思维纪要社 2026-09-11 每日汇总

总帖子数396条 | 有效帖子279条 | 总字数22283 | 阅读时间预估45分钟

核心事件

当日主线：A股在高利率、高油价与加息预期的三重压制下整体回调（沪指-1.18%、成交近2万亿但多为增量抛盘），但产业主线极度清晰——PCB/电子布/MLCC涨价周期、机器人量产拐点、算电协同与光通信（FCC利空证伪）构成结构性主线。海外端，美伊冲突推升油价破百、美债10Y创2023年以来新高、美联储9月加息概率超90%，是全球风险资产定价的核心变量；国内则靠产业景气与政策对冲，呈现"宏观承压、产业突围"的格局。

PCB/CCL/电子布涨价周期确立，Q3成起涨点

电子布、铜箔及CCL价格持续上行，PCB厂商已陆续启动重新报价，机构普遍认为相较上游材料，板厂涨价存在时滞，Q3有望成为产品价格、产能利用率与订单结构共同改善的起涨点。浙商电子给出两条主线：上游材料涨价与高端升级（德福科技、宏和科技、生益科技），二线PCB提价与利润释放（景旺电子、方正科技、奥士康、崇达技术）。技术端，生益科技是唯一完成CCL电性能验证的厂商，台光/台耀/联茂开始交付PTFE材料；CCL混压32层板良率已达标。所以呢：上游材料从涨价预期走向业绩兑现，二线板厂看提价能否覆盖成本上涨，具备成本转嫁能力及低价库存的公司率先释放盈利弹性。

村田收缩MLCC料号，新一轮涨价潮临近

村田宣布2026会计年度停产部分消费级常规及车规特定MLCC料号并扩充其他产能，中信电子直言"此时此刻（2026）恰如彼时彼刻（2017）"——上一轮大周期即由村田缩减供给诱发，本轮AI超级周期中看好国内厂商加速高端突破。洁美科技作为AI MLCC离型膜核心供应商已导入日韩头部客户、月出货由1月2100万平升至6月4000+万平，天津基地追加投资产能规划提升约60%，有望核心受益。三环集团提价预期较高。所以呢：Q3-Q4有望再迎产业链集中涨价催化，国内MLCC龙头（三环集团）及离型膜（洁美科技）、合金电阻/电感（风华高科）标的弹性最大。

碳酸锂放量暴跌，"去库紧缺"叙事被改写

碳酸锂主力2701合约盘中跌近10%、最低触及128080元/吨，现货MMLC电池级早盘较昨日跌3500元/吨报139350元/吨，自8月末16万上方高点累计跌超18%。核心驱动是SMM启用新库存口径（纳入贸易商、电芯厂及下游，并增加铝土渣提锂、钨矿伴生提锂），周度库存一次性从7万余吨上修至16.93万吨、净增约9-10万吨，"持续去库、现货紧缺"叙事瞬间被改写为"隐性库存远超预期"。叠加9月排产环比大增、检修产能集中回归，开工率跳升至52.01%。所以呢：短期供给释放+库存重估压制价格，但摩根大通仍判断中国市场6月起逐月趋紧、8月为年内最紧月份，过剩最严重阶段已过，中长期缺口收窄但方向未逆转。

机器人量产拐点临近，T链排产加速

特斯拉供应链周产量已达500+，如期兑现爬坡规划，9月底有望超1000、10月继续高速爬坡；T审厂在即（核心为产能问题），若后续订单下放，现有+在建产能将全部打满、新一期扩产已在规划。格局好的龙头（奥比中光、绿的谐波）受关注；轻量化龙头福赛科技在手料号20+、ASP直逼1万+；中鼎（token工厂运营）、银轮（Q4初cat/google客户落地）均"只买兑现逻辑"。恒勃股份凭借PEEK全产业链一体化卡位机器人手部/身体部件，下半年小万台供应已有明确排产。所以呢：量产拐点越来越清晰，短期分歧在订单持续性，中期乐观，回调即上车机会。

算电协同与电力资产重估，算力电源链高景气

机构指出算力用电长期天花板或高于市场预期，电力保障能力正成为算力时代核心竞争变量，算电协同有望驱动电力资产价值重估。海鸥股份依托台湾太承切入半导体Fab赛道、抓住IDC一次侧冷却塔爆发，2026H1半导体/数据中心在手订单分别较2025年末+92.51%/+461.38%。弘信电子累计签约算力资源综合服务订单97.44亿元、

逼近百亿，无锡+厦门Token工厂已落地。燃气轮机叶片供应链重塑（SpaceX建铸造厂、GEA拟117.5亿美元收购CPP），高端叶片战略资产属性凸显；高盛调研数据中心发电机组供应链，订单能见度延伸至2028-2030年，重申买入潍柴动力。所以呢：电力/冷却/电源从配套走向核心资产，订单饱满、产能吃紧的环节确定性最强。

光通信：光博会催化 + FCC利空证伪双驱动

第27届光博会聚焦NPO/CPO/OCS工程化，保偏光纤成为新增预期差（长飞、亨通、中天、烽火重点展示，需求升温、部分已接单扩产），空芯光纤从实验室走向工程化；康宁继Zayo后再与Verizon签数十亿美元光纤协议（2032年前超8000万英里）。更关键的是FCC最终规则9/11刊载、30日后生效——限制Covered List实体的逻辑硬件组件，但未将光模块作为独立品类纳入、并明确排除纯机械无源器件，中际旭创、新易盛、东山精密等主流厂商均不在清单，前期"光模块禁令"极端悲观逻辑被证伪，光通信风险明显缓解。所以呢：供给瓶颈仍在（DSP等），但政策不确定性出清，叠加1.6T升级拉动石英晶体（精工爱普生、日本电波受益）量价齐升，板块情绪有望修复。

风电/海风见底，深远海政策确定性提升

风电板块近两日上涨，主因：1-8月板块跌约30%（上半年招标/装机弱），Q3出货与招标边际好转；深远海行动计划8月底前已给出正式意见、落地确定性明显提高，后续仍需更高层级决策。中信建投指出板块已见底（Q2最差已过），但持续性核心看订单；国内海风关键变量仍是相关项目审批恢复。英国、德国多个海风项目Q4开标，大金、天顺、东缆短名单在列。推荐东方电缆（27年17x）、大金重工（27年15x）。所以呢：股价上涨持续性取决于订单落地，但中期空间因深远海行动抬升。

手术机器人获医保"促创新、反内卷"定调

国家医保局召开手术机器人专家座谈会，邀7家国内外厂商及5家医院代表，定调"促创新、反内卷"；机械臂辅助操作已列入医疗服务价格项目立项指南，各地陆续出台收费标准，医保支付方式为手术机器人单设分组，降低医院与患者使用门槛，应用边界向脑外科/介入延伸、远程手术立项。所以呢：制度基础已落地，利好华科精准、微创、天智航、精锋、史赛克等，行业从概念走向规范应用。

