

千亿资金涌入智算赛道

“建好”到“用好”仍需关键一跃

随着中国AI应用的快速普及,今年以来,海量资金涌入算力中心赛道。数据显示,2026年前7个月,至少有158个总价过亿元的数据中心进行招标,累计金额超1130亿元,同比均增加超18%。与此同时,记者注意到,目前一些企业通过落地低电价地区、模块化组装算力中心等方式,从源头降低算力中心的建设和运营成本。算力运营企业也开始兴起,其通过消纳闲置算力的轻资产、高技术模式,提升算力中心利用率。

火热的算力中心建设

8月初,能源企业远景科技集团的星河基地在内蒙古乌兰察布投产,该园区规划容量达2GW,规模在全球范围内领先。同在乌兰察布落子算力中心的企业还有华为、阿里、世纪互联、快手等。十余年间,与北京直线距离240公里的乌兰察布,土特产从马铃薯升级为诃元。官方数据显示,乌兰察布的智算规模从2024年底的4.5万P(千万亿次浮点运算/秒),到2025年底增至超11万P,预计2026年可突破20万P。

乌兰察布的算力中心热是全国算力热的缩影。工信部数据显示,截至2026年6月底,我国智能算力规模达2185EFLOPS,同比增长177%,比2026年一季度末环比增长16.6%。

市场研究机构数智前线统计发现,通过梳理中国政府采购网、中国招标投标公共服务平台、天眼查、企查查、寻标宝等渠道,在2026年前7个月的公开招投标市场上,国内单个中标金额亿元以上的智算中心、数据中心相关项目至少158个,合计中标金额超1130亿元,项目数与金额均较2025年同期增长超18%。还有超50个项目在2026年前7个月完成备案,更多项目招标将持续释放。

海量资金涌入算力中心,是因为下游应用呈爆发式增长,日均诃元调用量倍增周期缩短至以月计算。字节跳动公开表示,截至6月,豆包大模型日均诃元调用量突破180万亿,在一年里增长超过10倍。8月12日,腾讯发布财报显示,腾讯旗下的TokenHub(诃元枢纽)日均诃元调用量突破25万亿,两个月增长5倍。

相比之下,算力中心的建设周期则较长。工信部及中国信通院数据显示,截至2023年底,我国在用算力中心机架总规模达到810万标准机架,国内算力中心总体平均上架率达66%;截至2026年3月底,我国在用算力中心标准机架达1445万架,全国算力设施整体上架率达71.4%。由此,支撑算力倍增主要依靠增量而非存量挖潜。

阿里云全球数据中心总经理王朝阳告诉记者,过去算力中心的交付期没那么敏感,交付太快反而有可能产生存货、带来亏损。但在供不应求的爆发式增长时代,算力中心的交付速度是关键竞争力。

算力中心的热度在全球范围同步升温。商业与技术洞察公司Gartner预测,2026年全球IT支出预计达到6.37万亿美元,较2025年增长14.2%;其中,数据中心系统2026年支出预计达8220亿美元,增速达到62.5%。



近日,参观者在清微智能可重构超节点系统展品前驻足观看。(新华)

高投入下回本承压

和道路、基站等基础设施不同,AI软硬件迭代速度快,留给算力中心的回本周期也相对有限。

由于当前算力产业热潮持续升温,各类成本居高不下,这进一步加大了算力中心的回本压力。业内人士分析,在算力中心建设阶段,包括芯片在内的硬件采购成本占比约70%到80%。由于供不应求叠加产能紧张,一年来国产算力芯片的价格近乎翻倍。

事实上,受制于回本压力,不少算力中心从一开始就在算回本账。

由于电费在算力中心的全生命周期成本占比近20%,因此量大、质优、价廉的电源供给是算力中心的重要考量因素。近年来,内蒙古、新疆等地由于充足的绿电供给和相对低温的气候优势,

