



▲中國依託「西電東送」、「東數西算」等工程，將西部的清潔能源輸送至東部算力樞紐。

經濟觀察家

能源與算力的深度綁定，讓2026年中東衝突的影響恐遠超歷史上任何一次石油危機。能源從工業時代的「血液」，徹底升級為數字時代算力競爭的「命脈」，中東石油危機的傳導機制，正在以全新的形式重塑全球算力競爭格局。

石油危機重塑全球算力格局



淵謀遠略
袁淵

2026年3月，中東戰火重燃，伊朗無人機襲擊阿聯酋亞馬遜數據中心，霍爾木茲海峽航運受阻，全球能源市場與算力產業遭遇史無前例的三重衝擊，形成「能源—材料—資本」的級聯傳導效應，徹底打破全球算力產業的原有平衡。

第一重衝擊：能源價格成本的飆升——算力「生命線」被掐斷。中東佔全球油氣供應30%以上，霍爾木茲海峽封鎖導致全球能源供給驟減，油價、氣價同步暴漲。美國數據中心供電中天然氣佔比超50%，頭部人工智能（AI）集群均依賴大型燃氣機組，燃料成本佔運營成本的60%—70%。此次衝突讓美國算力成本整體上漲20%—30%，GPT-5等下一代模型訓練進度被迫延遲。而中東自身憑藉低價油氣打造的「算力天堂」，因戰火淪為「高風險、高成本、高不確定性」的「三高地獄」，OpenAI、微軟等巨頭在沙特、阿聯酋的百兆瓦級AI集群項目全面停滯。

第二重衝擊：半導體材料的隱性斷供——算力「硬件心臟」驟停。中東不僅是能源核心，更是全球半導體產業鏈的關鍵材料基地。譬如，卡塔爾貢獻全球33%的氬氣，這種氣體是晶圓冷卻與光刻工藝的必需材料，斷供直接導致台積電3納米產能延遲，三星、SK海力士高端AI芯片產能收縮30%以上。此外，中東地區的稀土、磷礦等戰略資源供給波動，進一步加劇芯片供應鏈緊張，全球AI硬件供給陷入短缺，算力供給能力直接受限。

中東資金削減投資

第三重衝擊：全球資本的流動轉向——算力「血液補給」受阻。中東主權基金是美國AI巨頭的重要融資來源，沙特公共投資基金、阿聯酋阿布扎比投資局等累計向OpenAI、微軟、谷歌等企業投資超千億美元，支撐全球算力基礎設施建設與模型研發。地緣衝突爆發後，全球資本避險情緒升溫，中東主權基金暫停海外算力投資，歐美資本從高風險地區撤離，AI初創企業融資難度大增，估值普遍下滑20%—40%。資本流動的轉向，讓全球算力產業從「擴張期」快速進入「收縮期」，在建項目延遲、研發投入削減，算力供給增長陷入停滯。

過去10年，全球算力布局遵循「成本優先」原則，中東、北歐、東南亞憑藉低價能源、優惠政策成為算力聚集地。沙特、阿聯酋以每度0.01—0.02美元的超低電價、免稅政策與主權資金支持，吸引全球科技巨頭落地超規模AI集群，試圖打造繼北美、東亞之後的「全球第三算力極」。北歐憑藉水電、地熱等廉價清潔能源與低溫環境，PUE值（能源使

用效率）低至1.1，成為數據中心的「天然優選」。東南亞則以人力成本低、網絡基礎設施完善的優勢，承接全球算力外包業務。

但2026年中東衝突徹底打破這一邏輯。能源穩定性取代電價成為第一考量：霍爾木茲海峽封鎖不僅推高能源價格，更導致全球航運保險成本暴漲、LNG（液化天然氣）運輸航線改變，「穩定供電」從「標配」變為「稀缺品」。微軟、谷歌、亞馬遜紛紛調整布局，暫停中東、東南亞部分高風險項目，優先布局北美、北歐、中國等能源供應穩定、地緣政治安全的地區。

