思维纪要社 2026-09-18 每日汇总

总帖子数484条 | 有效帖子331条 | 总字数23082 | 阅读时间预估46分钟

核心事件

当日主线：美联储9月议息加息25bp至3.75-4.00%靴子落地，叠加中东（沙特/胡塞）缓和、中美前站沟通与访美预期升温，A股风险偏好修复、做多窗口延续至9.24前后；产业主线高度集中于AI算力硬件链（国产AI芯片、高端CCL/PCB、液冷与备电、NPO光互联）与AI应用（AI4S/AI制药、智能体推理），人形机器人同步进入订单验证期。

1. 加息落地、风险偏好修复，A股做多窗口延续

美联储自2023年来首次加息（25bp）靴子落地，市场解读为"偏防御性加息"，未简单等同于经济走坏；中东缓和+中美前站消息推动美股近六周最大单日涨幅（纳指+1.69%、费半+3.14%），10Y美债回落、VIX大降。UBS、盘前观点认为短期油价回落窗口开启，A股延续做多窗口至9.24（两周年情绪催化），国庆前问题不大。所以呢：风险偏好修复下指数易涨难跌，结构主线仍是硬科技。

2. AI4S/AI制药三重催化再确认，成为"下一个AI coding"

Anthropic推出Life Sciences Verification Program（LSVP）将大模型嵌入药物发现主流程、与诺和诺德合作；字节整建制拆出AI制药团队Anew Labs（首轮约2.9亿美元）；诺和诺德4亿美元押注Orbis Medicines的nGen环肽平台，默沙东口服环肽PCSK9获批、武田环肽大单品递NDA。AI4S板块当日强势拉升。所以呢：AI从"写代码"闭环扩展到"做药"，环肽类药物成为跨国药企新军备竞赛点，关注AI制药/AI4S相关标的与CXO估值重估。

3. 国产算力与AI芯片全面紧缺、涨价

摩尔线程首次覆盖推荐（已与京东云签10万卡），国产GPU导入加速、26H1"四小龙"营收均达/超25年全年；华为发布昇腾960 SuperPoD的NPO光互联方案（7.2Tbps、UnifiedBus扩展4096 NPU）；联想AI服务器储备订单环比+157%至3600亿元，戴尔称硬件芯片"结构性短缺"2027年恶化；NBIS拟10/1再涨价17-21%且拍卖价创新高，国内行云/赛意/协创跟涨。所以呢：高端算力仍是稀缺资产，国产算力链（寒武纪、海光、摩尔、沐曦、壁仞等）与算力租赁"有卡有电有客户"的真服务商确定性最强。

4. 高端CCL/PCB景气延续，CPO"降规论"被证伪

斗山（英伟达M8核心供应商，占约60%份额）宣布史上最大单项投资扩产CCL；JPM认为CPO对CCL/PCB规格影响来年有限、NPO反而加速M10级材料升级，EMC回调创造买点；智谱FlashX提速5倍提价2.5倍验证推理API量价齐升。所以呢：AI机柜内七至八成PCB需求走电连接、规格向M9/M10演进不变，高端覆铜板（生益、南亚、华正）与PCB景气未被破坏，回调即机会。

5. AIDC液冷与备电（柴发/燃气轮机/冷却塔）放量

冰轮环境（液冷一次侧冷机龙头，27年PE约16x）、海鸥股份（冷却塔，进入北美）、集智股份（Manifold校直设备，在手订单高增）、科泰电源（股权激励授予、在手订单约40亿）、涛涛车业（北美AIDC燃气轮机，27年产能300MW+）齐获推荐；美国H.R.9340法案417:3高票通过，强化"谁新增负荷谁承担成本"的自备电+储能逻辑。所以呢：数据中心缺电驱动备电与制冷全链条景气，液冷"新F4"与柴发/燃气轮机是确定性最高的边际变化载体。

6. 人形机器人进入订单验证期（T链）

特斯拉Optimus团队本周抵宁波审厂，周产规划500→1000→2000→2500台（9-12月），手部27Q1指引数倍上修；供应商拿到硬单后扩产从观望转向落地。大涨点评优先选超跌确定性标的（恒立、科达利、荣泰）。所以呢：产业正式进入订单验证期，2027中报为关键节点，卡位强弱由订单紧张度决定。

7. 储能出海大单：亿纬锂能签Fluence 206GWh

亿纬与Fluence签框架协议，2027年承诺16GWh、2028-2031预留190GWh；海外储能出货占比27年升至40%+，27年动态PE 10x内。所以呢：海外大储进入快速放量，储能电池盈利结构与客户结构显著优化。

8. 小金属（铪、锆）持续紧缺，AI材料逻辑外溢

三祥新材锆铪分离投产在即：海外铪高度紧缺、订单至2027年，氧化铪95w/吨较年初涨50w，国内铪价向国际（1亿/吨）接轨；陶瓷基板（TEC、光源基板、管壳）因光模块/服务器景气全面扩产（旭光粉体满产扩至1kt）。所以呢：AI带动的小金属与陶瓷基板从主题转向景气投资，稀缺资源品价格有支撑。

9. 海风管桩+造船超级周期：大金重工双周期共振

大金重工Q2受船期/汇兑/交付结构扰动已充分交易，下半年自有船投运、欧洲海风管桩26Q4起集中开标；造船&大海工为第二曲线（自建11艘运输船队、外部造船订单近120亿）。所以呢：悲观预期出清后基本面拐点将至，27年迎交付与招标高峰。

10. 房地产"828新政"中长期供应缺口隐现 + 中欧贸易风险

高盛专家会：2027年3月起现12-18个月显著供应缺口、2030年量价企稳；同时欧盟拟以安全/双用途框架收紧对华出口许可（航空航天、半导体设备、高端机械），政治正当性强、替代难。所以呢：地产供给侧改革下中期或现缺口利好存量优质房企，但欧盟出口管制是高端制造链的实质外部风险，需跟踪。

宏观策略

宏观主线：美联储9月议息加息25bp至3.75-4.00%（自2023年来首次）靴子落地，被市场解读为"偏防御性加息"而非经济走坏；叠加中东（沙特/胡塞）缓和、中美前站沟通与访美预期升温、英央行按兵不动，全球风险偏好修复，A股延续做多窗口至9.24（两周年情绪催化）。结构上硬科技（AI算力硬件链）最强，成交时隔两周重回2万亿元（2.09万亿，+14%）。

1. 加息落地，流动性拐点与风险偏好修复

美联储点阵图暗示年内再加一次（10月），但高盛/浙商等指出"口头独立"与"假戏真做"两种情景均不必然利空——若保债务货币化则超配黄金与资源品，若真紧缩则美元反弹、终点仍回宽松。隔夜美股全面反弹（标普+1.14%、纳指+1.73%、费半+3.14%），VIX降至15.44，10Y美债回落，黄金突破4350。所以呢：短期油价回落窗口开启，A股良性分歧后延续反弹，类似8月初的平顺行情，指数易涨难跌。

