思维纪要社 2026-09-24 每日汇总

总帖子数382条 | 有效帖子258条 | 总字数20652 | 阅读时间预估41分钟

核心事件

当日主线：AI 硬件链进入"涨价+紧缺+国产替代"三重共振的兑现期，Meta Connect 把端侧 AI（Muse 个人智能体 + AI 眼镜）推向产业化拐点，同时宏观端美债破 5%、油价破百、节前避险三股压力压制风险偏好，A 股缩量收官、防御与高股息占优。结构上看，AI 算力硬件（光模块/PCB/CCL/液冷/交换芯片/VNA 测试/SiC）与机器人仍是确定性最强的主线，创新药 BD 与 AI4S 构成另一条被低估的暗线。

一、Meta Connect 2026：个人超级智能取代元宇宙，端侧 AI 拐点确认

扎克伯格将大会主线从元宇宙转向"个人超级智能"，Muse 智能体成为软硬件统一核心——可自主收发邮件、操作 Mac、接入沃尔玛/百思买等生态，上线两周登顶美国 App Store 免费榜、移动端 DAU 约 ChatGPT 同期 3 倍。同步发布 Ray-Ban Meta Audio（349 美元，10/13 发货）、Ray-Ban Meta Gen 3（449 美元）、VR Glasses（1299 美元，2027 春发售）。所以呢：Muse 验证"AI 入口商业化"流量价值，直接拉动 CPU 需求通胀（与 GPU 配比向 1:1 收敛）与端侧芯片/AI 眼镜产业链，Agent 生态从"聊天"走向"办事"。

二、博通遭审查：算力网络自主可控再添强催化

媒体称有关部门正审查国资数据中心对博通交换设备的使用，博通在国企交换机渗透率或高达 90%，或推动"国芯国用"窗口指导；机构点评将国产替代映射从以太网交换芯片延伸至高端 BAW 滤波器。所以呢：最直接受益为盛科通信等国产交换芯片环节，射频前端为外推逻辑；审查尚无官方确认，但算力供应链安全叙事已被点燃，自主可控成为穿越节假期的硬主题。

三、AI 硬件链全面涨价与紧缺共振

PCB 产业链涨价从电子布、铜箔、CCL 向成品板传导，二线 PCB 进入盈利加速期；宏和科技 T 布排期拉长至 6 个月、客户锁单到 2028-2030 年；联茂 8 月营收同比+98%、税前利润率 25.8%（vs 2Q 15.9%）印证价差走阔。测试侧，112G 及以上高速板全检驱动 VNA 放量，PCB+线缆合计约 1.5 万台缺口，电科思仪/优利德/鼎阳受益国产替代。光互联侧，ECOC 确认 NPO 量产指向 2028 年、CPO 推迟，磷化铟衬底与 12 寸 SiGe 成新瓶颈（GFS 2027 全年售罄）。SiC 走出底部，由新能源车单驱动转向"汽车+AI 算力+光储"多场景共振，天岳先进拐点确认。所以呢：本轮是全产业链利润中枢上移，而非一次性库存行情，上游材料与设备的确定性高于整机组装。

四、阿里云栖：20GW 锚定增长中枢，144 超节点放大液冷价值

阿里首次给出明确长期产能目标——2032 年运营全球数据中心超 20GW；云栖发布磐久 AL144 超节点（单柜 144 卡、整机柜功耗 650kW、单 GPU 3500W），采用全液冷架构并覆盖 DIMM 及 NPO。所以呢：Rubin 范式"零风扇"使液冷从可选变为刚性基建，冷板覆盖扩大、单柜价值量再上台阶，液冷（裕同/华研、长缆、华光新材、金洲管道等）进入订单加速期。

五、机器人：Optimus V3 预热，节前配置窗口开启

网传 Optimus V3 设计图外流，灵巧手更像人手、前臂增粗；马斯克预测 2046 年人形机器人超 1000 亿台。机构判断 V3 用于训练的版本已量产亮相，供应链订单无法掩盖，10 月爬坡斜率陡峭，Q4 大厂（T/英伟达/Meta/小鹏等）或密集发布。所以呢：轻量化（福赛科技等塑料件增多）、六维力矩/触觉（敏芯股份 MEMS）、轴承/丝杠（洛轴股份小批量）是确定性最高的卡位环节。

六、创新药与 AI4S：BD 与靶点发现双线共振

诺诚健华与礼来达成研发与授权合作，最高可获 1 亿美元首付款及近期付款 + 32.5 亿美元里程碑；Anthropic 放出约 950 个 Claude 智能体，21 小时自主发现一套类 CRISPR 新酶系统（ART），AI 开始从"已知靶点"走向"未知靶点"；英矽智能搭建新 ADC Payload。同时特朗普预计将允许美企投资中国尖端新药，利好创新药 BD。所以呢：AI4S 驱动创新药估值重塑、CXO 与生命科学上游（南华生物、近岸蛋白、键凯科技等）景气向上，是节后可重点跟踪的低位方向。

七、宏观高压：美债破 5、油价破百、节前避险

美国 9 月综合 PMI 58.4（5 年新高）、制造业 57.0，投入成本通胀创 2020 年来最大单月增幅；美债 5 年期突破 5% 技术关口，布伦特再度破 100（103.59 美元，单日+4.6%），伊朗/霍尔木兹局势未缓和。市场预计 10 月加息 25bp 概率升至约 75%（高盛视为年内最后一次）。A 股全天低开低走，沪指-1.22%、深成指-2.34%、创业板-2.68%，成交 1.65 万亿（缩量 1116 亿），超 4300 只个股下跌，公用事业/银行/高股息防御占优、科技承压。所以呢：长假前获利了结+流动性收紧预期压制风险偏好，但美股仍处上行趋势中的调整，AI 科技位置低、外围走趋势，部分机构倾向持股过节。

八、商品与地缘：铜供给风险升温

BHP 旗下全球最大铜矿 Escondida 因致命事故全面停产，复产未定；智利下调 2026 年铜产量预期至 527 万吨（同比-2.6%）。叠加中东油运扰动，所以呢：基本金属与能源的供给端脆弱性支撑价格，资源品（铜、黄金——道明看 2027 年再冲击 5000 美元/盎司）具备对冲属性。

九、政策与谈判：地产传闻扰动，中美 AI 首次对话

北京发布预售新政（现房定金上限、过渡期豁免至 2027 年底）；地产行情由贴息/万科贷款不计入不良/停止供地等传闻驱动，核心在"贴多久"而非"贴多少"。商务部确认第八轮经贸磋商中双方就 AI 进行首次对话；贸易休战仅延长 2 个月（低于市场"6 个月+"预期），11 月深圳 APEC、12 月 G20 提供元首会面窗口。所以呢：政策高发窗口+外部谈判节奏，是节后地产链与外贸链情绪波动的关键变量。