這種轉變直接重塑全球算力地理分布：北美憑藉能源自主、技術壟斷與地緣安全優勢，鞏固全球算力核心地位；中國依託「東數西算」工程、穩定的能源供給與完善的產業鏈，成為全球算力增長的核心引擎；北歐憑藉清潔能源與地緣中立，成為高端算力的「避風港」。

中國加大算力布局

在中東石油危機的衝擊下，全球算力競爭形成「一個世界、兩套系統」的雙極主導格局，中美兩國憑藉不同的能源結構、技術路徑與戰略布局，構建起非對稱競爭優勢，成為全球算力產業的核心支柱。

美國佔據全球AI算力45%的份額，英偉達GPU（圖形處理器）壟斷全球AI訓練市場80%以上，CUDA生態構建起難以逾越的技術壁壘，牢牢掌控高端算力的核心技術與標準制定權。但美國算力產業面臨「能源軟肋」——數據中心供電高度依賴天然氣，能源成本佔比超40%，中東衝突引發的氣價暴漲，讓其算力成本承受巨大壓力。

為破解這一困境，美國加速推進「算力能源自主化」戰略：微軟建設州認證AI微網數據中心，實現電力自給自足；谷歌斥資47.5億美元收購清潔能源開發商，手握超13GW綠電資產；亞馬遜緊鄰核電站布局數據中心，計劃獲得近2GW無碳電力直供。同時，美國通過「技術換能源」構建排他性聯盟，聯合歐洲、日本等盟友，限制高端芯片與算力技術出口，試圖鞏固其在高端算力領域的霸權地位。

中國佔據全球AI算力25%的份額，年增速超40%，是全球算力增長最快的國家。2026年全國兩會將算力納入國家新基建戰略，「十五五」期間算力+電力總投資超7萬億元人民幣，明確提出「超大規模智算集群、算電協同、全國一體化算力調度」三大核心任務，立下2028年「算力總規模翻一番、智能算力佔比≥80%、新增服務器能效2級及以上≥80%」的硬指標。

中國的核心優勢在於能源結構優化與算電深度協同：一方面，依託

「西電東送」「東數西算」工程，將西部豐富的水電、風電、光伏等清潔能源輸送至東部算力樞紐，實現「綠電供算、算用綠電」，數據中心PUE值普遍控制在1.2以下，部分地區低至1.15，算力成本僅為美國的十分之一至五分之一。

另一方面，中國構建起完整的算力產業鏈，從芯片（昇騰、崑崙、海光）、服務器、數據中心到操作系統、大模型，實現全棧自主可控，減少對海外供應鏈的依賴。在中東能源危機衝擊下，中國憑藉穩定的能源供給、低廉的算力成本與完善的產業鏈，成為全球算力產業的「安全島」，吸引全球資本與技術加速流入，算力出海迎來黃金窗口期。

算電協同實現自給自足

中東石油危機讓全球算力產業深刻認識到，能源是算力發展的最大約束，「算電協同」成為破解這一約束、提升算力競爭力的核心路徑。算電協同並非簡單的「電力供應算力」，而是通過能源結構優化、算力與電力系統深度融合、能源效率提升，實現「算力需求引導能源供給、能源供給支撐算力發展」的良性循環。

國家層面：戰略規劃與基礎設施建設。中國將「算電協同」納入國家戰略，依託「東數西算」工程，構建全國一體化算力網絡與能源網絡，將西部清潔能源與東部算力需求精準匹配，實現「綠電東送、算力西算」。美國推動「算力能源自主化」，通過政策引導與資金支持，鼓勵科技巨頭建設自建電廠、微網與儲能系統，實現算力設施電力自給自足。