2. 盘面演绎"924级别"节奏，科技+证券共振

新股C沈鼓两日10倍、腾信精密30cm、电科思仪20cm涨停，证券（华鑫、华金）联动，次新/科技/证券轮番上演，市场出现"全面牛市"氛围。国海拥挤度显示TMT升至71%分位但整体未过热：国产算力芯片/晶圆代工仍在20%分位以下，PCB材料（覆铜板/铜箔/电子布）、MLCC、PCB在近一年最高位；创新药/CXO情绪回升，黄金回70%分位、有色仅10%分位。所以呢：科技内部高低切换，低位（国产算力芯片、晶圆代工、有色）性价比优于极致拥挤的PCB材料，回调即配置机会。

3. 中美缓和 vs 欧盟对华强硬，外部变量分化

中美高层外交官通话、苹果/OpenAI/高通高管将出席中美晚宴，访美预期升温利好风险偏好。但欧盟拟以安全/双用途框架收紧对华出口许可，优先锚定航空航天整机与发动机、半导体设备、高端机械与工业控制、汽车零部件、医药精细化工等"高依赖、替代难"板块，政治正当性强。所以呢：中欧贸易摩擦是高端制造链的实质尾部风险，相关行业（半导体设备、航空、高端机械）需跟踪出口许可收紧的边际影响。

4. 存储景气大年：DRAM收入+147%、NAND+311%

TrendForce数据显示2026年DRAM收入预计3720亿美元（同比+147%）、NAND达3000亿（+311%）；每台服务器DRAM含量由1032GB增至1432GB（+39%），由AI推理驱动；DRAM履约比全年低于1.0倍，HBM占DRAM产量升至15%。所以呢：存储是AI硬件链中"量增"确定性最强的环节，涨价弹性品种（存储芯片、HBM链）仍是

公募从"涨价弹性"切"量增/国产替代"后的核心方向。

5. 反内卷扩散：快递区域涨价接力，统一大市场延续

9月义乌+0.3、河北+0.2、河南+0.3、安徽+0.15元/票，陕西江苏即将提价；明年统一全国范围反内卷，头部企业单票UE提升、业绩增长15-20%、估值修复至12x。所以呢：电商快递安全边际强（不到10x）、向上弹性50%+，反内卷是消费板块中确定性最高的盈利修复主线。

6. 资金行为：公募减仓科技但产业逻辑未反转

基金二季报显示二季度深度回调是交易拥挤下的均值回归，AI逻辑未趋势反转；公募内部分化（减仓规避估值泡沫 / 内部调仓至量增与国产替代），宽基ETF 9月回补集中于科创50与创业板指。债券型基金规模环比+11%为增长核心。所以呢：成长拥挤度下降、资金从主题ETF回补成长宽基，科技仍是逢低配置方向，但需规避极致拥挤标的。

7. 黄金：加息难逆长期涨势，央行购金是核心驱动

高盛维持2027年底金价5400美元/盎司目标，仅下调2026年底公允价值至4650；央行购金假设上调至2026-27年月均60吨（当前实际约91吨/月），看涨期权头寸处历史均值3倍。所以呢：央行去美元化是23%涨幅的结构性驱动，加息仅放缓路径不改终值，黄金与有色仍是杠铃策略的非科技一端。

港美股海外

海外主线：加息靴子落地后美股全面反弹（标普+1.14%、纳指+1.73%、费半+3.14%、DRAM指数+4.43%），VIX降至15.44，黄金+2%、白银+4%、布油-4%至101.6；亚太科技链普涨，港股恒科+1.7%且南向连续10日净买入。AI硬件（算力芯片、光通信、存储、备电）与AI制药是海外最强两条线。

1. 美股：加息落地反弹，硬科技领涨

标普500录得9月第二好单日行情，292只成分股收红；费半+3.14%、DRAM+4.43%，存储与光通信全线修复。高盛预计美股无盈利泡沫、12个月目标8700点；但华泰提示Q2全美股净利+50.6%中近半来自SpaceX/Anthropic等持股重估，三季报或回落。所以呢：反弹由"不确定性消除"驱动，科技仍是上修方向，但需区分真实经营利润与持股重估。

2. 港股：恒科+1.7%，南向连续10日净买

恒指+0.7%、恒科+1.7%，科技/生物医药/非必需消费领涨，能源/矿业遭抛售；南向上午净买4.06亿美元、连续第10日。个股：联想集团（992.HK）大涨8%（"中美AI产业链最大公约数"，ISG扭亏、AI服务器量价齐升）；顺丰同城获控股股东大宗增持4.9973%至63.48%，26H1净利+154.9%；乐普生物（2157.HK）CDH17 ADC入选ESMO LBA，即将进入获批收获期。所以呢：港股呈现"科技引领、宏观驱动"的纾困反弹而非全面风险偏好抬升，南向持续买入提供支撑。

3. 亚太：韩国AI产业链最强，印度AI基建+60%

韩国KOSPI+2.66%（外资结束7日净卖转净买，科技板块净流入9.36亿美元，SEC+3.4%、SK海力士+6.4%）；台湾、日本、印度同步走强，印度AI基础设施板块年初至今+60%。区域资金轮动至半导体、AI基础设施与科技龙头。所以呢：全球AI硬件链情绪共振，亚太半导体是加息落地后弹性最足的板块。

4. AI制药海外爆发：Anthropic+诺和诺德催化

隔夜美股AI制药板块大涨（Twist+8.7%、Absci+15.3%、Tempus+14.9%、ILMN+7.1%、10X+5.9%），核心催化是Anthropic与诺和诺德将Claude-Science嵌入研发全流程、Twist上调指引（26Q4营收+25%）。所以呢：AI预测×湿实验验证闭环跑通，海外Big-Pharma将AI转为内部核心能力，映射A股AI制药/蛋白试剂（百普赛斯、义翘神州、金斯瑞）重估。

5. 算力备电与电芯片：Generac、Semtech新高

Generac（GNRC）大涨近20%，官宣与亚马逊签长期数据中心备用柴油发电机组协议（2027-28首批24亿美元、全周期最高80亿美元），柴油发电机成算力基建刚需，利好潍柴动力/潍柴重机/泰豪科技。Semtech历史新高，将800G TIA/Driver产能转1.6T，关注A股电芯片（优讯股份、博泰车联）；华为昇腾950已全切800G光模块提振国产电芯片需求。NBIS拟10/1再涨价17-21%且拍卖价创新高，高端算力仍稀缺。所以呢：备电与1.6T电芯片是算力链中增速外溢最确定的环节。

6. 苹果与中概：iPhone 18需求平淡，星环H股临近上市

UBS称iPhone 18 Pro/Pro Max初期等待时间同比略短（需求偏弱），折叠屏Duo（10月底、$1999）为关键观测，维持Neutral、目标$296。星环科技H股预计9/21在港交所挂牌（发售价49港元），GPU原生认知数据库已试用。吉宏股份与字节火山引擎深化Seedance视频生成合作，9/22将办Giikin AI+FDE出海平台发布会。所以呢：苹果链缺乏增量、关注折叠屏；中概AI应用（视频生成、数据库、跨境电商）出海叙事持续。

7. 风险提示：智谱ZCode数据上传争议

市场关注智谱ZCode登录时误触发上传工作区+.git历史至阿里云OSS，官方称将修复并开源代码。属个别产品合规事件，对AI coding赛道情绪有短期扰动。所以呢：AI coding/
Agent工具的数据安全合规将成为后续监管与用户信任焦点。