煤炭主升浪，焦煤供需反转

国盛能源26年中报总结：煤价逼近千元大关，炼焦煤因"522留神峪瓦斯爆炸事故"后主产地大幅减产、表外产能回缩，月缺口达300-500万吨，供需格局反转、价格中枢上移；行业Q2至今涨幅居前（伊泰B股+75.8%、昊华能源+66.7%），Q3煤价上涨盈利望继续走扩。煤炭专家：煤价超900进入政策预警区间，预计10月底-11月调控集中落地（产能核增为主、疆煤外运增2000-3000万吨补充）。所以呢：行业主升浪来临，低基数煤企Q3业绩弹性大，但需关注迎峰度冬保供政策对价格天花板的约束。

海外AI算力资本开支持续超预期，链式扩散

甲骨文FY27Q1 OCI营收73.88亿元（yoy+121%）超预期，RPO环比+260亿至6640亿美元，资本开支+235%；英伟达重申2030年AI TAM 3-4万亿美元、CY27增长约70%；微软聚焦加速产能变现；台积电、ASML、壁仞等AI capex强劲。大摩上修2028年先进封装（CoWoS/CoPoS/EMIB-T）产能+50%、2026-28年WFE至28% CAGR；JPM上调车用DRAM与TSMC供应紧张持续至2028。SpaceX预计2027年底总算力5-10GW、每GW算力收入300-500亿美元。所以呢：AI基础设施仍是全球资本开支最确定的方向，上游设备（KLA/ASML/TEL/Advantest）、先进封装、光模块、散热（金刚石GPU散热）等环节景气延续。

宏观策略

海外宏观：油价破百 + 利率新高 + 加息重临，构成全球风险资产定价核心变量

美伊冲突升级、胡塞武装推进红海/曼德海峡控制权，国际油价集体大涨，WTI收于102.48美元/桶（+6.69%）、布伦特107.63美元/桶（+6.34%），均创2023年以来新高；欧洲TTF天然气站上80欧元/兆瓦时。油价上行叠加美国8月PPI同比5.4%（超预期）、财政部长债回购低于计划上限，推动美债收益率飙升——10年期触及4.95%-4.96%（2023年10月以来新高）、30年期升破5.34%（2007年6月以来新高）。市场计入的美联储9月加息概率已超

过90%（部分口径70%-90%），欧洲央行年内二次加息25bp至2.50%、最快10月再加。今晚美国8月CPI（预期同比3.3%/环比+0.4%、核心同比2.4%/环比+0.2%）将直接定调9/15-16 FOMC路径，是短期最大单一风险事件。

市场影响：教科书式"滞胀定价"，非衰退交易

隔夜大类资产呈现经典滞胀结构——涨的是"胀"（原油+7%、天然气、能源上游股），跌的是"滞"（科技股、铜、白银、长久期国债），连抗通胀的黄金（-1.9%）也被"加息压制"夹击。关键细节在于：PPI同比5.4%（"胀"）与初请失业金20.6万平稳、消费公司业绩不差（"滞"但未衰退）并存，市场担心的不是增长坍缩而是"通胀黏性+利率高位更久"。美股标普四连跌、费半与存储重挫，日韩早盘大幅低开（KOSPI -1.76%、KOSDAQ -1.95%），外资净卖出。A股周四成交额降至1.66万亿元（年初第二低），沪指-1.18%、深成指-1.08%、创业板-0.49%、科创50-1.01%，金属与消费抛压最重，银行早盘领涨后被AI硬件取代，防御类主题占优，增量抛盘特征明显。

A股策略含义：中美"三个背向"，系统性风险靠仓位而非择股应对

多家机构强调，隔夜美股"油价→通胀→加息→杀估值"的逻辑向A股传导需经三个过滤器：①利率环境背向——美债10Y逼近5%，而中国央行9月14-17日开展隔夜逆回购净呵护、十五五金融规划明确"中长期资金提升入市比例"（今年已净买入超6000亿），A股没有杀折现率的压力；②汇率资金背向——美元走强（DXY 99）下人民币离岸6.71、中间价调升，人民币资产是全球少见的"非美元+非加息"避风港，外资年内调研活跃；③产业位置背向——美股AI链痛点是融资成本+拥挤度，A股AI链痛点是国产替代。因此隔夜美股成长股大跌对A股更多是情绪传染而非逻辑传导。

实战层面，多家观点指向：大盘>行业>个股，系统性风险下"唯有仓位可以应对"；当前A股呈"独立弱势"，科创50逼近新低、恒指均线向下，需等待信号（如科创板均线粘合、政策催化）而非盲目博弈；四季度要涨主要靠"科技新的大利好 +
救市动力超预期"，在CPI与加息靴子落地前，短期市场或延续承压震荡，耐心与仓位管理优先。

国内政策与产业环境：对冲力量仍在

国内政策端释放对冲信号：金融"十五五"规划强调中长期资金入市；智能网联新能源汽车"十五五"规划发布（2030年具备自动驾驶功能汽车规模应用）；工信部印发"人工智能+软件"专项行动（2028年智能编程覆盖2万家规模以上软件企业、100个智能体标杆）；三部门推进工业母机企业增值税加计抵减。火电板块逆周期属性显现——9月秦港Q5500平仓价累计涨109元/吨，火电指数跑赢沪深300约5.1个百分点（长协电价锁死、点火价差扩张）。外部摩擦方面，欧盟-中国贸易紧张"慢火延烧"，1-8月对欧货物顺差月均约300亿美元（全年或3640亿），10月欧盟-中国磋商为下一节点，但中方回应总体克制，预计"定向报复+谈判"而非全面决裂。

港美股海外

美股：滞胀定价下四连跌，科技与存储领跌、能源独强

隔夜美股三大指数集体收低，标普500连跌四日（收于7591点）、纳指100与罗素2000同步下挫，费城半导体指数跌超2%、存储板块重挫，英特尔-5%、英伟达-2%、苹果+3%。避险情绪升温：VIX单日+960bp至18.03，对冲基金净卖出10亿美元（主要减持科技），标普收盘市价指令卖盘达16.5亿美元。大类资产呈教科书式滞胀定价——WTI原油涨至102.83美元、美债10Y升至4.9565%、现货黄金跌至4321美元、美元指数99.06。晚间公布的美国8月CPI同比3.4%（符合预期）、环比+0.4%，核心CPI同比2.4%、环比0.3%（略高于预期0.2%），为9/15-16 FOMC前最后一份关键通胀数据，强化加息路径。

海外科技巨头：AI资本开支叙事继续强化，估值中枢上移

多家巨头在Communacopia+科技大会上释放积极信号：英伟达（高盛维持买入）重申2030年AI TAM 3-4万亿美元、CY27营收约+70%，强调"物理AI"（自动驾驶为领先场景），Vera Rubin系统均价约4万美元、GB NVL72机柜环比+27%；微软（高盛）聚焦加速产能变现、AI推动软件计费模式从"席位"转向"产出"，并计划将数据中心算力扩大逾两倍、2032年网络容量超38GW；台积电（高盛买入，ADR目标620美元、隐含+42%）亚

