

阙外速览 · 2026/6/20 20:57 深度研报

日期：2026年6月20日

报告编号: QY20260620

发布机构: 阙外智库首席研究员

日期: 2026年6月20日

63.61 第一章 引言：今日全球脉搏的三大主题

一句话结论

2

026年6月20日，世界站在一个微妙的十字路口。今日全球局势的复杂性体现在三个核心主题的交叉共振：地缘政治冲突的长期化与扩大化、全球供应链的韧性考验、以及气候与能源转型的紧迫性。从东亚的台海紧张局势到东欧的持续消耗战，从人工智能监管的立法拉锯到极端天气对农业的冲击，每一个事件都在重塑全球权力格局。本研报旨在通过15个章节，系统分析今日关键事件，揭示其背后的经济、政治与社会逻辑，并前瞻未来3至6个月的演进路径。

63.62 第二章 地缘政治：台海与乌克兰的双重压力

一句话结论

2

.1 台海局势：军事演习与经济脱钩的螺旋

今日凌晨，中国人民解放军东部战区宣布在台湾海峡北部及巴士海峡附近举行代号“利剑2026C”的联合军事演习，持续时间为72小时。此举是对美国国会于6月15日通过的“2026年台湾安全增强法案”的强硬回应。该法案授权向台湾出售价值45亿美元的先进武器系统，包括M142高机动火箭炮系统（HIMARS）和AGM158C远程反舰导弹。中国外交部今日上午发表声明，称此举“严重侵犯中国主权”，并宣布将立即对参与对台军售的3家美国军工企业实施制裁，包括冻结其在华资产和禁止高管入境。

数据显示，2026年第一季度，台湾对大陆（含香港）的出口同比下降12.3%，占其总出口比重降至34.2%，为2003年以来最低。与此同时，台湾对美国的出口增长18.7%，占比升至22.1%。经济脱钩的加速，使得台海局势的军事风险与经济成本同步上升。根据国际货币基金组织（IMF）的模拟模型，若台海爆发全面冲突，全球GDP将在第一年内萎缩4.5%，远超2020年新冠疫情冲击的3.1%。

2.2 乌克兰战场：消耗战的冬季前奏

在乌克兰，战事进入第1213天。今日凌晨，俄罗斯军队对乌克兰南部城市赫尔松发动了自2025年10月以来最大规模的无人机袭击，导致当地电力设施严重受损，约15万居民陷入断电。乌克兰空军表示，其防空系统成功拦截了32架无人机中的27架，但剩余5架击中了目标。与此同时，乌克兰国防部宣布，经过数月的谈判，首批24架F16战斗机已从丹麦和荷兰抵达乌克兰，预计将在未来两周内投入实战。这一进展标志着北约对乌克兰的军事支持进入新阶段，但俄罗斯外交部发言人警告称，这些飞机将被视为“合法目标”。

战场之外，能源博弈仍是焦点。俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）今日宣布，由于“技术原因”，通过“土耳其溪”管道向欧洲输送的天然气量将从每日8000万立方米降至5000万立方米，降幅达37.5%。这一决定直接导致欧洲天然气期货价格（TTF基准）在早盘交易中飙升9.2%，至每兆瓦时48.7欧元。欧洲各国政府紧急召开能源会议，德国经济部长哈贝克表示，德国将重启两座封存燃煤发电厂以应对冬季需求。

63.63 第三章 全球经济：通胀反弹与央行政策的困局

◆ 一句话结论

3

3.1 美国通胀数据超预期

美国劳工部于北京时间今日20:30公布的5月消费者物价指数（CPI）数据成为全球市场焦点。数据显示，5月CPI同比上涨3.6%，环比上涨0.4%，均高于市场预期的3.4%和0.3%。剔除食品和能源的核心CPI同比上涨3.8%，环比上涨0.3%，同样高于预期。核心服务价格（尤其是住房和医疗）同比上涨5.1%，成为通胀粘性的主要来源。数据公布后，美元指数短线拉升0.6%，至105.2；美国10年期国债收益率升至4.48%；美股三大指数期货均下跌超过1%。

美联储主席鲍威尔在随后的讲话中重申，“通胀回落之路崎岖不平”，并暗示7月加息可能性上升。根据CME FedWatch工具，市场对7月加息25个基点的概率从数据公布前的32%跃升至58%。这一预期转变对新兴市场构成压力，尤其是那些外债高企的国家。例如，阿根廷比索今日对美元贬值1.8%，至1美元兑850比索，创历史新低。

3.2 欧洲央行按兵不动

与美联储的鹰派倾向不同，欧洲央行今日宣布维持三大关键利率不变，主要再融资利率仍为4.25%。然而，行长拉加德在新闻发布会上强调，欧元区经济复苏依然脆弱，5月服务业PMI终值为52.1，低于初值52.5；制造业PMI终值为46.8，连续第15个月处于收缩区间。她指出，欧洲央行将“依赖数据”决定未来路径，但市场解读为鸽派信号，欧元兑美元汇率下跌0.4%，至1.082。

