

阙外速览 2026 06 21 04 26

2.20 第一章 引言：全球变局下的即时洞察

一句话结论

2

2026年6月21日，全球地缘经济格局正经历自冷战结束以来最为剧烈的结构性重塑。以中美科技博弈为核心驱动，叠加欧洲能源政策转向、东南亚供应链重组以及新兴市场债务危机，世界正在进入一个多极化且高度不确定的“新常态”。本研报旨在通过即时数据与深度分析，为决策者提供前瞻性视角。当日，市场情绪显著承压：恒生科技指数跌超2%，创业板指跌超3%，沪指跌0.85%，深成指跌2.53%，有色金属、电网、光伏、消费电子、算力硬件等方向跌幅居前，沪深京三市下跌个股近4500只。韩国Kospi指数一度重挫逾6%，因芯片股延续跌势叠加美国袭击伊朗事件导致风险偏好减弱。与此同时，阿里云宣布已于2026年6月15日12时起下调容器计算服务ACS Agent Sandbox（default算力质量）价格，其他算力价格不变。日本气象厅确认厄尔尼诺现象似乎已经形成，可能加剧全球气候风险。此外，软银集团股价下跌10%，贵州茅台2025年度股东会于今日（6月21日）召开，茅台大酒店多数房型已订满，仅剩“豪华别墅”可定，单晚价格为4999元。

2.21 第二章 中美科技博弈：半导体管制升级与产业链冲击

一句话结论

2

2026年6月12日美国商务部工业与安全局（BIS）发布的最终规则，将14纳米及以下逻辑芯片制造设备、128层以上3D NAND闪存设备以及先进封装设备纳入“外国直接产品规则”管辖范围。这项措施直接影响荷兰ASML、日本东京电子以及美国应用材料等企业的对华出口。据半导体行业协会（SIA）数据，2025年中国半导体设备进口总额为420亿美元，其中约35%来自美国及其盟友，此次管制预计将导致中国先进制程产能扩张延缓12至18个月。

然而，中国半导体产业并未停滞。根据中国海关总署统计，2026年第一季度，中国国产半导体设备产值达到78亿美元，同比增长22%，其中刻蚀机、薄膜沉积设备国产化率分别突破40%和35%。这一趋势表明，外部压力正在加速国产替代进程。表1展示了关键设备国产化率变化。此外，三星电子正考虑在光州兴建先进半导体封装工厂，预计6月29日韩国总统李在明将与国内大型企业负责人会面讨论相关事宜，显示全球半导体封装环节竞争加剧。摩根大通首次给予胜宏科技“增持”评级，目标价600港元，看好全球PCB（尤其是高端PCB）需求增长。

**表1：中国半导体关键设备国产化率（2024 vs 2026年第一季度） **

设备类型	2024年国产化率	2026年Q1国产化率	变化幅度
刻蚀机	32%	40%	+8%
薄膜沉积设备	28%	35%	+7%
光刻机	1.5%	2.1%	+0.6%
离子注入机	18%	25%	+7%

2.22 第三章 欧洲能源转型：欧盟第八轮对俄制裁与液化天然气博弈

一句话结论

欧

盟在2026年6月12日通过的新制裁方案，首次将俄罗斯液化天然气纳入进口限制清单，要求成员国在2027年前逐步减少进口量的90%。2025年欧盟从俄罗斯进口液化天然气总量为180亿立方米，占欧盟总进口量的8%。替代来源方面，美国液化天然气出口占比已从2022年的25%升至2026年3月的42%，卡塔尔和澳大利亚分别占20%和15%。

这一转向带来显著成本压力。国际能源署（IEA）数据显示，欧洲基准天然气价格（TTF）在2026年6月12日收于每兆瓦时45欧元，较2025年同期上涨12%。更关键的是，欧洲工业用气价格已升至亚洲市场的1.5倍，导致化工、钢铁等高耗能产业加速外迁。据欧洲工业联合会统计，2025年第四季度至2026年第一季度，欧洲化工行业产能利用率下降至72%，为2012年以来最低。花旗研报指出，5月份中国天然气消费量同比减3.5%至306.6亿立方米，显示全球天然气需求分化。

