

2026 年 10 月 21 日
每日晨报

主要市场股指回顾

指数	开盘价	收盘价	昨收涨跌幅%
上证综指	3,718	3,735	0.12
深证成指	11,774	11,801	-0.14
创业板指	2,733	2,739	-0.26
科创50	1,320	1,342	1.00
恒生指数	23,990	23,868	-1.32
富时100	10,764	10,731	-0.31
道琼斯工业	51,959	52,496	1.02
标普500	7,679	7,713	0.28
纳斯达克	26,333	26,425	-0.02
纳斯达克金龙	5,680	5,719	0.68

【金元固收】周报 20261018——买断式回购增量续作，债券收益率全线下行

贾晓庆 2026.10.20

【金元交运】低空经济行业周报：香港发展低空经济工作组正全力制订《发展低空经济规划行动纲领》

李景星 2026.10.20

【金元交运】低空行业点评：特斯拉推出 Roadster “飞行” 汽车

李景星 2026.10.20

【金元通信】通信行业点评——多芯光纤国际标准正式发布，下一代光纤技术路线加速演进

周强 2026.10.20

分析师：贾晓庆

联系电话：0755-21515531

执业证书编号：S0370525030001

jiaxq@jyzq.cn

金元晨报

股市回顾

- **沪深港股行情**：沪指涨 0.12%，报 3735.37 点；深成指跌 0.14%，报 11801.29 点；创业板指跌 0.26%，报 2739.20 点；科创 50 涨 1.00%，报 1342.42 点；恒指跌 1.32%，报 23867.74 点。
- **美股行情**：道指涨 1.02%，报 52495.88 点；标普 500 涨 0.28%，报 7712.57 点；纳指跌 0.02%，报 26424.82 点；纳斯达克中国金龙指数涨 0.68%，报 5719.25 点。“科技七巨头”涨跌不一。特斯拉涨 1.54%，谷歌跌 1.13%。强势板块方面，生物制药与减肥药方向领涨，礼来涨 3.49%；存储板块内部分化，机械硬盘方向走强，西部数据涨 3.44%；金融股同步上行，高盛涨 1.03%。弱势板块方面，半导体设备与材料方向承压，科磊跌 2.80%、拉姆研究跌 3.21%；光通信板块走低，Lumentum 跌 1.44%；汽车与工业股表现疲弱，通用汽车跌 6.84%。医药 Moderna 涨 6.69%、百时美施贵宝涨 4.84%。AI 算力半导体台积电涨 1.16%。

国际要闻

- SpaceX 三季度营收 145.8 亿美元，预期 128 亿美元
- 亚马逊计划 2027 年在德国投资逾 160 亿欧元
- 今年上半年 Anthropic 实现营收约 163 亿美元
- 知情人士称，Anthropic 正与英国新兴云计算服务商 Nscale 洽谈数百亿美元交易

国内要闻

- 工信部：截至 9 月底，我国智能算力规模达 2592EFLOPS
- 工信部正在研究起草新一代智能制造的有关政策措施
- 新央企国家数据集团有限公司正式成立
- DeepSeek 宣布全面开源内部推理框架 DeepInfer

重要公告

- **天岳先进**（688234，未评级）：前三季度净利润 2721.62 万元，同比增长 2330.24%
- **大族数控**（301200，未评级）：前三季度净利润 15.44 亿元，同比增长 214.03%
- **宁德时代**（300750，未评级）：前三季度净利润 645.3 亿元，同比增长 31.6%
- **澜起科技**（688008，未评级）：预计第三季度净利润同比增长 153.6%—174.7%



目录

1. 股市回顾 3

2. 国际要闻 3

3. 国内要闻 4

4. 重要公告 4

5. 研报推荐 5

1. 股市回顾

- **沪深港股行情：**沪指涨 0.12%，报 3735.37 点；深成指跌 0.14%，报 11801.29 点；创业板指跌 0.26%，报 2739.20 点；科创 50 涨 1.00%，报 1342.42 点；恒指跌 1.32%，报 23867.74 点。

美股行情：道指涨 1.02%，报 52495.88 点；标普 500 涨 0.28%，报 7712.57 点；纳指跌 0.02%，报 26424.82 点；纳斯达克中国金龙指数涨 0.68%，报 5719.25 点。