宏观策略

宏观事件：美国 PMI 大超预期，紧缩交易再起

9 月标普全球综合 PMI 初值 58.4（预期 55.3，62 个月高位），制造业 57.0、服务业 58.7，均显著高于预期。需求驱动型通胀压力加剧，美联储官员释放鹰派信号，市场定价 10 月议息会议至少加息 25bp 概率升至约 75%；5 年期美债拍卖疲弱，收益率正式突破 5% 技术关口。高盛预计 10 月 27 日完成年内最后一次加息，花旗则认为 10/12 月维持、2027 年 6 月恢复降息，预期出现明显分化。

叠加变量：地缘与油价推升避险

伊朗在联大强硬表态、霍尔木兹/曼德海峡局势未缓和，布伦特原油再度突破 100 美元（103.59 美元，单日 +4.6%），WTI 同步上涨；卢比奥称伊朗向商船开火，中东风险溢价重燃。美元走强、美债收益率上行、油价走高三重压力共同压制全球风险资产，亚洲股市普遍收低，资金转向公用事业、银行、高股息等防御板块。

市场表现：节前缩量调整，题材退潮

A 股全天低开低走，沪指 -1.22%、深成指 -2.34%、创业板指 -2.68%，两市成交 1.65 万亿（较昨日缩量 1116 亿），超 4300 只个股下跌。题材弱势轮动、高位股补跌，华宇辈玄学（新华文轩 5 板、奥佳华 4 板）成为仅存投机活口，福建本地股尾盘异动。今日为"9 · 24"反弹两周年、亦是中秋前最后一个交易日，长假前获利了结与避险情绪主导，市场进入混沌期。

策略含义：横盘震荡，结构重于指数

1. 对大盘：主流机构判断未来 1-2 个季度维持 3800-4200 宽幅震荡（底部 3700-3800），难有大涨新高、也难大跌新低；国际关系负面因素短期已触峰，微观结构问题集中在局部少数标的，宽基指数风险不大。

2. 流动性视角：两年前"9 · 24"入场的庞大散户群体正逐步满足创业板/科创板 24
个月交易经验要求，资格获取将渐进落地，不会带来单日流动性冲击，但构成中期增量资金来源。

3. 配置方向：利率上行+避险环境下，高股息/公用事业/银行具相对收益；产业层面 AI
算力硬件（光模块、PCB、液冷、交换芯片、VNA 测试）、机器人、创新药 BD 仍是穿越假期的硬主线。节前若持仓过节，宜在调整日切入而非追高；题材天然惧怕长假，退潮期管住手即成功大半。

4. 风险对冲：铜、黄金等资源品受供给端（Escondida 停产、智利减产）与避险双重支撑，具对冲属性；地产链受贴息/停供地传闻与北京预售新政扰动，节后需观察政策落地"贴多久"。

港美股海外

美股：利率上行压制，科技成长回调

美股结束连涨转入调整，标普 500 收 7706 点（-75bp）、纳指 30470 点（-85bp）、罗素 2000 跌 177bp，VIX 涨 683bp 至 15.18，WTI 原油走强。下跌主因是美国服务业 PMI 偏弱叠加强鹰派信号，美债 5 年期破 5% 后利率压力向成长股传导。但机构普遍认为这是美股上行趋势中的正常回调，"涨多了就打压"式预期管理下慢牛格局未破；对 A 股而言，提前调整过的 AI 科技位置低，外围走趋势反而支撑持股过节逻辑。

Meta Connect 点燃端侧 AI 叙事

Meta 发布 Muse 个人智能体 + AI 眼镜矩阵（Ray-Ban Audio/Gen3、VR Glasses、Muse
Charm），大会主线由元宇宙转向"个人超级智能"，Meta 股价单日飙涨逾 11%。Muse 上线两周登顶美国 App Store 免费榜、移动端 DAU 约 ChatGPT 同期 3 倍，验证 AI 入口商业化流量价值，并带动
META、英特尔、AMD 周一开盘涨 10%+。伦敦路演反馈显示，投资者对 AI
硬件/半导体"有看多意向但少加仓"，Communicopia/花旗/摩根大通会议后情绪改善；卖方圆桌将
MU（美光）与 OpenAI 列为下周市场焦点。

中概与港股：AI 产业链获外资唱多，个股分化

摩根大通晨报扩大中国 AI
产业链覆盖，首选阿里、腾讯、智谱；首次覆盖迅策（增持）、金山办公（增持，AI
拓展生产力通道）、商汤（增持，基础设施+多模态）。花旗维持阿里巴巴买入、目标价 190
美元，云栖大会展示 IaaS/MaaS/AI 原生全栈能力，平头哥 M890 Hypernode 支持 10 万亿参数 MoE，未来 12 个月新增土耳其/芬兰/荷兰等计算区域。多点数智（HK）受 AI 入口商业化提振大涨近
20%，底部至今近乎翻倍。小商品城受外贸谈判预期扰动回调近 9%，但机构确认经营层面无实质变化，义乌刚需与小单灵活性构成韧性。智谱完成配售+可转债融资，资金充裕，关注 10
月新模型发布，科创板上市前不再股本融资。

海外公司与产业链评级要点

- 礼来（LLY）：大摩维持超配、目标价 1419 美元，预计 3Q26 营收 234 亿（超预期）、Zepbound 54 亿、Mounjaro 104 亿，口服 GLP-1 后续接力。

- 特斯拉（TSLA）：瑞银预计 3Q26 交付约 47 万辆（同比-5%），储能部署
16.9GWh（+35%），维持中性、目标价 385 美元；中国批发量+19%、出口+92% 是亮点。

- SK 海力士：高盛重申买入，HBM 价格展望积极，HBM4 年底收入占比扩大、下半年 ASP
与利润率高于上半年。

- 长鑫科技（CXMT）：伯恩斯坦认为 G5 在最小线宽上比肩全球龙头，但量产良率与成本仍需出货验证，G4 中短期仍具竞争力。

- 云计算：伯恩斯坦季度综述显示超大规模云 CAPEX 增速与利润率挤压成核心矛盾；SemiAnalysis ClusterMAX 3.0 将 Nebius+CoreWeave 列白金级，Google Cloud 升至黄金级（与 Oracle 并列），Azure 降至白银级。