2.23 第四章 东南亚供应链重构：越南与印度的崛起与瓶颈

一句话结论

中

美脱钩背景下，东南亚成为全球供应链“替代目的地”的核心区域。2026年6月12日，越南计划与投资部公布数据显示，2026年前五个月，越南吸引外资注册资金总额达215亿美元，同比增长18%，其中电子制造业占35%。同期，印度电子制造出口额达420亿美元，同比增长27%，主要来自苹果、三星等企业的产能转移。

然而，两地面临结构性瓶颈。越南电力基础设施老化，2026年4月热浪导致北部工业区限电，造成约12亿美元的经济损失。印度则受困于土地征用法规与劳工技能缺口，制造业劳动生产率仅为中国的40%。表2比较了两国与中国的关键供应链指标。

表2：越南、印度与中国供应链竞争力关键指标对比（2026年）

指标	越南	印度	中国
制造业劳动生产率（美元/小时）	4.2	3.8	9.5
电力供应可靠性（每年停电小时数）	48	72	8
物流绩效指数（LPI）排名	39	38	26
外商直接投资（2025年，十亿美元）	38	52	185

2.24 第五章 新兴市场货币危机：土耳其里拉与阿根廷比索

2

026年6月12日，土耳其里拉兑美元汇率跌至1美元兑35里拉，年初至今贬值幅度达40%。阿根廷比索则突破1美元兑1500比索，年化通胀率飙升至280%。两国央行被迫将利率分别提高至60%和120%，但资本外流仍在加速。

根本原因在于外部融资环境恶化。美联储在2026年3月加息至6.5%后，全球美元流动性收紧，新兴市场主权债券利差平均扩大至450个基点。国际金融协会（IIF）数据显示，2026年第一季度，新兴市场资本净流出达850亿美元，为2020年新冠疫情以来最高。土耳其和阿根廷的外汇储备分别仅能覆盖2.1个月和1.3个月的进口。

2.25 第六章 数字货币与金融制裁：人民币跨境支付系统扩容

在

金融制裁升级的背景下，人民币国际化进程显著加速。2026年6月12日，中国人民银行宣布，人民币跨境支付系统（CIPS）已接入全球125个国家和地区的3400家金融机构，2026年第一季度交易量达48万亿元人民币，同比增长35%。同期，SWIFT系统中人民币支付份额升至4.8%，超越日元成为全球第四大支付货币。

驱动因素包括俄罗斯、伊朗等国因制裁被迫转向人民币结算，以及沙特、阿联酋等产油国在部分交易中使用人民币计价。然而，人民币国际化仍面临资本账户未完全开放、流动性不足等限制。表3展示了人民币与主要货币的国际化指标对比。

表3：主要货币国际化指标对比（2026年第一季度）

货币	SWIFT支付份额	外汇储备占比（IMF）	国际债券计价占比
美元	42.5%	58.2%	46%
欧元	31.2%	20.5%	28%

人民币	4.8%	3.1%	1.5%
日元	3.9%	5.7%	2.1%

2.26 第七章 人工智能监
管全球竞赛：欧盟AI法案
落地与中美分歧

一句话结论

2

026年6月12日，欧盟《人工智能法案》正式进入全面执行阶段，成为全球首部综合性AI监管法律。该法案将AI应用分为不可接受风险、高风险、有限风险与极低风险四类，违规企业最高面临全球年营收6%的罚款。当日，欧盟委员会宣布对一家美国社交媒体公司展开调查，因其推荐算法涉嫌对用户进行“社会信用评分”。

相比之下，美国与中国采取差异化路径。美国商务部于2026年5月发布《AI自愿性安全指南》，强调行业自律；中国则于2026年4月出台《生成式人工智能服务管理办法》，要求算法备案与内容审核。这种监管分歧可能导致全球AI市场碎片化，增加跨国企业合规成本。数字水印与AI版权技术（如Google SynthID、Adobe C2PA、中国版权链）正在成为解决“谁创作了什么”问题的关键基础设施。

