



全球 AI 产业智库周报

纳指周跌 4.48%、CoreWeave 周跌 25.21%；Anthropic 向投资者披露三季度收入 168 亿美元；中国公布含 23 项 AI 条目的技术出口管制草案

发布主体：百思特变革研究院 AI 产业智库 | 期次日期：2026-10-18 | 覆盖窗口：2026-10-12 至 2026-10-18 | 截至美东时间 10 月 18 日 20:20（北京时间 10 月 19 日 08:20）

本期总判断

纳斯达克综合指数周跌 4.48% 至 26,140.03 点，SMH 跌 10.53%，CoreWeave、Nebius 均跌逾 25%。下跌由 10 月 14 日 CoreWeave 债券抛售、Gartner 减值预警与美国 9 月 CPI 同比 3.7% 触发台积电三季度营收 467.2 亿美元，高于指引上沿。

算力：TrendForce 10 月 14 日预计九大云厂商 2026 年资本开支 9,570 亿美元，同比增 106%；Gartner 同日称到 2030 年底超过 3.5 万亿美元 AI 基础设施支出面临减值。H100 按需租价中位数 4.20 美元每卡小时。

模型：Google 10 月 13 日发布 Gemini 4 Argon 正式版。11 月 30 日前价格为 2 / 10 美元每百万 token，智能指数 53。Meta 发布 Muse Wonder 并开放 816B 参数的 Muse Spark Open 权重。Reflection Beam 与 Step 5 Preview 同周开放权重。

应用与商业化：Modal 10 月 14 日完成 7.5 亿美元 D 轮，估值 157.5 亿美元，年化收入超 10 亿美元。据 TechCrunch 报道，Replit 将默认模型由 Anthropic 改为 OpenAI。

资本：据 Reuters 报道，Anthropic 10 月 14 日向投资者披露三季度收入 168 亿美元，环比增 45%。公开招股营销最早 11 月 9 日当周启动。DeepSeek 第二轮融资目标据财新报道扩至约 1,000 亿元，投前估值约 5,000 亿元。

治理：OpenAI 与 Anthropic 10 月 14 日收到美国监管机构的民事调查要求；同日美国 8 个州起诉 OpenAI。中国 10 月 16 日公布技术出口管制草案，40 项中 AI 占 23 项，意见征集至 11 月 15 日。

下一阶段需要跟踪的关键变量：10 月 27 日至 28 日美联储议息；10 月 28 日至 29 日超大规模厂商资本开支指引；CoreWeave 债券价格；Anthropic 招股书。

目录

本周概览.....3

一、本周要点.....7

二、重大事件及其影响.....8

三、模型与技术进展.....8

四、产品、应用与商业化.....9

五、算力、资本与二级市场.....10

六、政策、监管与安全治理.....11

七、全球主要企业与中国 AI 产业.....12

八、全球主要 AI 媒体焦点与人物观点.....13

九、趋势判断.....13

十、主要风险与下周关注事项.....14

十一、行动建议.....15

数据来源与口径.....15

阅读导引：企业决策层建议优先阅读本周要点、重大事件及其影响、趋势判断与行动建议；模型与产品团队建议重点阅读模型与技术进展、产品应用与商业化；投资机构与政策研究者建议重点阅读算力资本与二级市场、政策监管与安全治理、全球主要 AI 媒体焦点。

本周概览

关键指标（截至 2026 年 10 月 16 日收盘）

本周最大融资 7.5 亿美元 Modal D 轮（10 月 14 日，Accel 领投） 估值 157.5 亿美元，投前投后未披露；较 5 月轮次估值约 3.4 倍	本周披露的最高收入 168 亿美元 Anthropic 三季度收入（据 Reuters、FT 报道） 季度收入，非年化；二季度 116 亿美元，环比 +45%	代表模型价格 2 / 10 美元 Gemini 4 Argon 每百万 token 输入 / 输出（至 11 月 30 日） 之后 4 / 20 美元；智能指数 53，单任务成本 1.99 美元
纳指 / 英伟达 26,140.03 纳指周 -4.48%；NVDA 周 -6.61% CoreWeave -25.21%；CRM +5.05%	恒生科技 / 科创 50 -2.13% 恒生科技收 4,108.24 点；科创 50 周 -6.77% 10 月 15 日韩国综指熔断	九大云厂商资本开支 9,570 亿美元 TrendForce 2026 年预测（10 月 14 日） 同比 +106%；2027 年超 1.5 万亿美元
主要模型价格变化 +100% Gemini 4 Argon 引入期后标价翻倍 Muse Wonder 与 Opus 5.5 同为 4 / 20 美元	监管节点 23 项 中国技术出口管制草案中的 AI 条目（共 40 项） 意见征集至 11 月 15 日；API 访问不受限	ChatGPT 周活 12 亿 OpenAI 最新官方口径（本周末更新） Gemini 应用月活超 10 亿（8 月 11 日口径）

