仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

电力设备及新能源 2026 年 10 月 02 日

海外新兴产业日报 20261002

美国制造业维持扩张，AI 算力融资与租赁推进，数据中心建设提速

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、商业航天、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，美国初请失业金人数维持历史低位，9 月 ISM 制造业 PMI 继续处于扩张区间，但价格指数明显上升；美联储副主席杰斐逊表示后续政策调整仍需观察更多数据。油气价格方面，布伦特原油有所回落，欧亚天然气继续上涨，美国天然气价格相对平稳。AI 及半导体方面，博通拟向 Anthropic 提供最高 420 亿美元融资支持算力基础设施建设；腾讯据报与甲骨文达成约 70 亿美元海外算力租赁协议；Nebius 收购 Inferize，继续强化 Token Factory 推理平台。数据中心电源方面，JERA、戴尔与 RHAELM 拟在日本千叶建设 400MW AI 数据中心。商业航天方面，诺基亚与 ICEYE 合作布局欧洲主权低轨卫星通信系统。

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



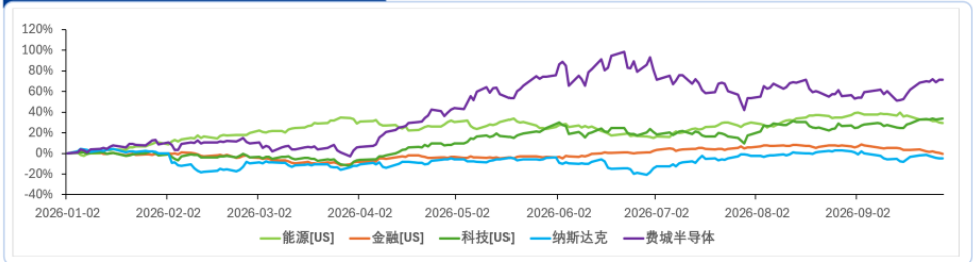
未经许可，禁止转载

仅供内部参考，请勿外传

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	
-4.1bp	+0.08%	+0.50%	+1.29%	+1.23%	+2.75%	-2.51%	单日涨跌
+107.7bp	+3.18%	-2.87%	-13.57%	-4.69%	+61.84%	-20.51%	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 10 月 01 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 10 月 2 日。

二、美国宏观：就业保持韧性，制造业成本压力上行

（一）**美国就业：初请失业金降至 19.7 万人，继续处于历史低位。**截至 9 月 26 日当周，美国初请失业金人数降至 19.7 万人，四周移动均值降至 20.0 万人；截至 9 月 19 日当周，续请失业金人数降至 170.1 万人，为 2023 年 3 月以来最低。低裁员及续请人数下降显示劳动力市场仍保持韧性。（格隆汇）

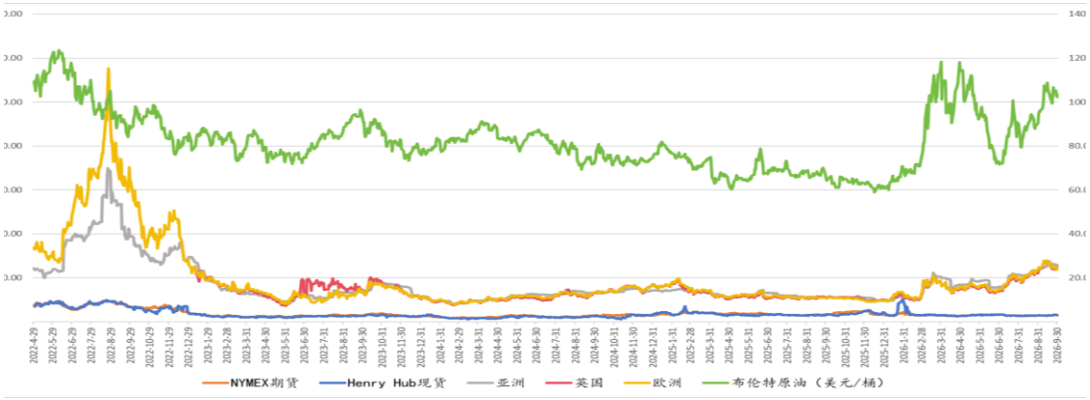
（二）**美国制造业：9 月 ISM 制造业 PMI 为 54.5，价格指数升至 77.9。**9 月制造业 PMI 较 8 月的 54.6 小幅回落，但连续处于扩张区间；新订单指数由 53.7 升至 55.3，就业指数由 51.2 升至 52.7，价格支付指数由 71.1 升至 77.9，制造业需求和就业保持扩张的同时，投入成本压力进一步上升。（新浪财经）