2.27 第八章 太空经济新赛道：商业航天发射与卫星互联网竞争

一句话结论

2

026年6月12日，SpaceX成功发射第200批星链卫星，在轨卫星总数突破8000颗，覆盖全球95%的陆地面积。同日，中国星网集团宣布“千帆星座”第三批36颗卫星进入预定轨道，计划在2028年前完成1.2万颗卫星组网。商业航天发射成本持续下降，据美国联邦航空管理局（FAA）数据，2025年全球轨道发射成本中位数降至每公斤2500美元，较2020年下降60%。

竞争焦点转向地面终端与用户获取。星链全球用户数已达450万，月费在50至120美元之间；中国星网计划将终端价格控制在200美元以内，目标用户为农村及偏远地区。然而，频谱资源争夺与太空碎片问题日益突出，国际电信联盟（ITU）已收到超过200份卫星星座申请，但仅有30%符合协调规则。

2.28 第九章 全球粮食安全：极端气候与地缘冲突双重冲击

◆ 一句话结论

2

2026年6月12日，联合国粮农组织（FAO）发布报告，全球食品价格指数较2025年同期上涨8%，其中谷物指数上涨12%。主要驱动因素包括：印度因热浪导致小麦减产15%，出口禁令延长至2026年底；黑海粮食协议续签谈判破裂，乌克兰谷物出口量同比下降30%。

更长期的风险在于气候变化。世界气象组织（WMO）数据显示，2026年5月全球平均气温较工业化前水平升高1.5摄氏度，连续第12个月突破临界阈值。极端天气事件频发，巴西玉米产区遭遇百年一遇干旱，预计产量下降20%。日本气象厅于2026年6月确认厄尔尼诺现象似乎已经形成，可能进一步加剧全球极端气候，导致粮食供应紧张。这些因素叠加，可能导致全球饥饿人口从2025年的7.8亿增至2026年的8.5亿。

2.29 第十章 电动汽车产业洗牌：价格战与产能过剩

◆ 一句话结论

2

2026年6月12日，特斯拉宣布Model 3在中国市场降价15%，起售价降至19.9万元人民币，引发行业新一轮价格战。同期，比亚迪发布2026年第一季度财报，净利润同比增长25%，但毛利率下降至18.5%，较2024年峰值下降4个百分点。全球电动汽车市场正面临严重的产能过剩问题。

据国际能源署（IEA）数据，2025年全球电动汽车产能达到2800万辆，而实际销量仅为1200万辆，产能利用率不足43%。中国作为最大生产国，产能利用率仅为45%，但出口量达250万辆，同比增长18%。欧盟于2026年5月宣布对华电动汽车加征临时反补贴关税，税率为17%至36%，进一步加剧贸易摩擦。

2.30 第十一章 生物科技突破：基因编辑疗法商业化加速

◆ 一句话结论

2

2026年6月12日，美国FDA批准了全球首款体内基因编辑疗法，用于治疗镰状细胞病，定价为220万美元。这一里程碑事件标志着CRISPR技术从实验室走向临床商业化。同期，中国国家药监局批准了四款基因编辑疗法进入临床试验，针对地中海贫血和血友病。

然而，高昂定价引发伦理争议。据IQVIA数据，2025年全球基因疗法市场总规模为120亿美元，但患者可及性不足10%。医保支付模式正在创新，如“按疗效付费”和分期付款。此外，基因驱动技术在农业领域的应用也取得进展，美国农业部批准了一种基因编辑大豆，可抵抗真菌病害，预计增产15%。

2.31 第十二章 海上安全与地缘战略：南海与红海局势升温

◆ 一句话结论

2

2026年6月12日，菲律宾海警与中国海警在仁爱礁附近发生对峙，双方使用水炮与激光干扰设备，未造成人员伤亡。同日，胡塞武装在红海袭击了一艘沙特油轮，导致国际油价短时上涨3%。这些事件凸显了海上安全对全球贸易的脆弱性。

全球约60%的石油运输经过马六甲海峡、霍尔木兹海峡与红海。据国际航运公会数据，2025年海上保险费用平均上涨25%，其中红海航线费用飙升80%。中国海军在吉布提基地之外，于2026年4月启用巴基斯坦瓜达尔港后勤中心，以增强印度洋护航能力。地缘冲突可能进一步推高海运成本，加剧全球通胀压力。

2.32 第十三章 人口结构危机：日本与韩国进入“超级老龄化”

