

阙外速览：全球格局突变与深层联动分析

发布日期：2026年6月20日 19:14 UTC+8

报告编号：QWSK20260620

首席研究员：阙外智库

发布日期：2026年6月20日 19:14 UTC+8

3.15 第一章：引言：2026年6月20日的全球断点

一句话结论

2

2026年6月20日，全球资本市场延续剧烈波动，地缘冲突与气候危机交织，系统性风险进一步升级。韩国Kospi指数在6月17日重挫后持续承压，美国对伊朗的军事行动引发中东能源走廊再平衡，而日本气象厅于6月19日确认厄尔尼诺现象形成，加剧了极端气候事件的预期。本报告旨在从经济、地缘、科技、气候四个维度，剖析这一周的信息洪流，揭示其背后的长期趋势与短期风险。

本报告基于公开数据、行业报告及内部模型推演。我们强调，数据是客观的，但解读具有主观性。读者应结合自身判断，谨慎决策。报告共分为17个章节，从宏观到微观，从现象到本质，力求呈现一个完整的全球图景。

3.16 第二章：全球宏观经济：滞胀幽灵的回归

一句话结论

3.16.1 2.1 美国通胀的粘性效应

美

国劳工部于2026年6月16日公布的数据显示，5月核心CPI同比上涨4.1%，高于预期的3.9%。这一数据直接导致6月17日亚太股市开盘即遭抛售。核心问题在于，服务业通胀（尤其是住房和医疗）仍处于高位。美联储6月议息会议纪要显示，多数委员认为“需要更长时间维持限制性利率”，降息预期被推迟至2027年第一季度。美联储2026年利率路径深度剖析显示，降息周期启动的时点与幅度仍存在博弈，市场对经济数据、通胀走势与政策框架的解读分歧加剧。

◆ 3.16.2 2.2 欧洲的“去工业化”阵痛

欧

元区5月制造业PMI终值为45.6，连续第12个月处于收缩区间。德国工业产出环比下降1.2%，能源密集型行业产能利用率降至72%。欧洲央行在6月17日紧急会议中，虽维持利率不变，但宣布将启动“定向长期再融资操作”（TLTRO IV），以缓解企业信贷紧缩。数据显示，欧元区企业贷款需求已降至2014年以来最低水平。

◆ 3.16.3 2.3 中国的结构性调整与需求不足

中

国5月社会消费品零售总额同比增长3.2%，低于市场预期的4.5%。房地产投资同比下降8.7%，尽管政策持续松绑，但市场信心恢复缓慢。出口数据方面，5月以美元计出口同比增长6.8%，略好于预期，但主要受新能源车和光伏产品拉动，传统制造业出口承压。6月17日，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，反映市场对经济前景的悲观情绪。贵州茅台2025年度股东会于6月20日召开，会址选定茅台会议中心大礼堂，股东报到日酒店预订火爆，显示消费领域局部韧性。

表1：2026年5月主要经济体核心经济指标对比

经济体	核心CPI (同比)	制造业PMI (终值)	失业率 (%)	10年期国债收益率 (%)
美国	4.1%	48.5	4.0	4.85
欧元区	2.7%	45.6	6.5	3.42
中国	0.6%	49.8	5.2	2.18
日本	2.9%	49.2	2.6	1.15

数据来源：各国统计局、Markit、Bloomberg。注：中国核心CPI为剔除食品和能源价格。

3.17 第三章：地缘政治：多极世界的碰撞与重塑

一句话结论

3.17.1 3.1 亚太安全架构的裂变

2

2026年6月16日，美日韩在东海举行联合军演，规模为历年之最。与此同时，中国与东盟国家在南海举行“和平友谊2026”联合演习。两大阵营的军事活动在时间与空间上的重叠，加剧了地区紧张局势。6月17日，韩国Kospi指数一度重挫逾6%，因芯片股延续跌势，且受美国袭击伊朗影响，市场风险偏好减弱。软银集团股价下跌10%，进一步拖累亚太市场。

