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 20260930

# 美债长端收益率再创新高，AI 基建投入增长，核电项目推进

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（含油气价格）、AI 及半导体、核电、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，美国长期国债收益率继续走高，30 年期国债收益率盘中一度突破 5.6%，创 2002 年 6 月以来新高，10 年期升至 5.293%；沙特 Yanbu 港恢复油轮装载，美国计划通过原油交换提供最多 4000 万桶战略石油储备，WTI 原油期货收跌 3.5%；美国 9 月消费者信心指数降至 81.9，为 2014 年 4 月以来最低。AI 及半导体方面，OpenAI 年化经常性收入接近 700 亿美元，自第三季度初以来年化收入运行率增长超过 70%；Anthropic 预计未来十年与六个合作伙伴共同投入至少 5180 亿美元建设 AI 基础设施，其中约 80%不可取消。核电方面，美国 NRC 已批准 TVA 在克林奇河厂址建设首台 300 兆瓦 BWRX-300 反应堆。数据中心电源方面，Bloom Energy 计划新增约 15.8 万平方英尺制造空间，并计划到 2026 年底将产能由约 1 吉瓦提升至 2 吉瓦。

## 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






未经许可，禁止转载

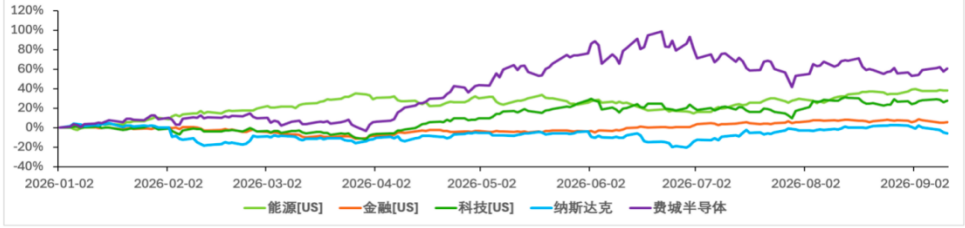
下载日志已记录，仅供内部参考



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 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| +0.4bp | +0.17% | +1.12% | +0.21% | +0.23% | -3.95% | -2.96% | 单日涨跌 |
| +107.1bp | +3.10% | -2.70% | -12.90% | -5.76% | +54.92% | -18.78% | 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 29 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 9 月 30 日。*

## 二、美国宏观：长端收益率创新高，油价回落、消费者信心走弱

**（一）美国国债：30 年期国债收益率触及 2002 年以来高点，10 年期升至 5.293%。**受通胀及央行货币政策担忧影响，美国长期国债收益率继续走高，30 年期国债收益率盘中一度突破 5.6%，创 2002 年 6 月以来新高；10 年期国债收益率盘中升至 5.293%，创 2007 年 6 月以来最高值。纽约联储主席威廉姆斯表示 9 月加息后“无需急于行动”，但若经济符合预期，年内或再加息一次，市场对 10 月加息押注从 70%降至约 50%。（中新经纬、新华财经、第一财经）

**（二）国际油价：沙特 Yanbu 港恢复装船，美国计划提供最多 4000 万桶 SPR 原油。** 沙特重新启动东西管线部分运作，红海沿岸 Yanbu 港恢复油轮装载作业。与此同时，美国能源部表示，特朗普政府将通过原油交换计划向能源企业提供最多 4000 万桶战略石油储备，交付时间预计为 2026 年 11 月和 12 月。当天国际油价回落，WTI 原油期货收跌 3.5%。（财联社）

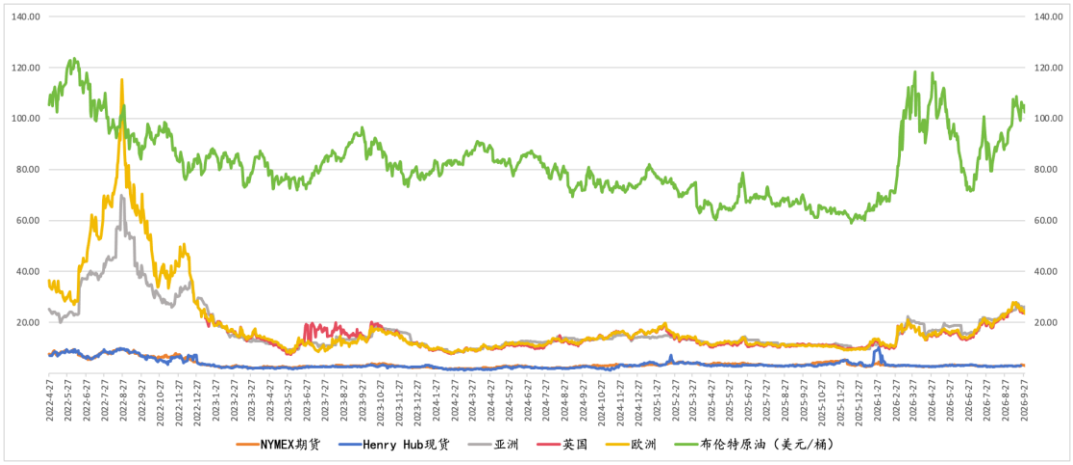
**（三）美国经济：9 月消费者信心指数降至 81.9，创 2014 年 4 月以来最低。**世界大型企业研究会 29 日发布的初步调查结果显示，美国 9 月消费者信心指数连续第三个月环比走低，降至 81.9，低于 8 月份向下修订后的 88.6。同日，美国劳工统计局数据显示，8 月 JOLTS 职位空缺为 707.9 万人，低于 722.5 万人的预期，前值由 727.1 万人修正为 733.5 万人。（新华网）

