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 20260929

美债长端收益率走高，AI 资本运作活跃，SpaceX 星舰首次入轨

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、燃气轮机、商业航天等板块动态。美国宏观方面，9 月 28 日美国长期国债收益率进一步上行，10 年期美债收益率突破 5.2%，30 年期美债收益率站上 5.5%；Brent 原油期货结算价升至 105.28 美元/桶，欧美亚天然气价格维持高位。AI 及半导体方面，Anthropic IPO 招股材料显示 2025 财年营收 45.9 亿美元、净亏损 420 亿美元；英伟达追加 1500 亿美元股票回购授权；AMD 拟以约 82 亿美元全股票方式收购 World Labs；Meta 启动企业 AI 平台，由原 MongoDB CEO CJ Desai 负责领导。燃气轮机方面，大型燃机交期延长，数据中心电力需求推动航改燃机需求，Crusoe 已向 GE Vernova 订购 29 台 LM2500XPRESS 航改型燃气轮机。商业航天方面，SpaceX 星舰第 14 次试飞首次进入地球轨道并部署 26 颗 Starlink V3 卫星，尽管一台 Raptor 真空发动机提前关闭，本次任务仍完成入轨及卫星部署目标。

一、美股隔夜市场概览

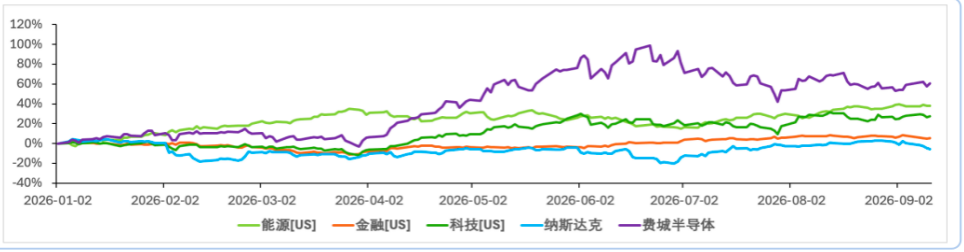
图表 1 美股隔夜市场概览及重点板块趋势



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	
+4.4bp	+0.22%	-4.00%	-5.82%	-1.14%	+0.95%	-2.52%	单日涨跌
+106.8bp	+2.92%	-4.24%	-14.02%	-5.99%	+62.50%	-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 28 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 9 月 29 日。

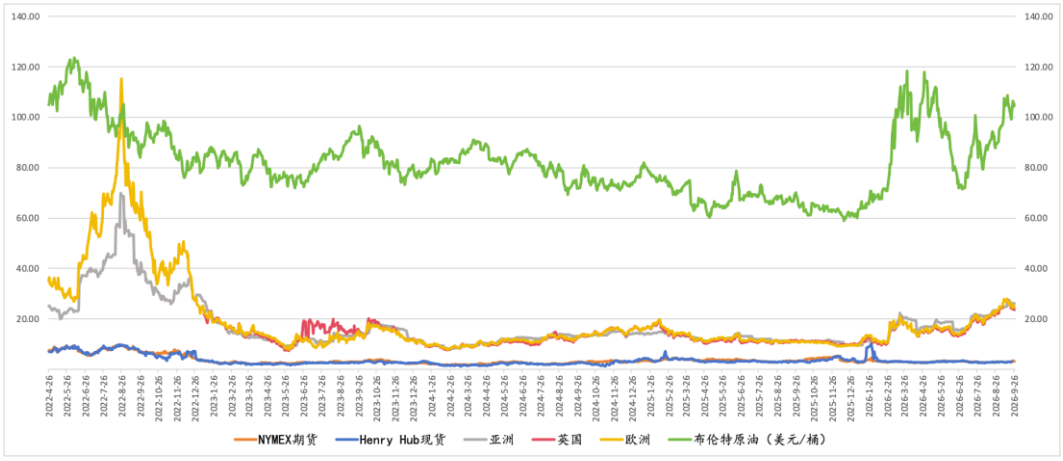
二、美国宏观：长期美债收益率走高，油气价格维持高位

（一）美国国债：长期美债收益率继续走高，长端美债承压。9 月 28 日，美国长期国债收益率进一步上行，10 年期美债收益率盘中触及 5.22%，30 年期美债收益率一度升至 5.53%。近期美国国债标售需求偏弱，新发国债需要更高收益率吸引买盘，同时市场对高利率维持更长时间的预期升温，长端美债抛售压力有所加大。长端收益率持续处于高位，意味着无风险利率及长期融资成本上升，对权益等风险资产估值形成一定压力。（新华财经、证券时报）