“科技七巨头”涨跌不一。特斯拉涨 1.54%，受物理 AI 与机器人量产预期升温带动；亚马逊涨 0.07%，公司宣布 2027 年在德国投资超 160 亿欧元覆盖云与 AI 基础设施；苹果跌 1.00%、谷歌跌 1.13%、Meta 跌 1.59%、微软跌 0.31%、英伟达跌 0.29%。强势板块方面，生物制药与减肥药方向领涨，资金向防御性与价值属性突出的方向轮动，礼来涨 3.49%创收盘新高，默沙东涨 3.25%；存储板块内部分化，机械硬盘方向走强，西部数据涨 3.44%、希捷科技涨 2.17%；金融股同步上行，高盛涨 1.03%。弱势板块方面，半导体设备与材料方向承压，科磊跌 2.80%、拉姆研究跌 3.21%；光通信板块走低，Lumentum 跌 1.44%；汽车与工业股表现疲弱，通用汽车跌 6.84%。资金轮动迹象明显，AI 硬件及高估值科技方向继续降温，医药、金融等防御与价值方向获得承接，道指在权重股带动下独立走强。医药 Moderna 涨 6.69%、百时美施贵宝涨 4.84%，跟随板块整体走强。AI 算力半导体台积电涨 1.16%，受益于芯片股盘初跌幅收窄、板块内部分化。

2. 国际要闻

- **SpaceX 三季度营收 145.8 亿美元，预期 128 亿美元**

SpaceX 三季度营收 145.8 亿美元，预期 128 亿美元，其中太空业务营收 17.7 亿美元，预期 14.3 亿美元。公司三季度净利润 44 亿美元，预期 18.8 亿美元，三季度每股收益 0.35 美元，预期 0.15 美元。公司三季度资本开支 195.9 亿美元，预期 196 亿美元。

- **亚马逊计划 2027 年在德国投资逾 160 亿欧元**

亚马逊计划 2027 年在德国投资逾 160 亿欧元，覆盖云计算与人工智能基础设施、物流网络、低轨卫星及流媒体内容制作。亚马逊还计划在柏林开设第二座机器人与 AI 研究实验室。

- **今年上半年 Anthropic 实现营收约 163 亿美元**

消息称，今年上半年 Anthropic 实现营收约 163 亿美元，上年同期为 11 亿美元。Anthropic 在算力和基础设施上花费近 90 亿美元，高于去年同期的 23 亿美元。今年上半年 Anthropic 净亏损 807 亿

美元，远超 2025 年全年 420 亿美元亏损。Anthropic 未来数年可能再花费 7500 亿美元用于购买算力。

- 知情人士称,Anthropic 正与英国新兴云计算服务商 Nscale 洽谈数百亿美元交易

知情人士称,Anthropic 正与英国新兴云计算服务商 Nscale 洽谈第二笔价值数百亿美元交易,计划租用后者位于美国的数据中心算力。这笔交易价值可能达到约 450 亿美元。

3. 国内要闻

- 工信部：截至 9 月底，我国智能算力规模达 2592EFLOPS

工信部介绍,截至 2026 年 9 月底,我国智能算力规模达 2592EFLOPS,同比增长 146%。下一步将加快算力设施扩容提质,为先进制造业发展夯实网络和算力底座;前瞻布局 6G 技术创新;适时研究进一步扩大增值电信业务开放试点。

- 工信部正在研究起草新一代智能制造的有关政策措施

工信部正在研究起草新一代智能制造的有关政策措施,加快推动人工智能与制造业深度融合。工信部将重点做好梯度培育智能工厂、创新发展智能装备、加快智能技术攻关和推广应用以及深化智能制造国际合作等四方面工作。

- 新央企国家数据集团有限公司正式成立

新央企国家数据集团有限公司正式成立,总部位于河北雄安新区。集团成立旨在推进数据资源开发利用、释放数据要素价值、服务人工智能发展、繁荣数据产业生态。国家层面成立数据集团,在全球范围内也是一种先行先试,将有效提升我国在全球数据资源竞争中的地位。

- DeepSeek 宣布全面开源内部推理框架 DeepInfer

DeepSeek 宣布全面开源内部推理框架 DeepInfer,并同步开源生产级 Token 编解码组件,帮助开发者和企业优化大规模模型部署,降低 AI 服务的算力成本与能源消耗。DeepSeek 介绍,DeepInfer 兼容英伟达与华为昇腾平台。目前单一集群的服务吞吐是 155 万亿 Tokens/天,按谷电价计算,单卡每小时收入为 38 美元。