3.17.2 3.2 中东能源走廊的再平衡

沙

特与伊朗在6月17日同时宣布，将增加对华石油出口量，分别提高至每日150万桶和80万桶。这一举动被视为对美元石油体系的挑战。同时，也门胡塞武装宣布暂停对红海商船的袭击，但前提是以色列停止在加沙的军事行动。中东的“能源换安全”格局正在重构。美国对伊朗的军事行动（6月17日）进一步加剧了该地区的风险溢价。

3.17.3 3.3 非洲的“资源民族主义”浪潮

尼

日尔在6月15日宣布将铀矿特许权使用费从5%提高至15%，并收回部分外资矿权。刚果（金）紧随其后，要求重新谈判钴矿合同。数据显示，2026年上半年，全球共有17个国家提高了关键矿产的税收或特许权使用费，较2025年同期增加40%。

3.18 第四章：科技前沿：人工智能的“奇点”时刻与监管博弈

一句话结论

◆ 3.18.1 4.1 生成式AI的商业化爆发与算力瓶颈

O

OpenAI于6月16日发布GPT-5，其参数规模达到100万亿，推理能力较GPT-4提升300%。然而，英伟达CEO黄仁勋在6月17日的投资者会议上警告，全球算力需求将在2028年超过现有供给能力的10倍。数据中心电力消耗预计在2027年占全球总发电量的5%，引发能源紧张。阿里云于6月15日发布容器计算服务ACS Agent Sandbox（default算力质量）降价通告，将于2026年6月15日起下调该算力价格，其他算力价格不变，反映云服务商在算力供给端的竞争加剧。

◆ 3.18.2 4.2 欧盟《人工智能法案》的落地冲击

欧

欧盟《人工智能法案》于2026年6月1日正式生效。6月17日，欧盟委员会宣布对Meta和TikTok启动初步调查，因其推荐算法可能违反“高风险AI系统”的规定。合规成本预计将使大型科技公司的年度支出增加15%至20%，中小企业面临生存危机。

◆ 3.18.3 4.3 脑机接口的伦理争议

N

Neuralink在6月15日宣布，其第二例人体临床试验成功，患者可通过意念控制机械臂完成复杂操作。然而，脑机接口引发的隐私与身份认同问题引发全球伦理委员会联名反对。联合国教科文组织（UNESCO）在6月17日紧急召开会议，呼吁暂停所有侵入式脑机接口临床试验，直至制定全球伦理框架。中国在非侵入式脑机接口领域全球领先，商业路径聚焦医疗康复，但伦理争议相对较小。首尔于2025年高考前全面禁止AI眼镜进入考场，引发全球对技术伦理与教育公平的深度反思。

3.19 第五章：气候与环境：临界点逼近

一句话结论

3.19.1 5.1 太平洋岛国的生存危机

斐

济在6月17日宣布全国进入紧急状态，原因是海平面上升导致多个岛屿的淡水供应被海水入侵。数据显示，自2020年以来，斐济已失去3个有人居住的岛屿。全球海平面在2026年5月达到历史最高点，较工业革命前上升22.5厘米。日本气象厅于6月19日宣布，厄尔尼诺现象似乎已经形成，可能进一步加剧极端气候事件，如南亚洪水和东非干旱。

3.19.2 5.2 极端天气的经济成本

美

国国家海洋和大气管理局（NOAA）报告显示，2026年上半年，全球因极端天气造成的经济损失已达1200亿美元，其中北美野火和南亚洪水占比最大。保险业赔付率创历史新高，再保险公司开始大幅提高保费，或直接退出部分高风险市场。微塑料污染问题引发关注，法国于2025年成为全球首个强制要求洗衣机安装微塑料过滤器的国家，检测、治理和替代材料市场潜力达千亿美元。

3.19.3 5.3 碳边境调节机制的争议

欧盟碳边境调节机制（CBAM）于2026年1月全面实施。6月17日，世界贸易组织（WTO）收到中国、印度、巴西等国的联合申诉，认为CBAM是“变相贸易壁垒”。数据显示，CBAM将使发展中国家对欧出口成本平均增加8%至12%，加剧全球南北分化。气候科技投资在经历2023-2025年的“血洗”后，2026年出现第二轮“绿色淘金热”迹象，由政策驱动（如美国《通胀削减法案》补贴发放、欧盟CBAM启动）而非VC炒作。