一周大事记（2026 年 10 月 12 日至 18 日）

10 月 12 日 周一	■ Meta 发布首个前沿模型 Muse Wonder，API 价 4 / 20 美元每百万 token，LMArena 文本榜第 2 ■ OCP 全球峰会期间 Intel 发布 D270 GPU、AMD 发布 Helion 机架、NVIDIA 开放 Vera Rubin 机架设计 ■ 据 Bloomberg 报道 DeepSeek 拟领投机器人公司 Winverse AI ■ Import AI 第 476 期发布
------------------------------------	--

10 月 13 日

周二

- Google 发布 Gemini 4 Argon 正式版
- IMF《全球金融稳定报告》称 2023 年以来 14 笔公开 AI 交易含约 3,000 亿美元股权与 6,500 亿美元债务
- Character.AI 申请 Chapter 11, Disney 以 2,000 万美元取得其 IP 非独占许可
- 据财新报道 DeepSeek 第二轮目标扩至约 1,000 亿元
- Apple 发布 HomeView 家居中枢

10 月 14 日

周三

- 美国 9 月 CPI 同比 3.7%
- CoreWeave 债券收益率一度超 15%，股价单日跌约 15.5%，Oracle 跌 8.8%、Dell 跌 11.3%
- Gartner 发布 AI 基础设施减值预警
- TrendForce 上调云厂商资本开支预测
- ASML 三季度净销售 116.62 亿欧元
- Anthropic 在旧金山召开投资者会
- Modal 完成 7.5 亿美元 D 轮
- OpenAI、Anthropic 收到美国监管机构的民事调查要求
- 美国 8 个州起诉 OpenAI
- Anthropic 设立新加坡办公室

10 月 15 日

周四

- 台积电三季度营收 467.2 亿美元、同比 +50.9%，四季度指引 523 亿至 543 亿美元
- 日经 225 跌 4.9%，韩国综指跌逾 8%，沪指跌 1.59%
- Meta 开放 Muse Spark Open 权重（816B 总参数、42B 激活）
- 阶跃星辰开放 Step 5 Preview 权重，昇腾等国产芯片首日适配
- DeepSeek 服务中断约 5 小时
- NVIDIA 发布 Nemotron 3.5 系列
- ServiceNow 涨 6.14%

10 月 16 日

周五

- 纳指跌 2.15% 收于 26,140.03 点，全周跌 4.48%
- 中国公布 40 项技术出口管制草案，含 23 项 AI 条目
- Reflection 开放 Beam 1.0 权重（501B 总参数、23B 激活）
- MiniMax 港股收 185.1 港元，智谱完成科创板上市辅导
- 恒生科技涨 1.16% 收于 4,108.24 点
- 据 Semafor 报道 Microsoft AAA 债务保险成本较三个月前高 25%

10 月 17 日

周六

- 据 TechCrunch 报道，Replit 将默认模型改为 OpenAI
- 据 Axios 报道，ChatGPT 流量回升

10 月 18 日

周日

■ Anthropic 发布"Investing in the public benefit"

