

海外新兴产业日报 20260722

美加贸易摩擦升温，美伊冲突延续，AI 基础设施部署提速

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

本日报关注美国宏观、AI、海外半导体及油气价格相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国宏观方面，美国对加拿大部分商品加征 50%关税，新措施将于 8 月 19 日生效；美伊双方继续交火，调解方提出的 10 天停火方案尚未落地。AI 方面，英伟达 Vera Rubin 平台扩大在全球云厂商的部署；贝莱德财团完成对 Aligned Data Centers 的约 400 亿美元收购，并追加 50 亿美元增长资本；微软与 Mistral 签署数十亿美元欧洲 AI 基础设施协议，Bitdeer AI 云业务 ARR 增至约 7600 万美元。模型及应用端，谷歌推出三款低成本 Gemini 模型，OpenAI 面向小型企业开放 ChatGPT Work 和 GPT-5.6，Codex 与 ChatGPT Work 周活用户突破 1000 万。海外半导体方面，短期反弹推动回撤收窄，设备环节近 7 日率先转正；油气价格方面，国际原油及欧亚天然气继续上行，美国天然气价格仍维持低位。

一、美国宏观：对加关税升级，美伊交火仍在持续

（一）美国关税：对加拿大部分商品加征 50%关税，8 月 19 日生效。美国依据《1930 年关税法》第 338 条签署三项公告，对部分加拿大商品加征额外关税，涉及汽车及零部件、酒类和乳制品等领域；加拿大表示将继续就贸易争端与美国展开磋商。（第一财经）

（二）美伊冲突：美军连续第十晚打击伊朗，调解方提出 10 天停火方案。美军于北京时间 21 日 9 时完成新一轮打击，伊朗则袭击巴林和科威特境内的美军目标；美国正研究卡塔尔、埃及和巴基斯坦等方面提出的停火方案，同时继续为局势升级作准备。（新华网）

二、AI：Rubin 扩大全球部署，算力基础设施投资延续

（一）Aligned：贝莱德财团完成约 400 亿美元收购，追加 50 亿美元增长资本。由贝莱德和阿布扎比 MGX 支持的投资者财团完成交易；Aligned 前在全球拥有 51 个数据中心园区，运营及规划容量超过 6.4GW，新增资本将用于扩大 AI 数据中心产能。（中财网）

（二）微软：与 Mistral 签署数十亿美元欧洲 AI 基础设施协议。双方将围绕欧洲 AI 基础设施建设扩大合作，Mistral 模型已接入 Microsoft Foundry、Copilot Studio 和 Azure；Azure 客户可使用其位于法国的数据中心开发 AI 应用。（观点网）

（三）英伟达：Vera Rubin 全球扩大部署，每兆瓦 Token 吞吐提升 10 倍。CoreWeave、谷歌云、微软 Azure 和甲骨文云等已开始采用 Vera Rubin NVL72 系统，相关供应链覆盖



30 个国家、350 余个工厂节点。（东方财富网）

（四）Bitdeer: AI 云业务 ARR 增至约 7600 万美元，GPU 利用率达 95%。公司签署马来西亚 21.7MW IT 负载容量的 10 年租约，预计 2027 年一季度交付；挪威 Tydal AI 数据中心租约已经签署，但仍需满足部分先决条件。（吴说）

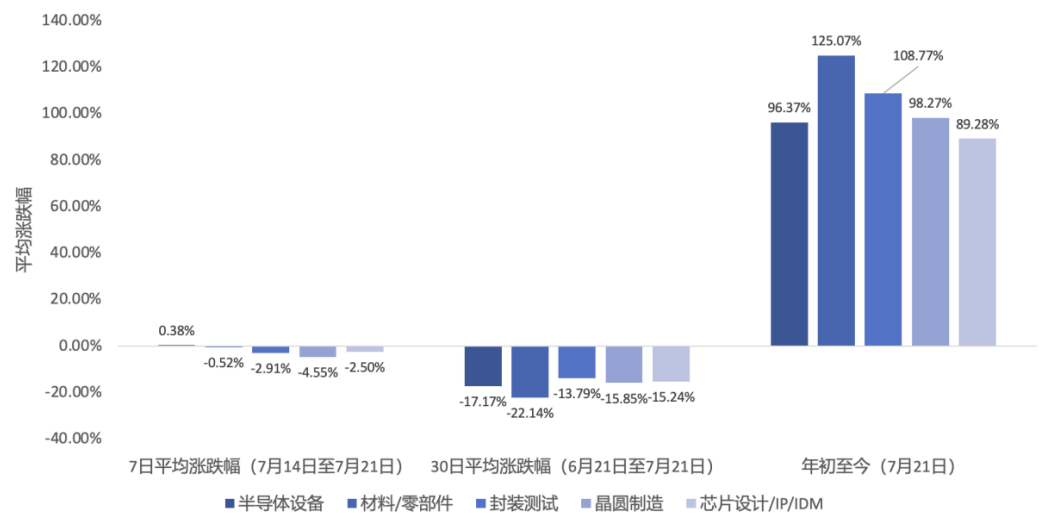
（五）谷歌：推出三款低成本 Gemini 模型，旗舰 3.5 Pro 延期未发。新品包括 Gemini 3.6 Flash、3.5 Flash-Lite 和面向网络安全的 3.5 Flash Cyber；其中 3.6 Flash 最多减少 17% 的输出 token，Gemini 4 已开始预训练。（观点网）