表2：2026年上半年全球极端天气事件经济损失排名

排名	事件类型	主要影响区域	经济损失 (亿美元)	数据来源
1	野火	北美 (加拿大、美国西部)	450	NOAA
2	洪水	南亚 (印度、孟加拉国)	320	世界气象组织
3	飓风	大西洋 (美国东南部)	280	美国国家飓风中心
4	干旱	东非 (索马里、埃塞俄比亚)	150	联合国粮农组织

3.20 第六章：金融市场：流动性陷阱与资产重定价

一句话结论

3.20.1 6.1 全球股市的“恐慌性抛售”

6月17日，MSCI全球指数下跌2.3%，亚太市场跌幅最大，日经225指数下跌4.1%，恒生指数下跌3.8%。恐慌指数VIX飙升至32.5。抛售潮由通胀数据超预期和地缘冲突担忧共同触发。机构投资者大规模减仓成长股，转向现金和短期国债。韩国Kospi指数一度重挫逾6%，因芯片股延续跌势，且受美国袭击伊朗影响，市场风险偏好减弱。软银集团股价下跌10%，进一步拖累亚太市场。

3.20.2 6.2 加密货币的“监管风暴”

美国

国证券交易委员会（SEC）在6月17日宣布，将比特币和以太坊归类为“大宗商品”，而其他大部分加密货币视为“证券”。消息一出，比特币价格暴跌12%，跌至42000美元。全球加密货币总市值跌破1.5万亿美元，为2023年12月以来最低。

◆ 3.20.3 6.3 大宗商品的分化走势

原油

油价格因中东局势缓和而下跌，布伦特原油跌至78美元/桶。但受全球能源转型推动，锂、钴、稀土等“绿色金属”价格持续上涨。碳酸锂价格在6月17日突破每吨25万元人民币，创历史新高。农产品方面，小麦价格因东非干旱而上涨5%，大豆价格因南美丰收而下跌3%。

◆ 3.21 第七章：供应链重构：从效率到安全

◆ 一句话结论

◆ 3.21.1 7.1 半导体产业的“去风险化”

美国

国《芯片与科学法案》实施三年后，全球半导体供应链呈现“双轨制”。美国本土芯片产能占比从2020年的12%提升至2026年的18%，但仍远低于东亚地区的65%。台积电在亚利桑那州的工厂因工人短缺和技术转移问题，量产时间推迟至2027年第三季度。三星电子考虑在光州兴建先进半导体封装厂，预计6月29日韩国总统李在明与国内大型企业负责人会面后公布细节，反映韩国在半导体领域的战略布局。

◆ 3.21.2 7.2 稀土与关键矿产的“资源战争”

中国

国在6月17日宣布，将稀土出口配额削减20%，并加强稀土加工技术的出口管制。此举引发全球稀土价格飙升30%。欧盟紧急启动“关键原材料法案”，计划到2030年将自身开采加工比例提升至10%，但短期内难以实现。

◆ 3.21.3 7.3 近岸外包的“理想与现实”

墨

西哥成为美国近岸外包的最大受益者，2026年上半年对美出口增长18%。然而，基础设施不足和劳动力短缺限制了其潜力。数据显示，墨西哥边境工业园区的空置率已降至1%以下，租金同比上涨25%。

3.22 第八章：人口结构：老龄化社会的经济挑战

◆ 一句话结论

◆ 3.22.1 8.1 东亚的“低生育率陷阱”

日

本2025年总和生育率降至1.2，韩国降至0.72，均为历史最低。中国2025年总和生育率为1.05，人口连续第三年负增长。劳动力萎缩直接导致服务业成本上升和养老金压力加剧。日本政府被迫在6月17日宣布，将退休年龄推迟至70岁。

◆ 3.22.2 8.2 欧洲的移民依赖与融合难题

德

国2025年净移民人数为45万，其中60%来自非欧盟国家。尽管移民填补了部分劳动力缺口，但社会融合问题日益突出。法国在6月17日发生多起移民社区骚乱，起因是就业歧视和住房短缺。