**（四）油气价格跟踪：国际油气价格普遍回落，欧美亚天然气价格较 2 月底仍处高位。**9 月 29 日，Brent 原油期货结算价为 102.59 美元/桶，日环比下跌 2.56%，较 2 月底上涨 41.54%。天然气方面，亚洲 JKM 期货报 25.44 美元/百万英热单位，日环比下跌 2.47%，较 2 月底上涨 137.16%；英国天然气主连折合 23.73 美元/百万英热单位，日环比下跌 0.11%，较 2 月底上涨 125.67%；荷兰 TTF 天然气折合 23.49 美元/百万英热单位，日环比下跌 4.17%，较 2 月底上涨 116.21%。美国天然气方面，NYMEX 天然气期货报 3.014 美元/百万英热单位，日环比下跌 4.10%，较 2 月底上涨 5.50%；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，欧美亚天然气价格较 2 月底仍明显偏高，而美国天然气累计涨幅相对有限，区域价格继续分化。

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：Brent、JKM、英国天然气、TTF 及 NYMEX 天然气价格截至 2026 年 9 月 29 日；Henry Hub 现货价格最新截至 2026 年 9 月 22 日。*

## 三、AI 及半导体：AI 收入快速增长，基础设施长期投入承诺扩大

**（一）OpenAI：年化经常性收入逼近 700 亿美元，甲骨文股价一度涨超 8%。**据媒体报道，OpenAI 年化经常性收入已接近 700 亿美元，自第三季度初以来年化收入运行率增长超过 70%，企业销售额自 7 月以来增长一倍以上。消息公布后，甲骨文股价一度上涨 8.2%，甲骨文是 OpenAI 扩大算力基础设施的重要合作伙伴。700 亿美元为年化经常性收入运行率，并非已实现的实际营收。（华尔街见闻）

**（二）Anthropic：披露未来十年至少 5180 亿美元 AI 基础设施相关承诺，约 80%不可取消。**据 IPO 招股书显示，Anthropic 预计将在十年内与六个合作伙伴共同投入至少 5180 亿美元建设 AI 基础设施，其中约 80%的金额不可取消，或无论是否使用都需付款。公司计划在未来 7 至 10 年内向谷歌支付至少 1111 亿美元、向亚马逊支付 1100 亿美元、向微软支付 314 亿美元；此外，公司还承担约 1612 亿美元与博通相关的设备租赁义务，且大部分不可取消。（智通财经）

## 四、核电：NRC 批准 TVA 建设 BWRX-300 小型模块化反应堆

**美国核电：NRC 批准 TVA 建设首台 BWRX-300 小型模块化反应堆。**美国核管理委员会已批准田纳西河流域管理局在田纳西州克林奇河厂址建设首台 300 兆瓦 BWRX-300 反应堆。TVA 考虑最多部署四台，此次许可仅涉及首台机组；该许可属于建设许可，尚不代表机组可投入商业运营。BWRX-300 采用沸水堆技术，单机电功率约 300 兆瓦，可工厂预制、现场组装。（中国核能行业协会）

## 五、数据中心电源：Bloom Energy 扩充制造空间并推进产能提升

**Bloom Energy：计划扩充佛利蒙制造空间，并于 2026 年底将产能提升至 2GW。**Bloom Energy 盘中股价大幅上扬，Jefferies 最新研报将其目标价由 229 美元上调至 264 美元，维持“持有”评级。公司计划在加州佛利蒙生产基地新增约 15.8 万平方英尺制造空间，

下载日志已记录，仅供内部参考



以扩大运营规模；与此同时，公司计划到 2026 年底将产能从目前约 1 吉瓦提升至 2 吉瓦。（证券之星）

## 六、风险提示

**美国通胀及利率回落不及预期。**若美国通胀压力持续、长端国债收益率维持高位，可能对经济活动及风险资产估值形成压力。

**AI 需求及基础设施投入回报不及预期。**若 AI 商业化进展、企业需求增长或基础设施投入回报低于预期，可能对相关企业盈利及现金流形成压力。

**核电及数据中心电源项目推进不及预期。**若核电项目后续许可、建设进度或数据中心电源产能扩张不及预期，可能影响相关项目落地及产业链需求释放。



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 |
| | 宋丹玓 | 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 |