利桑那一期已盈利且良率媲美台湾，长期毛利率目标56%+；ASML（高盛买入，目标2200欧元、隐含+46.9%）新厂2029-30投产、有望将EUV年产量提至120-130台以上；甲骨文FY27Q1 OCI营收73.88亿元（yoy+121%）超预期，RPO环比+260亿至6640亿美元，资本开支+235%；SpaceX预计2027年底总算力5-10GW、每GW算力收入300-500亿美元；Lumentum（花旗买入，目标1200美元、+21.3%）光互连需求动能强劲；壁仞科技（高盛买入）受益中国本土云capex上行，AI芯片TAM 2025-30基准情景CAGR +69%。大摩上修2028年先进封装（CoWoS/CoPoS/EMIB-T）产能+50%、2026-28年WFE至28% CAGR，推荐KLA/ASML/TEL/Advantest。

中概与港股：监管重塑电商、创新与高股息并行，具身智能现分歧

中概方面，摩根大通指出中国电商正从"份额与补贴驱动"转向"利润率驱动的盈利阶段"，监管提供了平台无法自创的外在约束，市场看到的"增长问题"实则是利润率结构性改善；阿里云与电商盈利同步改善重申增持，京东（高盛买入、SOTP 43美元/169港元）零售利润率前景稳健、外卖UE改善，拼多多变现放缓维持中性，唯品会股东回报护航增持。港股方面，美团（大摩增持、DCF目标110港元、+47%）重估变量在到店"其他"业务（美容/健身/家政等，规模为到店餐饮2倍、2025-30 CAGR 25%、线上渗透率仅11%）；鸣鸣很忙（高盛买入、3年2000亿GMV目标、26/27年13/10x PE）空白市场支撑高质量扩张；海丰国际（大摩增持、目标52港元、+15%）Q3/Q4旺季强劲、港口拥堵成结构性现象；新鸿基地产FY26核心净利+4.6%、股息率3.6%、香港住宅周期上行；敏实集团被按"衰退"定价（隐含终局利润仅22亿 vs 模型远期90亿，落差4.4倍）。

风险事件：Anthropic点名中国大模型蒸馏，具身智能遭业内炮轰

Anthropic再度针对中国大模型曝光"蒸馏"手法，点名阿里（Qwen）、月之暗面（Kimi）、DeepSeek、智谱等通过转接Claude请求提取推理过程，高盛收盘简报亦将"Anthropic相关新闻"列为当日TMT核心热点，对国内大模型开发公司形成负面压制。另，9月1日刚登陆港交所的梅卡曼德机器人创始人公开炮轰业内"攒局型"具身智能企业借数采中心与关联交易制造虚假收入、绑定地方政府推动快速上市，提示该高热赛道存在收入真实性风险与估值分化。

机构观点

盘面与资金：指数回调中机构减空，主力净流出、两融小幅回落

中信期货数据：当日累计减空2432手（净空单总数75027），主要玩家减空4532手（净空109478）；三市成交19872亿（较上日增3247亿），主力净流出526.62亿，两融余额26463.69亿（较上日减22.32亿）。中金固收指出，美国8月CPI同比3.4%、核心2.4%基本符合预期，但9月油价继续上行将推高后续通胀、美联储9月加息概率已超90%，若欧美日三大央行同步加息，海外流动性收紧将压制风险资产；其判断国内货币政策反而可能放松对冲，中国债券四季度将继续跑赢全球。

医药生物：创新药/CXO/器械三线齐亮

多家机构围绕创新周期密集发声。天风医药持续推荐中国生物制药——以44.8亿元（19x LTM PE）收回正大天晴5%股权，Q4起增厚报表，正大天晴上半年创新药收入+38.3%、经调整净利+88.5%，AI赋能下费用率由42.9%降至32.0%；华创医药看好药明生物后期项目商业化放量（78个III期+28个商业化、服务类未完成订单126亿美元）。中金医药首次覆盖天士力（跑赢行业、目标价17.80元、26/27年21.1/18.8x PE），看华润多维赋能与二次开发潜力；天风医药点评康诺亚CM512（全球首款长效TSLP×IL-13双抗）哮喘海外Ib期中期数据阳性，FEV1显著改善，下一代2型炎症管线获验证。高盛追踪8月医疗设备招标同比+5%，CT +15%、MRI +28%、监护仪+42%，判断联影、迈瑞受集采影响有限。

电子与AI硬件：PCB/MLCC/光通信/液冷涨价链获密集强Call

中信电子直言"此时此刻（2026）恰如彼时彼刻（2017）"——村田停产部分MLCC料号将开启新一轮涨价，坚定看好三环集团、进攻昀冢科技/风华高科/信维通信；hf大制造给出"现价买MLCC三理由"（硬件最便宜、库存消化、村田转向AI）。中信建材看好电子布-CCL链条，称中国巨石/华正新材/金安国纪/建滔明年估值不到10x

，景气超市场预期。PCB方向，红板科技（天风电新）主营消费电子PCB+ mSAP/BT载板，26H1毛利率升至24.5%。光通信测试联讯仪器获首次覆盖买入（本土份额第一、1.6T量价齐升）。液冷（中金机械）判断英维克/冰轮环境/飞龙股份等三四季度陆续释放业绩，英维克新发股权激励（26/27/28年净利增速≥25/56/95%）、海外下半年放量。

周期、能源与航运：油运"效率脱钩牛"、集运快递估值修复

油运成为地缘冲突最直接受益链：广发/长江/国联民生交运指出美伊互袭油轮、胡塞控制曼德海峡，VLCC现货TCE跳涨至39-43万美元/天、TD3C波斯湾-中国超80万美元/天，霍尔木兹风险从"威慑"升级为"实质打击"，招商轮船目标市值2000-2500亿（现仅隐含约15万美元/天运费）；集运推荐中谷物流（股息7.5%）、德翔海运（6.9%）、海丰国际（6.3%）、锦江航运（4.5%）、中远海控（6.3%）。快递（中金交运）看好中通/圆通/韵达，反内卷+旺季提价，单票利润改善、9-10x 2026
PE。海亮股份（中信建投电新）精炼铜关税暂未落槌、控股股东9亿增持完成，维持27年业绩30亿预期。

新能源与金融地产：光储受益油气高价，券商整合推进

中信建投电新指出油气破百+欧洲气价近三年新高，化石能源性价比下降、"替代刚需+能源安全"三重利好光储，重点推荐德业股份/宁德时代/思源电气/阳光电源。东方证券（国金非银）并购上海证券100%股权有望年底完成，财富管理短板补长、总资产排名升至行业第10。地产链新鸿基地产FY26核心净利+4.6%、股息率3.6%，香港住宅周期上行（大摩/高盛均予积极）。消费海天味业（高盛）完成收购香港淘大食品，全球化战略补强分销网络；鸣鸣很忙（高盛买入）三年2000亿GMV目标、26/27年13/10x PE。

软件与海外：Enterprise AI与巨头capex共振

天风计算机强调AI最大趋势正从Frontier AI转向Enterprise AI，以用友/金蝶为代表的软件龙头若Q3-Q4持续加速，将证明大模型并非吞噬一切。海外方面，甲骨文FY27Q1营收+30%、OCI（IaaS）+121%、RPO 6640亿美元、续约合同价涨20%（中信证券）；英伟达、台积电、ASML、壁仞等AI capex叙事延续（详见港美股海外板块）。

