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 20260919

美联储加息落地，长债收益率回落，AI 资本开支持续升温

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

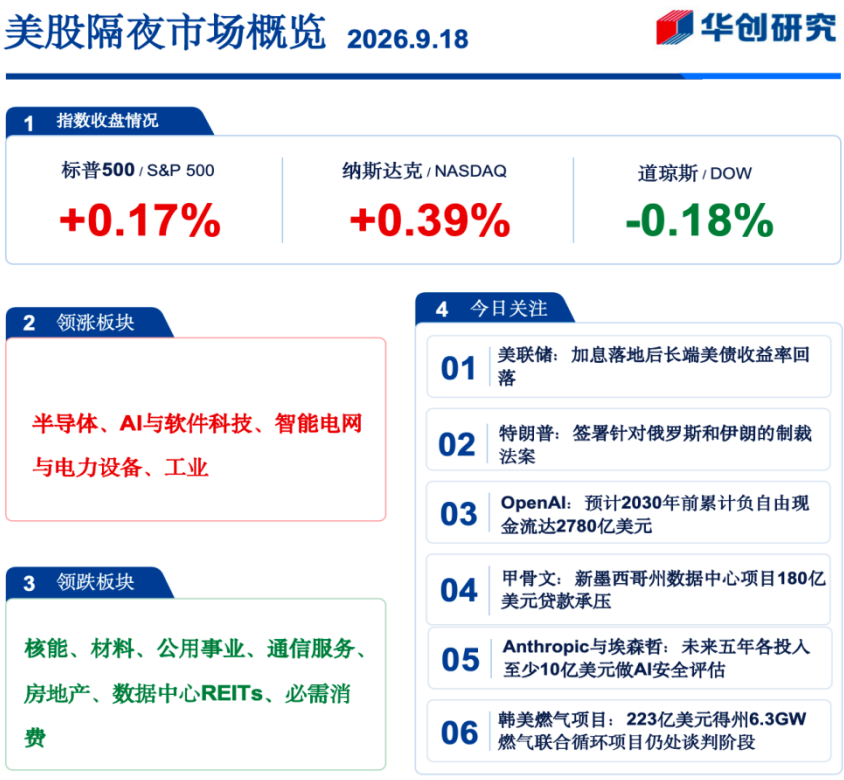
证券分析师：袁凤婷
邮箱：yuanfengting@hcyjs.com
执业编号：S0360525110001

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（含油气价格）、AI 及半导体（含海外半导体涨跌）、燃气轮机、商业航天等相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国宏观方面，美联储 9 月加息 25bp 落地后，10 年期与 30 年期美债收益率分别回落 9.1bp、7.6bp 至 4.934%、5.288%，市场关注点转向年内是否仍将进一步收紧；美国签署针对俄罗斯和伊朗的制裁法案，Brent 原油仍维持 100 美元/桶以上，欧亚天然气较 2 月底涨幅显著，美国天然气走势相对平缓。AI 及半导体方面，OpenAI 预计 2026—2030 年累计负自由现金流达 2780 亿美元，至 2030 年底算力和基础设施累计开支约 8560 亿美元；甲骨文新墨西哥州数据中心项目约 180 亿美元贷款承压；Anthropic 与埃森哲计划未来五年各投入至少 10 亿美元建设嵌入式 AI 安全评估能力。燃气轮机方面，韩美正就得州恩西纳尔约 223 亿美元、6.3GW 燃气联合循环项目进行最后阶段磋商，项目投资条件等细节仍待敲定；商业航天方面，NASA 向 SpaceX 追加约 9.5 亿美元合同，新增 3 次国际空间站载人任务，要求在 2030 年前完成。

