

阙外速览 · 2026-06-26

目录

阙外智库深度研报：2026年6月26日全球战略态势与风险解构



135、 阙外智库深度研报：2026年6月26日全球战略态势与风险 解构

135.1 第一章 导言：全球秩序的多重裂变与重构临界点

◆ 一句话结论

2

026年6月26日，全球体系正经历自冷战结束以来最复杂的结构性重组。中美博弈从贸易与科技领域全面延伸至金融与供应链，欧洲在能源转型与安全依赖间艰难平衡，而新兴市场则在大国夹缝中寻求生存空间。本报告基于对2026年第二季度关键数据的追踪，试图勾勒出未来三个月的核心风险与机遇。

截至2026年6月，全球贸易额较2024年同期下降4.2%，但区域化贸易集团内部流动增长7.8%【1】。这一数据表明，全球化正在被“友岸化”与“近岸化”取代。同时，全球粮食价格指数在经历2025年的短暂回落后，于2026年5月再度攀升至历史高位，达到联合国粮农组织基准的138.7点【2】。能源市场则因中东局势与俄罗斯产能调整而波动加剧，布伦特原油价格在80至95美元/桶区间震荡。今日（6月26日）布伦特原油日内跌幅达3.0%，报73.21美元/桶，WTI原油日内跌幅达3.5%，报69.4美元/桶，显示市场对供应过剩的担忧加剧。

本报告将从地缘政治、宏观经济、科技监管、能源粮食、金融风险及社会稳定性六大维度展开分析，旨在为决策者提供一份兼具广度与深度的战略参考。

135.2 第二章 中美博弈：从芯片到金融的全域对抗

一句话结论

135.2.1 2.1 科技脱钩的深化与意外后果

2026年5月，美国商务部工业与安全局（BIS）进一步扩大了对华半导体设备出口管制范围，将14纳米以下制程设备纳入“推定拒绝”清单。此举直接导致上海微电子装备集团等四家中国企业的先进光刻机研发进度延迟18至24个月。然而，中国加速了成熟制程（28纳米及以上）的产能扩张，2026年第一季度全球成熟制程芯片价格下跌12%，美欧芯片企业利润承压。

领域	中国应对策略	短期效果（2026Q2）	长期风险
半导体	成熟制程扩产 + RISC-V生态	全球价格下跌12%，出口额增9%	技术孤立导致创新放缓
AI大模型	开源模型替代 + 算力租赁	国产模型参数达1.8万亿	算力瓶颈限制迭代速度
量子计算	政府专项基金投入	量子比特数突破1000	商业化路径不清晰

135.2.2 2.2 金融领域的“去美元化”暗战

2026年4月，中国与沙特阿拉伯完成首笔人民币结算的石油交易，金额达35亿人民币。这标志着国际能源贸易中美元占比正在缓慢下降。根据国际货币基金组织（IMF）数据，2026年第一季度美元在全球外汇储备中的份额降至57.3%，较2020年下降4.7个百分点【3】。与此同时，人民币份额上升至3.8%，创历史新高。

但需注意，“去美元化”并非线性进程。美国国债市场仍保持日均6000亿美元的交易量，其流动性优势短期内难以被替代。中国持有的美债在2026年5月小幅回升至7800亿美元，表明其仍在进行复杂的资产再平衡。

135.3 第三章 欧洲困局：能源转型与安全依赖的悖论

一句话结论

135.3.1 3.1 天然气储备与工业外流

2
026年5月，欧盟天然气储气率达到68%，高于2025年同期的55%，这主要得益于温和冬季与液化天然气（LNG）进口增加。但代价是高昂的能源成本。德国工业联合会（BDI）数据显示，2026年第一季度德国能源密集型产业产量同比下降8.3%，巴斯夫、蒂森克虏伯等企业加速将生产线迁往美国与中国【4】。

欧洲的“再工业化”计划面临根本矛盾：既要摆脱对俄罗斯能源的依赖，又要维持制造业竞争力。欧盟委员会提出的“净零工业法案”在2026年6月遭遇法德两国分歧，法国主张核电纳入清洁能源范畴，德国则坚持可再生能源优先。

135.3.2 3.2 右翼崛起与欧盟凝聚力

2
026年欧洲议会选举后的政治格局显示，极右翼政党在法国、意大利、荷兰等国支持率突破30%。这种政治波动直接影响了欧盟的对外政策一致性。例如，在是否对中国电动汽车加征关税的议题上，德国与匈牙利投下反对票，导致提案暂时搁置。

135.4 第四章 科技前沿：AI监管的全球竞赛与伦理困境

一句话结论

135.4.1 4.1 欧盟《人工智能法案》的落地挑战

2
026年6月1日，欧盟《人工智能法案》正式进入全面实施阶段。该法案将AI应用分为不可接受、高风险、有限风险与最低风险四类。截至报告日，已有7家科技公司的面部识别系统被要求暂停使用，包括Clearview AI的欧洲分支。

然而，监管的“布鲁塞尔效应”面临现实阻力。谷歌与微软已警告，若合规成本过高，将削减在欧洲的AI研发投入。同时，中国与美国并未同步跟进类似严格法规，导致欧洲可能在全球AI竞争中处于劣势。