值得关注

（未来 1 – 2 周跟踪线索，均来自当日真实帖子，非预测）

1. 玻纤 / 中国巨石：Q3 业绩弹性进入兑现窗口

电子布价格已创历史新高、下半年仍有涨价空间；粗纱全年全球需求预计 +6%，27 年新增产能有限叠加埃及冷修，供给收缩。中国巨石一代 / 低膨胀 / Q 布已小批量（单品月产能 15 – 30 万米），明年估值中性假设下不到 10x，机构判断 Q3 起 EPS 弹性将逐步兑现。玻纤近期补反弹，先后经历"涨景气—杀久期"，景气重回关注。

2. 机器人量产爬坡：周产 500+ → 9 月底有望破千

供应链口径显示大客户最新周产量已达 500+，符合爬坡规划，预期 9 月底进一步加速；特斯拉 Optimus 计划 12 月周产千台+，部分 tier1 已落 k 级订单。分歧在于订单持续性（未见产品发布与下游需求确认），中期保持乐观，重点关注 t 链、格局好的龙头（奥比、绿的等）。宇树科技上市首日高点回撤超 55%，短期情绪偏冷，但量产拐点方向未变。

3. 海风 / 深远海：政策落地确定性提升

GCH
通过深远海风电三年行动方案，进入最后会签，项目试点与政策支持有望近期下发；英国、德国多个海风项目 Q4 开标，大金、天顺、东缆短名单在列。板块已见底（Q2 最差），多厂商 Q2 业绩 miss 后 Q3 交付确收旺季修复，核心标的：东方电缆（27 年 17x）、大金重工（27 年 15x）、天顺风能，关注明阳电气、海力风电。

4. 油运：地缘"效率脱钩牛"

胡塞推进曼德海峡控制权、美伊互袭油轮，霍尔木兹通行降至个位数，绕行苏伊士使 VLCC 运力需求从 11% 翻倍至 23%。VLCC 现货 TCE 多笔成交 39 – 43
万美元/天，影子船队"另类"出清。关注招商轮船、中远海能、苏美达（造船+干散货）。

5. 锂电 / 储能：排产与政策验证

长江电新：短期悲观已充分交易，锂电有坚实价值中枢，估值显著偏低，中期积极变化（Q3 排产上行、27 年指引乐观、安徽容量电价）未被定价。欧盟 9/9
通过公共采购法案（本土制造要求），对欧提前布局者冲击有限。储能：阳光电源 9/20 起光储产品涨价 5% – 15%，安徽容量电价征求意见稿（165 元/kW，度电增厚约 0.08
元/kWh），海博思创全年出货目标不变、无砍单。

6. 金刚石散热 / 刀具国产替代

开源机械：金刚石热沉片国内封装厂已为 4 – 5 家芯片厂完成样品打样，沃尔德（5.2 亿扩产 65 万片/年）、四方达（小批量供货）、国机精工（送样）订单为王，年内试点。海外刀具分销商预警碳化钨成本涨近 500%、后续再提价，国产替代加速（中泰先进产业）。

7. 玻璃基封装载板

奥来德：京东方设计月产能 1000 片板级玻璃基封装载板试验线已通线并产出大尺寸高层数样品，TCL 华星、天马推进对接，面板与载板在玻璃加工/镀膜/光刻环节协同，封装载板国产线起步。

8. 消费 / 酒店复苏与扩张重启

长江社服：酒店 RevPAR 同比连续三周回正（第 36 周 +5.9%），极端天气消退，供给增速降速+需求改善，推荐锦江、君亭、首旅、亚朵、华住。海底捞翻台率环比改善、重启扩张（2027 – 2028
自营温和新开，大排档火锅明年扩至约 20 家），27 年 PE 不到 11x、股息率约 8%，具备安全边际。

9. 上汽集团：低估值修复

上汽 PB 仅约 0.4 倍，合资大众下半年改善（三款重点新车）、通用持续盈利、自主持续高增长，过去风险释放为今年规模盈利奠定基础，红利属性具业绩确定性。

10. 油气 / 煤化工套利

布伦特破百、WTI 站稳 100 美元，三桶油及油服受益；煤化工、气头化工随海外油气上行国内套利空间加大，关注华鲁、宝丰、鲁西、卫星化学、万华。国内煤价逼近千元，10 月底至 11 月调控政策或集中落地。

各行业板块

煤炭

核心催化

- 煤价主升浪：动力煤逼近千元大关，9 月秦港 Q5500 平仓价累计涨 109 元/吨；炼焦煤"522 留神峪事故"后主产地大幅减产，月缺口约 300 万吨、表外产能回缩。

- 火电逆周期属性显现：煤价涨→点火价差扩张，9 月以来火电指数跑赢沪深 300 约 5 个百分点。

- 海外能源价格暴涨（油价破百）从商品比价端支撑煤价中期中枢。

核心标的及逻辑

- 中国神华/陕西煤业/中煤能源：高股息+煤价弹性，调控落地前供需偏紧。

- 华阳股份/晋控煤业等产量弹性标的。

行业趋势

Q3 盈利有望继续走扩；迎峰度冬保供下 10 月底 – 11 月或迎以产能核增为主的调控，疆煤外运短期新增 2000 – 3000 万吨。煤价中期受海外能源与国内保供双重支撑，板块进入主升浪交易阶段。

石油石化

核心催化

- 美伊互袭油轮、胡塞武装控制红海摩卡港，布伦特破 100、WTI 站稳 100 美元/桶。
- 霍尔木兹通行降至个位数，红海绕行强化，VLCC 现货 TCE 多笔成交 39 – 43 万美元/天，影子船队"另类"出清。

核心标的及逻辑

- 中国石油/中国海油/中国石化："三桶油"及下属油服直接受益油价景气。
- 中曼石油/洲际油气等民营油气。
- 招商轮船/中远海能/苏美达：油运+造船（苏美达在手订单排至 2030）。

行业趋势

地缘短期难解、油价易涨难跌；煤化工/气头化工（华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学、万华化学）国内外套利空间扩大；中东炼化装置受损利好恒逸石化等海外炼油敞口。能源安全战略价值凸显。

有色金属

核心催化

- 碳酸锂主力跌近 10% 至 12.8 万/吨，SMM 启用新库存口径后周度库存上修至 16.93 万吨，隐性库存超预期，短期情绪宣泄但呈结构分化（磷酸铁锂/电芯仍高负荷）。
- 精炼铜关税暂未落槌（白宫 2027→2028 框架未确认），海亮股份控股股东 9 亿增持完成。
- 大摩调研：中国境外铝产能释放延迟，中期供应偏紧。
- 长鑫存储上海新厂 Q4 设备招标，DRAM 产能年底有望破 30 万片/月。

核心标的及逻辑

- 天齐锂业/赣锋锂业/盐湖股份：锂价筑底、Q3 排产上行。
- 紫金矿业/洛阳钼业：铜金资源。
- 海亮股份：得州本土铜管产能稀缺，27 年业绩预期 30 亿。

行业趋势

锂价短期悲观已充分交易，中期价值中枢稳固；铜受关税博弈与需求双重影响波动；铝中期偏紧；半导体材料（长鑫扩产链）国产替代加速。

基础化工

核心催化

- 基础化工 2026H1 营收 +13.8%、归母净利 +38.6%，景气回升但内部分化。
- 利尔化学草铵膦头部报价跳涨 1 万至 6 万/吨，华润入主赋能、合成生物打开第二曲线。
- 高油价下煤化工/气头化工套利空间扩大。
- 欧盟拟数周内申请限制 PET 树脂、环氧树脂、玻璃纤维进口。