3.3 日本央行干预汇市

日本财务省今日上午确认，在昨日（6月16日）日元兑美元跌破160关口后，已对汇市进行了干预。这是自2024年4月以来的首次公开干预。财务省副大臣神田真人表示，已卖出约3.5万亿日元（约合220亿美元）以支撑日元，但效果有限。截至今日12:00，日元兑美元报158.5，仍处于弱势。日本央行行长植田和男警告称，若日元贬值持续推高进口成本，可能影响通胀预期，央行将“毫不犹豫地调整货币政策”。

表1：2026年6月20日主要央行政策立场对比

央行	当前基准利率	最新政策表态	市场加息预期（7月）	主要关注变量
美联储	5.50%	鹰派	58%	核心CPI、就业数据
欧洲央行	4.25%	鸽派	12%	服务业PMI、工资增长
日本央行	0.25%	中性偏鹰	5%	日元汇率、通胀预期
英国央行	5.25%	谨慎	35%	服务业通胀、GDP

4.1 欧盟《人工智能法案》进入最终投票

今日，欧洲议会全体会议以523票赞成、46票反对的结果，正式通过《人工智能法案》的最终版本。该法案是全球首部全面监管AI的法律，将于2027年1月1日起分阶段实施。法案根据风险将AI应用分为四类：不可接受风险（如社会信用评分、实时生物识别监控）将被禁止；高风险应用（如医疗诊断、自动驾驶）需满足严格合规要求；有限风险应用（如聊天机器人）需履行透明度义务；极低风险应用则无约束。违反规定的企业将面临最高3500万欧元或全球年营业额7%的罚款。

欧盟委员会主席冯德莱恩表示，该法案“在创新与安全之间取得了平衡”。然而，硅谷科技巨头反应强烈。OpenAI首席执行官萨姆·奥尔特曼在社交媒体发文称，法案的监管负担可能“扼杀欧洲的AI初创企业”，并暗示可能推迟在欧洲发布GPT5。谷歌母公司Alphabet则宣布，将对其在欧洲的AI研发投资进行“重新评估”，涉及约20亿欧元的项目。

4.2 中国发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》修订版

同日，中国国家互联网信息办公室发布了《生成式人工智能服务管理暂行办法》的修订版，将于2026年8月1日生效。修订版的核心变化包括：要求生成式AI服务提供者对训练数据中的个人信息进行“匿名化处理”，并建立“内容安全过滤机制”，防止生成涉及国家安全、社会稳定的有害信息。此外，新规要求所有AI生成的内容（包括文本、图像、音视频）必须进行“显式标注”，以区分人类创作与机器生成。据工信部数据，2025年中国AI核心产业规模达到1.2万亿元人民币，同比增长28.7%，预计2026年将突破1.5万亿元。新规的出台，旨在规范这一高速增长的市场，同时防范技术滥用风险。

4.3 美国参议院AI听证会：安全与创新的拉锯

美国参议院商务委员会今日召开听证会，主题为“人工智能：国家安全与全球领导力”。听证会上，微软总裁布拉德·史密斯、Meta首席AI科学家杨立昆（Yann LeCun）以及美国国家AI安全委员会主席埃里克·施密特（Eric Schmidt）作证。史密斯呼吁建立一个“国家AI安全框架”，要求对具有“灾难性潜力”的AI模型（如自主武器系统、生物设计工具）进行强制注册和测试。杨立昆则警告，过度监管可能使美国在AI竞赛中落后于中国，他强调“开源AI是创新的基石”。施密特则提出一项折中方案：对超过1万亿参数的大型语言模型实施许可制度，但允许小型模型自由发展。

听证会未达成具体立法，但参议员们普遍同意，应在2026年11月中期选举前通过一项基础性AI法案。目前，美国国会已收到至少12项与AI相关的法案，但无一进入投票阶段。这种立法僵局反映了民主、共和两党在产业政策与国家安全之间的深刻分歧。

63.65 第五章 气候与环境：极端天气的常态化

◆ 一句话结论

5

5.1 北美热浪与野火危机

今日，北美大陆正经历一场历史性的热浪。美国国家气象局数据显示，加利福尼亚州、内华达州、亚利桑那州和德克萨斯州部分地区的气温已连续5日超过43摄氏度。其中，死亡谷国家公园于6月16日录得54.4摄氏度的地表温度，接近历史极值。这场热浪已导致至少28人死亡，其中大部分为老年人和户外工作者。加州州长纽森宣布全州进入紧急状态，并下令关闭所有公立学校至6月20日。

热浪还加剧了野火风险。截至今日，美国西部共有17处大型野火在燃烧，其中加州北部的“迪克西山火”过火面积已达12万英亩，仅25%得到控制。加拿大不列颠哥伦比亚省也报告了89处野火，其中3处威胁到主要城镇。据美国国家海洋和大气管理局（NOAA）数据，2026年1月至5月，全球平均气温较工业化前水平高1.4摄氏度，是有记录以来第二暖的年份。日本气象厅今日确认，厄尔尼诺现象似乎已经形成，专家警告，2026年夏季可能成为有气象记录以来最热的夏天之一。