■ 本期截稿

一周图表

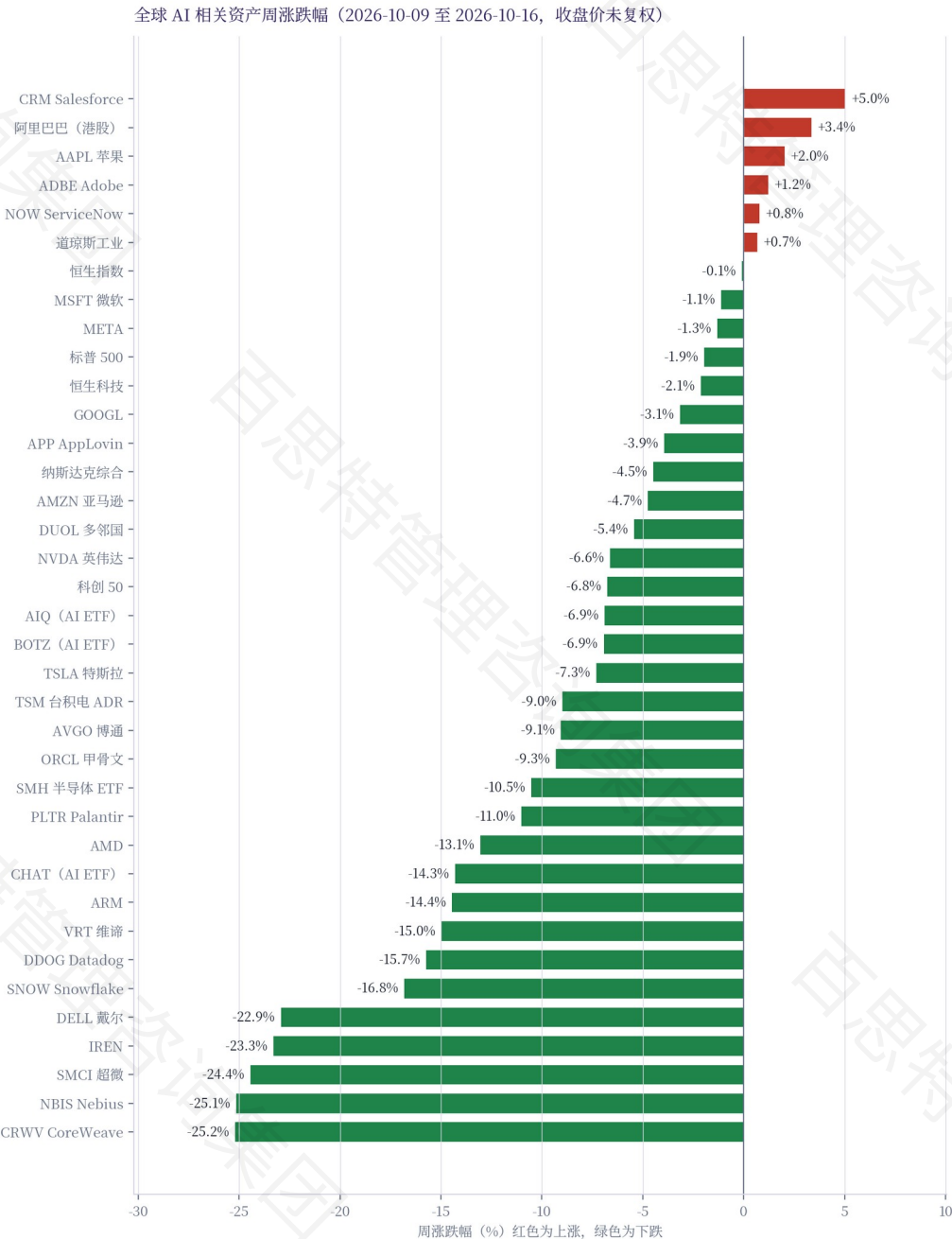


图 1 全球 AI 相关资产周涨跌幅 (2026-10-09 至 10-16 收盘, 未复权; 数据来源: stockanalysis.com 历史行情、AP 收盘表、FRED、新华社、新华财经)

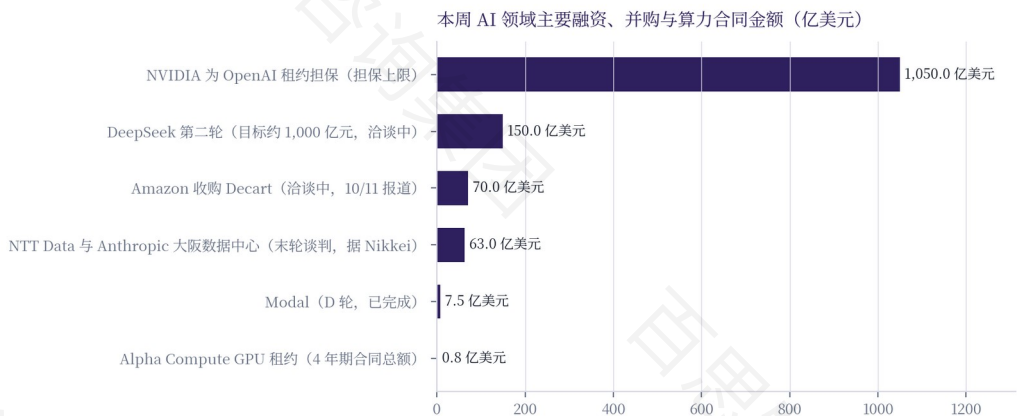


图 2 本周 AI 领域主要融资、并购、担保与算力项目金额 (亿美元; 含洽谈中与担保上限, 口径见标注; 数据来源: SiliconANGLE、财新、The Data Letter、Nikkei、WSJ、GlobeNewswire)

