



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2026 年 10 月 29 日 星期四

研究员： 于军礼 从业资格： F0247894 交易咨询资格： Z0000112

联系方式： yujunli@greendh.com

板块	品种	多（空）	推荐理由
宏观 与金融	股指		【行情复盘】 受纳指与韩指大涨影响，周三两市主要指数高开走强，机器人板块领涨。两市成交额 1.62 万亿元，上涨温和放量。中证 500 指数收 6640 点，涨 129 点，涨幅 1.99%；中证 1000 指数收 6578 点，涨 150 点，涨幅 2.35%；沪深 300 指数收 4083 点，涨 34 点，涨幅 0.85%；上证 50 指数收 2753 点，涨 6 点，涨幅 0.23%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是中韩半导体 ETF 华泰柏瑞、创业板人工智能 ETF 南方、科创机械 ETF 嘉实、集成电路 ETF 嘉实、机器人 ETF 大成，跌幅居前的是酒 ETF 鹏华、消费 ETF 汇添富、食品饮料 ETF 华夏。两市板块指数中涨幅居前的是通信设备、非金属材料、塑料、元器件、减速器指数，跌幅居前的是酿酒、航海装备、养殖业、医疗美容、证券指数。中证 1000、中证 500、沪深 300 指数股指期货沉淀资金分别净流入 40、37、4 亿元。
		IC (多)	
		IM (多)	【重要资讯】 1、马斯克表示，机器人对内存的需求将比地球上其他事物都要庞大。当人工智能从处理信息走向物理现实时，载体机器人对内存的消耗将碾压地球上现有的所有计算设备。机器人使用的是低功耗 DRAM 芯片，芯片制造商迎来更大的市场机遇。
		IF (多)	
		IH (多)	2、SK 海力士三季度营收首破 100 万亿韩元，传统 DRAM 和 NAND 齐涨 20%成盈利主引擎。公司已锁定 14 家大客户未来两年超半数产能。2027 年 DRAM 市场需求将同比增长 20%中段，NAND 需求增速则在高十位数百分比区间。短缺将持续至 2030 年。 3、Meta 扩大规模后的 250 亿美元普通股发行吸引了约五倍于供应量的认购需求，超过一半股份被分配给长期持有型投资者及现有股东。创纪录规模的股权融资计划获得机构投资者积极响应，彰显资本市场对其人工智能战略的高度信心。 4、希捷管理层表示，得益于 AI 智能体对数据生成与留存价值的重塑，公司近线产能已通过长协分配至 2028 年，部分延至 2030 年。希捷拒绝盲目扩张单位产能，坚持 4%-6%的资本开支红线，将增长完全押注于 HAMR 技术的“面密度”提升。 5、甲骨文宣布引入 Cerebras AI 芯片，预计将于 2027 年上半年正式部署；除 Cerebras 外，甲骨文还宣布了一系列芯片供应商合作协议，涵盖英伟达、谷歌及英

		特尔支持的 SambaNova Systems。 6、Gavin Baker 指出，美国 AI 算力市场正在发生重要变化：不仅现货供不应求，连 2027 年的远期算力价格也在上涨。即使未来大量新增算力投入市场，企业仍然很难锁定明年的算力资源。 7、摩根大通指出，基于约 80 年历史数据，若当前 20%以上的远期 EPS 增长预测得以实现，标普 500 有能力消化 10 年期美债收益率升至 5.5%-6.0%的水平——尤其是在 AI 驱动生产率增长支撑高估值环境的前提下。 8、杰富瑞预计，晶圆制造设备市场规模将在 2027 年达到 2000 亿美元，2028 年达到约 2200 亿美元，可能低于投资者此前分别预期的 2000 亿美元和 2500 亿美元。不过，该市场在 2028 年之前仍将保持强劲增长。 9、谷歌称 Genie 4 是其迄今最逼真、交互能力最强的世界模型，由 Gemini 充当模拟世界的“大脑”，实时规划并调整场景；谷歌正探索新模型在游戏、影视和机器人领域的落地场景，研究如何融入现有工作流程以及能力边界在哪里。 10、白银遭遇 2020 年以来最严重的技术性崩溃，投机多头仓位降至 2024 年一季度以来最低。但摩根大通警告，光伏需求 2026 年预计下滑 30%、减少约 6000 万盎司，疲软或延续至 2027 年，推动市场从结构性短缺转向供应过剩。 【市场逻辑】 受纳指与韩指大涨影响，周三两市主要指数高开走强，机器人板块领涨。马斯克表示，机器人对内存的消耗将碾压地球上现有的所有计算设备。机器人使用的是低功耗 DRAM 芯片，芯片制造商迎来更大的市场机遇。美银、黑石、花旗、摩根士丹利联手抛出一笔 630 亿美元的交易：通过新设特殊目的载体（SPV）提供承诺融资，大举采购博通 XPU AI 加速器和网络设备，再整体租给 Anthropic，2027 年起交付。上周（10 月 19 日至 25 日）全球 AI 大模型总调用量为 188 万亿 Token，环比增长 14.63%。其中，中国 AI 大模型周调用量达 93.54 万亿 Token，环比增长 18.14%。AI 智能体 Muse 上线一个半月，美国和加拿大用户已破千万；设置 Muse 的人中，25% 每天都会使用，高出其他 AI 应用两倍以上。2026 年迄今回购授权达创纪录 1.305 万亿美元。三季度，SpaceX 总营收同比增 161%至近 146 亿美元，净利润 44 亿，三季度 SI 收入达到 75.6 亿美元，同比暴增 830%。高盛认为 AI 基础设施融资空间至 2027-2028 年仍较畅通。瑞银策略师指出，A 股科技板块拥挤仓位基本出清。贝莱德近六年来首次终结低配美债立场，将短期美债升至超配。国际投资者对中国 AI 股票配置比例仅 5.8%，显著低配或意味着巨大资金流入空间。市场开始押注：面向普通消费者的智能体，可能正在接近大规模普及的转折点。黄仁勋预计英伟达未来一年芯片销量将达到今年的两倍。Nebius10 月 1 日起 GPU 云服务全线提价约 20%。美光公司高管在财报电话会上直言“看不到供需平衡的尽头”，目前已签署 26 项
--	--	--