机构观点

机构观点主线：当日机构评级高度集中于AI算力硬件链（国产GPU、高端CCL/PCB、陶瓷基板、液冷备电）与AI4S/医药，辅以机器人、消费周期与资源品。整体看多科技景气，但强调从"涨价弹性"切向"量增/国产替代"，并对极致拥挤的PCB材料保持敬畏。

一、AI算力与半导体

- 国产GPU全面看好：申万计算机首次覆盖并推荐摩尔线程（与京东云签10万卡），整体看多国产算力（寒武纪、海光、摩尔、沐曦、天数、壁仞）；天风电子称沐曦为"当前最便宜的GPU"，供应链闭环最扎实、大客户支撑超预期；天风计算机提示和顺石油-奎芯科技定制芯片超预期（Q2合同负债6.18亿，较Q1的1.34亿跃升）。

- 华为昇腾960提前：招商电子点评全联接大会，昇腾960
SuperPoD采用灵衢UnifiedBus+11颗关键芯片，坚持"一年一代"，2028/29推970/980，NPO光引擎7.2Tbps。

- 高端CCL/PCB景气无虞：JPM认为CPO对CCL规格影响来年有限、NPO反而加速M10升级，EMC（台光电）近月跌22%已反映PTFE替代风险、创买点；天风新材料交叉核实"CPO致CCL降至M4"传言不实，机柜内七至八成PCB走电连接、向M9+演进不变。

- 陶瓷基板从主题转景气：天风电新闭门会确认光模块/服务器景气，TEC（大和热磁明年订单翻倍）、光源基板（中瓷产能翻两倍）、粉体（旭光500t满产扩至1kt、日本反制减供氮化铝）全面紧缺；服务器TEC难度＞光模块。

- 国瓷材料AI电子材料重估：高盛称其高端球硅已获台光M9认证并满产锁单，向斗山等送样，硅微粉业务有望贡献近半利润。

- 半导体设备为"最强矛"：西部机械称下游扩产加速（长存订单或超预期），设备订单量级上修、能见度加强，中期看突破前高；招商机械电科思仪光通信测试在手订单近1万台。

二、液冷与备电（AIDC）

- 金田股份/博威合金：天风汽车调研，金田散热铜材占英伟达Rubin份额近70%、高端母线近独供，液冷Q3出货环比+60%以上、明年产能打满对应约14亿利润；博威液冷板覆盖GB300-Rubin全路线。

- 科泰电源/冰轮环境：天风电新称科泰报表拐点确认（合同负债5.99亿+113%、在手订单约40亿），海外高毛利26H2确收；冰轮环境为液冷一次侧冷机龙头，27年PE约16x、三季报有加速预期。

- 潍柴动力AI电力双击：北美大客户Generac获亚马逊24-80亿美元备电协议，潍柴深度受益数据中心柴发放量。

三、医药与AI4S

- 医药工业十五五规划落地：中金医药指出规划突出创新药械、AI4S、产业链自主与国际化，利好创新药、CXO、生命科学工具、制药装备及高端医疗（联影、迈瑞、开立、伟思）；到2030年医药工业营收3.5万亿、创新药年均+20%、FIC占全球25%。

- AI制药上游重估：天风医药持续推荐和铂医药（全球首个全人源HCAb语言模型HCAbLM、诺纳订单爆发）、百普赛斯（Twist合作带动靶点蛋白需求）；科伦博泰Lung05亚组PFS HR=0.35（联合组vs K药）、深度缓解率49% vs 25.9%；禾元生物奥福民有望进医保、27年放量。

- 百奥赛图首次覆盖（浙商）：抗体发现赋能平台，人源化小鼠供需格局优、市占率高，26-28业绩弹性大。

- 乐普生物（港股）：CDH17 ADC入选ESMO LBA，即将进入获批收获期。

四、机器人

- 伯恩斯坦：视觉闭环补偿降低谐波减速器必要性，更看好双环传动（目标60元、跑赢），给予绿的谐波跑输（目标115元）；高盛早报提示T审厂催化三花智控、603119、603179、600699。

五、消费与周期

- 美银河南消费调研：需求下行中"供给侧改革+周期拐点"最安全，牧原产能出清逻辑验证、胖东来/蜜雪/卫龙等内陆消费韧性较强；中信酒类反馈白酒中秋回款动销同比下滑（洋河去库存见效但需求弱）；古越龙山国酿/青花醉换代、毛利率约40%。

六、地产与资源

- 高盛地产专家会：828新政后2027年3月起现12-18个月供应缺口、2030量价企稳，中型国企/强地方房企受益；高盛黄金维持2027年底5400美元/盎司目标（央行购金月均上调至60吨）。

- 中信制造航宇科技：闭式叶轮（燃机，毛利60-70%）正式批产、订单排至2030年，26-28业绩加速。

七、海外与跨市场

- 高盛服务器：维持DELL/HPE买入、SMCI卖出，2030年全球服务器市场1.5万亿美元（CAGR 39%）；美银自动驾驶考察判断AV从验证跨入商业化部署；汇丰中国EV称"十五五"规划转向高质量发展、2030电动化渗透率70%加速整合。

值得关注

值得关注（未来1-2周跟踪线索）：围绕AI算力硬件链的产业拐点与价格信号最密集，建议优先跟踪以下方向，前瞻布局而非追高。

1. 国产算力供应链卡点缓解的验证窗口

华为全联接大会确认昇腾960DT提前至27Q1、960PR提前至27Q3，国产供应链与HBM供应问题"逐步解决"；长鑫供应链大会后，四季度两存将陆续与设备厂沟通批量采购框架协议（VPA），明年订单口径上修。跟踪：HBM到货节奏、VPA落地、国产GPU（寒武纪690/海光DCU4/沐曦C700/摩尔S6000）回片与量产节点。

2. 端侧AI产业拐点确认

乐鑫/恒玄/星宸/中科创达今日异动，资金从云端算力向"端侧AI硬件+智能终端"扩散；豆包座舱助手9/17落地（首款荣威家越07），车载AI从"接大模型"升级为"重构座舱OS"。跟踪：端侧芯片出货量、座舱助手车型预售数据、Agent从手机走向汽车的渗透节奏。

3. 功率半导体第三波涨价兑现

安森美发布涨价函（10/10生效，年内第二轮），陆系9月筹划、台系（强茂、台半）10月拟提价10-15%；AI数据中心功耗攀升使SiC渗透与功率价值量提升。跟踪：新洁能/宏微/捷捷微电/东微半导等三四季度业绩，涨价

函实际落地范围。

4. 芯片电感与AI电源放量

英伟达明年芯片销量翻倍+多相耦合/VPD升级驱动高端电感需求；顺络27年电感收入有望翻倍至15亿、铂科材料自供；新雷能800V
PDB进入谷歌、PowerBlock与ADI合作27年批量。跟踪：顺络/铂科下半年业绩加速、电源模块客户验证。

5. 高端CCL材料升级：BCB树脂与陶瓷基板

BCB为M9纯新增量（报价200-300万/吨，联泓旗下绵阳达高特国内唯一批量），头部CCL厂M9掺量由30-40%上调至50-60%、Q4 M10多路线定型均提升BCB用量；陶瓷基板（TEC/光源基板/粉体）全面紧缺。跟踪：联泓新科/东材科技/呈和科技BCB进展、旭光/国瓷产能释放。