成长为国内智算重镇。

王朝阳表示,对算力中心来说,芯片不是努力就能降低的成本,但电价是可以努力的方向。之所以选择乌兰察布建设算力中心,是因为这里电价优势明显。与很多地方相比,同样的机房放在乌兰察布,每年仅电费就能节省可观的数目。

中科类脑董事长刘海峰告诉记者,长期以来,算力研发团队不了解电力调度机理,电力从业者不理解AI算力的底层逻辑,所以在数据互通、技术耦合方面存在巨大断层。通过统筹风电、光伏、储能多类型供电来源,动态测算不同时段最优供电成本结构,同时基于分时电价、风光发电实时波动,灵活迁移算力任务负载,可以从源头压缩算力用

电成本。测试发现,依托算电协同优化技术,可实现算力项目全周期电力成本降低20%以上。

与此同时,一些企业还通过模块化建设算力中心,实现缩短工期和降低成本。记者从阿里云获悉,基于全模块化设计架构,阿里云已将大型AIDC(人工智能数据中心)的交付工期缩短至100天,包括30天的工厂生产和现场准备、50天的现场安装以及20天的调试测试,而且整体建设成本降低10%以上。相比之下,传统交付周期大约为6至12个月。

王朝阳表示,阿里云在浙江寻找企业生产模块化数据中心,一下子来了上百家企业应约,很多企业都愿意转型到这个新赛道。

算力运营市场亟待发力

和建设相比,算力中心运营同样是技术活。即使是部署开源模型,也并非易事。Gartner高级研究总监张桐告诉记者,例如部署Kimi K3这样的万亿参数大模型,能力强的企业能实现“Day0适配”(当日适配),有些企业就需要花几周时间才能部署完成。现在各类大模型迭代很快,切换部署大模型要做很大的调整。如果部署能力跟不上节奏,就难以享受到开源模型的红利。

目前,弹性算力正在成为提升算力

资源使用效率的一种新方式。共绩科技通过算力调度平台,连接智算中心、IDC及其他闲置算力资源,将分散、异构的算力统一纳管和动态调度,形成可弹性伸缩的算力资源池。共绩科技相关负责人告诉记者,这种模式一方面能够提升闲置算力资源的使用效率,为算力供给方创造更多收益;另一方面,也能让算力使用方根据实际需求灵活调用算力,降低算力使用成本。通过持续调度和精细化运营,整体算力利用率可达到60%及以上。(经参)

“流沙之上建大楼”

美债困局为何越陷越深

当前,美国联邦政府债务逼近创纪录的40万亿美元,距离“大而美”税收与支出法案限定的约41.1万亿美元债务上限仅一步之遥。这场由美国财政部、美联储、债券市场三方参与的“危险游戏”又将面临新一轮政治扯皮、风险积聚和利益分配。

分析人士形容,美债像“流沙”,而美国财政就像建在这流沙上的“摩天大楼”。为保证大楼不垮,只能把新沙袋投入本就松动的地基,用新沙填补旧沙,以支撑摇摇欲坠的体系。

如今,这场持续多年的游戏形成了一个难以打破的债务循环:财政部借钱、美联储兜底、债务市场承压。这种“左手倒右手”的循环已经越来越难以解决美国财政面临的困局。

依靠短债度日

在美国财政部资产负债表上,债务被分成中短长三种。短期债券期限从几个月到1年不等,中期债券期限从2年到10年不等,长期债券期限为10年以上。

一般来说,债券期限越短,收益率越低。长债卖的是经济长期收益和财务的可持续性。随着美债规模膨胀,投资者对美国几十年后的财政健康质疑愈深,导致美国长期债券的收益率始终保持在高位。当前,美国30年期国债收益率维持在5.2%之上,是2001年以来最高水平。

收益率高,意味着融资成本高。当前,美国财政部不得不调整策略,更多发行短期国债快速“补水”,以满足短期资金要求。路透社日前报道,美国短期国债已占美国可交易国债的约22%。这一水平高于财政部借贷顾问委员会建议的15%至20%区间。