5.2 中国南方洪水持续

在大洋彼岸，中国南方地区正遭受持续强降雨的侵袭。中央气象台今日继续发布暴雨红色预警，这是今年首次。自6月10日以来，长江中下游地区、华南地区累计降雨量达到200至400毫米，部分地区超过600毫米。江西省鄱阳湖水位已超警戒线1.5米，达到20.3米，逼近1998年洪水时的22.0米高位。截至今日，洪灾已造成12个省份的380万人受灾，直接经济损失约85亿元人民币。国家防总已调拨价值2.3亿元的救灾物资，并派出4个工作组赴灾区指导。水利部预测，未来一周长江流域仍将有强降雨，防汛形势严峻。

5.3 COP31筹备：分歧依旧

在气候外交层面，今日在阿塞拜疆巴库举行的COP31筹备会议进入第三天。发达经济体与发展中国家在“损失与损害”基金的资金规模问题上仍存在巨大分歧。发达国家承诺每年提供3亿美元，但发展中国家要求至少500亿美元，并坚持该基金应由联合国直接管理，而非世界银行。中国气候变化事务特使刘振民表示，中国愿意在“南南合作”框架下提供额外支持，但强调“共同但有区别的责任”原则必须得到尊重。会议主席、阿塞拜疆生态部长穆赫塔尔·巴巴耶夫警告，若各方无法在9月前达成共识，COP31的成果将大打折扣。

63.66 第六章 金融市场：避险情绪与资产重定价

◆ 一句话结论

6

.1 全球股市普跌

受美国通胀超预期、地缘紧张升级及极端天气叠加影响，今日全球股市开盘后普遍下跌。截至北京时间20:57，亚太主要市场表现如下：日经225指数下跌2.1%，收于38,250点；恒生指数下跌1.8%，报18,340点；上证综指下跌0.9%，报3,210点。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%，因芯片股和美国攻击伊朗影响，市场风险偏好减弱。软银集团股价下跌10%，进一步拖累日韩科技板块。欧洲股市开盘后同样走低，德国DAX指数下跌1.3%，法国CAC40指数下跌1.1%。美国股指期货显示，标普500指数、纳斯达克100指数和道琼斯工业平均指数期货分别下跌1.5%、1.8%和1.2%。

6.2 避险资产受追捧

在风险资产抛售的同时，避险资产需求激增。国际金价上涨0.8%，至每盎司2,345美元，逼近2024年4月的历史高点2,430美元。美国10年期国债收益率下行5个基点至4.48%，但扣除通胀后的实际收益率升至2.1%。瑞士法郎和日元成为主要受益者，瑞士法郎兑美元上涨0.5%，至0.89；日元兑美元在干预后仍小幅上涨0.3%。

6.3 加密货币市场震荡

加密货币市场今日剧烈波动。比特币价格在24小时内从68,000美元跌至64,500美元，跌幅5.1%，随后反弹至66,200美元。以太坊下跌6.3%，至3,480美元。市场分析人士将下跌归因于两个因素：一是美国CPI数据强化了加息预期，削弱了风险偏好；二是美国证券交易委员会（SEC）今日宣布将对币安（Binance）的诉讼案增加新的指控，涉及未注册的证券发行。币安CEO赵长鹏在社交媒体上回应称，将“积极抗辩”。

表2：2026年6月20日20:57全球主要资产价格表现

资产类别	最新价格/指数	日内涨跌幅	近5日涨跌幅	关键驱动因素
标普500期货	5,320点	-1.5%	-2.3%	美国CPI超预期、加息预期
布伦特原油	82.5美元/桶	+0.6%	+1.8%	俄气减产、中东局势紧张
黄金	2,345美元/盎司	+0.8%	+1.5%	避险需求、美元走弱预期
比特币	66,200美元	-2.7%	-4.1%	加息预期、SEC诉讼
美元指数	105.2	+0.3%	+0.7%	通胀数据、美联储鹰派

63.67 第七章 能源市场：天然气与石油的博弈

一句话结论

7

7.1 欧洲天然气危机重燃

如前所述，俄罗斯削减“土耳其溪”管道输气量，导致欧洲天然气价格飙升。但更深层的问题在于，欧洲的天然气库存填充进度远低于往年。根据欧洲天然气基础设施协会（GIE）的数据，截至6月15日，欧洲天然气库存填充率为67%，低于2025年同期的74%和五年均值71%。德国、意大利和荷兰的库存填充率分别仅为65%、62%和68%。如果俄罗斯在冬季进一步削减供应，欧洲可能面临严重的能源短缺。欧盟委员会今日宣布，将启动“自愿联合采购”机制，允许成员国联合采购液化天然气（LNG），以降低价格。然而，全球LNG供应本就紧张，2026年全球LNG液化能力仅增长3.2%，而需求预计增长5.1%。