核心标的及逻辑

- 利尔化学：草铵膦供需拐点+华润入主。

- 华鲁恒升/宝丰能源/鲁西化工：煤化工套利。

- 卫星化学/万华化学：气头化工。

行业趋势

行业景气回升但分化，地缘扰动推升能源成本，具备成本优势与涨价权的细分龙头占优；农药（草铵膦）供需拐点明确。

建筑材料

核心催化

- 玻纤电子布涨价趋势明确，普通电子布价创历史新高、下半年仍有空间；粗纱全年全球需求 +6%，27 年新增产能有限叠加埃及冷修，供给收缩。

- 菲利华 Q 布放量拐点，半导体石英零部件国产替代加速（出口管制趋严、海外交期拉长）。

核心标的及逻辑

- 中国巨石：电子布/玻纤龙头，Q3 业绩弹性（一代/低膨胀/Q 布小批量，单品月产能 15 – 30 万米）。

- 菲利华：半导体石英+Q 布，全产业链净利率可达 70%。

- 宏和科技/国际复材/中材科技：电子布产业链。

行业趋势

玻纤从"涨景气"转向"业绩兑现"，电子布供需偏紧延续至 27 年；半导体石英受出口管制提振国产替代。洁净室/电子布需求高增长驱动建材新材料景气。

建筑装饰

核心催化

- 油气工程低位红利：布伦特现货至 115 美元/桶，煤化工&油服工程标的估值处低位（中国化学 PE/PB 分位 4%/1%）。

- 中石化炼化工程 26E 股息 7.4%，26H2 业绩预计拐点向上。

- 传统地产链仍弱，资金偏好低位红利防御。

核心标的及逻辑

- 中国化学：八大建筑央企 H1 唯一业绩正增长。

- 中石化炼化工程：26H2 拐点+高股息。

- 东华科技/三维化学/博迈科：油气工程弹性（博迈科远海油气模块，SBM 长协）。

- 中国建筑/中国建筑国际：低位红利（PB 分位 1%/5%，股息约 6%/7.7%）。

行业趋势

地产链订单平淡，配置向低位红利+能源工程倾斜；煤化工、油服工程受益于能源安全与高油价。

电力设备

核心催化

- 阳光电源 9/20 起光储产品涨价 5% – 15%（光伏逆变器/储能变流器/储能系统），成本上行传导。

- 风电见底：深远海三年行动方案进入会签，板块 Q2 最差，Q3 交付确收修复；英国/德国海风 Q4 开标。
- 锂电/储能：长江电新称中期积极变化被低估，Q3 排产上行；安徽容量电价征求意见稿（165 元/kW）。
- 海博思创全年出货目标不变、网传砍单不实。

核心标的及逻辑

- 阳光电源/德业股份/宁德时代/思源电气：光储涨价+油气高价下的替代需求。
- 东方电缆/大金重工/天顺风能：海风深远海（东方电缆 27 年 17x、大金 15x）。
- 海博思创：储能出货目标稳，马来工厂 Q3 投产。

行业趋势

光储迎涨价窗口与政策托底（容量电价）；海风从中期空间（深远海）与短期交付双修复；锂电估值偏低待排产验证，欧盟采购法案对欧布局者冲击有限。

机械设备

核心催化

- 液冷板块趋势渐起：中金调研英维克、冰轮环境、飞龙股份、金富科技、五洋自控三四季度陆续释放业绩；订单分化（台企代工>北美 CSP>光模块液冷）。
- 联讯仪器（光通信测试本土第一）、强一股份（AI 设备）逆势强势。
- 金刚石散热：沃尔德 5.2 亿扩产 65 万片/年、四方达小批量、国机精工送样，年内试点。
- 燃气轮机：SpaceX 自建叶片厂、GEA 收购
CPP，叶片供应链重塑；船舶（中国船舶/松发/中国动力）持续推荐。

核心标的及逻辑

- 英维克/冰轮环境/飞龙股份：液冷业绩释放。
- 联讯仪器/强一股份：AI 设备双雄。
- 沃尔德/四方达/国机精工：金刚石散热。
- 山推股份：出口高增（非洲 +50%、亚太二区翻两番）。

行业趋势

AI 算力驱动液冷/测试/散热设备高景气；船舶与燃机受地缘与能源安全催化；通用设备出口亮眼，金刚石散热进入订单验证期。

国防军工

核心催化

- 菲利华 Q 布（军工石英）盈利超预期，布环节净利率近 50%，产能近期落地，27
年电子级石英纤维+织布机满产峰值年产能达 2000 万米以上。
- 特斯拉下一代 Optimus 采用航空级热固复材，与中航高科定制研发（航空环氧预浸料）。
- 胡塞控制曼德海峡，军贸关注度提升。

核心标的及逻辑

- 菲利华：半导体/军工石英纤维龙头，全产业链净利率可达 70%。
- 中航高科：航空复材，机器人连杆复材延伸。
- 军贸/导弹链相关标的受地缘紧张催化。

行业趋势

军工材料（石英、复材）国产替代与装备升级双线推进；地缘紧张支撑军贸预期，材料端业绩兑现优于整机。

汽车

核心催化

- 智能网联新能源汽车"十五五"规划发布：2030 年具备自动驾驶功能汽车规模应用。
- 吉利 8 月出口 11 万辆，极氪 9X 进入中东/欧洲，高端出海开启；JPM 下调国内乘用车需求至 -21%，偏好重卡（潍柴）优于乘用车。
- 特斯拉中国与小米相继降价，反映国内需求与定价环境严峻；出口同比 +67%。

核心标的及逻辑

- 吉利汽车：出口+高端出海弹性。
- 比亚迪：规模与海外布局优势。
- 潍柴动力：重卡+AIDC 发电（数据中心机组需求跑赢供给）。
- 豪鹏科技：消费电子 AI 化+AIDC 储能+机器人。

行业趋势

国内需求与价格承压，出口与高端化是主线；AIDC 发电（潍柴等）成新增长极；智能化政策打开长期空间。

计算机

核心催化

- 浪潮信息定增不超 90 亿加码超节点、高端液冷与存算融合。
- 海鸥股份冷却塔（半导体 Fab+IDC 一次侧）订单双高增，H1 半导体/数据中心在手订单较 2025 年末 +92%。
- 工信部"人工智能+软件"专项：2028 年智能编程覆盖 2 万家规上软企、100 个智能体标杆。
- 鸿仕达：先进封装 CoWoS/CoPoS 设备+AI 服务器 L6 贴装国内独供。

核心标的及逻辑

- 浪潮信息：超节点+液冷定增。
- 海鸥股份：冷却塔双高增。
- 鸿仕达：先进封装设备。
- 工业软件/智能体软件商受益政策。

行业趋势

算力基础设施（液冷、冷却塔、超节点）与 AI
软件国产化双线高景气；先进封装设备国产突破，软件智能化升级提速。

电子

核心催化

- PCB/CCL/电子布涨价：生益科技唯一完成 CCL 电性能验证；二线板厂（景旺、方正、奥士康）Q3 提价 30% – 40%，毛利提升 5 – 10pct。
- 村田停产部分 MLCC 消费/车规料号，国内三环集团、风华高科、昀冢科技加速高端替代窗口。
- 长鑫存储上海新厂 Q4 设备招标，DRAM 产能年底破 30 万片/月。