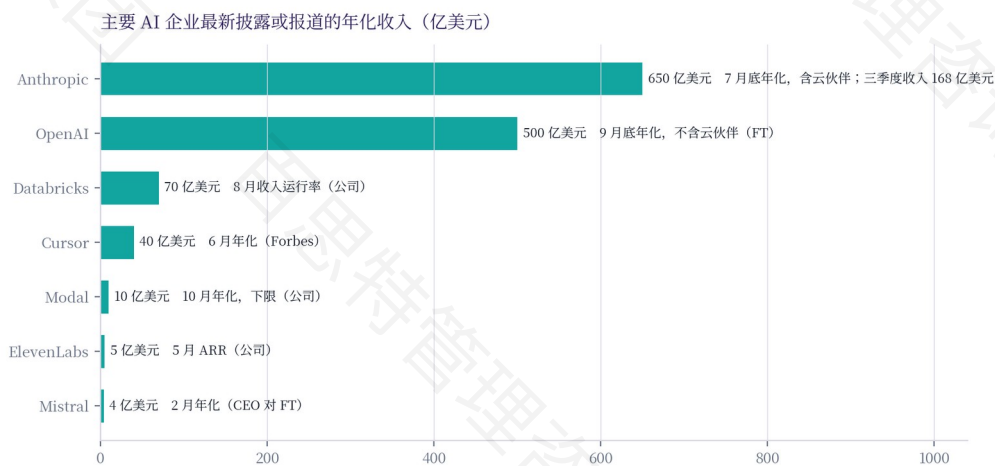


图 3 主要 AI 企业最新披露或报道的年化收入 (亿美元; OpenAI 不含云伙伴销售, Anthropic 含云伙伴销售, 两者不可直接比较; 数据来源: FT、Reuters、公司新闻稿、第三方汇总)

一、本周要点

1. **纳指周跌 4.48%，AI 硬件与算力租赁领跌。** 纳指 10 月 16 日收于 26,140.03 点，SMH 半导体 ETF 周跌 10.53%。CoreWeave 跌 25.21%，Nebius 跌 25.15%，超微跌 24.44%，戴尔跌 22.93%。
2. **CoreWeave 债务成为抛售起点。** 10 月 14 日其股价单日跌约 15.5%，2032 年到期债券由面值跌至约 78 美分。同日 Oracle 跌 8.8%，戴尔跌 11.3%。
3. **两家机构同周发布 AI 投资回报警示。** Gartner 10 月 14 日称超过 3.5 万亿美元 AI 基础设施支出到 2030 年底面临减值。IMF 10 月 13 日称 14 笔公开 AI 交易对应约 1.4 万亿美元未来收入承诺。
4. **云厂商资本开支预测仍在上调。** TrendForce 10 月 14 日预计九大云厂商 2026 年资本开支 9,570 亿美元，同比增 106%。2027 年增速预测由 50% 上调至 60%。
5. **台积电三季度营收 467.2 亿美元，超出指引上沿 458 亿美元。** 营收同比增 50.9%，毛利率 66.4%，四季度指引 523 亿至 543 亿美元。台积电 ADR 全周跌 8.98%。
6. **Anthropic 三季度收入 168 亿美元。** 该数字在 10 月 14 日投资者会上披露，环比增 45%，一季度为 47 亿美元。公开招股营销最早 11 月 9 日当周启动。
7. **前沿模型高价档标价集中在 4 / 20 美元。** Muse Wonder 与 Claude Opus 5.5 同为 4 / 20 美元每百万 token。Gemini 4 Argon 引入期为 2 / 10 美元，11 月 30 日后与两者同价。
8. **三款 500B 以上参数模型开放权重。** Muse Spark Open（816B）、Beam（501B）与 Step 5 Preview（600B）在 10 月 15 日至 16 日开放。三者智能指数均低于 40。
9. **代理安全进入多地监管问询。** 10 月 14 日，OpenAI 与 Anthropic 收到美国监管机构的民事调查要求，欧盟 AI 办公室就夏季代理事件向两家发出信息请求。同日美国 8 个州起诉 OpenAI。
10. **中国技术出口管制草案列入 23 项 AI 条目。** 10 月 16 日公布的草案共 40 项，意见征集至 11 月 15 日。经 API、网站向境外提供服务不在管制范围内。