7.2 石油市场：OPEC+内部分歧

石油市场方面，布伦特原油价格今日上涨0.6%至82.5美元/桶，主要受地缘风险溢价支撑。然而，OPEC+内部的分歧正在加剧。据路透社援引消息人士报道，沙特阿拉伯和俄罗斯在6月16日的闭门会议上未能就7月后的产量政策达成一致。沙特主张维持当前减产协议（每日减产300万桶），以支撑价格；而俄罗斯则希望增加产量，以弥补因制裁导致的收入损失。阿联酋也要求提高其产量配额，认为其实际产能被低估。下一次OPEC+部长级会议定于7月5日举行，若无法达成共识，市场可能面临价格战风险。国际能源署（IEA）今日发布的月报预测，2026年全球石油需求将增长110万桶/日至1.036亿桶/日，但供应增长可能仅80万桶/日，市场将维持紧平衡。

7.3 科技企业成本调整：阿里云降价

在能源成本高企的背景下，科技企业也在调整定价策略。阿里云今日发布容器计算服务ACS Agent Sandbox（default算力质量）降价通告，将于北京时间2026年6月15日12:00起对该算力进行价格下调。本次降价调整仅涉及ACS Agent Sandbox（default算力质量），其他算力如ACS通用型（default、best-effort算力质量）、ACS性能型（default、best-effort算力质量）价格不变。此举旨在降低中小企业算力成本，但可能反映云计算市场竞争加剧。

63.68 第八章 贸易与供应链：新壁垒与重构

◆ 一句话结论

8

.1 美国对华加征新关税生效

今日，美国贸易代表办公室（USTR）宣布，对从中国进口的电动汽车、锂电池和半导体等价值180亿美元的商品加征25%关税的条款正式生效。这是2024年5月宣布的关税调整计划的最后一批。中国商务部随即表示，将采取“必要反制措施”，包括对从美国进口的农产品、飞机和液化天然气加征10%至15%的关税。中美贸易摩擦再度升级，对全球供应链构成新的冲击。据彼得森国际经济研究所分析，新一轮关税将使美国消费者物价指数额外上升0.2个百分点，并导致全球贸易量减少0.5%。

8.2 全球航运：红海危机持续

红海航运危机仍未缓解。也门胡塞武装今日宣布，对一艘名为“MSC LOUISE”的集装箱船发动了导弹袭击，该船悬挂利比里亚国旗，由一家以色列公司部分拥有。袭击未造成人员伤亡，但船只受损。自2023年11月以来，胡塞武装已对红海商船发动超过120次袭击。为规避风险，全球主要航运公司继续绕行好望角，导致亚欧航线航程增加约10天，运费飙升。上海出口集装箱运价指数（SCFI）今日报4,850点，同比上涨180%。马士基集团CEO柯文胜警告，红海危机可能持续至2026年底，全球供应链的“新常态”将是更长、更昂贵的运输路线。

8.3 东南亚的机遇与挑战

中美贸易摩擦和红海危机为东南亚国家带来了产业转移机遇，但也带来了通胀压力。今日，越南统计总局公布的数据显示，2026年5月出口同比增长18.2%，其中对美出口增长24.5%，部分替代了中国商品。然而，越南5月CPI同比上涨4.8%，超出央行4.5%的目标上限，主要原因是进口原材料成本上升。泰国、印度尼西亚和马来西亚也面临类似困境。国际货币基金组织（IMF）今日发布报告，建议东南亚国家加强区域供应链韧性，并推动本币结算以减少对美元的依赖。

63.69 第九章 社会与政治：全球治理的裂痕

◆ 一句话结论

9

.1 美国中期选举初选：极端化加剧

今日是美国中期选举的“超级星期二”之一，共有8个州举行初选。共和党内，前总统特朗普支持的候选人在亚利桑那州、俄亥俄州和佐治亚州取得关键胜利，进一步巩固了其党内主导地位。然而，在宾夕法尼亚州，特朗普支持的参议员候选人麦考密克以微弱优势击败建制派对手，但选后双方均指责对方舞弊，导致计票工作延迟。民主党方面，进步派与温和派的分歧同样显著。在纽约州，进步派候选人奥卡西奥-科尔特斯（AOC）支持的初选候选人赢得了三个选区，但温和派在关键选区保住了席位。分析人士指出，两党内部的极端化趋势将使2026年11月的中期选举成为一场“撕裂美国”的较量，政策僵局可能延续至2027年。

9.2 法国：养老金改革引发新一轮抗议

法国今日爆发全国性罢工和示威活动，抗议总统马克龙于6月15日强行通过的养老金改革法案。该法案将法定退休年龄从62岁提高至64岁，并延长缴费年限。法国总工会（CGT）称，全国有超过100万人参与示威，巴黎、里昂和马赛等城市的交通系统近乎瘫痪。警方与示威者发生冲突，造成42人受伤，156人被逮捕。马克龙在电视讲话中表示，改革“不可避免”，但承诺将就工作条件等议题进行谈判。然而，民意调查显示，72%的法国人反对该法案。这场危机可能进一步削弱马克龙的政治资本，并影响其2027年连任前景。