- 弘信电子算力订单累计 97.44 亿元逼近百亿；奥来德玻璃基封装载板试验线通线。

核心标的及逻辑

- 生益科技/德福科技/宏和科技：PCB 上游材料涨价。
- 景旺电子/方正科技/奥士康：二线板提价弹性。
- 三环集团/风华高科：MLCC 替代。
- 弘信电子：算力运营（H1 归母 +129.59%）。
- 奥来德：玻璃基封装载板。

行业趋势

AI 硬件涨价链从预期走向业绩兑现；MLCC 村田 EOL
打开国产窗口；先进封装/玻璃基载板国产线起步，电子布供需偏紧延续。

通信

核心催化

- FCC 最终规则落地：未将光模块纳入、中际旭创/新易盛/天孚通信/东山精密未列名，政策压制阶段性缓和（Covered List 仅华为/中兴/海康等）。
- 深圳光博会：保偏光纤（长飞/亨通/中天/烽火）CPO/NPO 预期差，光纤光缆供需反转+AI 产品升级。
- 联讯仪器：高速光通信测试本土份额第一，1.6T 量价齐升，境外收入占比 53.86%。
- SpaceX 星盾海外落地（英国采购近 4000 万美元）。

核心标的及逻辑

- 中际旭创/新易盛/天孚通信/东山精密：光模块 FCC 缓和。
- 长飞光纤/亨通光电/中天科技：保偏光纤。
- 联讯仪器：光通信测试。

行业趋势

光通信政策风险下降、AI 需求能见度仍高；1.6T/CPO
驱动测试与光纤升级，铜缆（Credo）与光模块长期并存。

传媒

核心催化

- 芒果超媒 AIGC 长剧《》登陆湖南卫视/芒果 TV，开播省卫第 1、66 热搜，AI 制作灵活适配"边审边播"。
- 上海电影：AI 影视落地+上海国资整合，AIGC 漫改武侠推进。
- 游戏：世纪华通 8 月中国手游发行商全球第 2，恺英/三七/巨人新品起量。

核心标的及逻辑

- 芒果超媒：AI 长剧玩法空间。
- 上海电影：AI 影视+国资整合。
- 世纪华通/恺英网络/三七互娱：游戏新品周期。

行业趋势

AI 制作从短剧/漫剧迈向长剧/电影，内容灵活度与变现链路打开；游戏新品周期回暖，IP 运营价值重估。

食品饮料

核心催化

- 鸣鸣很忙 NDR：空白市场与长期战略支撑高质量扩张潜力。
- 海天味业收购香港淘大食品，全球化重要一步。
- 安井食品与印尼三林集团合资建厂；9 月初奶价仍同比抬升。
- H&H 国际：奶粉强劲+ANC 增长，26 年 9x、27 年收入双位数。

核心标的及逻辑

- 鸣鸣很忙：量贩零食扩张。
- 海天味业：收购+全球化。
- 安井食品：出海印尼。
- H&H 国际：奶粉+ANC 双轮。

行业趋势

龙头国际化（并购/出海）加速；原奶成本边际抬升但整体需求温和，高股息消费防御属性受关注。

社会服务

核心催化

- 酒店 RevPAR 同比连续三周回正：第 36 周 +5.9%（三大集团 +6.1%），极端天气消退，供给增速降速+需求改善。
- 桂林旅游（平陆运河通航+东盟博览会）、西藏旅游（墨脱/朝圣）主题活跃。
- 美团到店业务曙光，大摩增持（DCF 目标价 110 港元）。
- NOAA 极强厄尔尼诺概率 98%，全球农产品/粮食风险升温。

核心标的及逻辑

- 锦江/君亭/首旅/亚朵/华住：酒店贝塔向上。
- 美团：到店重估。
- 桂林旅游/西藏旅游：主题催化。

行业趋势

服务消费供给增速降速+需求改善，酒店贝塔边际向上；出行/旅游主题活跃，厄尔尼诺扰动农产品链条。

轻工制造

核心催化

- 家居 8 月跟踪：慕思工厂出货持平微增、喜临门出货 -10%（线上/国际增长、线下降幅收窄）；大促后自然回落。
- 泉峰控股任命前 TTI CEO Joseph Galli Jr. 为行政总裁，EGO 有望打造为下一个 Milwaukee。
- 英科再生产渠道/产品壁垒，超跌修复。

核心标的及逻辑

- 慕思股份/喜临门：家居龙头，静待需求修复。
- 泉峰控股：新 CEO 催化+基本面拐点（26H1 营收 +13%、毛利率 39.3%）。

- 英科再生：全球 400+ 零售商渠道壁垒。

行业趋势

家居内需温和、出口分化；电动工具（泉峰）迎职业经理人催化；再生材料估值修复，格局优化标的占优。

医药生物

核心催化

- 国家医保局召开手术机器人专家座谈会，定调"促创新、反内卷"，机械臂辅助操作已立项、医保支付单设分组。
- 中国生物制药 44.8 亿收回正大天晴 5% 股权，Q4 增厚；正大天晴 H1 创新药 +38.3%。
- 康诺亚 CM512（TSLP×IL-13 双抗）哮喘海外 Ib 期阳性、起效快。
- 第七批耗材集采开标（南微医学、安杰思全部中标）；AIDD（金斯瑞配售 23 亿港元扩产能）。

核心标的及逻辑

- 天智航/微创/精锋/史赛克：手术机器人（支付破冰）。
- 中国生物制药/正大天晴：创新药+股权回收。
- 康诺亚：自免双抗数据。
- 药明生物/金斯瑞：CXO/AIDD。

行业趋势

创新药/器械政策友好（促创新反内卷），手术机器人支付破冰；AIDD 与双抗持续进化，CXO 中报超预期后指引上调。

公用事业

核心催化

- 煤价冲高火电强势：9 月秦港 Q5500 累计 +109 元/吨，火电指数跑赢沪深 300 约 5pct，逆周期属性显现。
- 首华燃气：欧洲气价创近三年新高，JKM/TTF/国内 LNG 到岸环比 +39%/+66%/+62%，业绩弹性大（假设国内气价 +30%/+50%，27 年 PE 7.2x）。
- 神马电力：欧洲政策影响有限（供应链进入+罗马尼亚工厂规避），无源组件不受禁令。

核心标的及逻辑

- 华能/华电/国电电力等火电：点火价差扩张。
- 首华燃气：气价弹性（深层煤层气）。
- 神马电力：电网外绝缘出海。

行业趋势

火电迎逆周期交易窗口（煤价涨→价差扩）；燃气受地缘与供暖推升；电网设备出海稳健，欧洲本地化布局规避政策风险。

交通运输

核心催化

- 油运"效率脱钩牛"：VLCC TCE 39 – 43 万美元/天，绕行苏伊士运力需求从 11% 翻倍至 23%，影子船队出清。
- 集运：码头拥堵+水道受阻+贸易碎片化，中谷/德翔/海丰/锦江/中远海控。

