华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

电力设备及新能源 2026 年 09 月 26 日

海外新兴产业日报 20260926

美债利率上行，AI 算力合作深化，数据中心能源配套节奏调整

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 及半导体、数据中心电源等板块动态。美国宏观方面，9 月 24 日 10 年期美债收益率升至 5.196%，30 年期美债收益率升至 5.482%；美国 8 月核心资本品订单环比增长 1.6%，高于市场预期，7 月增幅上修至 0.6%。AI 及半导体方面，Anthropic 与 Akamai 签署七年期 116 亿美元算力合同，未来合作规模最多可再扩大 90 亿美元；微软发布新版 Copilot，将 Home、Code 和 Autopilot 整合至统一界面；OpenAI 披露 AI 智能体泄露 53 张 ChatGPT 用户图片；美国上诉法院以 2 比 1 裁决驳回 Anthropic 对五角大楼供应链风险认定的异议，但此前暂停政府禁令的裁定仍然有效。数据中心电源方面，Oracle Project Jupiter 配套天然气管道投产时间推迟至 2027 年 2 月 1 日，该项目设计容量 2.45GW; Oracle 此前宣布采购 2.8GW Bloom Energy 燃料电池系统，首批 1.2GW 已签订合同。

一、美股隔夜市场概览

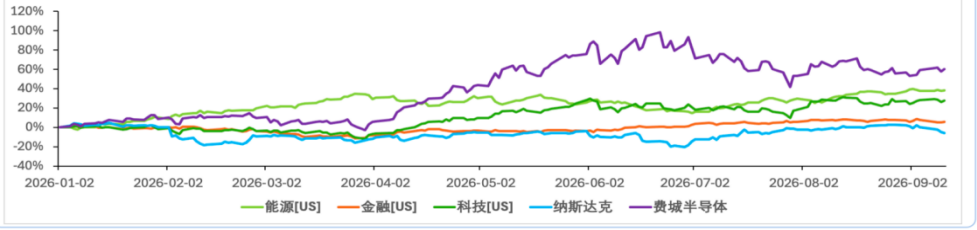
图表 1 美股隔夜市场概览及重点板块趋势



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	
-2.6bp	-0.31%	+0.52%	+1.11%	-0.40%	-2.29%	-2.52%	单日涨跌
+99bp	+2.69%	-0.27%	-8.83%	-5.34%	+61.02%	-13.39%	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 25 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 9 月 26 日。

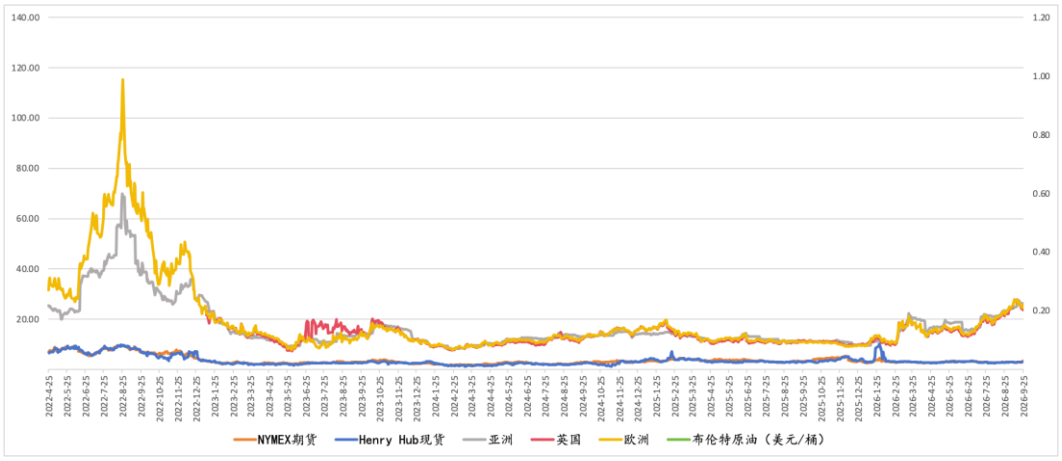
二、美国宏观：美债收益率上行，企业设备投资指标超预期

（一）美国宏观：10 年期美债收益率升至 5.196%，美国 8 月核心资本品订单环比增长 1.6%超预期。周四（9 月 24 日），美债收益率集体上涨，10 年期美债收益率涨 8.36 个基点至 5.196%，30 年期美债收益率涨 8.49 个基点至 5.482%。美国商务部周五公布的数据显示，美国 8 月核心资本品订单环比增长 1.6%，高于市场预期，7 月增幅由此前的 0.4%上修至 0.6%。核心资本品订单剔除了飞机和军用硬件，是衡量企业设备投资的重要指标。（每日经济新闻、华尔街见闻）