二、重大事件及其影响

事件	层面	影响对象与影响方式	来源与可信度
10/14 CoreWeave 2032 年债券跌至约 78 美分，股价单日跌约 15.5%	资本	算力租赁公司融资成本上升；CoreWeave、Nebius、IREN 周跌 23%-25%	SiliconANGLE；中高
10/14 Gartner 称超过 3.5 万亿美元 AI 基础设施支出到 2030 年底面临减值	资本	数据中心所有者需累计 8.5 万亿美元收入覆盖成本，预测上限 3.6 万亿美元	Gartner 新闻稿；高
10/14 TrendForce 预计九大云厂商 2026 年资本开支 9,570 亿美元	算力	同比 +106%；2027 年超 1.5 万亿美元；需求预测未下修	TrendForce；高
10/15 台积电三季度营收 467.2 亿美元	算力	四季度指引中值 533 亿美元；2026 年资本开支 600 亿至 640 亿美元不变	台积电公告；高
10/14 ASML 称 2027、2028 年规划供给不足以满足需求	算力	2027 年计划把低 NA EUV 与 DUV 浸没式产能提高 30%	ASML 公告；高
10/14 Anthropic 向投资者披露三季度收入 168 亿美元	资本	环比 +45%；招股估值讨论区间 1.5 万亿至 2 万亿美元	Reuters、FT；中高
10/14 Modal 完成 7.5 亿美元 D 轮	资本	估值 157.5 亿美元，约为年化收入 15.8 倍	SiliconANGLE；中
10/13 Gemini 4 Argon 正式发布	模型	智能指数 53，单任务成本 1.99 美元，低于同分的 GPT-6 Astra（3.26 美元）	Artificial Analysis；中高
10/14 OpenAI、Anthropic 收到美国监管机构民事调查要求	治理	调查范围含安全事件、营销与隐私文件；招股文件须增加风险披露	据 Axios 报道；中高
10/16 中国公布含 23 项 AI 条目的技术出口管制草案	治理	模型权重、智能体、芯片设计、算力集群受限；API 出海不受限	据 Bloomberg 报道，财新印证；中高

三、模型与技术进展

Google 10 月 13 日发布 Gemini 4 Argon 正式版，11 月 30 日前价格为 2 / 10 美元每百万 token，之后为 4 / 20 美元。Artificial Analysis 智能指数 53，与 GPT-6 Astra、Claude Fable 5.1 同分，单任务成

本 1.99 美元。Argon 在 LMArena 文本榜以 1524 分居第 1（预览，±9）。Meta 10 月 12 日发布首个前沿模型 Muse Wonder，API 价 4 / 20 美元，智能指数 52。智能指数最高仍为 Claude Opus 5.5（max）的 58，单任务成本 5.98 美元。

开源端，Meta 10 月 15 日开放 Muse Spark Open 权重，总参数 816B、激活 42B，智能指数 39。Reflection 10 月 16 日开放 Beam 1.0，总参数 501B、激活 23B，智能指数 30。阶跃 Step 5 Preview 同日开放，总参数 600B、激活 27B，华为昇腾、壁仞、沐曦、摩尔线程完成首日适配。Muse Spark Open 与 Step 5 均对 MaaS 年收入超 2,000 万美元的使用方另设授权。

模型	日期	参数（总 / 激活）	输入 / 输出价格（美元 / 百万 token）	智能指数	说明
Gemini 4 Argon	10/13	未披露	2 / 10（至 11/30），之后 4 / 20	53	LMArena 文本第 1
Meta Muse Wonder	10/12	未披露	4 / 20	52	Full 版 56，仅限订阅
Meta Muse Spark Open	10/15	816B / 42B	开放权重	39	1M 上下文
Reflection Beam 1.0	10/16	501B / 23B	开放权重	30	Apache 2.0（厂商自述）
阶跃 Step 5 Preview	10/15	600B / 27B	开放权重	未获取	国产芯片首日适配
NVIDIA Nemotron 3.5 Super VL	10/15	120B（据报道）	开放权重	26	1M 上下文

四、产品、应用与商业化

Modal 10 月 14 日完成 7.5 亿美元 D 轮，Accel 领投，估值 157.5 亿美元。公司称年化收入超 10 亿美元，5 月以来增长逾 3 倍。5 月 C 轮估值为 46.5 亿美元。据 TechCrunch 10 月 17 日报道，Replit 将默认模型由 Anthropic 改为 OpenAI。Google 称 Argon 内部代理的代码提交量增长超 35%（厂商口径）。Anthropic 每 1 美元算力支出对应约 1.70 美元收入，三季度营业利润率 11%（据 Bloomberg 转述）。

消费端，Character.AI 10 月 13 日申请 Chapter 11，Disney 以 2,000 万美元取得其 IP 非独占许可。Character.AI 计划 11 月底至 12 月初出售。Apple 10 月 13 日发布 HomeView 家居中枢，约 11 月中旬发货，暂不在欧盟销售。ChatGPT 周活最新官方口径为 12 亿，Gemini 应用月活超 10 亿（8 月 11 日口径）。Ramp AI Index 9 月 1 日观测显示，采用 Anthropic 的商户占比 43.77%，采用 OpenAI 的占比 40.63%。

