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 20261020

AI 算力采购洽谈延续，核电项目评估推进，PJM 预警供电趋紧

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 及量子计算、核电、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，10 月 NAHB 房产市场指数降至 29，高按揭利率、劳动力短缺及建筑成本压力继续制约住宅市场；所提供油气图表及底稿显示，截至 10 月 19 日，国际原油及英美天然气期货价格回落，亚洲 JKM 及欧洲 TTF 小幅上涨，区域分化延续。AI 及半导体方面，西门子在德国埃尔朗根电子工厂发布全新 AI 解决方案，携手英伟达推进自主制造，通过全虚拟投产流程及智能体生产规划减少工程工作量、提升制造柔性；亚马逊推出 TorchNeuron 工具，计划通过免费开源降低 PyTorch 代码向 Trainium 芯片迁移的门槛；英伟达完成 104 量子比特容错量子计算模拟，验证降低物理量子比特需求的方法。核电方面，AEP、亚马逊及 X-energy 联合评估印第安纳州 960MW 小型模块化核电项目，最终投资决定及监管审批仍待推进。数据中心电源方面，PJM 发布供电趋紧预警，数据中心需求增长叠加机组检修，对电力供应提出更高要求。

一、美股隔夜市场概览

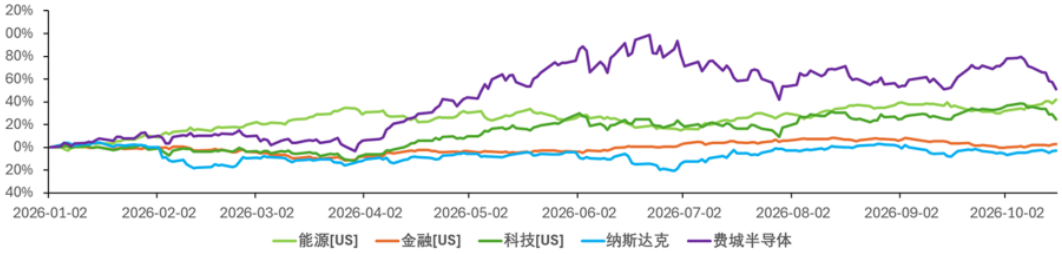
图表 1 美股隔夜市场概览及重点板块趋势



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	
+8.4bp	-0.70%	-0.50%	-0.13%	-0.17%	-0.79%	-2.47%	单日涨跌
+97.0bp	+3.57%	-3.97%	-19.37%	-7.70%	+71.12%	-18.11%	年初至今

6 重要板块26年以来趋势图



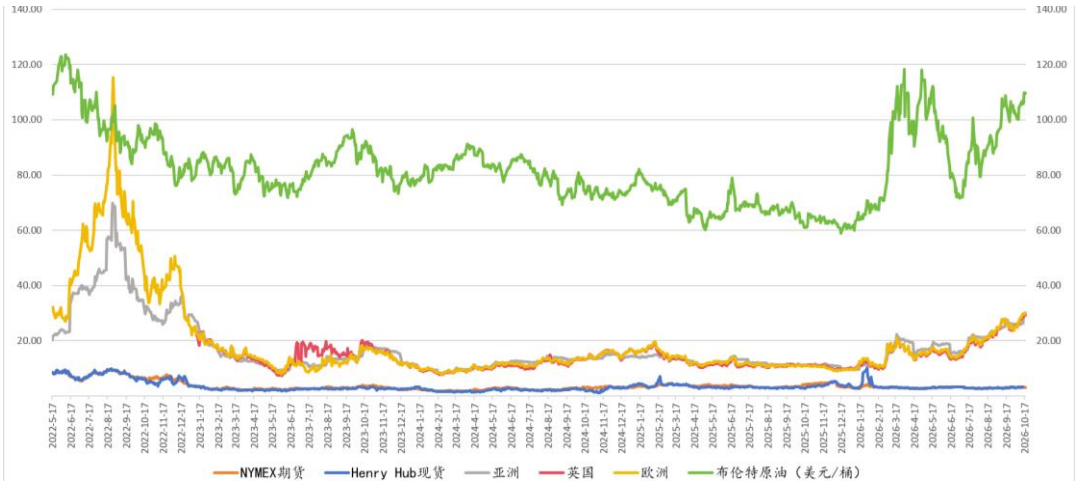
资料来源：iFinD，英为财情，华创证券 注：市场数据截至 2026 年 10 月 19 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 10 月 20 日。