（六）OpenAI: Codex 与 ChatGPT Work 周活用户突破 1000 万。公司推出面向小型企业的 ChatGPT 服务计划，ChatGPT Work 和 GPT-5.6 即日起开放；相关产品周活跃用户于 7 月 21 日突破 1000 万。（观点网）

三、海外半导体：短期反弹带动跌幅收窄，设备环节近 7 日率先转正

海外半导体板块股价在前期调整后出现反弹，短期回撤有所收窄。截至 2026 年 7 月 21 日，近 7 日（7 月 14 日至 7 月 21 日）五个细分环节表现有所分化，海外半导体设备平均上涨 0.38%，材料及零部件下降 0.52%；封装测试、芯片设计/IP/IDM 和晶圆制造分别下降 2.91%、2.50%和 4.55%。近 30 日（6 月 21 日至 7 月 21 日），各环节仍累计下降 13.79%—22.14%，其中材料及零部件跌幅最大，半导体设备下降 17.17%。年初至今，各环节仍累计上涨 89.28%—125.07%，其中材料及零部件、封装测试涨幅居前，分别为 125.07%和 108.77%。

图表 1 半导体细分行业平均涨跌幅



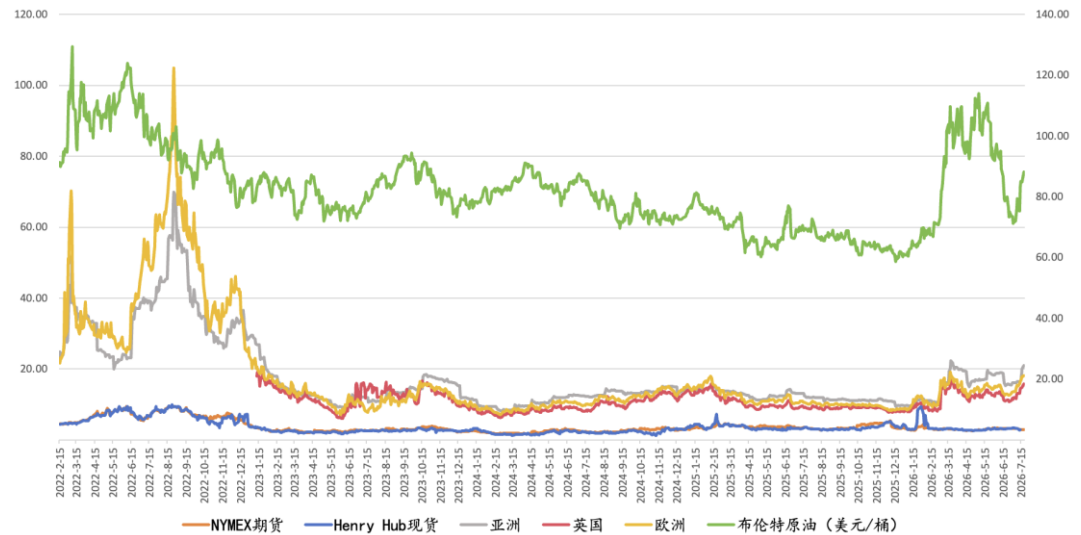
资料来源：iFinD，华创证券

四、油气价格：国际油价及欧亚气价继续上行，美国气价仍处低位

油气价格区域分化延续。美伊冲突及关键航运通道供应风险继续推升国际油价，截至 2026 年 7 月 21 日，布伦特原油 ICE 期货结算价为 91.64 美元/桶，日环比上涨 3.2%，较 2 月底累计上涨 25.2%；英国天然气主连价格为 16.07 美元/百万英热单位，日环比上涨 2.4%，

较 2 月底上涨 85.3%。截至 7 月 20 日，亚洲 JKM 和荷兰 TTF 天然气价格分别为 21.03 和 18.11 美元/百万英热单位，较 2 月底分别上涨 96.0%和 83.3%。相比之下，美国 NYMEX 天然气期货截至 7 月 21 日为 2.89 美元/百万英热单位，较 2 月底仅上涨 1.2%；Henry Hub 现货截至 7 月 13 日仍较 2 月底下降 5.4%，美国气价整体维持低位。

图表 2 2022 年至今主要油气价格变化



资料来源：iFinD，华创证券 注：期货价格截至 2026 年 7 月 21 日；Henry Hub 现货价格截至 2026 年 7 月 13 日

五、 风险提示

美国关税及贸易摩擦风险：新增关税执行范围及美加后续磋商仍存在不确定性，可能影响北美供应链、企业成本及通胀预期。

AI 平台部署及供应链交付不及预期风险：Vera Rubin 部署仍受芯片、网络、液冷及电力基础设施交付影响，实际落地节奏及客户采用情况可能不及预期。

AI 基础设施投资及项目建设不及预期风险：Aligned、Mistral 及 Bitdeer 相关项目仍面临融资、建设、电力接入及客户需求变化，实际投资和交付规模可能不及预期。

AI 模型迭代及商业化不及预期风险：谷歌及 OpenAI 相关产品仍面临模型性能、成本控制、用户转化及商业化兑现不及预期风险。

海外半导体市场波动风险：板块年初至今累计涨幅仍处高位，若 AI 资本开支预期、行业景气、估值水平或市场情绪变化，短期波动可能进一步加大。

油气价格及地缘冲突风险：美伊冲突及停火谈判进展可能改变能源运输预期，国际油气价格或大幅波动，并影响通胀、发电成本及相关设备需求。

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：吴舍

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
	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
	刘泽群	销售经理		liuzequn@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	zhangjianian@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
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiyi@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

广州机构销售部	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
	宋丹琦	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

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