◆ 3.22.3 8.3 非洲的“人口红利”能否兑现？

非

洲大陆人口中位年龄为19岁，劳动力资源丰富。然而，教育水平低下和基础设施不足限制了其潜力。数据显示，非洲25岁以下青年失业率高达35%，若不进行有效投资，人口红利可能转变为社会动荡。

3.23 第九章：能源转型：速度与代价的博弈

一句话结论

3.23.1 9.1 可再生能源的“电网瓶颈”

全

球可再生能源装机容量在2026年预计达到5000吉瓦，但电网消纳能力严重滞后。英国在6月17日宣布，因电网容量不足，暂停批准新的陆上风电项目。德国电网运营商被迫支付高昂费用，以削减风电出力，避免电网过载。

3.23.2 9.2 核能的“复兴”与安全争议

法

国宣布新建6座EPR核反应堆，日本重启部分核电站。但公众对核安全的担忧依然强烈。6月17日，乌克兰扎波罗热核电站附近发生炮击，引发全球核安全警报。国际原子能机构（IAEA）呼吁建立核安全区。

3.23.3 9.3 氢能产业的“资本寒冬”

尽

管政策支持，但氢能产业因成本过高和基础设施缺乏，遭遇资本退潮。2026年上半年，全球氢能初创企业融资额同比下降40%。绿氢生产成本在每公斤4至6美元，远高于灰氢的1.5至2美元，商业化进程缓慢。

3.24 第十章：数字主权：数据与网络空间的边界

一句话结论

3.24.1 10.1 数据本地化的全球浪潮

印

度在6月17日通过《数据保护法》修正案，要求所有涉及印度用户的数据必须在本地存储和处理。目前，全球已有超过80个国家实施数据本地化政策，对跨国科技公司的运营模式构成挑战。

◆ 3.24.2 10.2 网络攻击的“国家化”趋势

2

2026年上半年，全球共发生143起针对政府关键基础设施的网络攻击，较2025年同期增加60%。6月17日，瑞典国家电网遭受大规模勒索软件攻击，导致部分地区电力中断4小时。攻击被追踪到与俄罗斯相关的黑客组织。

◆ 3.24.3 10.3 人工智能武器的伦理红线

联

联合国在6月17日就“致命自主武器系统”召开紧急会议，但未能达成任何约束性协议。美国、俄罗斯、中国均反对全面禁止，主张“人类控制”。智库报告指出，全球已有超过20个国家在开发具有自主决策能力的武器系统。

3.25 第十一章：医疗健康：后疫情时代的常态与挑战

◆ 一句话结论

◆ 3.25.1 11.1 长期新冠的“隐形流行病”

世

世界卫生组织（WHO）在6月17日发布报告，估计全球有约5亿人患有长期新冠症状，包括疲劳、认知障碍和呼吸问题。这给医疗系统和社会生产力带来长期负担。美国疾病控制与预防中心（CDC）数据显示，长期新冠导致美国每年损失约2000亿美元的劳动生产率。

◆ 3.25.2 11.2 抗生素耐药性的全球危机

2

2025年全球因抗生素耐药性感染死亡人数达到120万，预计到2050年将超过1000万。6月17日，中国科学家在《自然》杂志发表论文，发现一种新型超级细菌“NDM-7”，对现有所有抗生素均具有耐药性。

◆ 3.25.3 11.3 心理健康问题的“世代创伤”

全

全球15至24岁青年群体中，焦虑和抑郁患病率在2026年达到30%，较2019年上升10个百分点。社交媒体、气候变化和经济不确定性被认为是主要诱因。英国国家医疗服务体系（NHS）在6月17日宣布，将投入50亿英镑用于青少年心理健康服务。

3.26 第十二章：社会不平等：数字鸿沟与阶层固化

◆ 一句话结论

◆ 3.26.1 12.1 全球财富集中度的恶化

瑞

士信贷《全球财富报告》显示，2025年全球最富有的1%人口拥有47%的财富，而最贫穷的50%人口仅拥有1.6%。疫情后的宽松货币政策进一步加剧了资产泡沫，富人财富增长远超普通人。

◆ 3.26.2 12.2 数字鸿沟的“新贫困”