4. 重要公告

- 天岳先进 (688234, 未评级): 10 月 20 日披露三季报,公司 2026 年前三

季度实现营业收入 15.59 亿元,同比增长 40.22%;归母净利润 2721.62 万元,同比增长 2330.24%。其中,第三季度实现营业收入 6.46 亿元,同比增长 102.89%;归母净利润 8583.29 万元,同比扭亏为盈。报告期内,新能源汽车 800V 高压平台渗透率持续提升,带动车规级导电衬底稳步放量;AI 服务器高压电源成为核心新增需求,叠加光储、大功率超充需求释放,多下游协同拉动衬底出货规模增长,实现营收同比提升。

- **大族数控 (301200, 未评级)**：10 月 20 日披露三季报,2026 年前三季度实现营业收入 78.41 亿元,同比增长 100.9%;归母净利润 15.44 亿元,同比增长 214.03%。其中,第三季度实现营业收入 28.56 亿元,同比增长 87.77%;归母净利润 5.87 亿元,同比增长 157.08%。报告期内,AI 算力需求持续强劲,公司高附加值产品占比不断提升,带动营收显著增长。
- **宁德时代 (300750, 未评级)**：10 月 20 日披露三季报,公司 2026 年前三季度实现营业收入 4421.37 亿元,同比增长 56.19%;归母净利润 645.3 亿元,同比增长 31.60%。其中,第三季度实现营业收入 1652.21 亿元,同比增长 58.58%;归母净利润 212.46 亿元,同比增长 14.54%。
- **澜起科技 (688008, 未评级)**：10 月 20 日发布业绩预告,预计 2026 年第三季度归母净利润 12 亿元—13 亿元,同比增长 153.6%—174.7%。报告期内,公司 DDR5 内存接口及模组配套芯片出货量大幅增加,DDR5 第三、第四、第五子代 RCD 芯片出货占比进一步提升,推动经营业绩同比大幅增长。

5. 研报推荐

【金元固收】周报 20261018——买断式回购增量续作,债券收益率全线下行

- 本周,资金利率偏低,叠加央行增量续作买断式回购 2,000 亿元,资金面偏宽松且预期平稳,支撑短端债券。9 月 CPI 数据偏弱、金融数据居民端偏弱、股市下跌支撑长债及超长债,尽管市场传言监管要求部分机构加强债券投资风险管理,债市仍显强势。各期限利率债收益率下行,信用利差小幅走扩。
- 全周来看,AAA 级 3Y 中票收益率下行 3.34BP 至 1.6390%;10Y 国债收益率下行 3.69BP 至 1.6480%。R001 利率由 1.2882%上行至 1.3063%,累计上行 1.81BP。
- 央行开展 7,000 亿元 6 个月期买断式逆回购操作,资金面平稳偏松。美联储降息预期及外部约束边际缓和。宽货币环境对债市仍有支撑,但交易上需密切关注增量稳增长政策落地节奏及风险偏好修复对长端利率的牵制。10Y 国债收益率为 1.65%,30Y 国债收益率为 2.06%,均处阶段低位,长端谨慎追涨。
- **风险提示**:政策变动调整超预期;经济数据超预期;流动性超预期收紧;长期利率波动风险。

【金元交运】低空经济行业周报：香港发展低空经济工作组正全力制订《发展低空经济规划行动纲领》

- **板块行情回顾：**本周低空经济指数涨-4.08%，相对沪深 300 涨幅-0.69%，日均成交额 1618 亿元，相较上周下降 13%。
- **个股表现：**本周涨幅前五个股为航天南湖（688552.SH，未评级）、晨曦航空（300581.SZ，未评级）、洪都航空（600316.SH，未评级）、中信海直（000099.SZ，未评级）、司南导航（688592.SH，未评级）；跌幅前五个股为星网宇达（002829.SZ，未评级）、航天电器（002025.SZ，未评级）、蔚蓝锂芯（002245.SZ，未评级）、信维通信（300136.SZ，未评级）、铂力特（688333.SH，未评级）。
- **行业动态**
 1. 国自贡举办 2026 低空经济产业发展大会，聚焦“低空新蓝海. 翼起向未来”主题；
 2. 香港发展低空经济工作组正全力制订《发展低空经济规划行动纲领》，预计年内完成草拟：香港特区政府采取多管齐下的策略，一方面支持区域及国际层面的标准建设工作，同时会积极推动政府层面的双边合作，与更多管辖区探讨签订低空经济合作备忘录，逐步拓展至多边与国际合作。同时，推动研究与内地联合设立国际低空经济合作组织的工作。具体措施包括与内地紧密合作、推展低空基础设施技术研究、推动联合设立国际低空经济合作组织等。
 3. 《中小型无人驾驶航空器起降场地技术要求（征求意见稿）》公开征询意见：面向 7~150kg 具备垂直起降能力无人机的起降场地建设，该标准填补了起降场地无统一技术口径的制度空白，落地后将显著抬升演示型、临时型场地的合规成本。
- **风险提示：**低空空域开放不及预期；电池、电驱技术发展不及预期；下游应用场景开拓、民众需求不及预期；产业发展进程不及预期；市场竞争激烈程度超出预期。

