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 20261021

美国楼市走弱，AI 限制与算力扩张并存，数据中心电力约束显现

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、数据中心电源相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国 9 月新屋开工环比下降 5.2%至年化 122.1 万套，成屋签约销售指数创 2001 年有记录以来最低；油气价格延续区域分化，Brent 原油报 108.79 美元/桶，亚洲 JKM、英国天然气和荷兰 TTF 较 2 月底均上涨约 170%—176%。AI 及半导体方面，美方要求联邦机构移除深度求索产品，中国商务部要求撤销限制措施；超微电脑预计 2027 财年第一季度营收 185 亿至 195 亿美元，高于此前指引；亚马逊推出支持 PyTorch 代码运行于自研 Trainium 芯片的工具 TorchNeuron；Salesforce 拟以约 56.6 亿美元收购 Braze。商业航天方面，SpaceX 与特斯拉分别成立独立董事特别委员会评估合并；数据中心电源方面，亚马逊多个 AWS 站点电力容量不足，部分提前采购的 GB300 机架暂存。

一、美股隔夜市场概览

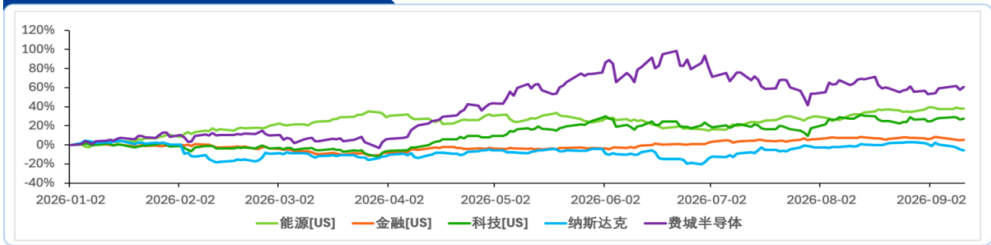
图表 1 美股隔夜市场概览及重点板块趋势



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	
+0.6bp	-0.27%	-0.42%	+1.51%	-0.21%	-0.37%	-2.13%	单日涨跌
+94.8bp	+3.44%	-4.38%	-18.09%	-6.73%	+71.02%	-19.35%	年初至今

6 重要板块26年以来趋势图



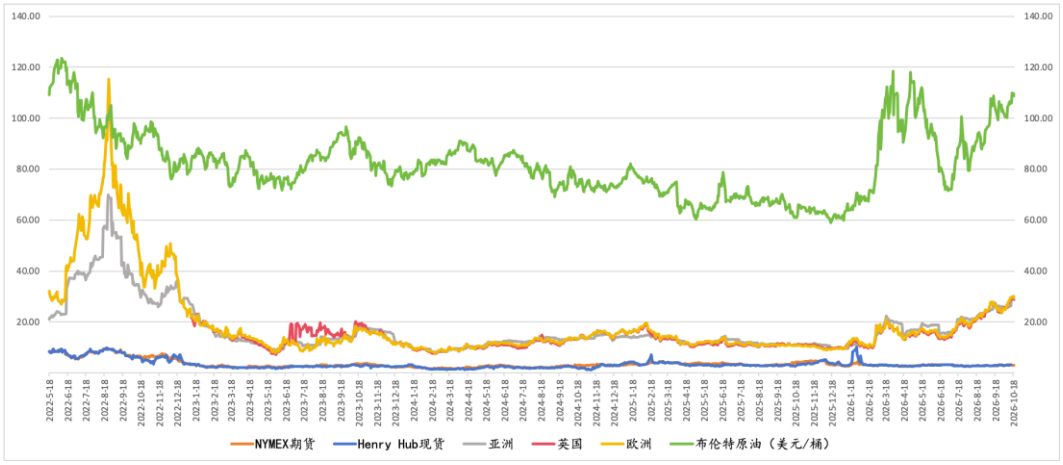
资料来源：iFinD，英为财情，华创证券 注：市场数据截至 2026 年 10 月 20 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 10 月 21 日。

二、美国宏观：楼市供需同步走弱，油气价格延续区域分化

（一）美国楼市：9 月新屋开工环比下降 5.2%，成屋签约销售指数降至 2001 年以来最低。美国商务部数据显示，9 月新屋开工经季节性调整后年化数量为 122.1 万套，低于预期 130.5 万套及前月修订后的 128.8 万套，环比下降 5.2%；营建许可环比下降 0.2%，年化 140 万套，低于前月修订后的 140.3 万套。美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据显示，9 月成屋签约销售指数环比下降 7.3%、同比下降 11.3%，创 2001 年有记录以来最低；NAR 首席经济学家 Lawrence Yun 将 9 月市场走弱归因于抵押贷款利率快速攀升。（新华财经）