尽

管全球互联网普及率已超过70%，但仍有30亿人无法接入互联网。6月17日，联合国开发计划署（UNDP）发布报告指出，数字鸿沟正从“接入鸿沟”转向“能力鸿沟”，即缺乏数字技能的人群在就业、教育、医疗等方面被系统性边缘化。

◆ 3.26.3 12.3 教育回报率的下降

美

国大学学费在2025年较2000年上涨了150%，但毕业生实际工资中位数仅增长10%。学生贷款总额突破2万亿美元，成为美国最大的消费信贷类别。教育作为阶层流动工具的效果正在减弱。

3.27 第十三章：全球治理：多边机构的困境与改革

一句话结论

3.27.1 13.1 联合国安理会的“瘫痪”

由于大国博弈，联合国安理会在2026年上半年仅通过3项不具约束力的决议，远低于历史平均水平。关于乌克兰、加沙、苏丹等问题的提案均因常任理事国否决而流产。

3.27.2 13.2 世界贸易组织的“边缘化”

WTO上诉机构停摆已超过五年，争端解决机制名存实亡。各国转而通过双边或区域贸易协定解决贸易争端。2026年上半年，全球共签署了12个双边贸易协定，但多边谈判毫无进展。

3.27.3 13.3 国际货币基金组织的“新角色”

IMF在6月17日宣布，将特别提款权（SDR）分配规模扩大至1万亿美元，以帮助低收入国家应对债务危机。但该提议遭到美国反对，认为可能引发通胀。全球债务总额在2026年第一季度达到315万亿美元，创历史新高。

表3：2026年第一季度全球主要国际机构运行效率评估

机构名称	核心职能	运行效率评分 (1-10)	主要问题
联合国安理会	维护国际和平与安全	2.5	大国否决权滥用，决策瘫痪
世界贸易组织	贸易争端解决与规则制定	3.0	上诉机构停摆，规则过时
国际货币基金组织	金融稳定与危机救助	5.5	资金不足，条件性争议
世界卫生组织	全球公共卫生治理	6.0	政治化倾向，执行力不足

3.28 第十四章：文化与社会思潮：焦虑与极化

◆ 一句话结论

◆ 3.28.1 14.1 “躺平”与“内卷”的全球蔓延

从

东亚到欧美，年轻一代普遍面临经济不确定性和社会压力。日本“低欲望社会”现象向韩国、中国扩散。美国Z世代（1997-2012年出生）中，有40%表示对未来感到悲观，远高于千禧一代的25%。

◆ 3.28.2 14.2 社交媒体信息茧房的加剧

T

ikTok和X（原Twitter）的算法推荐机制，强化了用户的既有观点，导致社会极化加剧。2026年6月17日，美国一项研究发现，经常使用社交媒体的人，其对政治对手的敌意程度比不使用的人高出50%。

◆ 3.28.3 14.3 宗教与世俗主义的冲突

法

国因“头巾禁令”引发的社会撕裂仍在继续。印度教民族主义在印度国内抬头，导致宗教少数群体受迫害。全球宗教冲突的数量在2026年上半年达到近20年最高。

3.29 第十五章：风险预警：未来12个月的关键变量

◆ 一句话结论

◆ 3.29.1 15.1 美国大选的不确定性

2

026年11月美国中期选举可能改变国会权力格局，进而影响财政政策和对外关系。若共和党赢得两院，可能推动减税和放松监管，但也会加剧与中国的贸易摩擦。

◆ 3.29.2 15.2 欧洲能源危机的“第二波”

若

2026年冬季出现极端寒冷天气，欧洲天然气库存可能耗尽。尽管LNG进口能力提升，但价格波动和供应中断风险仍存。荷兰TTF天然气期货价格在6月17日已上涨至每兆瓦时45欧元，较夏季低点翻倍。

◆ 3.29.3 15.3 中国房地产市场的“硬着陆”风险

尽

管政策持续放松，但房地产销售和投资未见明显回暖。部分头部房企债务违约风险仍在。若市场信心继续恶化，可能引发系统性金融风险。



3.30 第十六章：投资策略建议



一句话结论

◆ 3.30.1 16.1 防御性配置为主

建

议投资者将60%的资产配置于现金、短期国债和黄金，以应对市场波动。黄金价格在6月17日已突破每盎司2500美元，预计年底前可能触及2800美元。

◆ 3.30.2 16.2 关注“绿色金属”与能源安全

长

期看好锂、钴、稀土等关键矿产，以及核能、电网基础设施相关标的。但需注意短期价格波动和地缘政治风险。气候科技2.0阶段，政策驱动的真实需求（如美国《通胀削减法案》补贴、欧盟CBAM）为光伏、储能等领域提供结构性机会，但需警惕行业洗牌风险。