业内人士表示,财政部更多依赖短债虽可降低眼下利息成本,却埋下了新的隐患。

短债占比上升,意味着发债频率更高。以前,长债能够在较长时间内锁定成本;现在,短债看似便宜,但成本波动大。一旦短期内市场利率上升或美债需求波动,美债将面临“旧债到期、新债难借”的压力。

发债频率高意味着财政部越来越依赖金融市场每月、每周甚至每天的承接能力。一旦市场流动性紧张,美国财政压力就会迅速放大。这意味着,资本市场任何的风吹草动都可能传导成为美国财政压力。

利息越高发债越多

短债让美国面临的风险“击鼓传花”,长债则给未来锁定了更高财政压力。

与短债主要增加再融资压力不同,美国长债收益率一旦长期维持高位,就意味着美国政府今后多年都要在更高的利率水平上承担融资成本。

当前,新发行的10年期、30年期国债

需支付更高利息,而到期债务再融资时,也只能被更高利息的债务替代。随着时间的推移,高利率影响将从新增债务扩散至整个存量债务体系。

更大的问题在于,利息支出本身会挤压财政空间。美国政府每年需要支付的国债利息不断增加。为填补财政缺口,政府又需要发行更多国债,进一步增加市场供给。如果投资者因此要求更高收益率,美国政府就会陷入“债务越多、利息越高、发债越多”的循环。

中长期收益率高企还会改变美国融资环境。10年期美债收益率是美国金融市场重要的定价基准,其上升会传导至企业债券、住房抵押贷款和商业地产融资成本,压低股票等风险资产估值。只要长期国债收益率仍处高位,美国经济的融资环境将持续紧张。

换句话说,中长期债券收益率上升带来的并非一次性的“借钱变贵”,而是对美国财政和经济形成长期、持续的压力。当越来越多的国债以较高利率发行,美国财政需要付出的代价也将越来越大。

一场危险游戏

长期以来,美联储是美国债务游戏的重要参与者,与财政部共同构成“左手倒右手”的危险游戏。不少观察人士预计,面对当前的债务压力,财政部会给美联储持

续施压,让美联储通过降息或至少不加息来减少短期融资压力。然而,这场游戏并没有那么简单。

一般来说,美国财政支出肆意扩大、预算赤字膨胀,带来发债需求、推高收益率。这会改变市场流动性和资产价格。在这种变化下,美联储不得不调整利率以寻求新的市场稳定。

对于美国金融体系来说,这造就了财政部与美联储彼此配合的局面:财政部希望控制发债成本,美联储则希望稳定金融市场、维持美元资产的吸引力。财政扩张推高融资需求后,货币政策重新寻找平衡,最终导致财政与货币政策相互牵制、相互配合。

实际上,美国财政部与美联储的目标是相同的,那就是让美债持续发行、持续交易、持续套取全球资本。

“左手倒右手”的游戏可以持续,但并不能保证安全。美债“雪球”越滚越大,一条不断自我强化的恶性循环正悄然形成:债务膨胀推高利息、利息高企倒逼新债发行、新债持续抬高收益率、高收益率让利息雪上加霜。随着债务累积,美国金融体系“按下葫芦起了瓢”,只能一而再再而三地把更多风险推迟到下一次融资,给“定时炸弹”反复上发条。

肆意膨胀的美债如同“灰犀牛”,随时可能冲击全球经济和金融稳定。市场在关注,这根绷紧的发条会不会断。(新华)

加拿大媒体:

加美关税谈判陷入僵局

据新华社电 据加拿大媒体14日报道,随着美国对加拿大加征关税的最后期限临近,由于在核心利益诉求上存在重大分歧,目前加美关税谈判陷入僵局。

报道说,加美两国负责贸易事务的高级官员连日来在华盛顿展开多轮密集磋商,但双方立场相距甚远,目前没有达成协议的迹象。

美国总统特朗普7月20日签署多个公告,依据《斯穆特-霍利关税法》第338条款对从加拿大进口的红酒、曲棍球棒和水泥等数百项特定商品加征50%关税。新关税措施将于美东时间8月19日开始生效。此外,美方自去年以来对加拿大钢铝、汽车及木材等加征的关税依然存在。