二、美国宏观：住宅建筑商信心回落，油气价格区域分化延续

（一）美国楼市：10 月 NAHB 房地产市场指数降至 29，43%的建筑商降价促销。当地时间 10 月 19 日，美国全国住宅建筑商协会与富国银行公布，10 月住宅建筑商信心指数较上月下降 3 点至 29，低于市场预期的 31，为 2012 年 6 月以来最低水平。调查显示，43%的受访建筑商下调房屋售价，约三分之二采取了某种形式的销售激励措施。超过 7%的抵押贷款利率、劳动力短缺及建筑成本高企，继续影响购房需求与建筑商盈利空间。（证券之星）

（二）油气价格跟踪：国际原油及欧亚天然气价格上涨，美国天然气期货回落。截至 10 月 19 日，Brent 原油期货结算价为 109.55 美元/桶，日环比下跌 0.28%，较 2 月底上涨 51.15%。亚洲 JKM 天然气价格为 30.01 美元/百万英热单位，日环比上涨 0.28%，较 2 月底上涨 179.81%；英国天然气价格为 29.32 美元/百万英热单位，日环比下跌 0.57%，较 2 月底上涨 178.85%；荷兰 TTF 天然气价格为 29.94 美元/百万英热单位，日环比上涨 0.62%，较 2 月底上涨 175.63%。美国 NYMEX 天然气期货价格为 3.039 美元/百万英热单位，日环比下跌 2.50%，较 2 月底上涨 6.37%；Henry Hub 天然气现货 10 月 14 日报 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%。油气价格单日走势分化，欧亚天然气价格较基准日的涨幅仍明显高于美国。

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

三、AI 及半导体：算力采购洽谈延续，软件生态及量子模拟推进

（一）西门子：携手英伟达推进 AI 自主制造，全虚拟投产流程最高减少 85%工程工作量。10 月 19 日，西门子在德国埃尔朗根电子工厂发布全新 AI 解决方案，推进与英伟达在 AI 自主制造领域的合作。西门子声明称，全虚拟投产流程最高可减少 85%的工程工作量；基于智能体的生产规划能够提升制造柔性，最高节约 20%的成本。（新浪财经）

（二）亚马逊：推出 TorchNeuron 工具，计划 20 日免费开源。亚马逊当地时间 10 月 19 日宣布推出 TorchNeuron，计划于 20 日在 PyTorch 大会上以免费开源形式公开发布。根据公司介绍，开发者通过修改一项配置，即可将现有 PyTorch 代码运行于 Trainium 自研 AI 芯片，减少迁移过程中的代码适配工作。该工具旨在降低开发者试用亚马逊芯片的门槛，拓展 Trainium 的软件生态。（东方财富网）

（三）英伟达：完成 104 量子比特模拟，验证降低物理量子比特需求的方法。据 10 月 20 日报道，英伟达研究人员利用德国于利希超级计算中心的 JUPITER 超级计算机，完成 104 量子比特的容错量子计算模拟，对量子处理器进行详细建模。报道称，该模拟验证的方法所需物理量子比特数量较此前方案减少约 90%，为药物发现、金融建模及材料科学等领域的量子计算应用研究提供支持。（东方财富网）

四、核电：小型模块化反应堆项目开展联合评估

X-energy：联合 AEP 及亚马逊评估 960MW 核电项目，拟部署 12 台小型反应堆。当地时间 10 月 19 日，AEP、亚马逊及 X-energy 宣布合作评估印第安纳州核电项目，拟利用退役燃煤电厂场址建设 12 台小型模块化反应堆，总装机容量 960MW。亚马逊将提供开发资金，并计划在项目投运后购买电力。各方预计于 2029 年底前就是否推进项目作出最终决定；相关反应堆设计仍待美国联邦监管机构批准。（财联社）

五、数据中心电源：需求增长叠加机组检修，PJM 预警供电趋紧

PJM：电厂停运容量预计约 72GW，发布供电趋紧预警。据 10 月 19 日报道，美国电网运营商 PJM 已就当日发布咨询预警，预计电厂停运容量将升至约 72GW，电力供应可能趋紧。PJM 表示，数据中心需求增长叠加春秋季机组检修，使温和天气下的供电压力也

仅供内部参考，请勿外传！

有所增加。此前，PJM 于 10 月 13—14 日发布最低级别的 1 级能源紧急警报，通过需求响应等方式调动额外资源。（东方财富网）

六、风险提示

油气价格波动风险：若地缘冲突及能源运输扰动持续，油气价格可能维持高位或大幅波动，增加通胀及企业能源成本压力，并影响利率调整节奏。

AI 算力需求及投资落地不及预期：若 AI 商业化回报偏弱、融资条件收紧，或软硬件部署进度延后，可能导致算力采购协议调整、数据中心建设延期及资本开支放缓。

核电审批及电力接入滞后风险：若反应堆审批、最终投资决策或电网扩容及接入工程进度延后，可能推迟核电项目建设、投产及数据中心电力接入，影响新增供电能力释放和数据中心投运进度。



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。

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