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 11 日

海外新兴产业日报 20261010

美国油气供给调整，AI 营收与监管动态更新，频谱收购及光器件供应趋紧

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、商业航天及光通信等海外新兴产业动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国宏观方面，美国财政部 10 月 9 日发布许可，放松俄罗斯柴油销售、交付、卸货及进口相关制裁，授权持续至 2027 年 4 月 7 日；美国墨西哥湾约 71.51%的石油产量及 58.84%的天然气产量暂停。能源方面，10 月 9 日布伦特原油期货结算价为 104.72 美元/桶，日涨 0.42%，欧亚天然气价格仍显著高于美国。AI 及半导体方面，OpenAI 预计 2026 年末年化营收达到或超过 700 亿美元，9 月底约为 500 亿美元；美国政府要求 AI 企业在发生安全事件后立即报告，具体处罚机制尚未明确。商业航天方面，SpaceX 拟收购覆盖全美的 800MHz 低频段频谱，媒体报道交易金额约 80 亿美元，交易仍待美国联邦通信委员会批准。光通信方面，Lumentum 表示光器件产能已售罄至 2029 年初，部分产品 2027 年仍有约 70%的需求无法满足。

一、美股隔夜市场概览

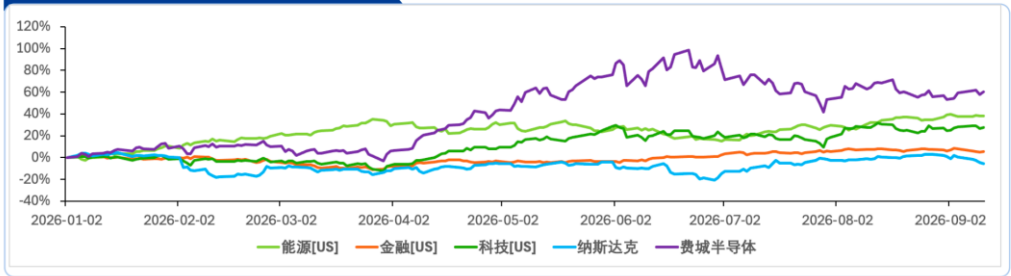
图表 1 美股隔夜市场概览及重点板块趋势



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
单日涨跌	+0.9bp	+0.07%	+1.52%	+2.84%	+1.09%	+0.19%	+2.30%
年初至今	+106.7bp	+3.96%	-2.58%	-13.91%	-6.97%	+59.66%	-13.66%

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 9 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 10 月 10 日。

二、美国宏观：俄罗斯柴油贸易限制放松，墨西哥湾油气生产暂停

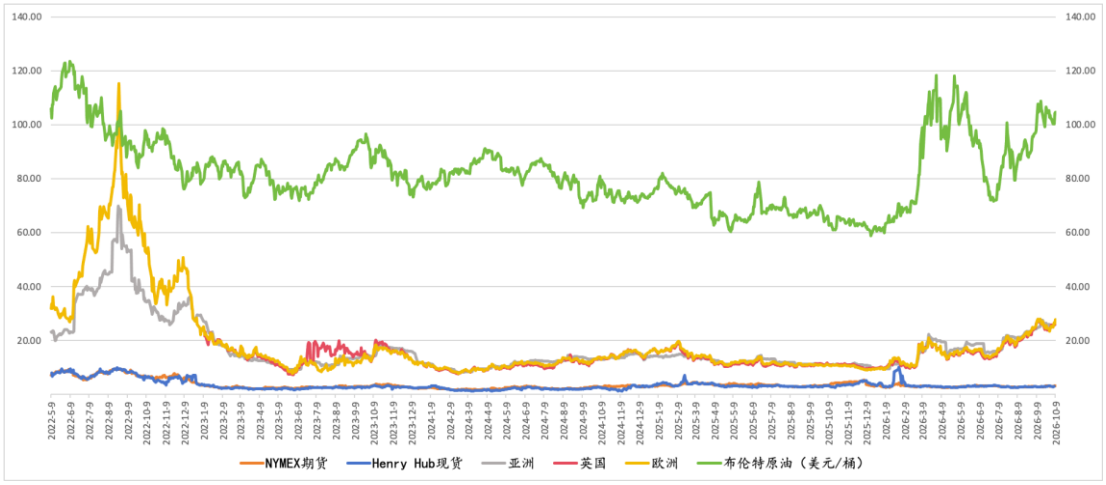
（一）美国财政部：临时放松俄罗斯柴油贸易相关制裁，许可有效至 2027 年 4 月 7 日。美国财政部外国资产控制办公室 10 月 9 日发布许可，授权与俄罗斯柴油有关的销售、交付、卸货或进口，以缓解美国国内柴油供应紧张。特朗普同日表示，俄方将立即提供超过 30 万吨柴油、11 月再提供 50 万吨、此后再提供 100 万吨。10 月 9 日美国柴油零售均价为 6.2785 美元/加仑，同比上涨 70.8%。（新华社）