据报道,在谈判中加方诉求是美国不征收新关税,同时降低已经对加拿大钢铝、汽车和木材行业征收的关税。而美方要求加拿大取消对美国乳制品的进口限制、取消各省对美国酒类的销售禁令,并废除优先采购加拿大产品的地方规定。

近800万韩国人持有三星股票

本报讯 根据三星电子向韩国金融监督院电子披露系统(DART)提交的半年报,截至6月底,该公司散户股东人数达到创纪录的7971242人,较去年6月底的5049985人增加了约292万人。

鉴于韩国成年人口为4300万,这意味着每五名成年人中就有一人持有三星电子股票。

散户股东合计持有三星电子已发行股份的66.24%,与去年底4195927名散户股东相比,半年内增加了约377万人。

随着AI热潮大幅推升存储需求,三星电子股价自去年开始大幅上涨,并在今年进一步扩大涨幅。尽管该股上个月遭遇了猛烈回调,但年内仍上涨了一倍有余。过去一年,该股上涨了近300%。6月19日,三星股价创下盘中最高点374500韩元。

尽管部分散户投资者选择获利了结,但对三星股价进一步上涨的预期,叠加韩国股市行情火热,似乎吸引了大量新个人投资者入场。

与此同时,三星电子韩国本土竞争对手SK海力士的散户股东人数也在急剧攀升。根据该公司向DART提交的半年报,截至6月底,其共有3461526名散户股东。散户股东合计持有SK海力士已发行股的67.98%。

这一数字较去年6月底的681671人增加了约278万人,较去年底的1186328人增加了约228万,短短半年内增加了近两倍。

与三星一样,SK海力士股价同样自去年下半年开始大幅上涨。尽管上个月深度回撤,该股年内仍上涨了逾140%。过去一年,该股上涨了逾500%。6月25日,该股攀升至298.7万韩元的历史新高。

这两家公司的散户股东人数半年内增加了约605万人,合计达到11432768人。需要指出的是,这个数字不能解读为1143万个不同的投资者,因为有些人可能同时持有三星电子和SK海力士的股份。(财联)

哈佛大学重仓SpaceX

本报讯 哈佛大学投资管理机构披露持有价值22亿美元SpaceX股份,这家机构早年投资埃隆·马斯克旗下火箭企业,在SpaceX重磅上市后收获巨额回报。

哈佛管理公司于周五在监管申报文件中披露该持仓。在其规模43亿美元的美股投资组合里,SpaceX成为持仓市值最高的单一标的。这笔持仓充分体现:SpaceX在6月创下纪录的IPO,为一众大学捐赠基金带来丰厚收益。

不少高校捐赠基金早在十余年前就通过风投渠道布局这家公司。根据最新公开数据,截至2025年6月,哈佛管理公司管理资产规模约570亿美元。并非只有哈佛受益于SpaceX登陆公开市场,加州大学旗下投资机构本周申报文件显示,持有价值约10亿美元SpaceX股票;北卡罗来纳大学、圣路易斯华盛顿大学同样持有该公司投资。(财联)

伊拉克石油出口量达伊朗战事爆发以来峰值

据新华社电 伊拉克石油部长巴西姆·穆罕默德·胡达伊尔·阿巴迪15日表示,伊拉克8月日均石油出口量达到200万桶,为伊朗战事爆发以来的最高水平。

沙法克通讯社援引阿巴迪的话说,伊拉克7月共出口石油4900万桶。伊拉克85%的预算收入来自石油出口,一直以来其大部分石油出口经由霍尔木兹海峡。当前,伊拉克正致力于推动石油出口多元化,尽最大努力增加出口量。

法新社报道,伊朗战事爆发前,伊拉克日均生产约400万桶石油,平均每月出口约1.05亿桶石油。