（二）油气价格跟踪：Brent 继续上涨，欧美亚天然气价格维持高位。9 月 28 日，Brent 原油期货结算价为 105.28 美元/桶，日环比上涨 0.92%，较 2 月底上涨 45.25%。天然气方面，亚洲 JKM 期货报 26.08 美元/百万英热单位，日环比上涨 1.03%，较 2 月底上涨 143.17%；英国天然气主连折合 23.75 美元/百万英热单位，日环比基本持平，较 2 月底上涨 125.91%；荷兰 TTF 天然气折合 24.51 美元/百万英热单位，日环比基本持平，较 2 月底上涨 125.63%。美国天然气方面，NYMEX 天然气期货报 3.143 美元/百万英热单位，日环比下跌 3.32%，较 2 月底上涨 10.01%；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，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 28 日；Henry Hub 现货价格最新截至 2026 年 9 月 22 日。

三、AI 及半导体：IPO 信息披露与资本运作活跃，企业 AI 平台继续推进

（一）Anthropic：IPO 招股材料显示 2025 财年营收 45.9 亿美元、净亏损 420 亿美元。一份招股说明书显示，Anthropic 2025 财年营收 45.9 亿美元，同比增长 1088%；扣除主要与此前融资相关的负债减值影响后，营业层面仍亏损超过 80 亿美元。公司 2025 年净亏损 420 亿美元，并计划未来一年投入 5180 亿美元用于云服务、算力及基础设施相关履约支出；去年算力与基础设施支出为 73.3 亿美元，较 2024 年增长三倍。（东方财富网）

（二）英伟达：追加 1500 亿美元股票回购授权，剩余授权总额达 2350 亿美元。英伟达 9 月 28 日表示，董事会批准在现有股票回购计划基础上追加 1500 亿美元回购额度，此次增加后剩余授权回购总额达到 2350 亿美元，为公司历史上最大单次回购授权增加。公司预计将在 2028 财年结束前完成该项回购计划。（东方财富网）

（三）AMD：拟以约 82 亿美元全股票方式收购 World Labs。AMD 于 9 月 28 日宣布，已与 World Labs 达成最终协议，将以约 82 亿美元的全股票交易方式收购这家由李飞飞创立的 AI 实验室。交易预计在 2026 年年底前完成，尚需获得监管部门批准并满足其他惯例成交条件；交易完成后，李飞飞将出任 AMD 执行副总裁兼首席科学家。（财联社、新浪财经）

（四）Meta：启动企业 AI 平台，原 MongoDB CEO CJ Desai 将出任首席企业平台官。Meta 宣布启动 Meta Enterprise Platform，旨在帮助企业利用人工智能实现业务增长和转型。原 MongoDB 首席执行官兼总裁 Chirantan "CJ" Desai 将负责领导该平台并直接向 Meta 首席执行官扎克伯格汇报；MongoDB 前总裁兼首席执行官 Dev Ittycheria 回归并临时担任上述职务，公司已启动正式继任者遴选。（IT 之家）

四、燃气轮机：大型燃机交期延长，航改燃机需求旺盛

大型燃机：交期延长，小型及航改燃机需求旺盛。美国 AIDC 发展带动数据中心电力需求，电力紧缺推动燃气轮机需求增长，燃机主机厂订单交付比持续走高。当前新下单 H 级燃机通常要在 2028 至 2030 年才能交付；航改燃机商业运营周期相对较短，目前订单

仅供内部参考，请勿外传

旺盛。Crusoe 已向 GE Vernova 订购 29 台 LM2500XPRESS 航改型燃气轮机，每台容量 35MW。（智通财经）

五、商业航天：SpaceX 星舰首次入轨并完成卫星部署

SpaceX：星舰第 14 次试飞首次入轨并部署 26 颗 Starlink V3 卫星。Starship 于 9 月 28 日完成第 14 次试飞，首次进入地球轨道，并在轨部署 26 颗 Starlink V3 卫星。本次飞行原计划持续 10 小时，但飞行过程中一台 Raptor 真空发动机提前关闭，飞行团队随后将任务缩短至约 3 小时并指挥飞船离轨。尽管发动机出现异常，本次任务仍完成入轨和卫星部署目标。（新浪财经、果壳）

六、风险提示

美国利率及能源价格回落不及预期。若长端美债收益率及油气价格维持高位，可能对经济活动及权益资产估值形成压力。

AI 商业化及资本开支回报不及预期。若 AI 需求增长或投入转化效率偏弱，可能加大相关企业盈利及现金流压力。

燃机交付及商业航天进展不及预期。若燃机产能释放、设备交付或商业航天技术验证进展偏慢，可能影响相关产业发展进度。

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