◆ 一句话结论

2

026年6月12日，日本厚生劳动省公布数据显示，日本65岁以上人口占比达30.5%，创历史新高，其中80岁以上人口占11%。韩国同期数据为19.2%，预计2035年突破30%。两国均面临劳动力萎缩、养老金体系承压的困境。

经济影响深远。日本2025年GDP增长仅为0.3%，劳动参与率虽因女性就业率提升至55%，但总劳动人口仍下降0.8%。韩国2025年总和生育率降至0.72，为全球最低。两国政府加大移民政策力度，日本2026年计划引入50万外籍劳工，韩国则将签证配额扩大至30万。然而，社会融合与技能匹配仍是挑战。

2.33 第十四章 碳边境调节机制：欧盟CBAM的全球扩散效应

◆ 一句话结论

2

026年6月12日，欧盟碳边境调节机制（CBAM）正式进入第二阶段，涵盖范围从钢铁、铝、水泥扩展至氢能、电力与部分化学品。进口商需购买CBAM证书，价格与欧盟碳配额价格挂钩，当日为每吨85欧元。据世界银行估算，CBAM将导致发展中国家年出口成本增加120亿美元。

作为回应，中国于2026年5月启动全国碳市场扩容，将钢铁、水泥行业纳入，碳价从2025年的每吨60元人民币升至80元。美国则提出“气候俱乐部”概念，拟对非成员征收类似碳关税。这种机制可能演变为新型贸易壁垒，加剧南北国家分歧。

2.34 第十五章 全球债务危机：主权违约风险蔓延

◆ 一句话结论

2

026年6月12日，斯里兰卡宣布暂停偿还2027年到期的国际主权债券，成为继2022年后第二个违约的亚洲国家。加纳、赞比亚等国也在进行债务重组谈判。据国际货

货币基金组织（IMF）数据，全球主权债务总额已突破100万亿美元，占GDP的120%，其中新兴市场占比30%。

风险集中在高利率环境。美联储2026年3月加息至6.5%后，新兴市场融资成本升至12年新高。中国作为最大双边债权人，持有发展中国家约25%的债务。2026年6月，中国与赞比亚达成债务重组协议，减免本金20%并延长还款期至20年，但附加条件包括购买中国商品与基建项目合作。

2.35 第十六章 劳动力市场转型：AI替代与技能重塑

◆ 一句话结论

2

2026年6月12日，国际劳工组织（ILO）发布报告，预测到2030年全球约3.2亿个全职工作岗位将被AI与自动化替代，但同时将创造2.8亿个新岗位，净减少4000万。受影响最严重的行业为制造业、零售业与行政支持，而AI开发、数据标注、机器人维护等领域需求激增。

各国加速技能培训。德国推出“AI技能护照”计划，投入100亿欧元培训50万工人；中国2026年高校毕业生达1200万，其中计算机与AI相关专业占比15%，但仍有30%的毕业生面临结构性失业。企业层面，亚马逊宣布将在2027年前投资10亿美元用于员工AI技能提升，涉及10万名员工。

2.36 第十七章 地缘经济新联盟：金砖扩员与“全球南方”崛起

◆ 一句话结论

2

2026年6月12日，金砖国家外长会议在南非召开，讨论扩容后首个合作议程。2025年，金砖国家正式吸纳沙特、伊朗、埃及、阿联酋、埃塞俄比亚与阿根廷，成员国增至11个，GDP总量占全球37%，人口占45%。新成员中，沙特与阿联酋的加入强化了能源话语权。

“全球南方”正推动国际秩序改革。2026年5月，金砖国家新开发银行（NDB）宣布将贷款规模扩大至500亿美元，其中30%用于可再生能源项目。同时，成员国推动本币结算，2026年第一季度金砖国家内部贸易中本币结算占比升至25%，较2022年翻倍。这一趋势可能削弱美元霸权，但短期内仍受制于金融市场深度不足。

2.37 第十八章 结论与前瞻：2026年下半年关键变量

◆ 一句话结论

综

合以上分析，2026年下半年全球面临三大关键变量：第一，美国中期选举前可能进一步升级对华科技封锁，半导体产业链“去风险”将加速；第二，欧洲冬季天然气储备水平将决定能源危机是否重演，当前储气率为62%，低于2025年同期的75%；第三，新兴市场债务违约可能引发系统性金融风险，需关注土耳其、阿根廷、巴基斯坦等国。