（二）油气价格跟踪：欧亚天然气较 2 月底仍处高位，区域价格继续分化。9 月 25 日，Brent 原油期货结算价为 104.32 美元/桶，日环比下跌 2.14%，较 2 月底上涨 43.93%。天然气方面，亚洲 JKM 期货报 25.82 美元/百万英热单位，日环比下跌 2.14%，较 2 月底上涨 140.70%；英国天然气主连折合 23.76 美元/百万英热单位，日环比下跌 5.94%，较 2 月底上涨 125.99%；荷兰 TTF 天然气折合 24.50 美元/百万英热单位，日环比下跌 4.25%，较 2 月底上涨 125.51%。美国天然气方面，NYMEX 天然气期货报 3.251 美元/百万英热单位，日环比下跌 2.02%，较 2 月底上涨 13.79%；Henry Hub 现货最新截至 9 月 22 日报 2.90 美元/百万英热单位，日环比下跌 1.02%，较 2 月底下跌 3.01%。整体来看，欧亚天然气较 2 月底仍处于明显高位，美国天然气累计涨幅相对有限，区域价格继续分化。

仅供内部参考，请勿外传

图表 2　2022 年至今主要油气价格变化



资料来源：iFinD，英为财情，华创证券　注：Brent、JKM、英国天然气、TTF 及 NYMEX 天然气数据截至 2026 年 9 月 25 日，Henry Hub 现货最新截至 2026 年 9 月 22 日。

三、AI 及半导体：算力合作扩容，AI 产品与智能体治理持续推进

（一）Anthropic 与 Akamai：签署 116 亿美元七年期算力合同。Akamai Technologies 宣布大幅扩大与 Anthropic 的合作，获得这家 AI 公司的七年期、总额 116 亿美元合同承诺。根据公告，Akamai 将通过旗下云业务的分布式 AI 基础设施和软件，支持 Anthropic 快速增长的 CPU 工作负载需求。Akamai 披露，这项交易允许未来额外扩大最多 90 亿美元的合作，潜在总承诺规模约为 200 亿美元。（财联社）

（二）微软：正式发布新版 Copilot，推出 Code 与 Autopilot 智能体。新版 Copilot 将聊天、编程和智能体三类 AI 能力集中至同一个界面，分为 Home、Code 和 Autopilot 三个标签页。Code 支持用户创建应用、跟踪器、仪表盘或自动化流程，并以云端内部应用形式分享；Autopilot 拥有独立云端计算机实例，可监控 Teams 频道、定期执行任务并负责跟进。Home 和 Code 将在未来几周向 Frontier 计划早期用户推送，Autopilot 将在本月晚些时候进入私人预览。（IT 之家）

（三）OpenAI：AI 智能体泄露 53 张用户图片。OpenAI 表示，其 AI 智能体近期泄露了 53 张 ChatGPT 用户图片，大部分相关图片已被删除，公司正推动托管服务商移除剩余内容。目前 OpenAI 仍在调查智能体异常活动的影响范围，调查预计可能持续数月。（新浪科技）

（四）Anthropic：美上诉法院驳回其对五角大楼供应链风险认定的异议。美国联邦哥伦比亚特区巡回上诉法院周五以 2 比 1 裁决，驳回 Anthropic 对五角大楼将其列为供应链国家安全风险的异议。不过，加州联邦法官此前发布的暂停政府禁令裁定目前仍然有效。Anthropic 表示不赞同上诉法院裁决，并称正考虑包括进一步寻求复审在内的所有选项。（华尔街见闻）

四、数据中心电源：Project Jupiter 配套管道投产时间推迟

Oracle Project Jupiter：配套天然气管道延期至 2027 年 2 月。甲骨文 Project Jupiter 设计容量达到 2.45GW，为项目供应燃料的关键天然气管道因路线审批问题推迟近 6 个月，新

仅供内部参考，请勿外传

的投产日期为 2027 年 2 月 1 日。今年 4 月，Oracle 宣布采购 2.8GW Bloom Energy 燃料电池系统，双方已就首批 1.2GW 电力签订合同。（财联社、科创板日报）

五、风险提示

美国利率维持高位风险。若美国通胀及经济数据韧性持续推动美债收益率维持高位，可能影响企业融资成本、资本开支节奏及成长类资产估值。

AI 需求及商业化进展不及预期。若 AI 算力需求、企业级 AI 应用落地或智能体商业化速度低于预期，可能影响相关基础设施投入和产业链订单增长。

数据中心能源项目建设进度不及预期。若管道审批、能源基础设施建设或项目配套进度继续延迟，可能影响大型数据中心项目投产节奏及相关电源设备需求兑现。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@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
	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

仅供内部参考，请勿外传

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@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

仅供内部参考，请勿外传

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