下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

海外新兴产业日报 20260902

美国制造业扩张放缓，AI 算力需求延续，地热供电合作推进

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：张一弛
邮箱：zhangyichi@hcyjs.com
执业编号：S0360525080005

证券分析师：袁凤婷
邮箱：yuanfengting@hcyjs.com
执业编号：S0360525110001

证券分析师：韩家宝
邮箱：hanjiabao@hcyjs.com
执业编号：S0360525120004

本日报关注美国宏观、AI、数据中心电源等相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国宏观方面，美国 8 月 ISM 制造业 PMI 降至 54.6，低于市场预期，但连续第八个月处于扩张区间；7 月 JOLTS 职位空缺为 727.1 万，较 6 月修正值小幅回升，招聘人数有所下降；油气价格方面，国际原油及亚欧天然气价格普遍上行，布伦特原油升至 94.65 美元/桶，欧亚天然气价格较 2 月底仍处高位。AI 方面，Anthropic 与 Lambda 达成 350 亿美元云计算协议；戴尔 FY27Q2 营收同比增长 58%，并进一步上调全年营收及 AI 服务器收入预期；Cerebras 在芬兰推进 165MW AI 数据中心建设，首期 50MW 已经开工。数据中心电源方面，Fervo Energy 与谷歌签署 396MW 地热购电协议，谷歌另拥有约 600MW 扩容选择权。

一、美股隔夜市场概览

图表 1 美股隔夜市场概览及重点板块趋势

1 指数收盘情况

标普500 / S&P 500	纳斯达克 / NASDAQ	道琼斯 / DOW
-0.71%	-1.03%	-0.79%

2 领涨板块

能源、公用事业、医疗保健、必需消费

3 领跌板块

核能、机器人与自动化、半导体、数据中心REITs、可选消费、智能电网与电力设备、科技

4 今日关注

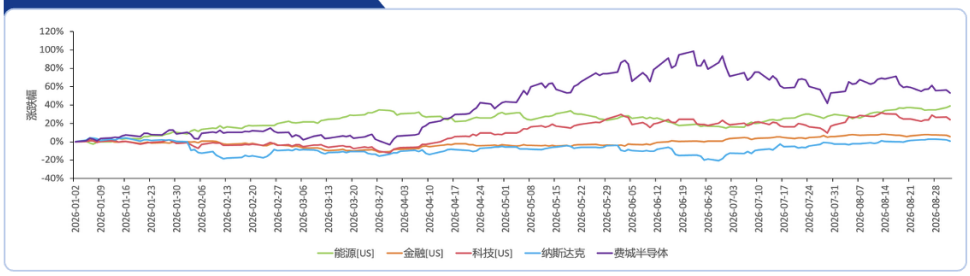
01	美国制造业：8月ISM制造业PMI降至54.6
02	美国就业：7月JOLTS职位空缺727.1万
03	Anthropic与Lambda：达成约350亿美元云计算协议，扩充AI算力资源
04	Dell：FY27Q2营收同比增长58%，AI服务器订单达609亿美元
05	Cerebras：将在芬兰建设165MW AI数据中心，首期50MW已开工
06	Fervo Energy与Google：签署396MW地热购电协议，可扩展至近1GW

下载日志已记录，仅供内部参考

5 其他市场情况

美债10Y	美元指数	黄金	白银	BTC	WTI原油	天然气期货	
+4.1bp	+0.25%	-3.99%	-3.21%	-1.95%	+5.74%	+0.37%	单日涨跌
+62.4bp	+1.38%	+9.12%	+37.14%	-13.25%	+57.95%	-20.61%	年初至今

6 重要板块26年以来趋势图



资料来源：iFinD，英为财情，华创证券 注：市场数据截至 2026 年 9 月 1 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 9 月 2 日。

二、美国宏观：制造业保持扩张，油气价格普遍上行

（一）美国制造业：8 月 ISM 制造业 PMI 降至 54.6，扩张速度有所放缓。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 降至 54.6，低于 55.2 的市场预期。新订单指数由 56.7 降至 53.7，就业指数由 52.8 降至 51.2，价格支付指数维持 71.1，制造业需求及就业扩张速度有所放缓，原材料价格压力仍处较高水平。（财联社、证券之星）

（二）油气价格跟踪：国际原油及亚欧天然气价格普遍上行，美国气价小幅上涨。截至 9 月 1 日，布伦特原油期货价格为 94.65 美元/桶，日环比上涨 4.6%，较 2 月底上涨 30.6%。亚洲 JKM、英国天然气及荷兰 TTF 分别为 23.62、20.22 和 22.32 美元/百万英热单位，日环比分别上涨 4.0%、11.0%和 2.7%，较 2 月底分别上涨 120.2%、133.2%和 125.8%。美国 NYMEX 天然气期货为 2.95 美元/百万英热单位，日环比上涨 0.6%，较 2 月底上涨 3.1%；Henry Hub 现货最新数据截至 8 月 25 日，为 2.70 美元/百万英热单位，较 2 月底下降 9.7%。国际油气价格整体走强，欧亚天然气价格较 2 月底仍处高位。