（二）油气价格跟踪：欧亚天然气价格维持高位，区域价差延续。10 月 20 日，Brent 原油期货结算价为 108.79 美元/桶，日跌 0.69%，较 2 月底上涨 50.10%；亚洲 JKM 为 29.55 美元/百万英热单位，日跌 1.53%，较 2 月底上涨 175.52%；英国天然气主连折算约 28.75 美元/百万英热单位，日跌 1.92%，较 2 月底上涨 173.48%；荷兰 TTF 天然气折算约 29.38 美元/百万英热单位，日跌 1.87%，较 2 月底上涨 170.49%。美国 NYMEX 天然气期货为 2.993 美元/百万英热单位，日跌 1.51%，较 2 月底上涨 4.76%；Henry Hub 现货最新截至 10 月 14 日，为 3.22 美元/百万英热单位，较前一有效报价日上涨 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）

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 20 日，Henry Hub 现货数据截至 2026 年 10 月 14 日。

三、AI 及半导体：美方升级对华 AI 限制，算力供给扩张与并购整合同步推进

（一）DeepSeek：美方要求联邦民事机构移除相关产品，商务部要求撤销限制。10 月 19 日，美国国土安全部宣布禁止美国联邦政府民事行政机构采购中国人工智能企业深度求索及其关联企业开发的产品和服务，并要求从相关机构的信息系统中移除相关产品和服务。商务部新闻发言人 10 月 20 日晚间回应称，中方对此强烈不满、坚决反对，敦促美方立即纠正错误做法、撤销有关歧视性限制措施，并表示将采取一切必要措施维护自身正当合法权益。（新华网、中国新闻网）

（二）超微电脑：披露 2027 财年第一季度初步业绩预估，营收预计 185 亿—195 亿美元。公司预计该季度营收 185 亿至 195 亿美元，高于此前 145 亿至 155 亿美元的指引区间；初步预计毛利率 12.0%至 12.5%，此前指引为 10.4%至 10.8%。公司计划于 11 月 3 日披露正式业绩；上述结果尚属初步预估。（财联社、中国基金报）

（三）亚马逊：推出 TorchNeuron，支持 PyTorch 代码在自研 Trainium 芯片上运行。当地时间 10 月 19 日，亚马逊宣布推出工具 TorchNeuron。亚马逊旗下 Annapurna Labs 介绍，开发者只需修改一项配置，即可使已有 PyTorch 代码在 AWS Trainium 芯片上运行。亚马逊表示，该工具旨在降低开发者从英伟达芯片迁移至其自研芯片的门槛。（财联社）

（四）Salesforce：宣布拟以约 56.6 亿美元收购客户互动平台 Braze。当地时间 10 月 20 日，Salesforce 宣布拟以每股 47.50 美元现金收购 Braze，总计价约 56.6 亿美元。交易预计在 Salesforce 的 2028 财年完成，仍需获得 Braze 股东和有关监管机构批准。（财联社、界面新闻）

四、商业航天：SpaceX 与特斯拉评估潜在合并

SpaceX 与特斯拉：分别成立独立董事特别委员会，评估潜在合并。马斯克在 SpaceX 第三季度业绩电话会上透露，应股东要求，两家公司董事会分别成立由独立董事组成的特别委员会，讨论可能的合并，双方尚未就交易条款达成协议。马斯克认为双方在 AI 软件、

芯片和机器人等方面有合作空间，但因自身利益冲突不能参与委员会讨论；他同时指出，特斯拉方面须获得全部已发行股票对应的 50%赞成票，而非仅在参与投票的股东中取得半数。（财联社、澎湃新闻）

五、数据中心电源：AWS 站点电力容量不足，提前采购设备暂存仓库

亚马逊：多个 AWS 站点电力容量不足，部分提前采购的英伟达 GPU 设备暂存仓库。亚马逊设立“提前接收机架”计划，拟提前接收价值约 50 亿美元的英伟达 GB300 服务器机架并部署至美国数据中心，未来将以每月约 30 亿美元规模新增硬件采购。报道称，多个 AWS 站点电力容量不足，大量提前采购的英伟达 GPU 设备因而暂存中转仓库。亚马逊发言人回应称，在部署地点附近暂存完工硬件是“最佳商业实践”，以便在容量可用时迅速安装。（财联社）

六、风险提示

美国楼市与消费走弱超预期。若抵押贷款利率维持高位、成屋签约销售继续下滑，可能拖累美国住宅投资及地产链需求。

AI 相关需求增长不及预期。若云厂商资本开支放缓或数据中心电力供给持续紧张，可能影响 AI 服务器与芯片采购节奏。

中美科技与贸易摩擦升级风险。若美方进一步扩大对中国人工智能企业的限制措施，可能影响相关企业海外业务及国内映射产业链。

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
	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		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

	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