（二）美国墨西哥湾：约 71.51%的石油产量及 58.84%的天然气产量暂停。美国海洋矿产管理局数据显示，墨西哥湾地区约 71.51%的石油产量和 58.84%的天然气产量已暂停生产。该地区 371 座有人值守的生产平台中已有 129 座撤离人员，占比 34.77%；17 座动力定位钻井平台中有 2 座预防性撤离原作业位置，11 座非动力定位钻井平台中已有 8 座撤离人员，占比 72.73%。（观点网）

（三）油气价格跟踪：布伦特原油小幅上涨，欧亚与美国天然气价格维持明显分化。10 月 9 日，Brent 原油期货结算价为 104.72 美元/桶，日涨 0.42%，较 2 月底上涨 44.48%。天然气方面，亚洲 JKM、英国天然气和荷兰 TTF 分别为 25.98、26.94 和 27.68 美元/百万英热单位，日变动分别为+0.10%、+4.36%和+5.48%，较 2 月底分别上涨 142.24%、156.24%和 154.81%。美国天然气方面，NYMEX 天然气期货为 3.20 美元/百万英热单位，日涨 2.30%，较 2 月底上涨 12.15%；Henry Hub 现货最新截至 10 月 6 日，为 3.03 美元/百万英热单位，日涨 2.36%，较 2 月底上涨 1.34%。整体来看，欧亚天然气价格仍显著高于美国天然气，区域价差维持高位。（iFinD、英为财情）

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，英为财情，华创证券　注：布伦特原油、NYMEX 天然气期货、JKM、英国天然气及荷兰 TTF 数据截至 2026 年 10 月 9 日；Henry Hub 现货最新截至 2026 年 10 月 6 日。

三、AI 及半导体：OpenAI 年化营收预期更新，AI 安全事件报告要求出台

（一）OpenAI：预计 2026 年底年化营收达到或超过 700 亿美元。财联社 10 月 9 日报道，OpenAI 预计 2026 年底年化营收达到或超过 700 亿美元，增长主要来自企业业务扩张。截至 9 月底，其年化营收约为 500 亿美元。上述数据据报道系 OpenAI 在最新一轮融资讨论中向投资者披露；年化营收系根据较短时期收入表现推算的全年销售额，并非实际全年收入。OpenAI 拒绝置评。（财联社）

（二）特朗普政府：要求 AI 企业发生安全事件后立即向政府报告。10 月 9 日，在 Anthropic 发生多起未经授权使用美国政府系统的安全事件后，特朗普政府宣布实施强制性 AI 安全事件报告要求。Anthropic 已于 9 月底披露相关事件，并表示未经授权的活动已经停止。新要求规定 AI 企业发生安全事件后须立即报告，并对受影响机构采取补救和纠正措施，由“超级智能特别工作组”监督执行；具体执法和处罚机制尚不明确。（央视新闻）

四、商业航天：SpaceX 推进全美低频频谱收购，交易仍待监管批准

SpaceX：拟以约 80 亿美元现金收购全美 800 兆赫低频段频谱，仍待 FCC 批准。SpaceX 于 10 月 8 日宣布与 Grain Management 达成最终协议，拟收购后者持有的全美 800 兆赫频段频谱许可证组合。据路透社报道，SpaceX 预计以约 80 亿美元现金完成收购，但交易双方均未对该金额置评。待获得美国联邦通信委员会（FCC）最终批准后，Starlink Mobile 计划将卫星直连手机网络与地面部署系统结合，交易仍须满足其他交割条件。消息公布后，AT&T、Verizon 和 T-Mobile 股价在盘后交易中均下跌逾 6%。（国际金融报）

仅供内部参考，请勿外传！

五、光通信：Lumentum 光器件产能排期延伸，海外扩产计划推进

Lumentum：光器件产能已售罄至 2029 年初，部分产品 2027 年约 70%的需求仍无法满足。10 月 9 日，Lumentum 首席执行官 Michael Hurlston 在东京表示，受 AI 数据中心建设需求推动，公司光器件产能已售罄至 2029 年初。部分产品 2027 年仍有约 70%的需求无法满足，另有部分产品 2028 年仍有约 30%的需求无法满足。公司正加快扩产，但新建产能通常需要 3 至 5 年，计划继续扩大日本及英国工厂产能，并考虑通过收购补充产品能力。（每日经济新闻）

六、风险提示

美国油气供给与价格波动风险。若俄罗斯柴油贸易政策执行情况、墨西哥湾油气生产恢复进度或国际能源供需格局发生变化，可能加剧国际油气价格波动，影响相关企业经营预期及盈利表现。

AI 商业化及安全合规风险。若 AI 企业营收增长不及预期，或美国 AI 安全监管要求进一步趋严，可能增加企业合规成本，影响 AI 相关业务扩张、融资安排及算力投资节奏。

频谱交易审批及光器件扩产不及预期。若 SpaceX 频谱收购未获监管批准或交易进度延后，或 Lumentum 光器件产能扩张不及预期，可能影响卫星通信业务拓展及光通信产业链供需改善进程。

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。



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
	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
	武君书	销售经理		wujunshu@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

	古舞	销售助理		guwu@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