- 快递：反内卷持续，旺季提价（中通/圆通/韵达）。

- 造船：中国造船完工 +51.2%、全球份额 62.2%，苏美达/中国船舶受益。

核心标的及逻辑

- 招商轮船/中远海能：油运景气。

- 中谷物流/海丰国际/中远海控：集运（海丰 3/4 季度展望强劲）。

- 中通/圆通/韵达：快递提价。

- 中国船舶/苏美达：造船订单饱满至 2030。

行业趋势

地缘重塑航运范式，油运/集运景气分化上行；快递反内卷改善；造船订单饱满，中国份额提升。

房地产

核心催化

- 新鸿基地产 FY26 业绩符合预期：核心净利 +4.6% 至 228.5 亿港元，经常性核心净利 +11.1%；每股派息 3.91 港元（+4.3%），股息率 3.6%；香港开发龙头、核心资产抗周期韧性，农地价值有望加速释放。

核心标的及逻辑

- 新鸿基地产：香港地产稳健+高派息，北部都会区政策红利。

- 内地地产链仍偏弱，左侧布局为主。

行业趋势

内地地产仍处调整期，港股优质开发商（新鸿基）凭借租金+派息展现韧性；政策托底与现房销售改革预期仍在，整体beta 修复待观察。

非银金融

核心催化

- 保险 26H1 中报：六家归母净利合计 3284 亿（+78%），NBV 正增 3.5% – 33.7%，OCI
股票成重要增量；产品向分红险转型。

- 东方证券并购上海证券 100% 股权，总资产行业排名有望 11→10，年底完成，财富管理短板补齐。

核心标的及逻辑

- 国寿/新华/人保/太保/太平：保险利润高增+OCI 股票增益。

- 东方证券：并购整合"1+1>2"，冲击行业前十。

行业趋势

保险负债端质量优化、资产端 OCI
股票增益；券商并购整合主线延续，低利率下分红险与权益弹性是核心变量。

商贸零售

核心催化

- 鸣鸣很忙 NDR：空白市场与长期战略支撑高质量扩张潜力。

- 江南布衣 FY27 保持稳健正增长、分红率 75%、股息率约
9%，实控人明确不减持；双浦物流园建设启动不影响派息。

核心标的及逻辑

- 鸣鸣很忙：量贩零食扩张。

- 江南布衣：高股息稳增长（设计师品牌赛道扩容）。

行业趋势

零售分化，量贩零食与高股息品牌服饰展现韧性；出海/并购是新增量，整体消费意愿仍偏谨慎。

农林牧渔

核心催化

- 农业种植分支活跃：新农开发、万向德农走强，属板块强分歧后的政策修复。

- NOAA 上修极强厄尔尼诺概率至 98%（刷新 1950
年来纪录），全球农产品/粮食风险升温，棉花边际收紧最明确。

核心标的及逻辑

- 新农开发/万向德农：农业种植主题。

- 种业/种植链受气候与政策催化。

行业趋势

农业以种植主题与气候催化为主，整体板块波动大；厄尔尼诺扰动农产品供需，关注种业与种植龙头的阶段性机会。

家用电器

核心催化

- 扫地机 8 月数据：行业销额同比 -25.2%（高基数+非大促），但石头/科沃斯份额 +1.2%/+2.0%，追觅 -4.2%
份额持续收窄、格局改善。

- 泉峰控股新 CEO 催化（电动工具，归入轻工视角亦可）。

- 冠龙节能液冷阀门 H1 收入翻倍以上，HW/CSP/台厂卡位。

核心标的及逻辑

- 石头科技：份额提升+欧洲/北美高增，H2 滚筒弥补盈利。

- 科沃斯：份额修复。

- 泉峰控股：电动工具拐点（26H1 营收 +13%、毛利率 39.3%）。

行业趋势

扫地机格局改善（追觅收缩），龙头份额提升；外销（欧洲/北美）高增对冲内销高基数；家电龙头重估看份额与出海。

催化日历

（按时间近远排序，均为当日帖子中的确定性/高概率催化）

已落地 / 近一周内

- 美国 8 月 CPI（9/11 20:30 公布）：定调 9/15 美联储加息路径，交易员计入 9 月加息概率约 90%。

- FCC 最终规则（9/11 刊载，30 天后生效≈10 月中旬）：封堵"零部件漏洞"，光模块未被纳入、中际旭创/新易盛/东山/天孚未列名，光通信政策压制阶段性缓和。

- 欧央行 9 月加息 25bp 至 2.50%（年内第二次），声明偏鹰，12 月再加一次预期浮现。

- 阳光电源光储产品涨价（9/20 生效）：逆变器/储能变流器/系统上调 5% – 15%。

- 欧盟锂电公共采购法案（9/9 通过）：战略领域公共采购引入"欧洲制造"要求，比例低于 50% 可拒标。

- 第七批医用耗材集采（9/10 开标）：23 类消化介入耗材，148 家企业中选，预计 2027/1 实施（南微医学、安杰思全部中标）。

未来 2 – 4 周

- 深远海风电三年行动方案：进入最后会签，试点及政策支持有望近期下发；英国、德国海风项目 Q4 开标。

- 安徽储能容量电价：征求意见稿（165 元/kW，6h 折算度电增厚约 0.08 元/kWh），向华中渗透。

- 欧盟化学品进口限制：法、意、德数周内拟申请，覆盖 PET 树脂、环氧树脂、玻璃纤维。

- 长鑫存储上海新晶圆厂：Q4 设备招标启动，产能年底有望破 30 万片/月。

- 10 月马来手套厂商报价：顶级/贺特佳已涨 20%+，国内厂商目标非美市场涨 3 美元至 21 美元。

中期主线（持续跟踪）

- 黄仁勋定调 2030 年 AI 基础设施投资 3 – 4 万亿美元，Vera Rubin 机架需求环比 +27%。

- NOAA 上修极强厄尔尼诺概率至 98%（刷新 1950 年来纪录），全球农产品/粮食风险升温。

- 美伊/胡塞地缘持续，油价与油运中枢高位。

连板与强势股

（连板结构 + 当日强势题材，来自盘面梳理与个股帖）

连板结构（当日）

- 瑞尔特：4 板（消费/卫浴）

- 闽东电力：3 板（电力）

- 新农开发：3 板（农业种植）

- 中新赛克：2 板（网安）

- 凯盛新能：2 板（玻璃基板）

题材板块与强势标的

- 硬件（AI 链）：通信（武汉凡谷、神宇股份、兆龙互联、铭普光磁、特发信息、长盈通）；PCB（协和电子、澳弘电子、崇达技术、迅捷兴）；MLCC（双星新材、铜峰电子、昀冢科技）。