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

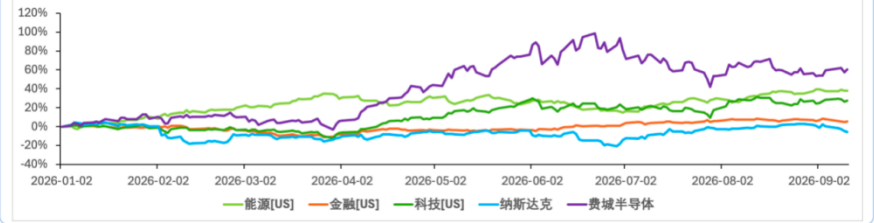


下载日志已记录，仅供内部参考

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	
+5.1bp	-0.03%	+0.37%	+1.04%	+5.85%	-1.81%	-0.07%	单日涨跌
+82.3bp	+1.93%	+1.93%	-5.91%	-8.9%	+66.30%	-21.88%	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 18 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 9 月 19 日

二、美国宏观：美联储加息落地，制裁与能源价格扰动延续

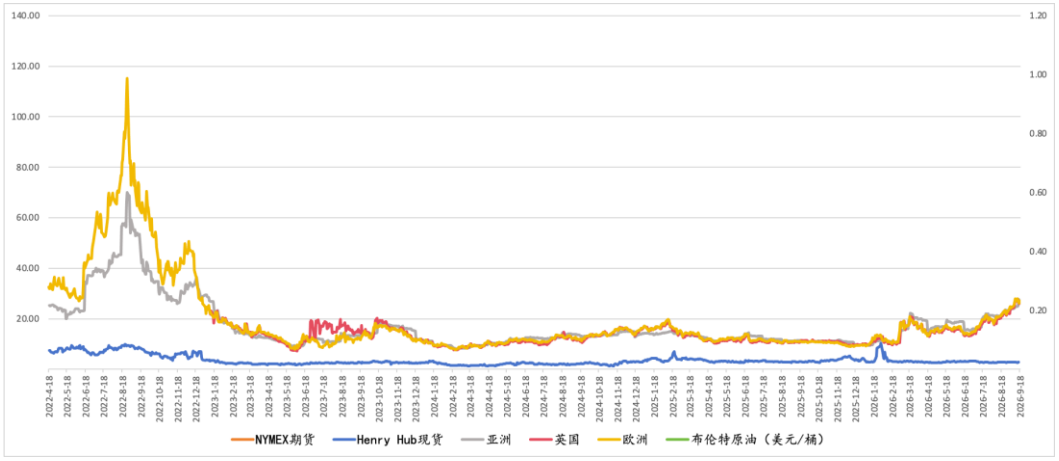
（一）美国国债：美联储加息落地后长端美债收益率回落。当地时间 9 月 17 日，美债收益率全线下行，其中 10 年期美债收益率下行 9.1BP 至 4.934%，重新回落至 5%以下；30 年期美债收益率下行 7.6BP 至 5.288%，长端利率较此前高位有所回落。美联储已于 9 月 16 日将联邦基金利率目标区间上调 25BP 至 3.75%—4.00%。随着本次加息正式落地，市场关注点由本次会议利率决议逐步转向后续政策路径，重点关注年内是否仍将进一步加息。（新华财经）

（二）美国制裁：特朗普签署针对俄罗斯和伊朗的制裁法案。当地时间 9 月 18 日，美国白宫发布声明表示，美国总统特朗普当日签署《2026 年林赛·格雷厄姆制裁俄罗斯和伊朗法案》。该法案进一步授权并扩大针对俄罗斯的法定制裁、关税及禁令，同时延长现行针对伊朗的制裁措施，进一步强化美国对俄罗斯和伊朗的制裁框架。（央视新闻）

（三）油气价格跟踪：Brent 维持高位，欧亚天然气涨幅显著，美国天然气走势相对平缓。截至 9 月 18 日，Brent 原油期货结算价 103.87 美元/桶，日环比下跌 0.91%，较 2 月底上涨 43.31%。天然气方面，亚洲 JKM 期货 27.51 美元/MMBtu，日环比上涨 2.84%，较 2 月底上涨 156.50%；英国天然气期货折算价 26.55 美元/MMBtu，日环比上涨 0.36%，较 2 月底上涨 152.47%；荷兰 TTF 期货折算价 27.03 美元/MMBtu，日环比上涨 3.25%，较 2 月底上涨 148.81%。美国方面，NYMEX 天然气期货报 2.899 美元/MMBtu，日环比上涨 1.05%，较 2 月底上涨 1.47%；Henry Hub 现货最新截至 9 月 15 日报 2.97 美元/MMBtu，日环比上涨 4.21%，较 2 月底下跌 0.67%。整体看，欧亚天然气相较 2 月底涨幅显著，美国天然气累计涨幅相对有限，区域价格表现继续分化。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 18 日；Henry Hub 现货价格截至 2026 年 9 月 15 日