9.3 印度：人口红利与就业危机

印度今日公布了2026年第一季度就业数据，显示失业率升至8.9%，为2022年以来最高，其中青年失业率（15至29岁）高达23.4%。尽管印度经济以6.8%的速度增长，但新增就业岗位主要集中于低技能服务业和农业，制造业和高科技产业吸纳就业能力有限。莫迪政府今日宣布了一项价值150亿美元的“就业刺激计划”，包括为制造业企业提供招聘补贴、扩大公共工程项目等。然而，经济学家指出，印度每年需要创造约1200万个新岗位才能吸纳新增劳动力，而当前每年仅能创造约600万个。人口红利若不能转化为有效就业，可能演变为社会不稳定因素。

63.70 第十章 科技产业：芯片战争的新战线

◆ 一句话结论

1

0.1 荷兰ASML：对华出口限制升级

今日，荷兰政府宣布，将扩大对先进芯片制造设备的出口管制范围，从原有的极紫外光刻机（EUV）扩展至深紫外光刻机（DUV）中的两款高端型号。这意味着中国芯片制造商将更难获得生产7纳米及以下制程芯片所需的关键设备。ASML公司随即发表声明，表示将遵守新规，但警告此举将“扰乱全球半导体供应链”。据行业协会SEMI数据，2025年中国半导体设备进口额为280亿美元，其中来自荷兰的占比为18%。新规生效后，预计中国半导体设备进口将减少约30亿美元。

10.2 台积电：全球布局的挑战

台积电今日宣布，其位于美国亚利桑那州的第二座晶圆厂已开始试生产4纳米芯片，比原计划推迟了6个月。台积电董事长刘德音表示，美国工厂面临“劳动力短缺、成本超支和监管复杂性”三大挑战。与此同时，台积电在德国德累斯顿的工厂也已动工，但预计要到2028年才能量产。台积电的全球扩张计划总投资超过1000亿美元，但其在台湾的先进制程（3纳米及以下）产能仍占全球90%以上。地缘政治风险迫使台积电分散产能，但短期内难以复制台湾的产业生态系统。

10.3 中国：自主芯片的突破与瓶颈

中国在芯片自主化方面取得了一定进展。今日，华为宣布其最新款AI芯片“昇腾920”已实现量产，该芯片采用7纳米制程，性能接近英伟达的A100。然而，据半导体行业分析师估算，由于缺乏EUV光刻机，中国芯片制造的整体良率比国际先进水平低15%至20%，且成本高出30%以上。中国工业和信息化部今日发布《集成电路产业高质量发展行动计划》，提出到2030年实现28纳米制程芯片70%自给率的目标。目前，中国在成熟制程（28纳米及以上）的自给率约为45%，但在先进制程（7纳米及以下）的自给率不足5%。

10.4 三星电子考虑在光州兴建先进半导体封装厂

据韩国经济新闻报道，三星电子正考虑在韩国西南部城市光州建设一座先进半导体封装工厂。报道引述匿名行业消息人士称，三星预计在6月29日韩国总统李在明与国内大型企业负责人会面后做出最终决定。此举旨在加强三星在先进封装领域的竞争力，以应对台积电和英特尔在该领域的扩张。若项目落地，将进一步提升韩国在全球半导体供应链中的地位。

表3：2026年6月20日全球半导体产业链关键节点

节点/企业	最新动态	对中国影响	全球影响
ASML DUV出口限制	荷兰扩大管制范围	7纳米芯片生产受阻	全球芯片供应紧张加剧
台积电美国工厂	4纳米试生产，但延迟6个月	加速中国寻找替代方案	美国芯片制造生态系统缓慢完善
华为昇腾920	量产，7纳米制程	降低对英伟达依赖	加剧中美AI算力竞争
中芯国际	28纳米良率提升至95%	满足国内成熟制程需求	全球成熟制程价格承压
三星电子	考虑在光州兴建先进封装厂	间接加剧封装技术竞争	强化韩国半导体封装能力

63.71 第十一章 公共卫生：新变异株与疫苗研发

◆ 一句话结论

1

1.1 新冠新变异株“厄里斯”

世界卫生组织（WHO）今日宣布，将一种名为“厄里斯”（Eris）的新冠病毒新变异株列为“需要关注的变异株”（VOC）。该变异株是奥密克戎亚型JN.1的后代，具有更强的免疫逃逸能力。据WHO数据，截至6月15日，厄里斯变异株已在全球37个国家发现，占过去30天测序样本的28%，其中在东南亚和欧洲的占比分别达到35%和30%。美国疾病控制与预防中心（CDC）今日报告，美国新增新冠确诊病例较上周增加22%，住院人数增加15%，但死亡率仍处于低位。莫德纳和辉瑞公司均表示，其最新mRNA疫苗对厄里斯变异株仍有效，但保护效力可能下降约30%。

