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 20261016

美国通胀与消费信号分化，AI 信用风险与半导体增长并存，数据中心独立供电扩张

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、燃气轮机、商业航天相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国 9 月 PPI 环比上涨 1.3%、同比上涨 6.3%，均高于市场预期；零售销售环比增长 0.8%，但核心零售额仅增长 0.1%，潜在消费动能放缓。油气价格延续区域分化，Brent 原油报 105.92 美元/桶，亚洲 JKM、英国天然气和荷兰 TTF 较 2 月底均上涨约 171%—174%，美国天然气价格相对较低。AI 及半导体方面，CoreWeave 五年期 CDS 利差创盘中历史新高，台积电第三季度营收和净利润同比增长 50.9%和 68.7%，第四季度营收指引为 523 亿至 543 亿美元。Venture Global 拟开发最多 16 组 720 兆瓦孤岛模式燃气发电机组，支持 2034 年 10 吉瓦算力目标。

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

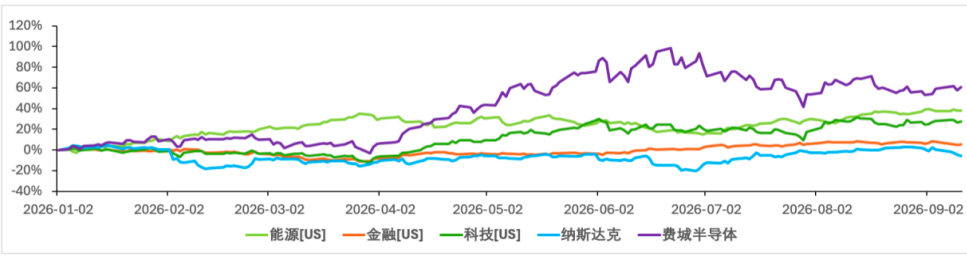


下载日志已记录，仅供内部参考

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	
-9.8bp	+0.37%	-1.20%	-6.26%	-0.89%	+1.09%	-0.96%	单日涨跌
+91.7bp	+4.30%	-4.73%	-21.39%	-8.88%	+65.77%	-11.43%	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 15 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 10 月 16 日。

二、美国宏观：生产端通胀升温，消费表面韧性与核心动能放缓并存

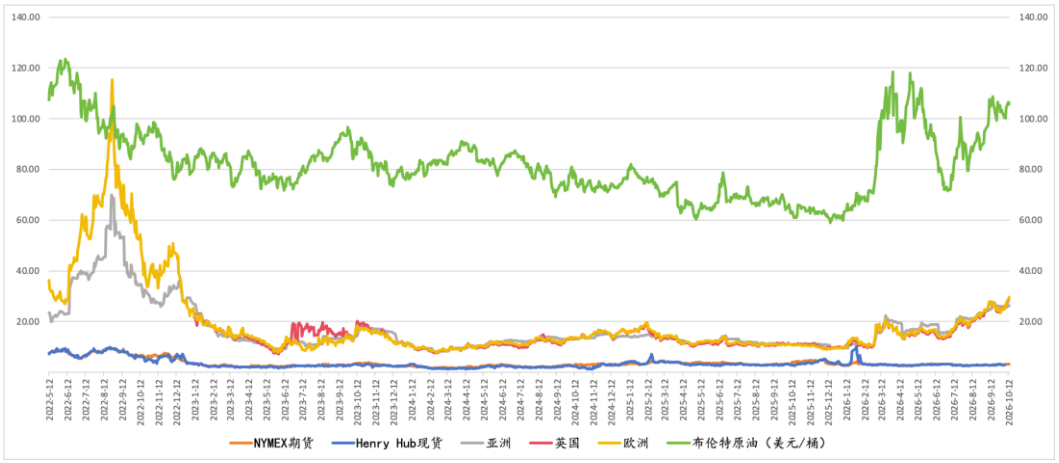
（一）美国 PPI：9 月环比上涨 1.3%、同比上涨 6.3%，均高于市场预期。美国劳工部数据显示，两项指标分别创 2022 年 3 月以来和 2022 年 12 月以来新高，前值分别为 0.4%和 5.4%。剔除食品、能源和贸易服务后的核心 PPI 环比上涨 0.5%、同比上涨 5%。（财联社）