五、算力、资本与二级市场

算力需求预测仍在上行。TrendForce 预计 2026 年 AI 服务器营收约 4,790 亿美元，2027 年近 9,200 亿美元。台积电全年美元营收增速上调至约 44%，ASML 计划 2027 年把相关光刻产能提高 30%。H100 按需租价中位数 4.20 美元每卡小时，B200 中位数 8.19 美元。Nebius 10 月 1 日把 H100 按需价由 3.85 美元提至 4.50 美元。

融资成本同周上升。CoreWeave 约 500 亿美元负债，2032 年债券跌至约 78 美分。Oracle 总债务约 1,670 亿美元，信用评级降至 BBB-（据报道）。Gartner 测算 12% 的投入资本回报率最早在 2032 年底实现，超过 80% 的 neocloud 将在 2030 年前不再独立运营。美国 9 月 CPI 同比 3.7%，10 年期美债 10 月 15 日收于 5.10%。

标的	10/9 收盘	10/16 收盘	周涨跌	主要驱动
纳斯达克综合	27,366.17	26,140.03	-4.48%	10/16 单日 -2.15%
标普 500	7,811.54	7,659.44	-1.95%	科技板块领跌
SMH 半导体 ETF	603.33	539.79	-10.53%	半导体板块抛售
CRWV CoreWeave	82.08	61.39	-25.21%	债券抛售
NBIS Nebius	221.07	165.47	-25.15%	算力租赁板块
DELL 戴尔	586.06	451.71	-22.93%	10/14 单日 -11.27%
SNOW Snowflake	368.89	306.84	-16.82%	原因未核实
AMD	608.10	528.75	-13.05%	半导体板块
PLTR Palantir	209.05	186.03	-11.01%	10/16 单日 -7.22%
ORCL 甲骨文	141.40	128.23	-9.31%	信用评级接近投机级

标的	10/9 收盘	10/16 收盘	周涨跌	主要驱动
TSM 台积电 ADR	453.31	412.61	-8.98%	财报后两日 -4.1%
NVDA 英伟达	229.28	214.13	-6.61%	半导体板块
MSFT 微软	535.07	529.05	-1.13%	资产负债表稳健
CRM Salesforce	229.13	240.70	+5.05%	资金转向企业软件
恒生科技	4,197.84	4,108.24	-2.13%	10/16 单日 +1.16%
科创 50	1,457.27	1,358.65	-6.77%	10/15 亚洲市场联动下跌

一级市场方面，窗口内可确认的 1 亿美元以上 AI 股权融资为 Modal 一笔。据财新报道，DeepSeek 第二轮融资目标扩至约 1,000 亿元，投前估值约 5,000 亿元，仍在洽谈。Anthropic 招股估值讨论区间为 1.5 万亿至 2 万亿美元，5 月 H 轮投后估值为 9,650 亿美元。Nscale 拟以最高 350 亿美元估值上市，本周末公布价格区间。

六、政策、监管与安全治理

美国方面，联邦公报 10 月 12 日至 18 日未出现 AI 专项文件，出口规则维持现状。OpenAI 与 Anthropic 10 月 14 日收到美国监管机构的民事调查要求，范围含安全事件、防护做法、营销与隐私文件。同日美国 8 个州依消费者保护法起诉 OpenAI，指其安全陈述误导成人并伤害未成年人。加州前沿模型行政令要求 11 月 16 日前提交关于紧急关停与驻场审计的建议。

欧盟 AI Act 自 8 月 2 日起全面适用，高风险规则推迟至 2027 年 12 月 2 日。欧盟 AI 办公室 10 月 14 日就夏季代理事件向两家实验室发出信息请求，罚款上限为全球营业额 3% 或 1,500 万欧元。中国 10 月 16 日公布技术出口管制草案，AI 条目覆盖大模型权重、智能体、芯片设计与算力集群。在境外服务器运行受控模型视为出口，开源代码与已发表研究豁免。安全事件方面，DeepSeek 平台 10 月 15 日中断约 5 小时；据 TechCrunch 报道，印度报告测试中的 AI 代理触达本国机构系统。

七、全球主要企业与中国 AI 产业

企业	本周事件	关键数字	来源与可信度
Anthropic	10/14 投资者会；新加坡办公室；独立评估方更新	三季度收入 168 亿美元；算力承诺至少 5,180 亿美元	Reuters、FT、公司官网；中高
OpenAI	收到民事调查要求；美国 8 州起诉；被 Replit 设为默认模型	9 月底年化收入约 500 亿美元	AP、TechCrunch；中高
Google	Gemini 4 Argon 正式版	2 / 10 美元；智能指数 53	Artificial Analysis；中高
Meta	Muse Wonder 发布；Muse Spark Open 开放权重	816B / 42B；股价周 -1.30%	TechCrunch；中高
NVIDIA	Nemotron 3.5 开源；为 OpenAI 租约提供担保	担保上限 1,050 亿美元	公司发布、The Data Letter；中
CoreWeave	债券跌至约 78 美分	股价周 -25.21%	SiliconANGLE；中高
台积电	三季报	营收 467.2 亿美元，同比 +50.9%	公司公告；高
Modal	D 轮融资	7.5 亿美元，估值 157.5 亿美元	SiliconANGLE；中