（三）**美联储：杰斐逊称后续政策调整需观察更多数据。**美联储副主席杰斐逊表示，决策者可能需要更多时间判断是否有必要进一步加息，未来政策调整应综合评估数据趋势、经济前景及风险平衡；他同时指出，当前通胀仍高于目标，并存在上行风险。（财联社）

（四）**油气价格跟踪：布伦特原油回落，欧亚天然气继续上涨。**截至 10 月 1 日，布伦特原油期货结算价为 102.31 美元/桶，日环比下降 1.18%，较 2 月底上涨 41.16%。天然气方面，亚洲 JKM 期货为 25.79 美元/百万英热单位，日环比上涨 0.17%，较 2 月底上涨 140.42%；英国天然气为 24.93 美元/百万英热单位，日环比上涨 0.95%，较 2 月底上涨 137.08%；荷兰 TTF 天然气为 24.82 美元/百万英热单位，日环比上涨 1.26%，较 2 月底上涨 128.46%。美国 NYMEX 天然气期货为 2.95 美元/百万英热单位，日环比下降 2.06%，较 2 月底上涨 3.26%；Henry Hub 现货最新数据截至 9 月 29 日，为 3.18 美元/百万英热单位，日环比上涨 1.60%，较 2 月底上涨 6.35%。整体来看，欧亚天然气价格较 2 月底仍处高位，美国天然气涨幅相对有限。

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 10 月 01 日；Henry Hub 现货价格最新截至 2026 年 9 月 29 日。

三、AI 及半导体：算力融资与海外租赁推进，推理效率持续优化

（一）**博通与 Anthropic：拟提供最高 420 亿美元融资支持算力扩张。**根据 Anthropic 上市文件，博通已同意提供最高 420 亿美元贷款，用于支持基础设施支出；相关债务工具可转换为 Anthropic 股份，融资规模可能覆盖其五年 1252 亿美元 TPU 算力租赁承诺的约三分之一。Anthropic 预计 2027 年将成为博通最大的算力客户。（财联社）

（二）**腾讯与甲骨文：据报签署五年约 70 亿美元海外算力租赁协议。**腾讯将在东南亚多个甲骨文数据中心获得约 10 万块先进 AI 芯片使用权，协议期限五年、估值约 70 亿美元，首付约 30%。腾讯第二季度资本开支同比增长 176%至 530 亿元人民币，主要用于 AI 基础设施及算力资源预付款。（IT 之家）

（三）**Nebius：收购 Inferize，强化 Token Factory 推理效率。**Inferize 主要针对大模型部署中的“冷启动”问题，通过缩短模型启动时间减少 GPU 等待和备用容量需求；Nebius 计划将其团队及技术整合至 Token Factory，以提升推理资源调度及基础设施利用效率。（证券之星）

四、数据中心电源：日本推进 400MW AI 数据中心项目

JERA、戴尔与 RHAELM：签署 MoU 推进超 150 亿美元 AI 数据中心。三方拟在日本千叶县建设 400MW AI 数据中心，总投资预计超过 150 亿美元，Apollo 将提供投融资支持。项目位于 JERA 自有火电站附近并采用表后供电，预计 2028 年上线；JERA 与 RHAELM 还计划向其他 JERA 站点复制该模式。（IT 之家）

五、商业航天：欧洲推进主权低轨卫星通信系统

诺基亚与 ICEYE：合作建设欧洲主权低轨卫星通信系统。双方计划自 2028 年起每年发射最多 50 颗低轨卫星，并面向政府客户提供卫星及地面终端；相关系统将与陆基网络协同，在地面通信中断时为军队、应急人员及政府部门提供通信能力。（证券之星）

仅供内部参考，请勿外传

六、风险提示

美国通胀及进一步加息风险：若制造业投入价格继续上升且就业维持偏强，美联储可能进一步加息，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：若国际原油及欧亚天然气继续处于高位，可能增加企业能源成本并延缓通胀回落。

AI 算力投资不及预期：若 Anthropic、腾讯等客户算力需求或融资进度低于预期，可能影响 AI 芯片采购、算力租赁及相关基础设施投资节奏。

AI 推理技术整合不及预期：若 Inferize 技术整合及 GPU 利用效率提升低于预期，可能影响 Nebius 推理平台的成本优化及服务扩张。

数据中心项目建设不及预期：若项目融资、电力基础设施建设或审批进度延后，可能影响千叶 400MW 数据中心在 2028 年的投运计划。

商业航天项目推进不及预期：若卫星研发、监管审批或发射计划延期，可能影响诺基亚与 ICEYE 自 2028 年开始的低轨通信系统部署。

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

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