- 光通信：大摩 ECOC 观察确认供应链售罄 12-18 个月，NPO 商业化指向 2028 年，磷化铟衬底成最大瓶颈；野村专家会显示 800G DSP 年出货约 2500-2600 万颗、1.6T 加速，TIA/Driver 成定价焦点。

- 松下（BBU）：高盛《The 720》上调松下 12 个月目标价至 6300 日元，全球电池备用单元市场 2025 年 22 亿→2030 年 502 亿美元（87% CAGR），松下凭 70-80% 市占率最大受益；数据中心表后发电 2030 年展望上调至 67GW。

- SpaceX：马斯克称 41 号飞船已移至发射台，准备周一发射。

机构观点

机构观点以"AI 硬件链景气兑现 + 国产替代 + 低位消费修复"三条主线展开，以下按主题归纳当日最实质的评级与判断（约 20 条核心）：

AI 硬件链：业绩与订单同步验证

- 联茂电子（ITEQ，CCL）：8 月营收 50.44 亿台币（同比+98%）、税后净利 9.24 亿（同比+853%），税前利润率 25.8%（vs 2Q 15.9%），反映成本传导与价差走阔，基础设施（服务器/交换机/电信）占比高。

- 宏和科技：低介电与普通布订单排期 3 个月、T 布拉长至 6 个月，客户锁 T 布产能到 2028-2029 年并追加保证金，年内有望超越日东纺市占率，特种布占比持续提升。

- 裕同科技：拟 2.99 亿元收购华研科技 34% 股权至持股 85%，华研液冷业务 26Q4 有望出货、进入业绩兑现期，包装+AI 双轮驱动，当前 370 亿市值中 AI 业务仅给约 80 亿。

- 三星电气：子公司奥克斯智能中标美国数据中心储能油变项目约 8.85 亿元（1.32 亿美元），为美国市场首单，26H1 海外配电订单 28 亿（+28%），北美 AIDC 高景气支撑持续获单。

- 世运电路：机构继续强推，判断 Q4 仍将继续涨价、客户结构优质，业绩大概率超预期。

- 杰瑞股份：累计新签燃机及配套设备订单 31 亿美金（209 亿元），数据中心一体化（配电/储能/液冷）加速，明后年业绩有望大幅上修。

- 广钢气体：在手气体供应量 100 万方，爬产后对应收入约 50 亿元、EBITDA 利润率约 40%（利润 20 亿），26Q4 大订单催化，当前市值未反映出海+氦气银行叙事。

半导体与算力：国产替代与景气上行

- 长鑫科技（CXMT，688825）：伯恩斯坦认为 G5 节点在最小线宽上已与全球龙头同梯队，但量产良率与成本竞争力仍需出货记录验证，G4 中短期仍具竞争力，微调技术路线图。

- SK 海力士：高盛重申买入，预计 2026 年剩余时间内存价格环比持续增长，HBM4 年底收入占比扩大、下半年 ASP 与利润率高于上半年。

- 聚灿光电（300708）：化合物半导体功底切入 AI 数据中心，CPO 阵列芯片已送样海外大客户、原型机流片成功，平台型低估标的。

- 奥尼电子：子公司连续签署合计 32 亿元 GPU 算力卡采购合同（相当于上半年高性能计算营收 3.3 倍），算租 AI 推理逻辑重仓加码，Q3 进入兑现期；Nebius 拟 10/1 起涨价 20% 强化行业景气。

新能源、材料与化工：涨价与供需缺口

- 振华股份：铬盐全产业链涨价（重铬酸钠+1000、铬酸酐+2000、氧化铬绿+3000、铬金属+4000 元/吨），龙二银河因环保关停约 6 万吨重铬酸钠，四川专项整治持续至 11 月，定价权向龙头集中，SOFC 瓶颈上游。

- 宝丰能源：全球最大煤制烯烃龙头，520 万吨烯烃占全国约 34%，2025 年净利 114 亿（+79%）、26H1 97 亿（+70%），成本优势穿越周期。

- 荣盛石化：PX/PTA
价差持续扩大，成品油唯一能出口的民营炼化，全球炼化装置大规模退出背景下炼化有望成稀缺资源。

- 铜箔（德福/中信建投）：锂电铜箔加工费普涨 1000-2000 元/吨（约 10%），10 月起生效，单吨盈利区间升至 4-6k，2026-27 有效产能增速仅 15% 低于需求，或现供应缺口。

- 三祥新材：5N 高纯铪产线量产、Q4 有望完成客户导入，海外供应收紧预期下国产替代与价格上行共振。

- 杭氧股份：出资 5000 万元取得星环聚能 0.66%
股权，实质参与可控核聚变，深低温技术覆盖聚变氦制冷循环。

消费、医药与其他：

- 礼来（LLY）：大摩维持超配、目标价 1419 美元，预计 3Q26 营收 234 亿（超预期）、Zepbound 54 亿、Mounjaro 104 亿。

- 人福医药：35 亿定增由控股股东招商生科全额现金认购、锁定 36
个月，央企入主"投名状"，价值修复待定价。

- 白酒（国泰海通/华泰）：25Q3 起加速探底、报表深度出清，率先出清的地产酒（迎驾/古井/今世缘/金徽/珍酒李渡）与强品牌力（茅台/五粮液/泸州老窖/汾酒）弹性更大；中秋动销同比持平至小幅下滑，100-200 元价位占优。

- 玖龙纸业：FY26 收入 750 亿（+18.6%）、归母 35.8 亿（+102.6%），浆纸一体化推进，涨价周期延续。

- 波司登（长江纺服）：底部重点推荐，四大心智品类订单占比升至 73%、创新产品
50%，低估值高股息高胜率。

- 世纪华通：26H1 游戏收入 213.42 亿（+29.87%），全球化多爆款矩阵持续兑现。

- 江南布衣：设计驱动+会员运营壁垒（营收 80%+ 来自会员），27-29 财年归母 10.7/11.3/12.1 亿、PE 9/9/8、分红 70%+。

值得关注

节前最后一个交易日收官，以下为未来 1-2 周（国庆假期前后）最值得跟踪的前瞻线索，按主线归纳：

端侧 AI 与 Agent 生态（Meta Muse 链）

- Ray-Ban Meta Audio 将于 10/13 发货、Gen 3 已开售、VR Glasses 2027 春发售，Muse
未来数月正式接入更多应用与独立邮箱。跟踪 Muse DAU 留存、端侧芯片（CPU 与 GPU 配比向 1:1 收敛带来的 PCIe Switch/CPU 通胀）、以及 AI 眼镜供应链（视涯硅基显示、康耐特光学等）。