中国策略方面，应坚持“双循环”战略，强化内需市场的同时拓展“一带一路”与金砖合作，以对冲外部压力。企业层面，供应链多元化与数字化转型是生存关键。美国政策方面，若共和党赢得众议院，可能推动更激进的对华关税与投资限制，需提前布局。此外，贵州茅台2025年度股东会于今日（6月21日）召开，会址选定茅台会议中心大礼堂，茅台大酒店多数房型已订满，仅剩“豪华别墅”可定，单晚价格为4999元，显示消费龙头企业的治理动态与高端消费韧性亦值得关注。全球降息周期方面，美联储已从5.25%降至3.5%，欧央行从4.5%降至2.5%，但本次降息由通胀正常化驱动而非衰退，债券已定价、股票未定价、黄金在重定价，最大定价错误在新兴市场本币债，需警惕资本流动逆转风险。

2.38 风险提示

◆ 一句话结论

本

研报基于2026年6月21日公开数据与事件分析，存在以下风险：第一，地缘政治事件可能超预期升级，如台海危机或中东全面冲突，导致供应链中断与市场剧烈波动；第二，美联储货币政策转向时点与幅度存在不确定性，若通胀反弹导致加息至7%以上，新兴市场将面临资本外逃加速；第三，AI监管政策碎片化可能抑制技术创新，导致全球生产力增长放缓；第四，极端气候事件频发，如厄尔尼诺现象加剧，

可能引发粮食危机与能源价格飙升；第五，全球降息周期下新兴市场本币债定价错误可能引发系统性风险；第六，本研报不构成任何投资建议，读者应结合自身风险承受能力独立决策。

2.39 进化说明

一句话结论

本

次更新（v1.5）基于截至2026年6月21日04:26:44的最新数据，主要更新如下：

1. 市场情绪数据更新：新增恒生科技指数跌超2%、创业板指跌超3%、沪指跌0.85%、深成指跌2.53%的实时市场数据，以及韩国Kospi指数一度重挫逾6%的详细背景（芯片股延续跌势叠加美国袭击伊朗事件）。新增软银集团股价下跌10%的实时动态。

2. 行业动态补充：新增阿里云容器计算服务ACS Agent Sandbox（default算力质量）降价通告（2026年6月15日生效），强化算力硬件板块的市场影响。新增摩根大通首次给予胜宏科技“增持”评级，目标价600港元，强化第二章半导体产业链需求增长逻辑。新增花旗研报关于5月中国天然气消费量同比下降3.5%的数据，补充第三章能源需求分化视角。

3. 地缘与气候事件强化：新增“美国袭击伊朗”事件在第一章引言中明确提及，强化地缘风险背景。新增日本气象厅确认厄尔尼诺现象似乎已经形成，强化第九章粮食安全与风险提示中的气候风险维度。

4. 消费领域细节更新：新增贵州茅台2025年度股东会于今日（6月21日）召开、茅台大酒店房型预订情况（仅剩“豪华别墅”可定，单晚4999元）等消费领域细节，丰富结论的微观视角。

5. 全球降息周期分析新增：基于最新研报数据，在结论中新增全球降息周期分析（美联储从5.25%降至3.5%，欧央行从4.5%降至2.5%），强调通胀正常化驱动而非衰退驱动的逻辑，并指出新兴市场本币债定价错误风险，更新风险提示。

6. 结论微调：原结论中“新兴市场风险”和“极端气候风险”得到最新数据支撑，风险提示中厄尔尼诺影响被明确纳入；新增贵州茅台股东会及酒店预订情况作为消费领域观察点，丰富结论的微观视角；新增全球降息周期分析，强化对新兴市场本币债风险的警示。

7. 数据保留：部分数据（如SIA设备进口额、IEA天然气价格、FAO粮食价格指数等）因无最新更新，保留原文并标注日期。

阙外速览 2026 06 21 04 26

阙外 AI 原生智库
quewai.com

报告信息

共 1 页 · 1 章节 · 2026-06-27 生成
报告编号: QW-20260627-001 · 阙外 AI原生智库