企業層面：技術創新與模式優化。全球算力企業紛紛布局算電協同技術：谷歌、微軟等巨頭採用「源網荷儲」一體化模式，將數據中心與光伏、風電、儲能系統聯動，實現削峰填谷、綠電直供；阿里巴巴、華為等企業研發「智算能效優化系統」，通過AI算法動態調度算力資源，降低單位算力能耗；液冷、浸沒式冷卻等技術大規模應用，將數據中心PUE值從1.5降至1.1以下，製冷能耗減少60%以上。同時，企業通過「綠電採購協議」、「分布式算力」等模式，降低能源成本與供應風險。

算電協同的核心價值：一是降低算力成本，依託清潔能源與能效優化，將算力能源成本降低30%—50%；二是提升能源穩定性，通過分布式能源與儲能系統，減少對傳統電網的依賴，保障算力設施連續運行；三是實現綠色低碳，推動算力產業從「高耗能」向「綠色低碳」轉型，契合全球碳中和目標；四是強化戰略安全，減少對中東等敏感地區能源的依賴，保障算力產業自主可控。

（作者為外資投資基金董事總經理）

春假制度釋放內需活力



人口經濟學
梁建章

2026年清明假期與全國多省市春假試點相疊加，形成了一個6天的小长假。目前春假政策已覆蓋

江蘇、安徽、貴州、浙江、四川等至少10個省份中的眾多市縣，惠及數千萬中小學生，這為評估「春秋假」政策效果提供了重要的觀察窗口。無論是國際上靈活的休假辦法，還是國內春假試點成效，都表明假期制度可以更加多樣化、人性化，以更好地滿足社會需求。

長期以來，中國文旅產業一直面臨假期過於集中的問題。黃金周和寒暑假期間，景區擁擠、住宿緊張、交通壓力大，遊客花費高卻體驗差，難以在旺季保證服務質量，形成了「旺季過爆、淡季過冷」的兩極分化現象。尤其是有出遊需求的親子家庭，大多只能集中在寒暑假出行，進一步推高了這些時段的消費成本和競爭壓力。

春假試點從假期時間安排上提供了新思路，讓行業獲得了增量機會。據攜程數據，政策落地後在幾個關鍵方面取得了切實成效：

首先，本身就是旅遊主力的親子出行需求有了新增長。在實施春假的城市，親子家庭出遊佔總出遊數的比例由去年同期的32%提升至59%。來自春假試點城市的親子遊訂單和消費金額同比增長均超過三倍。春假帶動的親子遊消費並非需求轉移，而是實實在在的新增長。

變化也體現在了長途遊，可支配的時間有效降低了家庭中長途旅行的決策門檻。與去年清明假期以本地遊為主不同，今年春假期間，江蘇、安徽這些試點地區，熱門目的地的出行半徑普遍超過500公里。更直觀的數據是，在TOP10的試點城市對應的TOP100個核心目的地中，2026年距離500公里以上的目的地49個，較2025年的27個接近翻番。

此外，與傳統旅遊旺季相比，春假裏的旅遊產品更具性價比，體驗更好。數據顯示，選擇此時出行的用戶平均節約了30%出行開銷。市場的變化

也推動行業升級趨勢明顯，用戶整體對優質服務形態反饋積極。

雖然這些數據增長建立在「首次實施」的低基數之上，後續年份的增幅可能趨於平穩，但即便如此，春假對淡季消費的拉動效應依然可觀。

宏觀層面，春假的經濟價值顯著。今年只在約五分之一的省份地區試點了春假，而且主要是家庭帶孩子出遊。儘管如此，春假加上清明節這6天裏的旅遊消費，已經能達到今年「五一」假期預計消費的三分之二。結合官方數據估算，今年春假6天帶來的旅遊花費大約有600億元人民幣。這個數字已經超過了去年清明節假期的總花費，差不多等於多了一個旅遊「小黃金周」。

從社會和生活角度看，增加放假時間的好處是綜合性的。有研究推算，中國每增加1%的休閒時間，將拉動經濟增長0.3至0.5個百分點。對普通家庭來說，春秋季天氣舒服，分時错峰度假的服務和體驗更好，出去玩會更開心。