6. 人形机器人：审厂后量产爬坡与Q4发布会

T本周宁波审厂，周产规划500→1000→2000→2500台（9-12月），手部27Q1指引数倍上修；恒立Q4两场发布会为右侧行情催化。跟踪：供应商订单确收、发布会时点、超跌确定性标的（恒立/科达利/荣泰）修复。

7. 创新药十五五规划+AI4S落地

十部门规划到2030年创新药年均+20%、FIC占全球25%，AI制药写入国家级规划；环肽（诺和诺德/默沙东/武田）、禾元奥福民医保谈判、和铂HCAbLM。跟踪：医保谈判结果、ESMO/WCLC数据读出、AI制药上游蛋白试剂（百普赛斯）订单。

8. 快递反内卷区域涨价接力

义乌+0.3、河北+0.2、河南+0.3、安徽+0.15元/票，陕西江苏即将提价；明年全国统一大市场反内卷。跟踪：Q4上市公司报表单票UE改善、圆通/中通/申通/韵达盈利修复。

9. 存储/HBM扩产链

长存15万片框架协议启动传闻、骄成超声超扫设备需求超500台（价值量40亿+）、HBM占DRAM产量升至15%。跟踪：长存订单上修确认、骄成/微导纳米签单、存储价格走势。

10. 半导体设备订单上修

西部机械称设备为"科技最强矛"，长鑫VPA+先进逻辑补短；微导纳米1-8月签单超全年40亿指引、迈为半导体前道订单有望25亿（+200%）。跟踪：两存框架协议、设备厂明年能见度。

11. 中东油价风险仍是最大外部变量

小摩警示油价红线（布油近106、汽油近5美元、美债收益率飙升）已被突破，美伊战争退出战略不明朗；但加息落地后油价短期回落窗口开启。跟踪：霍尔木兹/胡塞局势、布油能否稳于100下方，对通胀与加息预期的反身影响。

12. 房地产2027年3月供应缺口

高盛专家会判断828新政后2027年3月起现12-18个月显著供应缺口、2030量价企稳，中型国企/强地方房企受益。跟踪：预售证节奏、二手成交、头部房企（中型国企）销售改善。

各行业板块

煤炭

核心催化

煤炭保供政策边际纠偏，安监常态化下产量释放节奏放缓，进口煤性价比下降带动国内煤需求回升；旺季临近叠加港口库存去化，煤价企稳预期增强。

核心标的及逻辑

中国神华：长协占比高、盈利稳定性最强，高股息防御属性突出；陕西煤业：优质动力煤产能释放，现金流充沛、分红率稳定；中煤能源：化工煤+动力煤双轮，估值处历史低位。

行业趋势

煤价中长期中枢有望抬升，板块高股息红利逻辑延续；在利率下行与风险偏好波动环境下，煤炭仍是机构底仓配置方向，关注产量受限与旺季需求共振带来的波段机会。

石油石化

核心催化

中东地缘冲突持续、布油高位震荡（约100-106美元/桶），成品油运与油轮运价受供给侧扰动走强；国内炼化价差随油价传导边际修复。

核心标的及逻辑

中国海油：上游油气产量增长+高分红，直接受益油价高位；招商轮船/中远海能：成品油运、油轮运价上行，供需错配支撑运价；恒力石化/荣盛石化：炼化价差触底回升，乙烯链盈利改善。

行业趋势

地缘溢价短期难消退，能源安全与自主可控主线强化；炼化板块进入价差修复周期，油运景气有望延续至旺季，关注油价波动与OPEC+减产执行节奏。

有色金属

核心催化

美联储加息落地后金价不降反升（高盛维持2027年底5400美元/盎司目标），央行购金与财政信用叙事支撑黄金中枢上移；小金属铪/锆因AI与核电需求高度紧缺，氧化铪价格较年初涨约50%；陶瓷基板、氮化铝粉体受光模块/服务器拉动供不应求；藏格矿业收购刚果布钾盐矿扩产。

核心标的及逻辑

山东黄金/中金黄金/赤峰黄金：金价易涨难跌，盈利弹性释放；三祥新材：锆铪分离投产在即，吨级电子铪即将出货，铪出口路径打通；国瓷材料：高端球硅满产锁单，AI电子材料贡献近半利润；藏格矿业：钾盐资源外延扩张；固德电材：铜铝复合+云母热失控防护出海放量。

行业趋势

黄金定价逻辑由美元利率转向央行多元化与地缘信用，中长期易涨难跌；AI硬件链带动铪/锆/氮化铝/陶瓷基板等"AI小金属"与高端粉体持续紧缺，具备涨价+国产替代双击逻辑。

基础化工

核心催化

氮化铝陶瓷粉体因日本出口限制而供不应求，光模块/服务器陶瓷基板需求拉动价格上行；藏格矿业钾盐外延收购打开钾肥产能空间；复合氧化锆（SOFC/MLCC/齿科）高端需求景气高增，锆英砂价格较底部回升约18%。

核心标的及逻辑

三祥新材：复合氧化锆+锆铪分离，AI小金属主线；藏格矿业：刚果布两处钾盐矿收购，钾肥储备扩张；国瓷材料：球硅/球钛AI电子材料满产锁单；肯特催化：季铵(鏻)化合物拓展湿电子化学品与分子筛模板剂。

行业趋势

化工细分景气由新能源/AI硬件链驱动，氮化铝、陶瓷粉体、高端氧化锆等"卡脖子"材料国产化窗口打开；钾肥供需偏紧下资源标的重估，关注涨价兑现与认证突破节奏。

建筑材料

核心催化

赛特新材"真空+"战略升级，VIP板受益冰箱能效新规、真空玻璃新增长极；戈碧迦玻璃基板通过半导体载板验证、累计订单1.265亿元；康宁Q4起显示玻璃基板涨价15%以上，京东方/TCL/惠科集中发布涨价函；浙商建筑建材继续看好电子布（AI服务器升级拉动低介电二代布）。

核心标的及逻辑

赛特新材：VIP龙头市占率约40%，真空玻璃+半导体衍生打开空间；戈碧迦：玻璃载板导入先进封装供应链，量产确认收入；京东方A：面板调价加速利润释放；山东玻纤/宏和科技：电子布供需偏紧、认证壁垒高。

行业趋势

传统建材需求偏弱，结构性机会在"电子布+玻璃载板+真空材料"等AI/半导体衍生方向；面板供需改善带动价格回升，玻璃基板涨价催化显示链利润修复。

建筑装饰

核心催化

柏诚股份受益两存储（DRAM/NAND）洁净室订单，两存设备资本开支上行；东华科技煤化工工程订单回暖；浙商建筑建材强调电子布（低介电二代布）随26H2 Rubin放量需求提升，织布机供需紧张。

核心标的及逻辑

柏诚股份：洁净室系统龙头，深度绑定两存扩产；东华科技：煤化工工程订单修复；中国化学：低位红利+实业转型；中石化炼化工程：油气工程订单稳健。

行业趋势

建筑装饰传统房建承压，增量在半导体洁净室、煤化工与专精特新工程；电子布等新材料产能释放受设备/认证壁垒约束，短期供不应求格局延续。

电力设备

核心催化

亿纬锂能与Fluence签署2027-2031年206GWh储能电池大单（2027年承诺16GWh），海外储能份额再提升；爱旭股份ABC组件Q3有望率先扭亏，光伏"反内卷"弹性最大；锂电材料（铜箔/铝箔/隔膜）涨价函密集落地；美国《电力用户保护承诺》联邦立法通过（417:3），强化数据中心自备电+储能逻辑；风电进入新一轮大周期（深远海储备超150GW）；功率半导体第三波涨价进入兑现期；陶瓷基板（NPO/CPO）从主题转向景气投资。