【金元交运】低空行业点评：特斯拉推出 Roadster “飞行”汽车

2026 年 10 月 15 日，特斯拉在得州 SpaceX 麦格雷戈试验场发布第二代 Roadster，实车演示了倒挂爬坡、腾空翻转、越车落地的完整动作序列。新车分 Performance、Thrust、Rocket 三个版本，宣称 2028 年实现量产，并已向中国用户开放 Performance 版预订（意向金 33.2 万元），点燃市场热情。

- **解读：**“汽车+航空航天”技术融合创新：本次发布的技术核心是 SpaceX 联合开发的冷气推进系统——车身布置约 10 组冷气喷口、配约 600 升碳纤维高压气罐（COPV），以压缩空气产生矢量推力，这类储罐与猎鹰 9 号一级火箭回收时调整姿态所用的氮气冷气推进器同源。官方宣称推力超 80 千牛、0-60mph 加速 0.59 秒（Rocket 版），配合底盘负压风扇（最高 2G 吸附力）实现“贴地+离地”的双执行器协同，其完整演示序列（倒挂→腾空翻转→落地）本质上是

航天器软着陆控制在地面载具上的公开展示，代表了多执行器车辆动力学控制的极端形态。

- **“飞行汽车”更直观进入大众视野：**把“低空出行”从 To B 场景（物流、巡检、应急）带入大众消费视野——能“飞”的量产乘用车让低空经济的想象空间第一次具象化到 C 端。
- **可重点关注的产业链环节：**Roadster 一是碳纤维复材与高压气瓶（冷气推进系统的核心载体）；二是姿态控制与线控执行机构（喷口矢量控制、多执行器协同与智能底盘）；三是 eVTOL 三电系统（高倍率电驱与电池等）。
- **风险提示：**低空空域开放不及预期；电池、电驱技术发展不及预期；下游应用场景开拓、民众需求不及预期；产业发展进程不及预期；市场竞争激烈程度超出预期。

【金元通信】通信行业点评—多芯光纤国际标准正式发布，下一代光纤技术路线加速演进

- 10 月 19 日，全球光纤光缆大会在武汉中国光谷召开。会议期间，由亚太光纤光缆产业协会（APC）技术委员会牵头，烽火通信、上海大学等单位联合编制的《通信用弱耦合单模多芯光纤技术要求 第 1 部分：截止波长位移弱耦合单模多芯光纤》正式发布。
- 该标准是全球首个多芯光纤国际标准，是由 APC 推动发布的国际产业化标准，填补了弱耦合单模多芯光纤产业化标准的空白，为其在 AI 数据中心、大容量海底光缆及多维复用光通信系统中的应用提供了标准支撑。
- 多芯光纤通过在单根光纤中集成多个独立纤芯，实现光纤传输容量的空间扩展。在 AI 算力集群规模持续扩张、数据中心内部及跨数据中心互联需求快速增长的背景下，多芯光纤有望成为突破传统单芯光纤布线密度限制的重要技术方案。
- 全新的多芯光纤与空芯光纤技术将分别针对传统光纤的不同物理限制进行优化。前者重点解决传输容量和布线密度问题，后者主要解决传输时延、非线性效应及特定波段的损耗问题，多芯光纤应用于解决数据中心内传输容量问题，而空芯光纤将应用于解决长距离传输的时延问题。
- 光纤光缆产业正由传统周期性制造业向高附加值技术产业升级。随着 AI 数据中心对高密度、高容量和低时延传输的要求不断提高，光纤产品的结构将不断升级，多芯光纤加速产业化有望改善具备高端光纤研发及制造能力企业的盈利水平。
- **风险因素分析：**多芯光纤技术商业化进度不及预期、AI 资本开支增速放缓、地缘政治风险、光纤价格周期波动等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。