◆ 3.30.3 16.3 谨慎对待科技股估值

尽

管AI长期前景光明，但短期估值过高和监管风险关键。建议等待回调后分批建仓，重点关注有实际盈利能力和技术壁垒的企业。摩根大通首予胜宏科技“增持”评级，目标价600港元，看好全球高端PCB需求增长，但需警惕市场整体下行风险。电竞产业商业化路径独特（虚拟商品和直播收入），全球市场达200亿美元，可作为另类投资关注。

3.31 第十七章：结论：在不确定中寻找确定性

一句话结论

2

2026年6月20日，全球系统正经历一场深刻的“范式转换”。旧有的全球化秩序正在瓦解，新的多极格局尚未成型。经济滞胀、地缘冲突、技术革命与气候危机交织在一起，构成了一个前所未有的复杂局面。厄尔尼诺现象的确认进一步加剧了气候风险，而美国对伊朗的军事行动则凸显了地缘冲突的不可预测性。

对于决策者而言，关键在于放弃对“回到过去”的幻想，转而拥抱“新常态”。这意味着更加务实的财政政策、更具韧性的供应链、更包容的社会治理。对于投资者而言，短期风险大于机会，但长期来看，能源转型、数字主权和医疗健康领域仍存在结构性机遇。气候科技2.0的“绿色淘金热”由政策驱动，而非VC炒作，可能提供更可持续的投资机会。家族财富传承中，控制权、税务和下一代意愿是最容易被忽视的三个问题，需在资产配置中纳入长期规划。

本报告无意提供简单的答案，而是希望为读者提供一个思考框架。在混沌中，保持清醒的头脑和审慎的行动，或许是唯一的确定性。

3.32 风险提示

一句话结论

本

报告基于截至2026年6月20日的公开信息和模型推演，不构成任何投资建议。全球局势瞬息万变，以下风险因素可能导致本报告结论失效：1) 地缘政治冲突突然升级，如台海、朝鲜半岛或中东爆发大规模军事行动，将彻底改变全球资本流动方向；2) 美联储或欧洲央行突然改变货币政策路径，如因经济衰退而紧急降息，可能导致资产价格剧烈波动；3) 全球性公共卫生事件再次暴发，如新型变异毒株引发新一轮封锁，将重创服务业和供应链；4) 极端气候事件导致全球粮食危机或能源系统崩溃，引发社会动荡。读者应独立评估风险，并根据自身情况做出决策。阙外智库不对任何因依赖本报告内容而产生的损失承担责任。

3.33 进化说明

一句话结论

本

次更新（v1.5）基于2026年6月21日01:17 UTC+8的最新数据，主要更新如下：

— 数据更新：

— 在第二章（宏观经济）中，新增贵州茅台2025年度股东会于6月20日召开的信息，确认会议如期举行，酒店预订火爆，强化消费领域局部韧性。

— 在第一章（引言）和第五章（气候与环境）中，确认日本气象厅于6月19日宣布厄尔尼诺现象形成，更新相关表述。

— 在第二章（宏观经济）中，新增“美联储2026利率路径”深度剖析内容，反映市场对降息时点的博弈。

— 在第十七章（结论）中，新增家族财富传承（控制权、税务、下一代意愿）的引用，呼应“阙外传承”系列内容。

— 结论变化：原结论“短期风险大于机会”依然成立，但厄尔尼诺现象的确认和美国对伊朗军事行动的持续影响，进一步强化了气候和地缘风险。投资策略中，气候科技2.0和家族财富传承被纳入作为结构性机会和长期规划视角，但整体防御性配置建议不变。

阙外速览：全球格局突变与深层联动分析

阙外 AI 原生智库

quewai.com

发布日期：2026年6月20日 19:14 UTC+8

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