- 消费级 Agent 从"聊天"走向"办事"，关注国内对标（智谱 10 月新模型、科创板上市前不再股本融资）与 AI 入口商业化兑现。

算力硬件链的涨价与订单兑现

- 阿里磐久 AL144 超节点（650kW/柜、3500W/GPU
全液冷）带动液冷价值量跃升，跟踪裕同/华研、长缆科技、华光新材、金洲管道等液冷订单在 Q4 的实际落地。

- PCB/CCL 涨价向成品板传导，二线 PCB 盈利加速；宏和科技 T 布排期已至 2028-2029
年，跟踪涨价持续性。世运电路、德福/铜箔（10 月起加工费涨价生效）的季度盈利弹性。

- VNA 测试仪器国产替代（电科思仪、优利德 67G 网分、鼎阳、普源）随 112G+
高速板全检需求放量，关注订单兑现节奏。

- 光互联瓶颈上移：NPO 量产指向 2028、磷化铟衬底与 12 寸 SiGe（GFS 2027 全年售罄）紧缺，关注光智科技（6 寸 InP 订单）、TIA/Driver 国产进展。

机器人（节前配置窗口）

- Optimus V3 用于训练的版本已量产亮相，10 月爬坡斜率与 Q4 大厂（T/英伟达/Meta/小鹏等）密集发布是关键验证点。跟踪轻量化（福赛科技）、MEMS 感知（敏芯股份）、轴承/丝杠（洛轴股份小批量供货）的订单与定点。

创新药与 AI4S

- 特朗普预计允许美企投资中国尖端新药，关注创新药 BD（诺诚健华-礼来 32.5 亿美元里程碑后续、英矽智能 ADC 平台）；Anthropic 自主发现类 CRISPR 新酶系统（ART）的后续研究进展。CXO 与生命科学上游（南华生物、近岸蛋白、键凯科技、药康生物）景气跟踪。

宏观与政策节奏

- 美联储 10/27 议息（高盛视为年内最后一次加息），美债破 5%、布油破百后利率与油价走势，是节后风险偏好的总开关；关注霍尔木兹/伊朗地缘是否缓和。

- 中美：贸易休战仅延长 2 个月，11 月深圳 APEC、12 月 G20 提供元首会面窗口，是外贸链（小商品城等）情绪波动的锚。

- 地产：北京预售新政过渡期豁免至 2027 年底，贴息传闻核心在"贴多久"，节后观察政策落地与百强销售。

- 白酒国庆动销：双节需求释放偏后，节前最后一周及假期动销是验证报表出清拐点的关键。

资源与材料供需

- 铜：Escondida 致命事故后复产进度、智利下调 2026 产量预期，跟踪铜价与资源股；黄金（道明看 2027 年再冲 5000 美元/盎司）对冲属性。

- 铬盐：四川专项整治持续至 11 月、银河关停，振华股份定价权集中，跟踪涨价延续性；玻璃基板（LPKF 获 TGV 意向订单、金辰股份 10 亿投资）量产渐近。

- 燃机/数据中心一体化：杰瑞股份、涛涛车业等 Q4 SST 发布、UL 认证与订单落地。

长假流动性变量

- "9 · 24"两周年入场的庞大散户群体正逐步满足创业板/科创板 24 个月交易经验要求，资格渐进落地不构成单日冲击，但构成中期增量资金来源，节后需观察其对小盘成长的边际影响。

各行业板块

石油石化

核心催化

- 荣盛石化px/pta价差持续扩大，成品油唯一能出口的民营炼化，下半年业绩或超预期；招商化工重申投资机会，此前谣言已证伪。

- 中东冲突延续、油价高位运行（布伦特一度破100美元），油运/石油受扰动，炼化盈利与价差逻辑共振。

核心标的及逻辑

- 荣盛石化：px pta价差持续扩大，成品油唯一能出口的民营炼化；在全球炼化装置大规模退出背景下，炼化有望成稀缺资源，下半年业绩超预期。

- 宝丰能源：全球最大煤制烯烃龙头（520万吨烯烃、700万吨焦炭、135万吨精细化工），2025年归母净利114亿（+79%），26H1归母97亿（+70%），成本优势穿越周期。