核心标的及逻辑

亿纬锂能：206GWh超级大单超预期，海外+AIDC储能放量，27年动态PE低于10x；爱旭股份：BC组件差异化溢价+无银化，Q3扭亏方向明确；科泰电源：柴发备电报表拐点确认，海外高毛利确收在即；东方电缆：Q3高价值海缆集中确收，国内外海风催化；固德电材：AIDC母排+云母防护，铜铝复合0-1兑现；纳芯微：泛能源占比升至57%，季度拐点已至；新雷能：AI电源全系列方案进入谷歌供应链。

行业趋势

储能出海（Fluence/数据中心）与光伏反内卷构成主线；AIDC自备电+柴发+储能迎来政策与订单双击；风电海风大周期低位博弈赔率高；功率/陶瓷基板等"AI电力"材料涨价从预期走向兑现，关注三季报业绩验证。

机械设备

核心催化

松发股份（船舶散货船接力油轮订单高峰）再创新高；矩子科技光模块缺陷检测AOI/AVI放量在即，AI深度融合物理检测；电科思仪20cm、托伦斯20cm体现设备链强势；超快激光、卡特彼勒工程机械景气；摩托车/两轮车出口高增；机器人产业链量产爬坡（T链审厂+产能扩建）。

核心标的及逻辑

松发股份/中国船舶/中国动力：船舶订单量利齐升；矩子科技：平台型检测公司，光模块业务放量，对标欧姆龙进口替代；电科思仪：电子测量设备景气；浙江鼎力/杭叉：工程机械与叉车出口韧性强；机器人链（恒立液压/三花智控/蓝思科技）：Q4发布会+审厂后量产爬坡催化。

行业趋势

设备链由AI硬件（光模块/半导体检测）与船舶/机器人三重驱动；机器人进入订单验证期，产能扩建为核心矛盾，T链量产拐点清晰，关注手部/身体订单上修与核心供应商扩产落地。

国防军工

核心催化

复旦微电+紫光国微FPGA内需与军贸需求释放，9-10月板块日历效应强、估值处底部；航宇科技高端闭式叶轮正式批产，获上海电气/东方电气/沈鼓集团批量订单，毛利率60-70%；两机（航发/燃机）叶片新工艺替代静子叶片，附加值提升。

核心标的及逻辑

复旦微电：管理改善+股权激励，存储涨价传导+海外需求带动26Q2超预期；紫光国微：特种IC筑底企稳，FPGA内需释放；航宇科技：闭式叶轮批产，高毛利新产品占比提升带动26-28年业绩加速；中航沈飞/中航西飞：主机厂订单稳健。

行业趋势

军工电子（FPGA/特种IC）基本面筑底反转，军贸+自主可控双击；两机产业链新工艺渗透提升单机价值量，关注人事压制缓解后的订单落地与板块仓位回补。

汽车

核心催化

特斯拉Optimus团队抵达宁波开展人形机器人零部件现场审厂，三花智控等核心标的受关注；豆包座舱助手正式落地（荣威家越07预售），车载AI从"接大模型"升级为"重构座舱OS"；汇丰中国电动汽车追踪：8月乘用车零售同比-24%但环比+5%，"十五五"规划明确2030年电动化渗透率70%；斯达半导BEST大会反馈IGBT涨价、SiC满产；天风提示800V电源架构拉动功率器件。

核心标的及逻辑

三花智控：机器人审厂核心受益+热管理；中科创达：座舱AI化加速，端侧平台型价值重估；斯达半导：新能源+太阳能复苏，SiC满产拓展AI数据中心/机器人；拓普集团/双环传动：机器人+汽零双主线；比亚迪/赛力斯：电动化渗透率提升下的结构性机会。

行业趋势

汽车行业从"量"转向"质"，具身智能（机器人审厂）+座舱AI构成新催化；功率器件受800V电源架构与Rubin服务器放量拉动，需求拐点将至；关注9月下旬新车型放量与政策高质量发展导向下的整合机会。

计算机

核心催化

AI4S（AI for Science）板块强势拉升：工信部等十部门医药工业"十五五"规划将AI制药写入国家级规划，Anthropic与诺和诺德达成新药研发战略合作、Claude Science嵌入研发全流程；国产算力供应链进展顺利，华为昇腾960DT提前至27Q1、960PR提前至27Q3发布，NPO
7.2Tbps量产；智谱GLM-5.3-FlashX提速5倍提价2.5倍；晶泰科技下周向FDA提交KQTD-126 IND；MiniMax M模型即将发布；迈富时5亿港币定增扩Token工厂；星环科技H股9/21挂牌；浙商计算机AI散热TIM材料专题；西部计算机AI自动生成算子补国产算力软件短板；端侧AI（中科创达/乐鑫/恒玄）硬件扩散。

核心标的及逻辑

科大讯飞/拓维信息：华为昇腾生态；中科创达：端侧AI+座舱操作系统重构；迈富时：Token工厂ROI兑现，市价定增；星环科技：GPU原生认知数据库，H股上市催化；鸿富诚：高端TIM石墨烯先发，头部认证；云天励飞：国产AI芯片集群Token工厂；同花顺/恒生电子：金融AI（2027金融或超编程成AI最大市场）。

行业趋势

计算机主线由"国产算力+AI应用+AI4S"三箭齐发：算力侧国产供应链卡点持续解决、迭代超预期；应用侧Agent/端侧/金融AI加速商业化；AI制药全球共振（Anthropic/诺和诺德/Twist）带动国内临床与资本化验证，关注十一后三季报与模型发布节奏。

电子

核心催化

澜起科技四大新品（MRCD/MDB、PCIe Retimer、CKD、CXL MXC）迎平台催化，H1合计收入+80.7%；仕佳光子无源器件需求爆发、MMC/DFAU适配NPO/CPO；盛科通信芯片测试顺利、某CSP单芯片9-10月有望下单；功率半导体第三波涨价进入兑现期（AI数据中心+800V电源拉动）；微导纳米签单超预期（两存敞口最高，1-8月超全年指引）；中科飞测国产量检测重复订单导入；戈碧迦玻璃载板订单1.265亿元；国瓷材料球硅满产锁单；肯特催化切入湿电子化学品；鼎龙股份光通信材料送样；两存（长鑫）供应链大会VPA四季度沟通。

核心标的及逻辑

澜起科技：RCD量增+CXL/PCIe Switch打开空间；仕佳光子：无源器件+NPO/CPO配套，CW光芯片验证；盛科通信：国产交换芯片大单验证，利空出尽；微导纳米：ALD/PECVD平台化，两存订单弹性；中科飞测：量检测强者恒强；国瓷材料：球硅AI电子材料重估；肯特催化/鼎龙股份：电子化学品+光通信材料；恒运昌：两存设备；国产GPU（沐曦/寒武纪/海光/摩尔线程）：回片/量产进度超预期。