（二）美国零售销售：9 月环比增长 0.8%，高于市场预期的 0.3%。美国未经价格变动调整的 9 月零售销售额环比增长 0.8%，13 个类别中有 8 个实现增长；剔除汽车、汽油、建材和餐饮的核心零售额仅增长 0.1%，低于 8 月的 1.2%和市场预期的 0.3%，显示潜在消费动能放缓。（新华财经）

（三）油气价格跟踪：油气价格延续区域分化。10 月 15 日，Brent 原油为 105.92 美元/桶，日跌 0.13%，较 2 月底上涨 46.14%；亚洲 JKM、英国天然气和荷兰 TTF 分别为 29.34、28.72 和 29.40 美元/百万英热单位，日涨 11.20%、日跌 2.28%和日跌 0.93%，较 2 月底分别上涨 173.57%、173.11%和 170.66%。美国 NYMEX 天然气期货为 3.211 美元/百万英热单位，日跌 2.31%，较 2 月底上涨 12.39%；Henry Hub 现货最新截至 10 月 14 日，为 3.22 美元/百万英热单位，较前一交易日上涨 2.55%，较 2 月底上涨 7.69%。欧亚天然气价格仍显著高于美国，区域价差延续。（iFinD、英为财情、EIA）

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，英为财情，EIA，华创证券　注：Brent 原油、亚洲 JKM、英国天然气、荷兰 TTF 及 NYMEX 天然气期货数据截至 2026 年 10 月 15 日，Henry Hub 现货数据截至 2026 年 10 月 14 日。

三、AI 及半导体：云服务信用风险上升，晶圆代工增长与代理治理工具并进

（一）CoreWeave：五年期 CDS 利差创盘中历史新高。CoreWeave 五年期信用违约掉期（CDS）利差周四盘中一度扩大 74.5 个基点至 1194.5 个基点，两只 2031 年到期债券收益率分别升至 15.6%和 16.2%。英伟达首席执行官黄仁勋称公司经营改善且无需其提供财务兜底，CoreWeave 股价周四最终收涨近 6%。（财联社）

（二）台积电：第三季度营收和净利润同比分别增长 50.9%和 68.7%。台积电第三季度美元口径营收 467.2 亿美元、同比增长 41.2%，先进制程占晶圆总收入的 79%；据科创板日报报道，公司预计第四季度销售额 523 亿至 543 亿美元，高于市场预估的 503.5 亿美元，并重申 2026 年全年资本预算为 600 亿至 640 亿美元。（中新经纬、科创板日报）

（三）ServiceNow：推出 AI 代理权限管理工具 AI Passport。ServiceNow 扩展了无需编程即可创建 AI 代理的平台 EmployeeWorks，并推出 ToolSmith 开发环境，将构建 AI 代理工具所需时间从数天缩短至数分钟；AI Passport 是一套凭证系统，可为 AI 代理及模型上下文协议（MCP）服务器设置并执行权限管理。（格隆汇）

四、燃气轮机：AI 数据中心独立供电项目扩张

Venture Global：签署最多 16 组 720 兆瓦燃机协议，扩大数据中心独立供电。美国液化天然气（LNG）出口商 Venture Global 与 GE Vern[illegible] 和贝克休斯达成新协议，将开发最多 16 个“孤岛模式”发电机组、每个容量 720 兆瓦，服务 AI 数据中心，支持其到 2034 年实现 10 吉瓦算力能力的目标，预计 2026 年底前下达首批设备订单。（智通财经）

五、商业航天：Neutron 首次发射时间后移

Rocket Lab：Neutron 火箭首次发射预计推迟至 2027 年。Rocket Lab 表示 Neutron 火箭的首次发射预计将推迟至 2027 年进行。消息公布后，美股商业航天股当日盘前随之下挫，Rocket Lab 大跌近 12%，ASTS 跌近 5%，SpaceX 跌 3%。（财联社）

下载日志已记录，仅供内部参考

六、风险提示

美国通胀与消费动能波动风险。若生产端价格压力持续、核心消费进一步放缓，可能扰动市场对利率路径的预期，并影响企业盈利与高估值资产表现。

AI 基础设施需求及融资风险。若云服务商融资成本继续上升，或客户需求兑现不及预期，可能影响相关资本开支节奏与产业链订单落地。

新项目执行与发射延期风险。若燃机设备订单、数据中心供电建设或火箭研发进度不及预期，可能影响项目交付与商业化进程。

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
	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
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	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

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