行业趋势

民营炼化在油价高位与价差走阔双击下盈利弹性凸显；煤制烯烃依托"富煤贫油少气"资源禀赋具成本护城河，中长期全球炼化产能退出或使炼化成为稀缺资产。

有色金属

核心催化

- 全球最大铜矿Escondida（BHP，FY26铜产量126万吨）因致命事故停产，复产时间未明；智利下调2026年铜产量预期至527万吨（同比-2.6%）。

- 锂电铜箔与PCB铜箔供需紧张加剧，加工费普涨1000-2000元/吨（约10%），10月起生效，Q4 AI用铜箔缺货、HVLP3/4涨价延续。

- 电解铝/氧化铝：1-8月电解铝累计产出3020万吨（同比+2.4%），氧化铝运行产能上行至9910万吨过剩压制价格。

核心标的及逻辑

- 铜相关（紫金等）：Escondida停产+智利品位下降，铜供给收缩预期强化，铜价中枢上移。

- 德福/铜冠/诺德/华源：HVLP4供需缺口较大，锂电铜箔加工费涨价落地、产能利用率或达100%+。

- 江南新材：铜基新材料龙头，氧化铜粉受益PCB高端化（加工费4-5倍于传统铜球），前30 PCB客户覆盖28家。

- 百通能源：供热主业量增价稳，安哥拉电解铝项目ODI审批通过、2028年落地。

行业趋势

铜受矿端事故与品位下降驱动供给刚性，中期偏强；铜箔因AI（PCB+锂电）双重需求进入涨价兑现期；电解铝短期受氧化铝过剩压制，成本端有支撑。

基础化工

核心催化

- 上海化工园区装置运行异常：巴斯夫上海16万吨TDI、32万吨MDI装置所在厂区9月23日废气罐体泄漏，TDI/MDI供应存扰动，供给侧收缩催化价格上行。

- 巴斯夫全球总部路德维希港爆燃事故（羟胺装置），全球约7000吨产能或面临缺口，电子级羟胺国产替代（锦华新材）受益。

核心标的及逻辑

- 万华化学等MDI龙头：TDI/MDI供给收缩，价格上行催化直接受益。

- 锦华新材：电子级羟胺国产替代龙头，中芯/长存/长鑫/华虹/台积电/三星全覆盖认证，长存已批量供货，承接巴斯夫溢出。

- 荣盛石化：px pta价差扩大，炼化景气（跨石油石化）。

行业趋势

化工安全事故引发细分品种供给收缩预期，TDI/MDI/电子级羟胺等紧平衡品种价格弹性显现；国产替代在电子化学品方向加速。

建筑材料

核心催化

- 内蒙天皓玻纤扩产：控股股东天皓集团以煤炭/水泥/物流为主，玻纤3条线在产42万吨（占国内约5%），仍有60万吨三期规划，玻纤供给格局边际变化。

- 福建本地基建题材活跃：福建水泥2连板，国统股份（混凝土管材）、平潭发展等福建本地股尾盘异动。

核心标的及逻辑

- 内蒙天皓（玻纤）：粗纱/合股纱产能扩张，受益风电/建材需求。

- 福建水泥/国统股份：福建本地城镇化与基建预期驱动的主题性机会。

行业趋势

建材整体需求平淡，结构性机会来自玻纤产能格局改善与区域主题（福建）催化；玻璃基板/ABF膜等"新材料"内容多属电子/半导体范畴，不计入传统建材。

建筑装饰

核心催化

- 鸿路钢构（002541）量价齐升逻辑持续验证：上半年营收116.42亿（+10.35%），归母4.38亿（+52.20%），Q2归母2.91亿（+92%）；债转股截止10月8日股权稀释风险降低，机器人板块情绪带动。

核心标的及逻辑

- 鸿路钢构（002541）：钢结构制造龙头，量价齐升+业绩高增，Q2归母净利同比+92%、扣非+115%，毛利率改善。

行业趋势

钢结构制造景气度延续，龙头凭借规模化与成本优势持续兑现业绩；地产链弱复苏下，制造端优于工程端。

电力设备

核心催化

- 阿里云栖发布磐久AL144超节点（单柜144卡，整机柜功耗650kW，单GPU 3500W），全液冷架构，液冷价值量大幅提升（冷板覆盖GPU+DIMM+交换机）——AIDC液冷国产链加速。

- 三星电气中标美国数据中心储能油变项目（约8.85亿元/1.32亿美元），美国变压器首单突破，北美AIDC需求高景气。

- 先导基电布局SOFC（与广东固能合资元朔基电，持股65%），BE供应链地位提升；宁德时代9月累计回购约29亿元。

核心标的及逻辑

- AIDC液冷链（天风电新覆盖）：阿里144超节点全液冷，冷板/管路/波纹管价值量提升。

- 三星电气：美国变压器首单突破，26H1海外配电订单28e（+28%），北美AIDC持续放量。

- 先导基电：SOFC核心环节（电解质片/连接体），BE深度合作，盈利弹性大。

- 宁德时代：连续回购累计约29亿元，彰显信心。

- 紫金龙净：矿山绿电再落地（苏里南/圭亚那合计230MW+储能）。

行业趋势

AIDC液冷、储能/变压器出海、SOFC为电新三大主线；国内储能电池需求高增（全年锂电需求预期3153GWh，+40%），海外订单与涨价同步兑现。

机械设备

核心催化

- 杰瑞股份燃机业务高景气：累计新签燃机及配套设备订单31亿美金（209亿元），26Q3合同负债亮眼，报价续涨；数据中心一体化推进。

- 特斯拉Optimus
V3设计图外流，马斯克预测2046年人形机器人超1000亿台，机器人链审厂进度推进（均胜/拓普/三花/Tier1）。

- 华光新材进入N系液冷直供商供应链，液冷钎料+光模块锡膏下游拓展。

核心标的及逻辑

- 杰瑞股份：燃机发电订单31亿美金，AIDC数据中心一体化打开空间。

- 均胜电子/拓普集团/三花智控：T链机器人执行器审厂通过/顺利，新订单约5000-6000部。

- 华光新材：液冷钎料（银/铜基）进入N系直供，光模块锡膏拓展。

- 优利德/电科思仪（VNA）：高端网分/采样示波器，67G产品推出在即。

行业趋势

机械景气由传统周期转向"AI算力+机器人"双主线：燃机（AIDC供电）、液冷焊接、机器人执行器、VNA测试仪器均处订单兑现期。

国防军工

核心催化

-
"海外军工链是非AI最好的资产"：全球军工capex上行，北化股份与海外军工链符合度极高，全球军工链标签。

- 锗价格因军工需求暴涨临近历史高位，光智科技锗资产（四氯化锗通过长飞/康宁验证）亟待重估。

核心标的及逻辑

- 北化股份：与海外军工capex高度契合，全球军工链核心标的。

- 光智科技：锗资产重估，四氯化锗下游通过长飞、康宁验证，第二增长曲线或爆发。

行业趋势

全球防务开支上行周期下，军工材料（锗等）与装备链受益；AI之外的确定性资产受资金青睐。

汽车

核心催化

- 吉利发布AI智充：行业首个单枪峰值2.2MW（12C+6C），10%-70%充电约4分30秒，27年底建成1.5万座站/5万把枪，首发AI温控。

- UBS预测特斯拉3Q26交付约47万辆（同比-5%，环比-1%），但中国批发+19%、出口+92%；储能部署16.9GWh（+35%）。

-
SiC由新能源车向AI算力/光储多场景共振复苏（天岳先进）；福赛科技（机器人V3塑料件增多）受益轻量化。

核心标的及逻辑

- 吉利汽车：AI智充2.2MW兆瓦充电+AI温控，27年1.5万座站目标，纯电份额回升。

- 特斯拉：3Q26交付47万（超预期4%），储能高增；传统交付非股价主驱动，关注Robotaxi/Optimus。

- 福赛科技：V3塑料件大幅增多，料号从年初1-2个攀升，轻量化+机器人双逻辑。

- 天岳先进：全球8英寸SiC衬底龙头，行业由新能源车单一驱动转向多场景复苏。

行业趋势

新能源充电进入兆瓦级（6C/12C）时代，AI智充重塑补能体验；SiC走出底部迎多场景共振；机器人轻量化带动汽车塑料件供应商新增量。

计算机

核心催化

- Meta Connect 2026：Muse个人超级智能体上线（登顶App Store免费榜，DAU 64.2万为ChatGPT同期3倍），接入AI眼镜（Ray-Ban Audio/Gen3/VR Glasses），端侧AI入口商业化验证。