三、AI 及半导体：资本开支扩张与融资约束并存，AI 安全投入升温

（一）OpenAI：预计 2026—2030 年累计负自由现金流达 2780 亿美元。环球网援引《金融时报》获得的 OpenAI 内部演示文件报道，OpenAI 预计 2026 至 2030 年累计产生 2780 亿美元负自由现金流；同期累计营收预计为 8400 亿美元，年收入由 2026 年的 360 亿美元增至 2030 年的 3500 亿美元。公司预计到 2030 年底算力和基础设施累计开支约 8560 亿美元；今年 3 月宣布获得的 1220 亿美元承诺资本按当前资金消耗节奏预计到 2028 年耗尽。（环球网）

（二）甲骨文：新墨西哥州数据中心项目约 180 亿美元贷款承压，报价约为面值 89—91 美分。当地时间 9 月 18 日，据《金融时报》报道，与甲骨文在新墨西哥州租赁的数据中心项目相关的约 180 亿美元贷款面临压力，银行报价约为每 1 美元面值 89—91 美分。由于市场担忧公司持续扩大借贷规模及信用状况走弱，银行将相关债务分销给更广泛投资者的努力陷入僵局；该项目为甲骨文与 OpenAI 合作的一部分，旨在提供 AI 算力。（每日经济新闻）

（三）Anthropic 与埃森哲：未来五年各投入至少 10 亿美元建设嵌入式 AI 安全评估能力。Anthropic 与埃森哲宣布合作，由埃森哲 AI 业务部门 Faculty 牵头，在 Anthropic 内部建立嵌入式评估团队，对前沿模型开展红队测试、对齐评估及安全护栏测试。双方计划未来五年各投入至少 10 亿美元建设相关能力；该模式允许第三方评估人员获得接近企业正式员工的内部访问权限。目前具体落地细则仍在完善中。（环球网）

四、燃气轮机：韩美得州燃气联合循环项目仍处谈判阶段

韩国与美国：得州恩西纳尔约 223 亿美元、6.3GW 燃气联合循环项目仍处谈判阶段。韩美正就韩国对美投资项目进行最后阶段磋商，得州恩西纳尔燃气联合循环电站是重点候选项目之一，双方目前围绕约 223 亿美元的项目规模进行协调，规划装机约 6.3GW，并拟向附近 AI 数据中心等负荷供电。截至 9 月 18 日，韩美对美投资方案的具体实施安排仍未最终敲定，项目投资条件等细节仍在协商。（纽斯频通讯社）

下载日志已记录，仅供内部参考

五、商业航天：NASA 追加合同支撑载人航天任务延续

SpaceX：获 NASA 追加约 9.5 亿美元合同，新增 3 次国际空间站载人任务。NASA 通过合同修改向 SpaceX 追加 Crew-15、Crew-16 和 Crew-17 三次国际空间站载人任务，合同履约期延续至 2030 年。调整后，SpaceX 在商业载人运输能力合同下的任务总数增至 17 次，合同总价值增至 59.2 亿美元；新增合同覆盖地面、发射、在轨运行、返回及回收等任务服务。（IT 之家）

六、风险提示

美国通胀及货币政策表现不及预期。若美国通胀持续处于高位或就业市场韧性超预期，美联储货币政策及市场利率预期可能进一步波动，并对全球风险资产估值形成影响。

地缘局势缓和不及预期。若对俄伊制裁、能源供应及运输扰动持续，全球油气供给可能受到影响，并推动国际油气价格大幅波动。

AI 资本开支及项目推进不及预期。若 AI 基础设施投资、融资环境及相关项目推进不及预期，相关产业链需求增长及企业业绩可能受到影响。

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
	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

下载日志已记录，仅供内部参考

	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



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