实质性影响。

后续验证：Nino3.4指数 天然橡胶主产区降水与割胶数据 美玉米/棉花秋收进度

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			
茂莱光学	688502	376.36	+1.94%
中国移动	600941	99.31	+1.36%
联特科技	301205	285.01	+0.36%
麦格米特	002851	102.61	-0.18%
威腾电气	688226	28.26	-0.56%
可立克	002782	13.47	-0.81%
炬光科技	688167	235.46	-1.07%
寒武纪	688256	971.88	-1.43%
蔚蓝锂芯	002245	15.77	-1.99%
天孚通信	300394	229.54	-2.34%
科士达	002518	31.35	-2.37%
沪电股份	002463	109.62	-2.38%
海光信息	688041	213.50	-2.77%
禾望电气	603063	25.04	-2.80%
润建股份	002929	42.58	-2.81%
福晶科技	002222	53.06	-2.82%
京泉华	002885	23.39	-2.83%
澜起科技	688008	191.84	-2.91%
胜宏科技	300476	196.78	-2.92%
生益科技	600183	120.00	-3.33%
华工科技	000988	82.58	-3.94%
浪潮信息	000977	62.05	-4.08%
太辰光	300570	185.12	-4.28%
德科立	688205	175.41	-4.47%
欧陆通	300870	149.06	-4.49%
仕佳光子	688313	125.76	-4.71%
烽火通信	600498	32.03	-4.81%
深南电路	002916	327.78	-5.61%
光迅科技	002281	140.17	-5.74%
新易盛	300502	347.60	-6.10%
中际旭创	300308	724.47	-6.41%
源杰科技	688498	1122.11	-6.96%
工业富联	601138	52.05	-7.17%

芯原股份	688521	141.00	-7.25%
AI应用			
宇信科技	300674	15.14	+0.73%
科大讯飞	002230	37.44	+0.11%
金山办公	688111	227.70	-0.55%
易点天下	301171	33.00	-2.57%
机器人			
上海沿浦	605128	25.08	+1.70%
信测标准	300938	26.97	+0.94%
汇川技术	300124	50.45	-0.28%
恒立液压	601100	83.98	-0.91%
三花智控	002050	32.83	-2.23%
拓普集团	601689	41.61	-3.34%
鸣志电器	603728	47.50	-4.14%
双环传动	002472	36.00	-4.41%
绿的谐波	688017	252.02	-4.45%
蓝思科技	300433	26.73	-5.91%
光伏			
阳光电源	300274	82.35	+2.07%
迈为股份	300751	159.55	-0.28%
钧达股份	002865	35.84	-0.64%
福斯特	603806	14.12	-1.60%
帝尔激光	300776	98.21	-6.56%
锂电			
宁德时代	300750	298.38	+0.21%
富临精工	300432	12.99	-1.81%
湖南裕能	301358	50.78	-2.94%
德福科技	301511	81.41	-6.43%
军工			
中航沈飞	600760	43.13	-0.44%
航天电子	600879	12.86	-3.53%
广联航空	300900	19.91	-3.96%
菲利华	300395	79.08	-5.30%
航天电器	002025	58.40	-5.38%
火炬电子	603678	37.17	-6.04%
电子			
华峰测控	688200	357.76	+1.91%
华海清科	688120	229.00	+1.61%
中微公司	688012	311.21	+0.07%
北方华创	002371	587.98	-1.02%
中芯国际	688981	106.68	-1.60%
立讯精密	002475	46.32	-2.67%
中瓷电子	003031	106.94	-2.77%
晶升股份	688478	42.57	-3.38%
中船特气	688146	170.88	-3.89%
芯联集成	688469	8.23	-4.08%
华虹公司	688347	185.43	-4.13%
华勤技术	603296	70.98	-4.79%
东山精密	002384	135.90	-6.59%
材料			
中国巨石	600176	38.30	-0.70%
禾盛新材	002290	61.56	-1.55%
聚杰微纤	300819	38.88	-2.24%
东阳光	600673	29.09	-2.25%
石英股份	603688	38.92	-3.38%

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。