- 算力租赁涨价兑现：奥尼电子连续两笔合计32亿GPU采购，Nebius 10月1日起GPU涨价20%，宏景科技存量订单全线提价。

- 博通交换芯片审查：国资数据中心博通渗透率或达90%，盛科通信等国产交换芯片迎国产替代窗口（撬动200亿信创市场）。

- 阿里云栖：20GW全球数据中心目标（2032年），平头哥M890 Hypernode支持13万卡。

核心标的及逻辑

- 多点数智：AI入口商业化，Meta Muse带动流量价值验证，底部翻倍。

- 奥尼电子：32亿GPU采购剑指算租AI推理，Q3业绩兑现。

- 宏景科技：存量3.5万卡已交付+2万未交付，全线涨价增厚27年利润15亿+。

- 盛科通信：博通审查直接映射国产以太网交换芯片替代。

- 博杰股份：AI服务器检测设备王者，26H1新增订单+350%，份额60%+。

行业趋势

端侧AI（Muse+AI眼镜）打开新入口，算力租赁进入量价齐升兑现期；博通审查加速算力网络自主可控，国产交换芯片/AI服务器检测设备受益。

电子

核心催化

- 光通信芯片短缺：ECOC大会确认NPO 2028年试用、CPO推迟；磷化铟（InP）成最大产能瓶颈，光智科技6英寸InP获全球头部客户订单；聚灿光电CPO阵列芯片送样海外。

- 博通交换芯片审查→盛科通信国产替代；SiGe硅锗12寸产能2027全年售罄（GFS）。

- 半导体材料涨价：台积电2027年晶圆涨价3-6%，12英寸硅片长约涨15-50%；MLCC日韩削减消费类聚焦AI，国瓷材料2000吨MLCC投产、均价10万+。

- SiC反转：天岳先进/瀚天天成/安森美，SiC在AI数据中心应用年增60%。

核心标的及逻辑

- 光智科技：6英寸磷化铟获海外光通信龙头批量订单，高纯铟/红磷保供。

- 盛科通信：博通审查核心映射，国产以太网交换芯片。

- 国瓷材料：MLCC 2000吨投产、均价10万+；陶瓷基板TEC（Phononic唯一氮化铝供应商）Q4批量供货。

- 宏和科技：电子布薄布化，超薄/极薄布全球第一，Rubin中薄布比例升至60%+。

- 天岳先进/瀚天天成：SiC衬底/外延景气反转，AI数据中心驱动。

- 聚灿光电：CPO光芯片送样海外大客户。

行业趋势

AI硬件链（光芯片/交换芯片/MLCC/陶瓷基板/SiC）全面涨价与国产替代共振；CPO/NPO节奏后移不改光器件含量提升趋势，硅片/硅锗等长周期产能瓶颈凸显。

通信

核心催化

- ECOC大会明确NPO（近封装光学）2028年试用、CPO大规模量产推迟至2028+，Open CPX MSA开放标准打破英伟达封闭生态；磷化铟（InP）衬底成最大产能瓶颈。

- 博通交换芯片审查：国资数据中心博通渗透约90%，盛科通信等国产交换芯片迎替代催化。

- 800G/1.6T DSP供需紧张，TIA/Driver及上游12寸SiGe硅锗2027全年售罄；东山精密/Meta 800G光模块订单向索尔思（东山）转移。

- 智元/长隆/中国移动发布5G-A具身智能创新应用。

核心标的及逻辑

- 盛科通信：博通审查直接对应国产交换芯片。

- 东山精密（索尔思）：Meta 800G光模块需求千万级，订单格局向索尔思倾斜。

- 光模块链（中际旭创/新易盛等）：供应链售罄12-18个月，需求持续强劲。

- VNA测试（电科思仪/鼎阳/优利德）：开关矩阵+VNA测试需求爆发。

行业趋势

光通信从传统光模块向NPO/CPO演进，2028为关键节点；国产交换芯片借自主可控东风加速渗透；AI光互联瓶颈上移至TIA/Driver与SiGe产能。

传媒

核心催化

- 长视频平台（优酷/芒果TV/爱奇艺）年度招商会发布2026-2027片单，AIGC布局+国务院"十五五"发布会定调，精品剧综稳基本盘、新题材拓增量。

- 世纪华通游戏主业高增：26H1游戏收入213.42亿（+29.87%），多爆款矩阵兑现，全球化长青增长。

核心标的及逻辑

- 世纪华通（002602）：游戏主业延续高增，26H1游戏收入213亿（+30%），全球龙头估值空间大。

- 长视频平台（芒果TV/爱奇艺/优酷）：AIGC+精品内容双驱动，招商会释放片单确定性。

行业趋势

传媒在AI应用（AIGC内容生产、Meta Muse）与游戏出海双轮下景气修复；长视频靠精品+AI降本提效，游戏靠全球化爆款矩阵。

食品饮料

核心催化

- 白酒中秋国庆双节动销延续筑底：渠道预计双节同比持平至小幅下滑，300元以下/100-300元价格带相对稳健，高端礼赠与大众聚饮有韧性，宴席低基数恢复。

- 国泰海通白酒深度：25Q3起加速探底，报表深度出清，重点布局地产酒（迎驾/古井/今世缘/金徽/珍酒李渡）及茅台/五粮液/泸州老窖/汾酒。

- 黄酒复苏：兰亭成熟市场开瓶率70-80%，1743同比+70-80%；精酿啤酒渠道变革（中金）。

核心标的及逻辑

- 贵州茅台/五粮液/泸州老窖/山西汾酒：强品牌力，报表出清后拐点临近。
- 迎驾贡酒/古井贡酒/今世缘/金徽酒/珍酒李渡：地产酒率先出清，弹性更大。
- 古越龙山/会稽山（黄酒）：兰亭/1743动销改善，开瓶率提升。

行业趋势

白酒处探底尾声，动销最差时段或已过，价格/库存/批价逐步稳态；黄酒、精酿等细分品类在低基数与渠道变革下现结构性亮点。

社会服务

核心催化

- 长江社服酒店第38周（09.13-09.19）数据：中国大陆整体RevPAR同比-1.8%（OCC-2.0%/ADR+0.1%）；三大酒店集团RevPAR-2.2%；奢华/中高端/经济型分别-1.4%/-3.9%/-2.7%。

核心标的及逻辑

- 酒店板块（锦江/首旅/华住等）：节前调休出行淡季致RevPAR转负，关注假期出行修复与价格带结构。

行业趋势

酒店业短期受出行淡季与调休扰动RevPAR承压，但休闲游与商旅修复趋势未改；后续假期数据是关键观察窗口。

纺织服饰

核心催化

- 江南布衣天目里总部调研：设计驱动+会员运营长期主义，26财年研发设计费占总收入4%，研发345人（设计师109人），多品牌矩阵+高效组织成业务壁垒。

核心标的及逻辑

- 江南布衣：设计驱动底层基因+长期会员运营，完善多品牌矩阵，消费分级下显深厚壁垒与稳定增驱动。

行业趋势

服饰消费分级延续，具备设计能力与会员运营的品牌（如江南布衣）凭长期主义构建护城河；行业整体仍处弱复苏。

轻工制造

核心催化

- 玖龙纸业FY26经营利润大幅增长：FY26H2归母16.15亿（盈喜上限），分红率13%（+永续债24%），FY27恢复正常派息；包装纸资本开支尾声，南美林地有望注入。
- 裕同科技增持华研科技至85%（2.99亿元收购34%），华研系N业务核心资产（液冷），26Q4有望出货，液冷结构件兑现。