行业趋势

电子由"存储涨价+AI硬件+国产替代"共振：存储与先进逻辑需求共振拉动设备/材料；NPO/CPO光互联加速渗透利好无源器件与陶瓷基板；功率半导体第三波涨价兑现，国产GPU/交换芯片迭代超预期，关注长鑫VPA与三季报业绩。

通信

核心催化

华为发布昇腾960 SuperPoD NPO光互联方案（7.2Tbps、36通道），"OPEN NPO"倡议启动；盛科通信芯片测试顺利、某CSP单芯片9-10月有望下单，22亿关联订单验证景气；智谱GLM-5.3-FlashX上线（200 tokens/s、提速5

倍提价2.5倍），API量价齐升；联特科技10月OCP大会为1.6T下单节点（Oracle/谷歌/Meta/Arista）；德科立OCS硅基光波导整机平台；光模块测试与NPO/CPO配套加速。

核心标的及逻辑

盛科通信：国产交换芯片龙头，大基金减持利空出尽、订单高景气；中际旭创/新易盛/天孚通信：光模块龙头，NPO/CPO升级延续；联特科技：OCP大会订单催化，潜在千亿标的；德科立：稀缺OCS整机平台；仕佳光子：无源器件+NPO/CPO配套（归类电子但通信强相关）。

行业趋势

光互联从可插拔向NPO/CPO/OCS演进，国产供应链（交换芯片/无源器件/OCS）迎来渗透率提升；智谱等大模型API量价齐升验证AI推理基础设施景气，关注OCP大会订单落地与三季报。

传媒

核心催化

芒果超媒2027芒果共创生态大会发布89部大剧+AIGC内容片单，AI长剧成核心招商项目；MiniMax M模型即将发布（对标opus4.8），Agent/海螺AI纳入新加坡电信Singtel AI Pass；汇量科技AI Infra预计10月上线，参考Applovin AXON 2.0算法升级带动收入提速；传媒公司加大H3模型使用比例。

核心标的及逻辑

芒果超媒：剧集+综艺基本盘稳固，AIGC内容厂牌打开商业化；汇量科技：AI Infra上线催化，广告平台算法升级ROI兑现；
MiniMax生态（值得买/奥飞娱乐等）：M模型发布预期；视觉中国/中文在线：AI内容生成应用。

行业趋势

传媒由"内容复苏+AI应用"双线驱动，AIGC降低内容生产成本、拓展变现；大模型API调用量高增带动广告/推理基础设施需求，关注MiniMax M模型、汇量AI Infra上线与芒果招商兑现。

食品饮料

核心催化

中秋旺季白酒动销整体偏弱、渠道库存承压，部分酒企通过控量挺价与胖东来等新渠道寻求增量（酒鬼酒湘泉750ml新品开售、胖东来渠道贡献增量）；伊利股份回购10-20亿元并注销股本；古越龙山国酿系列配额认领完成、青花醉换代；安井食品提价预期。

核心标的及逻辑

贵州茅台/五粮液：高端白酒需求韧性，估值处历史低位；酒鬼酒：胖东来渠道增量，低基数改善；伊利股份：回购注销彰显信心，原奶周期触底；古越龙山：国酿/青花醉产品迭代，毛利率改善；安井食品：提价+预制菜放量。

行业趋势

食品饮料处需求筑底与结构分化阶段，白酒中秋表现平淡、库存去化是关键；大众品（乳业/黄酒/速冻）通过回购、新渠道与提价修复盈利，关注消费刺激政策与双节后动销验证。

社会服务

核心催化

冰雪经济政策支持延续，亚冬会/冬奥遗产带动冰雪旅游消费；茶饮与咖啡边界加速消融（长江批零社服"边界消融"），全时段多场景经营成竞争焦点；家联科技PLA涨价主题催化，3D打印+传统业务双轮驱动；出行链中

秋国庆旺季临近。

核心标的及逻辑

同庆楼/西安饮食：餐饮复苏+婚宴刚需；家联科技：PLA涨价+3D打印耗材传导顺畅（国金新消费）；锦江酒店/首旅酒店：出行旺季修复；长白山/大连圣亚：冰雪经济标的；茶咖品牌（奈雪/瑞幸生态）：融合重构。

行业趋势

社服由"冰雪+茶咖融合+出行"结构性机会主导，PLA/3D打印等新材料主题向消费传导；关注双节出行数据、茶咖跨界供应链效率与冰雪政策落地。

轻工制造

核心催化

恒丰纸业HNB（加热不燃烧）薄片订单放量，新型烟草渗透率提升；消费级3D打印耗材需求爆发（长江轻工&化工：全球GMV 2025-2030 CAGR约36%），海正生材PLA继两次提价后近期将再次提价，家联科技改性PLA供应拓竹科技等；家居出口链景气分化。

核心标的及逻辑

恒丰纸业：HNB薄片核心供应商，订单高增；海正生材：聚乳酸龙头，3D打印需求爆发带动量价齐升；家联科技：PLA改性+3D打印双轮，茶饮餐饮客户；裕同科技/晨光股份：消费包装与文具稳健。

行业趋势

轻工由"新型烟草+3D打印耗材"双主线驱动，PLA供需偏紧、涨价传导顺畅；HNB出海与国内渗透提升，关注耗材复购与设备保有量增长带来的持续成长。

医药生物

核心催化

工信部等十部门印发医药工业"十五五"规划（首个国家级专项规划）：2030年规上药企营收≥3.5万亿、创新药产业规模年均增速≥20%、FIC占全球≥25%，创新药+CXO+AI制药三条主线；晶泰科技下周向FDA提交KQTD-126 IND（AI设计平台驱动）；乐普生物CDH17 ADC入选ESMO大会LBA；映恩生物B7-H3 ADC+IO 2.0一线SCLC ORR 92.3%；和铂医药全球首个全人源HCAb语言模型HCAbLM；普洛药业CDMO在手订单超73亿元；AI4S全球共振（Anthropic/诺和诺德、Twist上调指引+8.7%、百奥赛图）；恒瑞医药首次回购。

核心标的及逻辑

恒瑞医药：首次回购彰显信心，创新药管线兑现；科伦博泰/映恩生物：ADC龙头，数据读出催化；百奥赛图：抗体发现赋能平台，AIDD需求爆发；普洛药业：CDMO订单高增；晶泰科技：AI制药+FDA IND；和铂医药/乐普生物：AI4S+ADC；联影医疗/迈瑞医疗：高端设备+手术机器人政策利好；百普赛斯：上游蛋白试剂受益AI抗体验证。

行业趋势

医药由"创新药+CXO+AI制药"政策共振，AI4S从工具授权走向药企研发工作流（干湿闭环）；ADC/双抗/环肽数据密集读出，CXO与生命科学工具随AI验证需求重估，关注规划细则、BD进展与三季报商业化兑现。

公用事业

核心催化

潍柴动力因Generac与亚马逊合作受益（高盛每日研究提及）；东方电缆Q3高价值海缆集中确收、国内外海风招标催化；美国《电力用户保护承诺》联邦立法通过（417:3），强化数据中心自备电+储能逻辑，华安电新持

续推荐；涛涛车业等AIDC/电力设备出海；燃气与火电受益于电价机制改革。

核心标的及逻辑

潍柴动力：Generac+亚马逊合作，数据中心备电弹性；东方电缆：海风海缆确收+招标双击；申菱环境/高澜股份：液冷Q3订单爆发、Q4业绩兑现；华能国际/华润电力：火电反转+容量电价；涛涛车业：电力设备出海。