错峰出行平緩淡旺季

從國際經驗來看，不少國家已建立起靈活、錯峰的假期體系。比如法國將全國分成三個區，春假、寒假各錯開一周，全國同時放假的時間只有3天，藉以分散出行高峰。美國中小學一般設有春假（通常在3—4月，持續1—2周），加上暑假、寒假，全年假期分布相對均衡。以史丹福大學為代表的高校普遍實行四學期制，學期之間均設置假期，且各校具體時間安排存在差異，從而有效平緩了旅遊市場的淡旺季格局。

在制度配套上，國外完善的帶薪休假也與學生假期較好銜接。歐美國家員工通常享有2—3周帶薪年假，可自主安排，方便與孩子假期協調，從制度上支持家庭出遊。對比來看，中國雖然也有帶薪休假規定，但現實中落實不易，家長的休假自由仍受限於孩子的法定假期。不少雙職工家庭需要面臨「孩子放假、家長上班」的難題。中國春假相關試點工作，可以更積極借鑒國際經驗，探索適配本國的靈活休假模式。

（作者為攜程集團執行董事長）

部分央行沽金的三個原因



民生國計
林彥

美伊衝突爆發以來，市場對部分國家拋售黃金頗為關注，對「央行購金」支撐的黃金牛市邏輯初現質疑。如配圖所示，2026年3月土耳其、俄羅斯央行已經開始拋售黃金，波蘭則計劃拋售黃金以支持國防建設。

我們認為，今次部分央行拋售黃金的行為更偏「戰術性」而非「戰略性」，核心原因有以下三個方面：

一是「跟隨趨勢」的機構行為。從本質上看，央行在黃金中同樣扮演著「機構投資者」的角色。以土耳其央行為例，當黃金價格處於震盪盤整期間時，土耳其央行往往會拋售黃金；與之相反的是，在金價加速上漲時，土耳其央行同樣在加速購金。

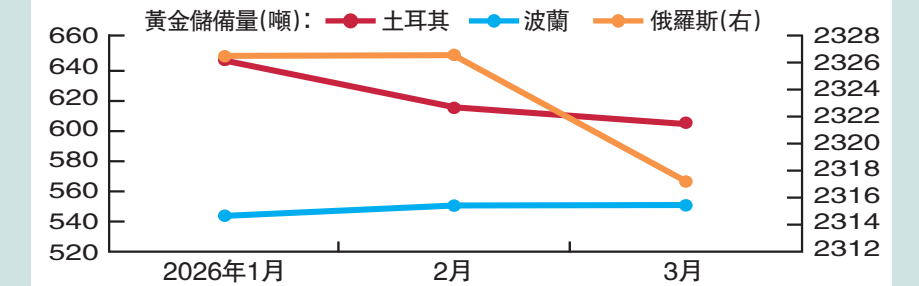
二是財政赤字短期快速上升，央行「被動」拋售黃金以滿足流動性支出。比如土耳其，該國財政赤字快速上升後，央行或「迫不得已」拋售黃金以換取美元；至於俄羅斯，在2025年財政赤字快速上升後，俄羅斯央行亦開始「被動」減持黃金。

三是央行黃金儲備與外匯儲備的「此消彼長」。以土耳其央行為例，「外匯儲備」與「黃金儲備」跷轍板效應的傳導路徑：油價供給衝擊→油價上漲→經常賬戶失衡加劇→里拉加速貶值→央行拋售黃金以增加外儲。美伊衝突令人擔憂貿易逆差加速擴大，導致里拉貶值，土耳其央行在3月拋售黃金近60噸。

此外，我們認為「黃金長期上漲」的主趨勢並沒有發生改變，核心原因包括四個維度：

首先，3月全球仍在「淨買入」黃金，某些央行減持不影響「央行購金」的主旋律。美伊衝突爆發後，2026年3月全球央行購金達到14.7噸。

土耳其、俄羅斯上月拋售黃金



資料來源：Wind、國聯民生證券研究所