核心标的及逻辑

- 玖龙纸业：FY26收入750亿（+18.6%），归母35.8亿（+102.6%），量价齐升、结构优化、涨价周期延续。
- 裕同科技：增持华研至85%强化液冷第二曲线，华研26Q4出货、台系订单9月生产，AI硬件催化。

行业趋势

造纸景气修复（量价齐升+资本开支尾声），包装龙头率先受益；消费电子包装跨界液冷打开第二成长曲线。

医药生物

核心催化

- 创新药+AI4S：Anthropic实验室AI独立找到类CRISPR新机制（ART），靶点从"已知"走向"未知"，创新药研发生产扩张周期开启。

- 诺诚健华与礼来达成研发和授权合作，最高1亿美元首付款+32.5亿美元里程碑；特朗普拟允许美企投资中国创新药，BD刺激。

- 人福医药35亿定增：招商生科（招商局）全额现金认购，央企入主"投名状"，价值修复。

- 阿拉丁/百普赛斯：AI制药湿实验试剂供应商，生命科学上游受益AI4S。

核心标的及逻辑

- 诺诚健华：与礼来授权合作，最高32.5亿美元里程碑，血液瘤/自免管线兑现。

- 人福医药：招商局35亿定增入主，央企背景价值重估。

- 阿拉丁/百普赛斯/键凯科技：AI制药湿实验试剂/原料，生命科学上游量增。

- 智翔金泰/英矽智能等：AI4S驱动研发效率。

行业趋势

创新药在AI4S（AI for Science）与BD双轮驱动下进入研发生产扩张新周期；生命科学上游（试剂/工具）率先受益于AI制药投入；政策面中美医药合作预期改善。

房地产

核心催化

- 地产行情由政策传闻驱动：①贴息传闻再发酵；②万科贷款不计入不良；③停止供地等旧闻翻炒；④9月底为地产政策高发窗口。

- JPM晨报覆盖香港REITs；国泰海通白酒深度提及地产酒（属食饮），地产链情绪修复。

核心标的及逻辑

- 地产链（A股地产股/物管）：贴息关键在"贴多久"，覆盖整个贷款期限才具实质；H内房股因交易成本高于A股表现弱。

- 香港REITs（JPM覆盖）：证监会相关口径。

行业趋势

地产板块为政策预期博弈，贴息/停供地等传闻驱动短线行情；核心矛盾在政策持续时间与基本面（库存/销售）的实质改善，9月底政策窗口需重点跟踪。

家用电器

核心催化

- 德业股份基本面无虞：9月排产20万台，10月考虑国庆仍维持20万台，Q3业绩环比增长、同比翻倍；全年240亿新能源+10亿家电业务营收目标，明年总营收350亿+（+40%）。

核心标的及逻辑

- 德业股份：逆变器/家电双主业，排产高景气，欧洲天然气创新高+冬季供暖拉动需求，家电业务稳健。

行业趋势

家电板块亮点在"新能源+家电"双主业公司，储能/逆变器出海高景气对冲传统家电周期；德业等凭借储能放量延续高增长。

美容护理

核心催化

- 华福商社：ECM首张械三获批——北京帝康医药「ECM胶原蛋白植入剂」获NMPA批准（国械注准20263131980），采用dECM技术，差异化新品形成催化。

核心标的及逻辑

- 帝康医药（CDMO）+圣至润合（4.22%持股，润馥曼品牌）：ECM首张械三获批，医美植入剂差异化新品，合作推进商业化。

行业趋势

医美监管趋严下，合规三类械新品（如ECM胶原植入剂）具稀缺性，差异化技术路线（脱细胞细胞外基质）打开新品类空间。

催化日历

9 月下旬（已发生，持续发酵）

- 9/23 巴斯夫路德维希港突发爆燃（指向羟胺装置，全球约 7000 吨产能缺口），及上海化工园区装置异常（影响 TDI/MDI），关注锦华新材（电子级羟胺国产替代）与 TDI/MDI 供给扰动。

- 9/24 北京发布预售新政（现房定金上限、过渡期豁免至 2027 年底）；美国 ITC 对特定 DRAM 设备启动 337 调查（Netlist 8/11 提起）；商务部确认第八轮经贸磋商中双方就 AI 首次对话。

- 9/30 起：智谱完成配售+可转债后，至科创板上市前不再向新增投资人股本融资；国庆假期 A 股 10/1 – 10/7 休市。

10 月

- 10/1：Nebius 起上调按需 GPU 价格（全型号+20%），国内算租提价同步落地；A 股国庆休市开始。

- 10/13：Ray-Ban Meta Audio（349 美元）正式发货，端侧 AI/AI 眼镜链验证首波销量。

- 10 月起：锂电铜箔加工费涨价（1000-2000 元/吨）生效；力量钻石 500 台 CVD 设备预计 10 月底投产。

- 10 月（中下旬）：机器人 Optimus V3 进入爬坡，Q4 大厂（T/英伟达/Meta/小鹏等）或密集发布。

- 10/27（预期）：美联储议息会议，高盛视为年内最后一次加息（市场定价加息 25bp 概率约 75%）。

11 月 – 12 月

- 11 月：深圳 APEC 提供中美元首会面窗口；四川铬盐专项整治持续至 11 月，振华股份定价权逻辑延续。

- 12 月：迈阿密 G20 元首会面窗口。

年底 – 明年

- 年底：欧康诺联合海光信息发布国产化内存/存储芯片测试平台；吉利 27 年底建成 1.5 万座智充站（建设期催化）。

- Q4：裕同/华研液冷出货；杰瑞/涛涛燃机 SST 发布、UL 认证与新设备订单落地；三星电气美国订单交付预期。

- 2027 年春：Meta VR Glasses（1299.99 美元）发售。

- 2027 年底：北京预售新政过渡期豁免截止。

- 2028 年：NPO 在 Scale-up 网络试用（ECOC 共识）；玻璃基板量产渐行渐近。

连板与强势股

节前最后一个交易日，题材进入退潮期，连板高度与广度均明显收缩，仅"华字辈"玄学抱团与少数硬件/机器人活口维持强度。以下为当日连板与强势股梳理（基于真实盘面）：

连板结构（高度板）

- 华字辈（玄学抱团）：新华文轩 5 板（高度龙）、新华传媒/奥佳华 4 板、华茂股份 2 板；内蒙新华反包涨停、华瓷股份为板块中军但当日未主动打空间，其余多为补涨。