行业趋势

公用事业主线由"海风+数据中心自备电+AIDC液冷"构成，政策立法强化备电刚需；燃气/火电受益改革与电价上行，关注海风招标节奏与液冷订单兑现。

交通运输

核心催化

电商快递"反内卷"持续深化：国家邮政局赴多省调研整治"内卷式"竞争，产粮区政策趋严、旺季价格修复启动；成品油运与油轮受中东地缘扰动运价走强；松发股份船舶散货船接力油轮订单高峰（归类机械设备但航运链共振）。

核心标的及逻辑

圆通速递/中通快递/申通快递/韵达股份：反内卷+数智化降本，盈利修复；招商轮船/中远海能：成品油运、油轮运价上行；顺丰控股：大宗增持顺丰同城、盈利释放（顺丰同城H1净利+154.9%）。

行业趋势

快递行业由价格战转向盈利修复，政策端整治内卷+旺季提价形成双击；航运受地缘与供需错配支撑运价，关注反内卷政策执行力度与旺季价格落地。

房地产

核心催化

高盛中国房地产专家电话会：短期供给暂稳，中期（2027年3月起）将出现12-18个月显著供给缺口，长期（2030年）量价企稳；房产税推出需等待市场完全修复；开发商需重构商业模式适应现金流周期拉长，中端国企及强区域性本土房企成最大受益者。

核心标的及逻辑

保利发展/招商蛇口/华润置地：中端国企，格局分化受益；滨江集团/越秀地产：强区域性本土房企；新鸿基/中国海外：港股地产估值修复。

行业趋势

房地产处"供给三阶段演化"前段，2027年3月后中期供给缺口为关键拐点；政策托底+库存去化主导，关注一线城市与强区域房企销售韧性及房产税节奏。

非银金融

核心催化

证券板块在"924级别"行情中共振走强，华鑫股份、华金资本涨停，科技与证券联动带动增量资金入场；市场成交时隔两周重回2万亿元（两市2.09万亿、+13.96%），经纪与两融业务弹性释放；保险端关注长端利率与负债成本改善。

核心标的及逻辑

华鑫股份/华林证券/国盛金控：弹性券商，行情共振；东方财富：互金流量+成交额弹性；中信证券/华泰证券：头部券商受益市场扩容；中国平安/中国人寿：保险负债端改善。

行业趋势

非银金融由市场 Beta 驱动，成交额放大+风险偏好修复带动券商经纪/两融/自营弹性；关注行情持续性与"全面牛市"叙事下券商仓位回补，保险端看利率与负债成本。

商贸零售

核心催化

美银提示河南等地消费韧性，中秋白酒动销结构性机会；星环科技H股9/21香港联交所挂牌（最终价49港元），GPU原生认知数据库面向AI Agent；批零社服茶咖融合重构（茶饮/咖啡边界消融）；顺丰同城集团大宗增持4.9973%、盈利加速释放（H1净利+154.9%）。

核心标的及逻辑

星环科技（待上市）：认知数据库+AI Agent场景；老凤祥/周大生：黄金珠宝需求新常态；珀莱雅/贝泰妮：美护多品牌；重庆百货/红旗连锁：区域零售改善；顺丰同城：增持+盈利释放。

行业趋势

商贸零售呈"黄金珠宝+AI数据标的+茶咖融合"结构分化，消费整体偏弱但细分（黄金/即时零售/AI应用）有催化；关注中秋消费数据与星环上市后映射。

美容护理

核心催化

珀莱雅通过全资子公司战略入股功效护肤品牌"毕生之研"母公司上海科黛生物，持股19%成为第二大股东（交易属少数股权投资、不控股不并表）；毕生之研以"实验室护肤"定位深耕敏感修护/控油祛痘/唇部护理，完善珀莱雅多品牌矩阵。

核心标的及逻辑

珀莱雅：多品牌矩阵完善，第二增长曲线布局；贝泰妮/丸美生物：功效护肤赛道；科黛生物（毕生之研）：皮肤学实验室黑马，硬科研资产。

行业趋势

美护由龙头多品牌并购与功效护肤细分驱动，珀莱雅外延完善价格带与肤质覆盖；关注少数股权投资的协同兑现与细分功效品牌放量。

催化日历

- 9/21（下周一） 星环科技 H股香港联交所挂牌上市，发行价 49 港元/股，面向 AI Agent 的 GPU 原生认知数据库进军公有云市场。

- 9/21 后 高争民爆、爱丽家居结束监管（连续小阳线趋势，临近为兑现窗口）。

- 9/22 吉宏股份举办 Giikin AI+ FDE 智能创业平台战略发布会（TokGate.io），字节 Seedance 2.0 深度合作跨境电商内容生产。

- 9 月底—10 月初 功率半导体第三轮涨价兑现期：安森美涨价函 10/10 起生效（年内第二轮），陆系头部厂商 9 月筹划、台系强茂/台半等拟 10 月对现货再提价 10% – 15%。

- 9/17 起 MLCC 涨价函密集落地：韩系龙头对低容/高容分别调涨 30% – 80%+，车规/全领域客户陆续收到调价邮件。

- 下周 晶泰科技拟向美国 FDA 提交候选创新药 IND 申请（肠易激综合征相关腹痛/慢性内脏痛），由 AI 药物设计平台驱动。

- 10 月 汇量科技 AI Infra 新平台预计上线（算力/数据/训练/实时决策全面升级，参考 AppLovin AXON 2.0 与 Unity Vector 收入提速逻辑）。

- 9 – 10 月 盛科通信：某 CSP 单芯片测试顺利，预计 9 – 10 月有望下单；大基金减持已届满、短期利空出尽。

- 10 月（关键时点） 华凯易佰：万和无源光器件（准直器光纤头）有望获大客户 Coherent 订单，落地即推进收购。

- 10 月 OCP 大会前后 联特科技：北美四大核心客户（Oracle/谷歌/Meta/Arista）2027 年 1.6T 份额与意向订单集中确认，10 月 OCP 为下单节点。

- 10/1 起 NBIS（Nebius）按需 GPU 价格再上调 17% – 21%，高端算力稀缺延续。

- 27Q1 华为昇腾 960DT 发布（FP8 算力 2 PFLOPS、片上 HBM 最大 288GB），较原计划提前三个季度。

- 27Q3 华为昇腾 960PR 发布，较原计划提前一个季度；NPO 光引擎量产（7.2Tbps、36 通道、单通道 200Gbps）。

- 26Q4 起 大金重工：欧洲海风管桩集中开标（德国 N9.3、英国 AR7 等项目短名单），2027 年迎招标高峰。

- 2027 年 3 月起 房地产中期供给缺口（现房销售/封顶预售新规致新项目入市骤降，高盛预计出现 12 – 18 个月显著缺口）。

- 持续兑现 戈碧迦玻璃载板累计订单 1.265 亿元已量产确认收入，适配 2.5D/3D 先进封装（HBM、AI 算力芯片）；长鑫 VPA 框架协议 Q4 陆续沟通、存储扩产订单预期逐步清晰。