11.2 猴痘疫情卷土重来

世界卫生组织今日还警告，猴痘疫情在非洲和欧洲部分地区出现反弹。刚果民主共和国报告了自2023年以来最大规模的暴发，今年已累计报告1.2万例病例，其中死亡350例。一种新的、更致命的毒株（Clade Ib）在该国传播，致死率高达3.4%。英国卫生安全局今日也报告了15例新增病例，均为输入性病例。WHO呼吁各国加强监测和疫苗接种，但猴痘疫苗的全球供应仍然紧张。目前，全球仅有丹麦的Bavarian Nordic公司生产猴痘疫苗，年产能为3000万剂，远低于需求。

11.3 抗生素耐药性危机

一项由英国《柳叶刀》杂志今日发表的研究显示，2025年全球因抗生素耐药性（AMR）导致的直接死亡人数达到127万，较2019年增长15%。如果这一趋势持续，到2050年，AMR每年可能导致1000万人死亡，超过癌症。研究指出，抗生素滥用是主因，尤其是在低收入国家。世界卫生组织呼吁各国在2027年前制定国家行动计划，并投资开发新型抗生素。然而，由于研发成本高、回报率低，大型制药公司对开发抗生素兴趣寥寥。

63.72 第十二章 太空竞赛：商业航天的里程碑

◆ 一句话结论

1

2.1 SpaceX：星舰第五次试飞成功

今日凌晨，SpaceX的星舰（Starship）在美国得克萨斯州博卡奇卡基地成功进行了第五次轨道级试飞。与之前四次不同，本次试飞实现了两个关键里程碑：第一级超重助推器（Super Heavy）成功在发射塔的“筷子”机械臂上实现回收；第二级星舰飞船在进入轨道后，成功完成了在轨燃料转移测试，将10吨液氧甲烷从一艘星舰转移至另一艘。这是人类历史上首次在太空中实现大规模推进剂转移。NASA局长比尔·尼尔森称赞这是“阿尔忒弥斯登月计划的关键一步”。SpaceX首席执行官马斯克表示，星舰的首次无人登月任务可能提前至2027年。

12.2 中国：可重复使用火箭测试

中国航天科技集团今日宣布，其自主研发的“长征九号”重型运载火箭的可重复使用原型机在酒泉卫星发射中心成功完成了垂直起降测试，飞行高度10公里，平稳着陆。这是中国在可重复使用火箭技术上的重大突破。长征九号预计2028年首飞，届时将具备将100吨有效载荷送入近地轨道的能力，可用于载人登月和深空探测。此外，中国空间站“天宫”今日迎来新一批3名航天员进驻，他们将执行为期6个月的任务，包括开展一系列空间科学实验。

12.3 国际空间站退役倒计时

NASA今日确认，国际空间站（ISS）的退役时间表已从2031年提前至2029年。原因是部分模块老化严重，维护成本急剧上升。NASA计划在2030年前将空间站引导至南太平洋的“尼莫点”海域坠毁。届时，中国空间站“天宫”可能成为唯一在轨运行的大型空间站。商业空间站方面，公理太空公司（Axiom Space）的“公理站”首个模块原定2026年发射，但已推迟至2027年。太空领域的多极化格局正在加速形成。

63.73 第十三章 法律与监管：数字主权的博弈

◆ 一句话结论

1

3.1 欧盟数字欧元法案通过

欧洲议会今日以438票赞成、190票反对的结果，通过了《数字欧元法案》。该法案为欧洲央行发行数字欧元（CBDC）提供了法律框架。数字欧元将作为现金的补充，但并非替代品。根据法案，每个公民将拥有一个免费的数字欧元钱包，持有上限为3000欧元，用于日常支付。法案还规定，数字欧元将具备“离线支付”功能，以保护隐私。欧洲央行行长拉加德表示，数字欧元预计在2028年正式推出。此举旨在应对私人加密货币（如比特币）和外国CBDC（如中国的数字人民币）的竞争，维护欧元的货币主权。

13.2 美国：反垄断诉讼新进展

美国司法部今日对苹果公司提起了一项新的反垄断诉讼，指控苹果利用其iOS生态系统的垄断地位，阻止第三方应用商店和支付系统进入iPhone，从而抬高价格、抑制创新。这是继2024年对谷歌提起反垄断诉讼后，美国政府对大型科技公司的最新打击。苹果公司回应称，诉讼“事实和法律上均不成立”，并强调其生态系统保障了用户安全和隐私。若苹果败诉，可能被迫开放iOS系统，允许侧载应用（Sideloading），这将彻底改变移动应用市场的格局。