- 硬件/AI 链：东方中科、金辰股份、集泰股份 2 板（集泰股份液冷导热硅油）。

- 外贸纺织：泰慕士 4 板、上工申贝 2 板。

- 机器人：雪龙集团 2 板；均胜电子（特斯拉审厂首参观）涨停，为板块容量标的。

- 半导体：康强电子 2 板。

- 福建本地（尾盘异动）：福建水泥 2 连板，海峡创新、厦门港务、漳州发展、路桥信息、福建金森、新华都跟涨（平潭/福建国资+两岸融合催化）。

趋势/强势个股

- SiC 映射：台股嘉晶连续三涨停（传大陆产能不足外溢），A 股天岳先进（8 英寸 SiC 衬底龙头）受益行业拐点。

- 创新药/AI4S：南华生物涨停，近岸蛋白逼近新高；关注义翘神州、百普赛斯、键凯科技、药康生物、万邦医药。

- 机器人：均胜电子、南方精工、福莱新材等反复活跃。

- VNA 测试仪器：优利德受异动公告回调（高端网分+采样示波器双重催化，机构建议加仓），电科思仪上市带动板块情绪。

节奏提示：本轮题材调整需等华字辈补跌完成才可能见冰点；退潮期管住手、不博弈穿越，新周期启动前有二波/穿越才自然显现。

ETF关注

今日（2026-09-24）未生成 `posts_etf.txt` 源文件，无实质 ETF 推荐数据，本板块暂缺。

说明：当日帖子以 AI 硬件链（光模块/PCB/液冷/交换芯片/VNA 测试/SiC）、机器人、创新药 BD、宏观利率与地缘为主线，机构观点集中于个股与行业景气，未出现系统性的 ETF 配置建议。后续若有 ETF 专题帖，将于对应日期补生成本板块。

海外财报速览

当日海外公司披露以"业绩预览 + 月度营运数据 + 评级更新"为主（非传统财报季集中发布），以下为要点速览：

礼来（LLY）— 大摩 3Q26 业绩预览

预计 3Q26 营收 234 亿美元（一致预期 223 亿）、EPS 10.07 美元（一致预期 9.90）；Zepbound 54 亿（vs 预期 50 亿）、Mounjaro 104 亿（vs 预期 99 亿），口服 GLP-1 Foundation 后续接力。大摩维持超配、目标价 1419 美元（基于 27 倍 P/E，接近 10 年均值）。

特斯拉（TSLA）— 瑞银 3Q26 交付预测

预计 3Q26 交付约 47 万辆（同比-5%、环比-1%，高于 Visible Alpha 一致预期 45.4 万约 4%）；美国 BEV 偏弱但份额提升，欧洲前两月-5%，中国批发+19%、出口+92%；储能部署 16.9GWh（+35%）。维持中性、目标价 385 美元。

SK 海力士（000660.KS）— 高盛线上会

重申买入；预计 2026 年剩余时间内存价格环比持续增长（供应紧张+高端 HBM 占比提升+基数效应），HBM4 年底收入占比扩大、下半年 ASP 与利润率高于上半年。

长鑫科技（CXMT，688825.CH）— 伯恩斯坦

G5 节点宣布"量产"、最小线宽比肩全球龙头，但量产良率与成本竞争力仍需出货记录验证；G4 中短期仍具竞争力，微调技术路线图时间节点，维持原有评级框架。

联茂电子（ITEQ，CCL）— 8 月营运数据

营收 50.44 亿台币（同比+98%）、税后净利 9.24 亿（同比+853%），8 月税前利润率 25.8%（vs 2Q 15.9%）；7-8 月营收已达市场 Q3 预期 67%，印证 CCL 价差走阔与 AI 服务器/交换机需求强劲。

其他评级/动态

- 阿里巴巴（BABA）：花旗维持买入、目标价 190 美元，云栖展示 IaaS/MaaS/AI 原生全栈，2032 年运营全球数据中心超 20GW。

- 多点数智（HK）：AI 入口商业化带动单日大涨近 20%，底部至今近乎翻倍。

- 云厂评级：SemiAnalysis ClusterMAX 3.0 将 Nebius+CoreWeave 列白金级，Google Cloud 升至黄金级（与 Oracle 并列），Azure 降至白银级；伯恩斯坦关注超大规模云 CAPEX 增速对利润率挤压。

⚠ 风险提示

- 美债收益率正式突破5%（10年期一度5.04%），美联储10月27日议息会议或完成年内最后一次加息，花旗/晨星等机构对2027年路径分歧加大。

- 美国9月综合PMI 58.4（五年新高）、制造业57.0，需求驱动型通胀压力加剧，美联储紧缩预期升温。

地缘能源与大宗

- 伊朗总统联大强硬表态、霍尔木兹/曼德海峡局势未缓和，中东冲突延续；布伦特原油一度突破100美元（103.59），WTI约92.85，油运/石油受扰动。

市场流动性与情绪

- A股缩量调整：沪指-1.22%、深成指-2.34%、创业板指-2.68%，两市成交1.65万亿（缩量1116亿），超4300股下跌；节前获利了结，指数跌破10/20/60日均线。

- 题材退潮：华字辈等玄学投机活跃，情绪进入深水区，高位题材面临100%异动压制。

科技AI链估值与拥挤

- 半导体圆桌纪要反映"从AI安全恐慌到MUSE乐观"的交叉情绪，伦敦路演显示投资者看好但少加仓；伯恩斯坦提示超大规模云CAPEX增速对利润率/回报的挤压。

- AI硬件/半导体交易情绪存在挫败感，高位拥挤板块波动放大。

行业基本面与商品

- 供给侧扰动：巴斯夫上海TDI/MDI装置异常、巴斯夫路德维希港羟胺爆燃、振华股份铬盐涨价；铜矿Escondida致命事故停产。

- 外部摩擦：美国ITC对DRAM启动337调查；中美贸易休战仅延长2个月（低于"6个月+"预期）。

政策合规与国际关系

- 商务部：中美经贸磋商机制下双方就人工智能进行首次对话；中方将适度超前推进新一代通信网建设。

- 博通交换芯片审查：国资数据中心博通渗透率或达90%，国产替代预期升温（亦映射供应链自主可控风险）；上海金融监管局印发银行业保险业AI应用措施。

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。