连板与强势股

连板结构（截至 9/18 收盘）

- 华瓷股份：4 连板（光通信主线，盘面最强连板高度）。

- 华纺股份：2 连板（纺织）。

- 龙头股份：2 连板（纺织）。

- 华软科技：2 连板（半导体）。

- 南华生物：2 连板（医药）。

- 科森科技：2 连板（机器人）。

- 新宏泽：2 连板（电子烟）。

强势/高弹性个股

- C 沈鼓（新股）：2 天 10 倍，成为本轮情绪窗口，盘面复刻"924"级别的逼空走势。

- 腾信精密：30cm 涨停（次新+科技）。

- 电科思仪：20cm 涨停（光通信测试设备，在手光谱仪订单近 1 万台）。

- 托伦斯：20cm 涨停（半导体设备零部件，受益韩国供应链交期拉长至 40 个月、国产替代）。

- 华鑫股份：涨停（大金融/非银异动领涨）。

- 华金资本：涨停（大金融跟涨，与华鑫共振）。

盘面特征

科技（次新、光通信、半导体）+ 证券共振，演绎"924"级别节奏；连板高度由华瓷股份代表的光通信主线引领，资金在科技、证券间轮动，不想追高者切入券商。连板（华纺/龙头/华软/南华/科森/新宏泽）多为题材趋势板，需关注 9/21 后高争民爆、爱丽家居出监管带来的兑现压力。

ETF关注

当日 ETF 主题源文件（posts_etf.txt）仅含 3 帖，内容分别为半导体射频电源（恒运昌）、交换芯片（盛科通信）、钾肥资源（藏格矿业）的个股逻辑，未出现明确的指数/行业 ETF
推荐或资金流向点评，无实质性可落地的 ETF 配置结论。

基于当日盘面主线，可跟踪的方向（非直接 ETF 推荐，仅供参考）：

- 国产算力/半导体链：受华为全联接大会（昇腾 960 提前、NPO 发布）、长存 VPA
框架协议、盛科通信订单催化驱动，相关半导体、芯片 ETF 为资金主线。

- 港股科技/AI：联想集团（992 HK）单日涨超 8% 创历史新高、顺丰同城集团增持，恒生科技指数领涨。

- 黄金/有色：加息落地后金价韧性突出（高盛维持 2027 年底 5400 美元/盎司预测），黄金 ETF 具备配置叙事。

结论：本日无机构明确给出的 ETF 标的清单，上述为从板块热度推导的可关注方向，不构成投资建议。

海外财报速览

港股

- 联想集团（992 HK）：FY26/27Q1 ISG 营收 85.1 亿美元（同比 +98.4%、环比 +51.0%），AI
服务器在手储备订单达 540 亿美元（环比 +157.1%）；x86 服务器出货量 26Q2 首登全球第一（同比 +45.6%）。9/18 盘中涨超 9% 创历史新高，摩根士丹利维持增持、目标价 46 港元（约 34% 上行空间）。

- 顺丰同城（9699.HK）：26H1 收入 117.40 亿元（同比 +14.7%），净利润 3.49 亿元（同比 +154.9%），经调整净利润 2.66 亿元（同比 +70.8%）；控股股东顺丰控股通过大宗交易增持 4.9973% 至 63.48%，并牵手阿里战略合作。

- 乐普生物（2157.HK）：CDH17 ADC（MRG003 等）入选 ESMO 大会 LBA 数据，26H1 持续盈利，未来 3 – 5 年进入新药获批收获期。

美股

- Generac（GNRC）：官宣与亚马逊签订长期数据中心备用柴油发电机组供应协议，2027 – 2028 年首批交付 24 亿美元、全周期最高累计可达 80 亿美元；股价单日大涨近 20%，估值从民用电厂商重估为头部云厂商 AI 基建核心供应商。

- Twist Bioscience（AI 制药）：Baird 大会上调指引，26Q4 营收约 1.24 亿美元（同比 +25%），26FY 收入 4.56 – 4.57 亿美元（原 4.42 – 4.47 亿），31 年收入翻番；带动 Absci +15.3%、Tempus +14.9%、Illumina +7.1% 等 AI 制药链普涨。

- 宏观业绩面：华泰晨报测算美股 Q2 净利同比 +50.6%（AI 组 +105%，但近半来自 SpaceX/Anthropic 持股重估，三季报或回落）；港股 H1 净利同比 +21%，剔除金融资源品后仅 +3%。

其他海外动态

- 星环科技：H 股 9/21 香港上市（发行价 49 港元），GPU 原生认知数据库处试用阶段。

- UBS 苹果：iPhone 18 Pro/Pro Max 初期等待时间同比略短（需求偏弱），折叠屏 Duo（10 月底开售，$1,999 起）为关键观察指标；维持中性、目标价 $296。

- 汇丰中国电动车追踪：8 月乘用车零售同比 -24%、环比 +5% 至 154 万辆，电动车零售 100 万辆（同比 -10%），行业"十五五"规划转向高质量发展（2030 电动化渗透 70%）。

⚠ 风险提示

美联储9月议息加息25bp至3.75%-4.00%，点阵图暗示年内再加一次；美债长端收益率一度创2007年以来新高，"利率上、美元下"背离反复。浙商策略提示"债务货币化、美联储独立性、强美元信用"不可能三角，若美联储"假戏真做"启动真紧缩，债务货币化受限。通胀具供给侧（能源/供应链）属性，货币政策治理能力有限，利率下行路径存疑。

二、地缘能源与大宗

美伊战争爆发逾六个月，小摩警示多条经济红线已被突破（油价约106美元/桶、汽油近5美元/加仑、美债收益率飙升），市场计入每日额外约400万桶供应损失，退出战略不明朗；摩根大通预计欧洲央行12月再加、2027年3月或再加息。布油高位震荡（隔夜-4%仍报101.6美元），能源溢价短期难消退。

三、科技AI链估值

AI硬件链交易拥挤度极致下的均值回归风险：基金二季报显示科技板块内调仓、从涨价弹性切至量增/国产替代；大摩提示CPO对CCL/PCB的担忧致台光电/台耀9/17大跌，虽JPM认为CPO担忧被过度放大，但情绪杀跌反映高位脆弱；华泰晨报指出AI组经营利润仅贡献约56pct、近半来自SpaceX/Anthropic等持股重估，三季报或回落。

四、行业基本面与市场

高盛房地产电话会提示中期（2027年3月起）12-18个月供给缺口，但短期供需平衡、开发商现金流压力仍大；盘面呈现"924级别"逼空，次新/C沈鼓2天10倍、题材小高潮，踏空与追高风险并存；美银iPhone 18初期等待时间同比缩短，需求偏弱；巨石因股东减持新闻情绪承压（基本面无碍但90天内竞价减持受限）。

五、政策合规与国际关系

欧盟已准备对华采取强硬措施，优先在双用途/安全框架下收紧航空航天整机发动机、半导体设备及关键部件、汽车零部件、医药精细化工等出海许可与公共采购审查；美国Anti-AIDC成选举议题，算力兑现或后移；中美关系缓和预期与关税/出口管制不确定性并存。

六、商品与汇率

黄金加息后不降反升（高盛维持2027年底5400美元/盎司，但短期ETF需求受高利率压制、下调2026年底公允价值至4650）；人民币升至四年新高，央行在"特会"前夕释放支撑信号，汇率波动或影响外资流向。

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。