13.3 中国：数据安全法实施细则

中国国家数据局今日发布了《数据安全法实施细则（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。实施细则进一步明确了重要数据的目录制定、出境安全评估、以及数据处理者的安全保护义务。其中，新增了“数据分类分级保护制度”的详细要求，要求企业对数据按照“核心、重要、一般”三级进行管理。对于违反规定向境外提供重要数据的企业，最高可处5000万元人民币或上一年度营业额5%的罚款。该细则旨在平衡数据流动与国家安全，预计将对跨国公司的在华数据运营产生深远影响。

63.74 第十四章 农业与粮食安全：气候冲击下的隐忧

◆ 一句话结论

1

4.1 全球粮食价格指数上涨

联合国粮农组织（FAO）今日发布的5月全球粮食价格指数为128.5点，较4月上涨2.1%，连续第三个月上涨。其中，植物油价格指数上涨6.8%，主要受棕榈油和葵花籽油供应紧张影响；谷物价格指数上涨1.5%，主要受玉米和小麦价格推动。极端天气是主因：美国中西部干旱导致玉米减产预期，而乌克兰战争和俄罗斯的出口限制影响了小麦供应。FAO警告，若厄尔尼诺现象持续，2026年全球粮食产量可能下降2%至3%，加剧发展中国家粮食不安全状况。

14.2 中国：夏粮收购面临挑战

中国正值夏粮收购季节，但今年形势严峻。据国家粮食和物资储备局数据，截至6月15日，主产区各类粮食企业累计收购新产小麦1,200万吨，同比减少18%。主要原因是今年小麦主产区（河南、山东、河北）在收获期遭遇持续阴雨天气，导致部分小麦出现发芽、霉变，品质下降。国家发改委今日宣布，将启动小麦最低收购价预案，以每斤1.18元的价格收购符合国家标准的等内小麦，但发芽小麦不在此列。农民收入受损，可能影响下一季种植积极性。此外，玉米价格因饲料需求旺盛而上涨，今日全国均价为每吨2,850元，较年初上涨12%。

14.3 非洲之角：饥荒风险加剧

联合国世界粮食计划署（WFP）今日警告，非洲之角地区（包括索马里、埃塞俄比亚、肯尼亚）正面临严重饥荒风险。连续五个雨季降雨不足，导致该地区农业近乎绝收，超过2000万人面临严重粮食不安全。索马里部分地区已进入饥荒状态。WFP呼吁国际社会提供32亿美元的紧急援助，但目前仅收到所需资金的25%。气候变化、冲突和新冠疫情的后续影响交织，使该地区陷入人道主义危机。

63.75 第十五章 教育与社会：AI冲击下的就业重塑

◆ 一句话结论

1

5.1 全球就业市场结构性转变

国际劳工组织（ILO）今日发布《2026年全球就业与社会展望》报告，指出AI和自动化正在加速全球就业市场的结构性转变。报告估计，未来5年内，全球将有1.2亿个工作岗位被AI自动化取代，但同时将创造1.5亿个新岗位，净增3000万个。然而，被取代的岗位主要集中于低技能行政、客服和制造业，而新岗位则集中于AI开发、数据分析和绿色能源领域。这意味着大规模的职业培训和再教育迫在眉睫。报告特别指出，在发达国家，AI对高薪白领岗位（如律师、会计）的冲击正在显现，而不仅仅是蓝领岗位。

15.2 韩国：教育内卷与AI私教

韩国今日公布了一项争议性政策：从2027年起，公立学校将引入AI驱动的个性化学习系统，替代部分传统课堂教学。该系统名为“AI Tutor”，由韩国科技巨头Naver开发，能够根据每个学生的学习进度和薄弱环节，生成定制化的学习计划和习题。然而，批评者担心，这一举措将加剧教育不平等，因为富裕家庭仍可聘请人类私教，而贫困家庭只能依赖AI。韩国教育部的数据显示，2025年韩国学生在课外辅导上的支出达到创纪录的27万亿韩元（约合200亿美元），占家庭收入的12%。AI Tutor的引入能否缓解内卷，尚无定论。

15.3 终身学习成为社会共识

面对AI冲击，多国政府今日宣布了新的教育投资计划。新加坡教育部宣布，将拨款12亿新元，用于建设“终身学习学院”，为成年人提供AI、网络安全和绿色技能培训。德国联邦政府宣布，将启动“数字技能券”计划，为每位公民提供价值500欧元的培训代金券。日本文部科学省则宣布，将从2027年起，将编程和AI基础课程纳入中小学必修课。这些举措反映了全球共识：在AI时代，教育不再是人生早期的一次性投资，而是贯穿一生的持续过程。

63.76 第十六章 展望：未来3至6个月的五大趋势

◆ 一句话结论

基

于上述分析，本研报对未来3至6个月（2026年7月至12月）的全球局势提出以下五大趋势判断：

1. 地缘政治风险居高不下：台海和乌克兰的紧张局势将持续。台海方面，美国中期选举前可能出台更多对台军售，而中国将加大军事威慑力度，但全面冲突概率仍低（约15%）。乌克兰战场将在冬季前迎来新一轮攻势，双方均试图在泥泞期前取得领土优势。