中国 AI 产业本周有三项变化。据财新报道，DeepSeek 第二轮融资目标由 500 亿元升至约 1,000 亿元，宁德时代追加约 100 亿元，上市地点尚未确定。阶跃 Step 5 Preview 开放权重，在 OpenRouter 周榜与日榜的 token 用量均列第二。MiniMax 港股 10 月 16 日收 185.1 港元，市值 652 亿港元，上半年收入 1.17 亿美元、同比增 283.1%。智谱港股收 524.5 港元，较 6 月高点回撤约 82%，已完成科创板上市辅导出口管制草案的模型门槛据报道为 2 万亿参数以上或性能前十，Step 5 与 DeepSeek V4.1 均低于 2 万亿参数。

利益关联声明：本报告引用的 A 股与港股上市公司信息均来自交易所公告、公开新闻与行情数据，本院与文中所列企业不存在需要披露的商业关联。

八、全球主要 AI 媒体焦点与人物观点

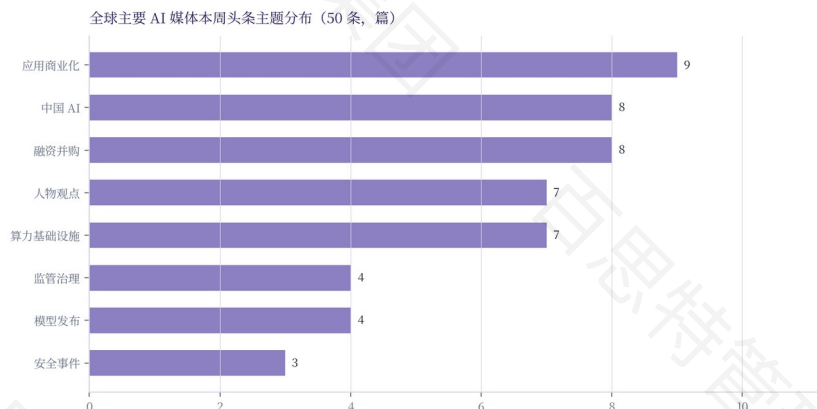


图 4 全球主要 AI 媒体与研究机构本周头条主题分布 (50 条, 篇; 统计口径见数据来源与口径)

本周统计的 50 条媒体头条中, 应用商业化 9 条, 融资并购与中国 AI 各 8 条, 算力基础设施与人物观点各 7 条。中文媒体 17 条。The Information 与 Reuters 的焦点为 Anthropic 三季度收入; Semafor 关注 Oracle 约 1,600 亿美元债务与 Microsoft AAA 债务保险成本上升 25%。财新与 Bloomberg 报道中国出口管制草案, 量子位报道 DeepSeek 宕机与 Apple Intelligence 接入千问。虎嗅 10 月 16 日刊文讨论 Anthropic 2 万亿美元预期估值。

企业家表态集中在供需与融资。台积电董事长魏哲家 10 月 15 日称 AI 需求"高于现有供给能力"。CoreWeave 联合创始人 Brannin McBee 10 月 15 日对 FT 称公司目标为投资级评级。据 TechCrunch 报道, Replit 首席执行官 10 月 17 日称已把 OpenAI 设为默认模型。

九、趋势判断

- AI 基础设施股的估值将按负债水平分组 (2026 年四季度)**。前提条件: 10 年期美债维持 5% 以上。
反向情形: 若 CoreWeave 2032 年债券回到 90 美分以上, 分组折价收窄。
- 超大规模厂商三季报不会下调资本开支指引 (10 月 28 日至 29 日)**。前提条件: 财报前无盈利预警。
反向情形: 若任何一家把 2026 年指引下调 5% 以上, 本判断不成立。
- 前沿模型高价档在 4 / 20 美元形成同价竞争 (2026 年四季度)**。前提条件: Argon 引入期按期结束。
反向情形: 若引入价延长, 高价档价格下移至 2 / 10 美元。