- 电力：闽东电力、杭州热电、江苏新能、湖南发展、浙江新能。

- 军工：内蒙一机、光电股份、北方长龙、天秦装备。

- MLCC 容量先锋：风华高科——当日用容量做先锋带动科技修复，AI 算力订单充足，村田停产部分料号催化国产替代窗口（三环集团、昀冢科技、信维通信）。

- 油气船舶涨停：天顺风能——1 – 8 月新签油气船舶约 55 亿元，28 – 29 年交付高峰，造船毛利率升至 15% – 20%。

- 玻纤强势：中国巨石（电子布涨价趋势明确）、九鼎新材（玻纤制砂轮增强片+风电）。

- 算力：弘信电子——累计签约算力订单 97.44 亿元逼近百亿，H1 归母净利 +129.59%。

- 机械：三一国际——矿车在手订单 34 亿+中标未签 8 – 12 亿，光伏制造年内终止。

- 消费：石头科技（扫地机份额改善）、海底捞（翻台环比改善、重启扩张）。

盘面特征：全天普跌、硬件电力局部活跃；科技修复强度一般，FCC
落地后光模块低开走高但力度有限；抗跌方向为"优质 AI + 红利"，前期轮动板块补跌。

ETF关注

（注：当日 posts_etf.txt 仅 3 帖，以下 ETF 方向基于当日真实产业主题归纳，列出方向而非具体代码）

1. 算力 / AI 方向

弘信电子算力订单近百亿、英伟达 2030 年 AI capex 3 – 4 万亿美元、光模块 FCC
压制缓和（中际旭创/新易盛未列名），算力基础设施链景气延续，可关注 AI/算力类 ETF。

2. 红利低波方向

煤价主升浪（动力煤逼近千元、Q3 盈利走扩）、油气工程低位红利（中国化学、中国建筑、中石化炼化工程）、苏美达/中国神华等红利股抗跌，红利低波类 ETF 具备防御配置价值。

3. 能源 / 油气 / 煤炭

布伦特破百、WTI 站稳 100 美元，三桶油及油服受益；煤化工套利空间加大。可关注油气、煤炭类 ETF。

4. 机器人方向

宇树/特斯拉 Optimus 量产爬坡（周产 500+→9 月底破千、12
月周产千台+），产业拐点临近，可关注机器人/智能制造类 ETF。

5. 港股方向

美团（到店业务曙光、大摩增持）、海丰国际（3/4 季度展望强劲）、新鸿基地产（FY26 符合预期、派息 3.6%）、江南布衣（FY27 稳健+派息率 75%），港股通/恒生相关 ETF 可关注。

配置提示：当日成交缩量（约 1.66
万亿、年初至今第二低），市场观望情绪浓，建议以"AI+红利"哑铃结构应对宏观不确定性。

海外财报速览

（海外/港股公司最新财报与业绩动态，均来自当日帖子）

甲骨文（ORCL）FY2027 Q1

营收 193.5 亿美元（+30% YoY，超预期），Non-GAAP 净利 58 亿（+28%）；云服务 116.1 亿（+62%），IaaS 73.9 亿（+121%，GPU&CPU 65 亿 +181%）；剩余履约订单（RPO）6640 亿美元（超预期），capex +235%，Q1 新增算力 850MW。下季营收指引 +30%~34%，云业务 +64%~70%。

台积电

8 月营收 5148.06 亿新台币（+53.3% YoY，+10.1% QoQ），AI
超级趋势明确，亚利桑那一期盈利、良率媲美台湾，长期毛利率目标 56%+。

新鸿基地产（0016.HK）FY26

核心净利润 +4.6% 至 228.5 亿港元，经常性核心净利 +11.1%；每股派息 3.91 港元（+4.3%），股息率 3.6%；香港开发龙头地位、核心资产抗周期韧性。

海丰国际（1308.HK）

3/4 季度展望强劲，万海航运 8 月营收环比 +3%、同比 +66%
印证；高频网络构成竞争优势，派息灵活+特别股息，大摩增持（目标价 52 港元）。

江南布衣（3306.HK）FY27

保持稳健正增长，分红率维持 75%，股息率约 9%；双浦物流园建设启动（总投入约 20
亿，不影响派息），实控人明确不减持。

Penguin Solutions（PENG）

Q3 集成内存业务 +111%（数据中心驱动），多家超大规模云厂商采购其 CXL 产品，与 Celestial AI
合作光子内存设备（2027H2 上市）。

电商 / 互联网（JPM 评级）

阿里（云与电商盈利同步改善，增持）、京东（利润率复苏意义大于补贴基数，增持）、唯品会（股东回报护航，增持）、拼多多（变现放缓、Temu 不确定性，中性）。

微软 / 英伟达（大会要点）

微软：AI 加速软件从"席位授权"向"按产出计费"转变，TAM 扩张；英伟达：黄仁勋定调 2030 年 AI 基础设施 3 – 4 万亿美元，Vera Rubin 机架需求环比 +27%。

⚠ 风险提示

- 美联储 9 月加息概率已升至约 90%，美债 10Y 触及 4.90% – 4.96%、30Y 创 2007
年以来新高，股债双杀、债券不提供避险。

- 欧央行 9 月加息 25bp 至 2.50%（年内第二次），声明偏鹰，12 月再加一次预期浮现。

- 日本央行 17 – 18 日议息或加息至 1.25%，日圆一周升约 4.5%，套息交易现拆仓迹象，为最大尾部风险。

- 今晚美国 8 月 CPI 定调后续加息路径，9 月 CPI 因油价进一步上行或继续走高。

地缘与能源风险

- 美伊互袭油轮、胡塞武装控制红海摩卡港并推进曼德海峡控制权，霍尔木兹通行降至个位数，布伦特/WTI 破 100 美元，短期易涨难跌。

- 法、意、德数周内拟申请限制化学品进口（PET 树脂、环氧树脂、玻璃纤维），对国内相关出口形成扰动。

市场流动性与情绪风险

- A 股成交额降至约 1.66 万亿元（年初至今第二低），市场观望情绪浓；科创 50 逼近新低，A
股呈"独立弱势"，前期轮动板块补跌。

- 缩量环境下高位题材波动放大，仓位管理优先于择股。

行业基本面风险

- 碳酸锂主力跌近 10% 至 12.8 万/吨，SMM 新库存口径上修至 16.93
万吨（隐性库存远超预期），三元环节有下修压力，市场再传储能砍单（海博思创已否认）。

- NAND 消费类需求疲软、客户拿货意愿不强；欧盟锂电公共采购法案引入"欧洲制造"要求，比例低于 50% 可拒标。

- 宇树科技上市首日高点回撤超 55%，机器人板块情绪偏冷、分歧加大。

科技 AI 链风险

- FCC 最终规则虽未将光模块纳入、中际/新易盛等未列名，但规则穿透至"国安机构是否针对企业或光互连品类启动认定"这一关键节点，后续仍存扩大管制可能。

- Anthropic 指控月之暗面用虚假账户训练、梅卡曼德创始人公开质疑部分具身智能企业"造假"，行业信任与估值波动加大。

- DeepSeek 减少 HBM 需求引发存储股回调，AI 应用商业化与算力需求强度仍待验证。

商品与汇率风险

- 金银重挫（黄金 -1.9%），铜受关税博弈与需求双重影响波动（COMEX 铜 -5.26%）；强美元与实际利率压制贵金属与工业金属。

免责声明

免责提醒：本汇总内容来自公开渠道，仅供参考，不构成任何投资建议。投资有风险，决策需谨慎。