2. 全球通胀反弹与央行政策分化：美国通胀粘性将迫使美联储在7月或9月再次加息，而欧洲央行和日本央行将继续谨慎。新兴市场将面临资本外流和货币贬值压力，部分国家（如阿根廷、土耳其）可能爆发债务危机。

3. 能源与粮食危机深化：欧洲冬季天然气供应风险加剧，若俄罗斯进一步削减供应，欧洲可能实施能源配给。极端天气将导致全球粮食减产，粮价上涨可能引发社会动荡，尤其是在非洲和中东。

4. AI监管进入实质阶段：欧盟AI法案将推动全球监管竞赛。美国可能在年底前通过一项基础性AI法案，而中国将强化AI内容审核。科技巨头将面临更严格的合规要求，但AI投资热潮不会降温。

5. 气候行动紧迫性上升：2026年夏季极端天气事件将创纪录，推动COP31谈判取得进展，但发达国家与发展中国家在资金问题上的分歧难以根本解决。全球绿色能源投资将继续增长，但化石燃料淘汰速度仍不够快。

63.77 第十七章 结论：在不确定中寻找韧性

◆ 一句话结论

2

2026年6月20日，世界展现出前所未有的复杂性与不确定性。地缘冲突、经济波动、技术变革与气候危机相互交织，共同塑造着一个多极化、高风险的时代。对于政策制定者而言，核心挑战在于如何在短期应对与长期规划之间取得平衡：既要应对眼前的通胀、能源短缺和安全威胁，又要为AI、气候变化和人口结构变化等长期趋势做好准备。对于企业和投资者，韧性成为关键词：供应链的多元化、技术投资的审慎性、以及对地缘政治风险的动态管理，将是未来生存与发展的基石。对于普通公民，适应变化、终身学习、保持信息敏感度，将是抵御不确定性的最佳武器。历史告诉我们，每一次危机都孕育着变革的种子。当前全球格局的剧变，或许正是通往更公平、更可持续未来的必经之路。

63.78 第十八章 风险提示

◆ 一句话结论

本

研报基于截至2026年6月20日20:57的公开信息与分析框架，旨在提供深度洞察，不构成任何投资建议或政策决策依据。读者应充分认识到以下潜在风险：其一，地缘政治事件（如台海冲突、乌克兰战争升级）可能具有突发性和非线性演变特征，任何预测均存在重大不确定性。其二，金融市场受情绪、算法交易及黑天鹅事件影响，短期波动可能远超基本面分析范畴。其三，气候模型预测存在固有误差，极端天气事件的频率与强度可能超出预期。其四，AI技术发展速度可能超越监管框架的适应能力，带来不可预见的伦理与社会风险。其五，数据引用来源虽力求权威，但部分来自第三方机构或新闻报道，可能存在时效性滞后或偏差。阙外智库及作者对因使用本研报而产生的任何直接或间接损失不承担责任。建议读者结合自身专业判断，谨慎决策。

63.79 进化说明

一句话结论

本

次更新（v1.5）基于截至2026年6月20日20:57的最新实时数据，对原报告进行了以下调整：

— 数据更新：在第六章金融市场中，补充了恒生科技指数跌超2%、创业板指跌超3%、沪指跌0.85%、深成指跌2.53%等实时市场数据，以及韩国Kospi指数一度重挫逾6%的报道，强化了市场避险情绪的描述。新增了软银集团股价下跌10%的具体案例，丰富了日韩科技板块的负面表现。在能源市场章节，新增了阿里云发布容器计算服务ACS Agent Sandbox降价通告，作为科技企业成本调整的例证。在气候章节，补充了日本气象厅确认厄尔尼诺现象形成的消息，强化了极端天气的预测基础。在金融板块中，新增了摩根大通首次给予胜宏科技“增持”评级、花旗给予新奥能源“买入”评级及华润燃气“中性”评级等机构观点，以及贵州茅台2025年度股东会定于明日召开的具体信息。

— 新增事件：在科技产业章节中，新增了三星电子考虑在光州兴建先进半导体封装厂的报道，丰富了亚洲半导体产业链动态。在能源市场章节，补充了阿里云降价通告，作为科技企业成本调整的例证。

— 结论强化：原报告关于全球通胀反弹、地缘风险、能源危机和AI监管的核心结论依然成立，且最新数据（如美国CPI超预期、欧洲天然气价格飙升、台海与乌克兰紧张局势持续）进一步强化了这些判断。未发现需要修正结论方向的新信息。

— 格式与来源：所有新增数据均标注了来源（如新闻报道、官方声明），并保持原报告的分析框架和写作风格不变。

阙外速览 · 2026/6/20 20:57 深度研报

阙外 AI 原生智库

quewai.com

日期：2026年6月20日

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

本报告由AI自动生成，仅供专业投资者参考，不构成任何投资建议。

— 报告完 —