图表 2 2022 年至今主要油气价格变化



资料来源：iFinD，华创证券 注：期货价格截至 2026 年 9 月 1 日；Henry Hub 现货价格截至 2026 年 8 月 25 日

下载日志已记录，仅供内部参考

（三）美国就业：7 月 JOLTS 职位空缺 727.1 万，较 6 月小幅回升。美国 7 月职位空缺数为 727.1 万，较 6 月修正后的 718.2 万增加 8.9 万，职位空缺率维持 4.4%；招聘人数由 533.2 万降至 505.4 万，总离职人数由 533.7 万降至 507.2 万，劳动力市场供需整体变化有限。（界面新闻）

三、AI：算力采购及基础设施建设继续推进

（一）Anthropic 与 Lambda：达成 350 亿美元云计算协议，扩大 AI 算力供给。Anthropic 与英伟达投资的云服务商 Lambda 达成价值 350 亿美元的云计算协议，相关项目将使用 Hut 8 在美国得州 Nueces County 开发的约 350MW 数据中心。Lambda 计划在该设施部署英伟达芯片，为 Anthropic 旗下 Claude 等 AI 产品提供算力支持。（每日经济新闻）

（二）戴尔：FY27Q2 营收同比增长 58%，上调 AI 服务器全年收入预期至 740 亿美元。第二财季营收 469.7 亿美元，高于 449.2 亿美元的市场预期；基础设施解决方案集团收入 317.8 亿美元，同比增长 89%，其中 AI 优化服务器收入 164 亿美元。公司将 FY27 全年营收指引上调至 1920 亿美元，并预计全年 AI 优化服务器收入达到 740 亿美元。（新浪财经）

（三）Cerebras：芬兰 165MW AI 数据中心首期 50MW 已开工。Cerebras 与 Compute Nordic Finland 合作在芬兰米凯利建设 AI 数据中心，项目将分阶段扩建至 165MW 合同 IT 容量，目前首期 50MW 已经开工；合作通过一系列服务订单落实，每份订单合同期限为 7 年，为 Cerebras 提供长期 AI 算力基础设施。（智通财经）

四、数据中心电源：地热供电合作规模继续扩大

Fervo Energy 与谷歌：签署 396MW 地热购电协议，可扩展至近 1GW。谷歌将采购 Fervo 位于美国犹他州 Cape Station 增强型地热项目产生的无碳电力，项目预计于 2028 年投运。谷歌另拥有约 600MW 采购扩容选择权，有效期至 2030 年 6 月；若后续落实，双方采购规模将接近 1GW。（界面新闻）

五、风险提示

美国经济增长不及预期：若制造业新订单、企业招聘等指标持续走弱，可能影响企业资本开支、居民需求及美国经济增长预期。

油气价格回落不及预期：若中东局势及能源运输扰动持续，国际原油和天然气价格可能维持高位，并进一步增加通胀及企业能源成本压力。

AI 算力需求兑现不及预期：若头部 AI 客户的模型训练、推理需求或云服务采购节奏低于预期，可能影响算力合同兑现及新增基础设施利用率。

数据中心电力项目推进不及预期：若地热项目建设及审批进度低于预期，或客户扩容选择权未落实，可能影响新增电力供应规模兑现。

下载日志已记录，仅供内部参考

电力设备新能源小组团队介绍

中游制造及海外研究负责人，电力设备与新能源组长：张一弛

北京科技大学材料物理学士，剑桥大学能源技术硕士，伦敦政经金融经济硕士。10 年团队首席经验，在公用事业，电力设备新能源领域都获取了新财富、水晶球、金牛奖等前 2/前 3 名次，目前主要覆盖电新/机器人/AIDC/海外研究。擅长多领域，前瞻挖掘低估公司和成长行业。

机器人组长、高级研究员：韩家宝

机器人组长。上海交通大学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

锂电研究小组组长、高级分析师：何家金

上海大学硕士。2 年电新研究经验，曾任职于方正证券研究所、德邦证券研究所，2022 年加入华创证券研究所。

高级分析师：吴含

中山大学金融学学士，伦敦大学国王学院金融硕士。1 年产业，2 年电新研究经验，曾任职于西部证券研究所、明阳智能投关部、德邦证券研究所。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：张生

北京师范大学心理学学士，北京大学经济学双学位学士，香港科技大学经济学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

分析师：张雅容

复旦大学金融硕士，研究方向 AIDC、海外电网，曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：陈思雨

中国科学技术大学金融学士、金融硕士，威斯康星大学麦迪逊分校计量经济学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

分析师：袁凤婷

香港中文大学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：程嘉琳

复旦大学硕士，华东理工大学学士，研究方向锂电池及材料。曾任职于财通证券，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：沈晨

厦门大学硕士，3 年电新研究经验，曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：顾真

英国帝国理工硕士，3 年电新研究经验，曾任职于中银证券研究所，2026 年加入华创证券研究所。



下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舜	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522