仅供内部参考，请勿外传！

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

海外新兴产业日报 20260922

美联储释放进一步加息信号，光通信部署推进，核电与商业航天项目取得进展

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、核电、商业航天、光通信及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，多位美联储官员认为当前政策仍需进一步收紧；沙特持续调整原油出口路线，海湾地区出口有所恢复；油气价格整体回落，但欧亚天然气价格较 2 月底仍处高位。AI 方面，软银拟发行超过 110 亿美元债券，部分资金用于完成对 OpenAI 的第三笔 100 亿美元投资。核电方面，Holtec 获准在 Palisades 小型堆项目厂址开展前期施工。商业航天方面，SpaceX 第三代星链 10 万颗卫星申请进入 FCC 公开审查。光通信方面，Coherent 推进 PhotonLink 平台商业化，FLAG 将采用 Ciena 1.6T 相干光技术升级跨太平洋海缆。数据中心电源方面，美国二季度约 680 亿美元数据中心项目因地方阻力被推迟或阻止。

一、美股隔夜市场概览

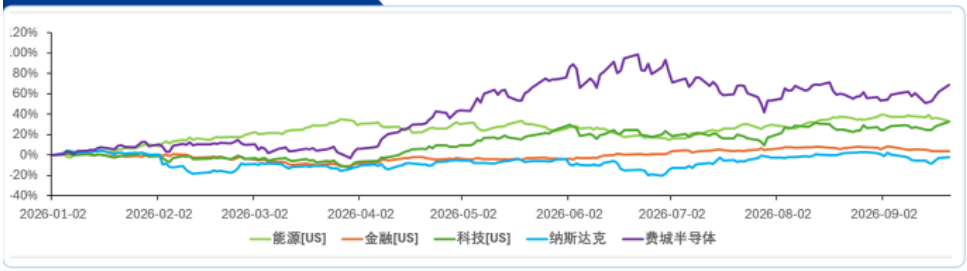
图表 1 美股隔夜市场概览及重点板块趋势



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	
-3.3bp	-0.03%	-0.99%	-0.92%	+6.41%	-4.28%	-2.85%	单日涨跌
+77.3bp	+1.93%	+1.13%	-6.27%	-2.74%	+60.20%	-23.77%	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 21 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 9 月 22 日。

二、美国宏观：加息预期延续，国际油气价格有所回落

（一）美联储：多位官员释放进一步加息信号。芝加哥联储主席古尔斯比表示，若强劲需求持续推高通胀，美联储可能需要采取更激进、更前置的政策行动；圣路易斯联储主席穆萨莱姆认为，当前 3.75%—4.00%的政策利率仍处于宽松一侧，相较后续大幅调整，更倾向较早、渐进加息。（财联社）

（二）沙特阿美：调整原油出口路线，海湾地区出口加快恢复。红海出口受阻后，沙特持续将原油出口转向拉斯坦努拉等海湾港口，并计划在阿曼苏哈尔港进行船对船转运；目前已从海湾方向售出约 6000 万桶原油，中国和韩国炼油商为主要买家，海湾出口恢复有望部分缓解红海运输受阻带来的供应压力。（财联社）

（三）油气价格跟踪：国际油气价格整体回落，欧亚天然气价格仍处较高水平。9 月 21 日布伦特原油期货结算价为 100.34 美元/桶，日环比下降 3.40%，较 2 月底上涨 38.44%。天然气方面，亚洲 JKM 期货为 25.99 美元/百万英热单位，日环比下降 5.53%，较 2 月底上涨 142.33%；英国天然气为 24.75 美元/百万英热单位，日环比下降 6.78%，较 2 月底上涨 135.35%；荷兰 TTF 天然气为 25.12 美元/百万英热单位，日环比下降 7.07%，较 2 月底上涨 131.23%。美国 NYMEX 天然气期货为 2.83 美元/百万英热单位，日环比下降 2.41%，较 2 月底下降 0.98%；Henry Hub 现货截至 9 月 15 日为 2.97 美元/百万英热单位，日环比上涨 4.21%，较 2 月底下降 0.67%。整体来看，欧亚天然气价格较 2 月底仍维持较高涨幅，美国天然气价格相对平稳。

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

三、AI 及半导体：软银推进 OpenAI 追加投资融资

软银与 OpenAI：拟发行超过 110 亿美元债券，为后续投资筹资。软银计划发行 100 亿美元美元债及 10 亿欧元欧元债，募集资金部分用于支付对 OpenAI 第三笔 100 亿美元投资，该笔投资预计于 10 月 1 日前完成，其余资金用于一般公司用途。（财联社）

四、商业航天：第三代星链申请进入监管审查

SpaceX：第三代星链 10 万颗卫星申请进入 FCC 公开审查。美国联邦通信委员会已正式受理 SpaceX 第三代星链申请，涉及 10 万颗非地球静止轨道卫星，并进入公开监管审查程序。此次受理属于行政审查环节，并不代表相关卫星已经获得部署或发射许可。（新浪财经）

五、光通信：CPO 平台商业化与跨太平洋高速传输推进

（一）Coherent：PhotonLink 获 CPO 及 NPO 锚定客户，2026Q4 开始收入爬坡。公司目前已推进 10 个以上 CPO 项目和 10 个以上 NPO 项目，两类架构均获得锚定客户并签署长期协议，同时有 5 个以上芯片间光互连项目推进。PhotonLink 相关收入预计自 2026 年第四季度开始爬坡，公司正同步扩建 6 英寸 InP 产线及特种光纤产能。（光纤在线）

（二）Ciena 与 FLAG：ECHO 海缆部署 1.6T 相干光技术，推进 400G/800G 服务。FLAG 将在超过 1.6 万公里的 ECHO 海底光缆专用光纤对上部署 Ciena Waveserver 平台及 WaveLogic 6 Extreme 1.6Tb/s 技术，连接新加坡、关岛和美国加州，并推出 400GbE 及 800GbE 跨太平洋服务，以提升 AI 及云业务流量承载能力。（光纤在线）

六、数据中心电源：地方阻力增加，数据中心项目建设约束显现

美国数据中心：二季度约 680 亿美元项目受地方阻力影响。Data Center Watch 统计显示，美国二季度至少 45 个数据中心项目被推迟或阻止，涉及投资约 680 亿美元；约 30 个州

已推进选址、电力及用水相关监管。（新浪财经）

七、风险提示

美联储进一步加息风险：若美国需求和通胀持续偏强，美联储可能进一步提高政策利率，推升企业融资成本并对风险资产估值形成压力。

油气价格回落不及预期：若红海运输受阻及中东局势持续，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 投资融资进展不及预期：若债券市场融资成本上升或 OpenAI 投资交割进度延后，可能影响软银后续投资安排及 AI 相关资本投入节奏。

商业航天审批进度不及预期：若 FCC 对第三代星链的审查进度低于预期，或对卫星数量及部署方案提出额外限制，可能影响 SpaceX 后续星座建设节奏。

光通信需求增长不及预期：若客户验证及数据中心网络资本开支低于预期，可能影响相关光模块、光器件及 1.6T 高速传输设备的订单和收入增长。

数据中心项目建设不及预期：若地方反对及电力、用水监管趋严，可能导致数据中心项目延期或缩减，影响相关基础设施投资需求。

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

	古舜	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