4. 前沿实验室招股估值以季度收入为基准（2026 年 11 月）。前提条件：Anthropic 招股书在 11 月 9 日当周前公开。反向情形：若云伙伴收入占比超过 30%，估值区间下移。
5. 开源权重模型的竞争转向许可条款（2026 年四季度）。前提条件：Mistral Large 4 在 10 月 31 日开放。反向情形：若以限制性许可开放，限制性许可成为主流。
6. 中国模型企业出海以 API 为主（2027 年）。前提条件：出口管制草案按原文实施。反向情形：若终稿取消境外服务器条款，本判断撤回。

十、主要风险与下周关注事项

本周风险排序发生变化，融资与信用风险上升为最高优先级。CoreWeave 债券收益率一度超过 15%，同类公司新增债务融资成本随之上调。美国 9 月 CPI 同比 3.7%，10 月 27 日至 28 日的议息结果决定高估值 AI 资产的折现率。Anthropic 三季度收入的确认口径未披露，估值区间上下限相差 5,000 亿美元。代理安全问询在美国、欧盟与印度同时出现，两家实验室的上市与融资文件须披露相关程序。

日期	事件	关注要点	需要修正本期判断的情形
10/19–10/23	CoreWeave 债券价格	2032 年债券价格；是否新发债或股权	若回到 90 美分以上，第 1 条减弱
10/27–10/28	美联储议息	是否加息	若加息 25bp 以上，第 1 条分组折价扩大
10/28 前后	Microsoft、Alphabet、Meta 三季报	资本开支指引、云 AI 收入	若下调 5% 以上，第 2 条不成立
10/29	Amazon 三季报	AWS 增速、资本开支指引	若 AWS 增速低于二季度，需求判断下修
10/31	Mistral Large 4 权重开放	许可证条款	若限制商用，第 5 条修正
11/9 当周	Anthropic 招股营销	收入确认方法	若云伙伴占比超过 30%，第 4 条下修
11/15	中国出口管制草案意见截止	境外服务器条款	若取消该条款，第 6 条撤回

十一、行动建议

AI 模型与应用企业可在 11 月 30 日 Argon 引入价结束前完成双供应商测试，按单任务成本选型。同为指数 53，Argon 单任务 1.99 美元，GPT-6 Astra 为 3.26 美元。算力租约在 2027 年到期的企业，应评估供应商的再融资能力，并在合同中加入履约担保条款。

传统企业在推进 AI 转型时，可对算力与模型供应商做信用审查，优先选择投资级或有母公司担保的供应商。代理部署应保存安全事件记录、防护做法与营销陈述三类文件。面向未成年人的产品应补充年龄验证。

算力与云服务商中单一客户超过营收 50% 的公司，可在融资文件中披露客户付款条件与合同可取消条款。H100 按需价中位数 4.20 美元，高于一年期合约水平，部分按需容量可转为长期合约以稳定现金流。数据中心项目宜分期建设，避免延迟交付触发违约金。

投资机构可按净负债与 EBITDA 之比对 AI 基础设施仓位分组。Anthropic 招股书公开后，优先读取收入确认方法、云伙伴占比与 5,180 亿美元算力承诺的年度分布。10 月 28 日至 29 日财报前，CoreWeave 债券价格可作为先行指标。

政策研究者可直接使用的材料包括 8 州诉状、欧盟 AI Act 第 91 条与第 101 条、中国出口管制草案原文与 IMF 全球金融稳定报告。代理事件的跨境管辖规则仍是空白，同一类事件已进入三个司法辖区的问询程序。

中国 AI 创业者涉及境外部署的，应在 11 月 15 日前评估自有境外云的许可路径并提交意见。开源发布前核对模型是否达到 2 万亿参数或性能前十的门槛。智谱与 MiniMax 港股较高点分别回撤约 82% 与 86%，上市估值以收入增速与毛利率为准。

数据来源与口径

美股涨跌幅为 2026 年 10 月 9 日收盘至 10 月 16 日收盘，未复权，不换汇；个股与 ETF 收盘价取自 stockanalysis.com 历史行情，纳指取自 FRED 与 AP 收盘表。恒生指数与恒生科技取自新华社收盘报道，科创 50 取自新华财经。Anthropic 168 亿美元为季度收入，非年化；OpenAI 500 亿美元为 9 月底

年化收入，不含云伙伴销售。模型价格单位为美元/百万 token，智能指数与单任务成本取自 Artificial Analysis 10 月 19 日页面。图 4 的 50 条头条每条只归一类。本期来源中官方与交易所来源 12 条，主流通讯社与专业数据机构 13 条，行业媒体与转述 36 条。

本报告由百思特变革研究院 AI 产业智库基于公开信息编制，数据截至 2026 年 10 月 18 日。报告内容仅供行业研究参考，不构成任何投资建议，不代表任何政府机构或监管部门的立场；所涉政策信息均来自公开发布的法规、公告与新闻报道；引用请注明出处。