长协锁定约 1500 亿美元长期订单，并预期 2027 和 2028 年存储市场将比 2026 年更为紧缺。马斯克表示，存储供给每年增长约 20%，但需求增速高达 200%甚至更高，需求增速远超供给，供需严重失衡。

【后市展望】

受纳指与韩指大涨影响，周三两市主要指数高开走强，机器人板块领涨。SK 海力士表示，2027 年 DRAM 市场需求将同比增长 20%中段，NAND 需求增速则在高十位数百分比区间，存储短缺将持续至 2030 年。Nebius CRO 谈到，客户已开始提前规划 2027 年末至 2028 年初的需求，供给短缺可能长期存在。美股企业回购窗口随财报季静默期解除快速重启，高盛数据显示本周 12%标普 500 成分股开放回购。马斯克在 SpaceX 电话会上表示，超智能算力将长期短缺，各大云厂商和数十家小公司追着要租算力，2027 年回本周期可能缩短至六个月。DeepSeek 开源底层推理栈 DeepInfer 并公布每 GPU 小时收入达到 38 美元，海外社媒通过数据推算出其单卡硬件毛利率高达 84%至 96%。高盛认为，投资者对 CoreWeave 资金支付方式的担忧过度，而对其计算收费潜力的重视又严重不足。达利欧认为，中国通过把高性价比的 AI 技术广泛装进其占据全球绝对优势的制造业产品中，从而全面提升社会的整体效率以及在全球市场的竞争力。美国企业今年已授权创纪录的 1.3 万亿美元回购，执行窗口从 10 月 15 日起陆续重开。大量额度等待三季报静默期结束后执行。微软计划将全球数据中心容量从约 12 吉瓦扩大至 38 吉瓦以上，单季新增逾 1300 亿美元租约，未启动租约承诺总额达 3291 亿美元，单季增幅超 67%。马斯克表示，大概两到三年内，中国就能依靠光刻技术与芯片制造补齐算力缺口。Nebius10 月 1 日起 GPU 云服务全线提价约 20%。Astra 带来的能力跃升将触发更多 AI 收入场景。算力的基础成本通常在 1000 万至 1500 万美元/兆瓦，而 Anthropic 的算力产出已达每兆瓦 5000 万美元。三星、美光、SK 海力士的 DRAM 及 HBM 2027 年全年产能已全数分配完毕，NAND Flash 产能亦基本预售一空。SK 海力士表示存储芯片供应短缺将持续至 2030 年底。美光公司高管直言“看不到供需平衡的尽头”，预期 2027 和 2028 年存储市场将比 2026 年更为紧缺。黄仁勋预计英伟达未来一年芯片销量将达到今年的两倍。贝莱德近六年来首次终结低配美债立场，将短期美债升至超配。纽约联储主席表示，年内再加息一次后，预计到 2027 年无需进一步加息，显示本轮加息周期最快年底结束。瑞银策略师指出，A 股科技板块拥挤仓位基本出清。SpaceX 三季度算力收入高速增长，2027 年算力回本有望缩短至 6 个月，显示算力需求延续指数级增长。周三成长类指数在纳指、韩指带动下高开走强，二次探底已基本结束。场内资金已开始从消费板块向科技板块回流，科技板块有望跟随外盘逐步走强。

【交易策略】

股指期货方向交易：周三成长类指数在纳指、韩指带动下高开走强。场内资金已开始从消费板块向科技板块回流，科技板块有望跟随外盘逐步走强。

			股指期货交易：择机买入股指远月深虚值看涨期权。
--	--	--	-------------------------

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。