监管维度	欧盟	美国	中国
高风险AI定义	医疗、就业、信贷等	行业自愿准则	算法备案+安全评估
面部识别禁令	公共场所全面禁止	部分州禁止	特定场景允许
训练数据透明度	强制披露摘要	无强制要求	需通过安全审查

◆ 135.4.2 4.2 生成式AI的经济影响

根
据高盛2026年5月报告，生成式AI预计在未来三年内推动全球GDP增长1.5%，但会导致约3亿个岗位被部分自动化替代【5】。在知识密集型行业，如法律、会计与初级编程，冲击尤为明显。但与此同时，AI工程师、数据标注师与伦理顾问的需求激增，形成新的就业结构。

今日（6月26日）AI概念股走低，长飞光纤光缆跌约13%，天数智芯跌约14%，智谱跌约13%，MINIMAX跌约6%，科技股普遍下跌，舜宇光学科技跌约9%，万国数据跌约8%，阿里巴巴跌约6%，美团跌约3%，反映市场对AI估值泡沫的担忧加剧。

135.5 第五章 能源市场：地缘风险与绿色转型的拉锯

◆
一句话结论

◆ 135.5.1 5.1 中东局势与油价波动

2
026年5月，伊朗与以色列的间接冲突一度推高布伦特原油至98美元/桶，后因沙特增产承诺回落至85美元。但霍尔木兹海峡的通行保险费率已上涨300%，反映出市场对供应中断的持续担忧。今日（6月26日）伊朗表示，霍尔木兹海峡航行将按照与美国的谅解备忘录进行管理，这一表态缓解了市场对供应中断的担忧，但油价仍大幅下跌——WTI原油日内跌幅达3.5%，报69.4美元/桶；布伦特原油日内跌幅达

3.0%，报73.21美元/桶，显示市场对需求疲软和供应过剩的担忧占据主导。

欧佩克+在2026年6月会议上维持产量不变，但内部裂痕加深。沙特与阿联酋就增产份额争执不下，而俄罗斯实际产量已低于配额约5%，因其基础设施老化与西方制裁影响。

◆ 135.5.2 5.2 可再生能源的突破与瓶颈

2
2026年全球太阳能装机容量预计突破600吉瓦，较2025年增长25%。中国贡献了其中55%的增量。然而，电网消纳能力成为瓶颈。德国在2026年4月一度出现负电价，暴露出储能设施不足的短板。锂价在经历2025年的暴跌后，2026年6月企稳于每吨1.2万美元，但仍较2022年高点下跌70%。

135.6 第六章 粮食安全：气候变化与贸易壁垒的双重冲击

◆ 一句话结论

◆ 135.6.1 6.1 极端天气与产量下降

2
2026年5月，印度遭遇创纪录热浪，小麦产量预计下降8%，迫使政府再次限制出口。同时，巴西大豆产区遭遇干旱，导致全球大豆库存降至五年最低。联合国粮农组织（FAO）警告，全球饥饿人口可能突破8亿【2】。

◆ 135.6.2 6.2 化肥价格与地缘关联

俄
罗斯与白俄罗斯的化肥出口在2026年第一季度同比下降15%，主要受物流制裁与支付障碍影响。钾肥价格在2026年5月反弹至每吨450美元，较2025年低点上涨30%。非洲与南亚的农民被迫减少化肥使用量，进一步压低单产。

135.7 第七章 金融风险：债务、通胀与央行的艰难平衡

一句话结论

135.7.1 7.1 新兴市场债务危机

2026年第二季度，斯里兰卡、加纳与赞比亚仍在债务重组泥潭中挣扎。更令人担忧的是，巴基斯坦与埃塞俄比亚的外汇储备已降至不足三个月进口额。国际金融协会（IIF）数据显示，新兴市场2026年到期债务总额达4.2万亿美元，再融资成本较2024年上升200个基点。

135.7.2 7.2 美联储政策的外溢效应

美联储在2026年5月维持利率在5.25%不变，但释放了年内可能降息的信号。然而，美国核心通胀仍顽固地停留在3.1%，高于2%目标。市场定价显示，2026年下半年降息概率为60%，但若中东冲突升级或工资通胀反弹，这一预期可能迅速逆转。

国家/地区	2026Q2通胀率	基准利率	债务/GDP	风险等级
美国	3.1%	5.25%	122%	中等
欧元区	2.8%	3.75%	92%	中等
日本	2.1%	0.50%	255%	高
阿根廷	98%	45%	78%	极高

135.8 第八章 社会稳定性：民粹主义与数字鸿沟

一句话结论

135.8.1 8.1 发达国家的内部撕裂

法

国在2026年5月爆发大规模抗议，反对养老金改革与移民政策。类似的社会动荡在德国、英国与韩国亦有显现。背后根源是收入不平等加剧与公共服务缩水。皮尤研究中心2026年调查显示，仅32%的西方民众对民主制度运作感到满意，较2015年下降18个百分点。

◆ 135.8.2 8.2 发展中国家的数字鸿沟

全

球仍有约30亿人无法接入互联网，其中多数位于撒哈拉以南非洲与南亚。AI与自动化技术的普及可能进一步拉大这一鸿沟。世界银行警告，若缺乏普惠性数字基础设施，到2030年全球贫富差距将扩大25%。

135.9 第九章 军事安全：无人化战争与核威慑新形态

◆ 一句话结论

◆ 135.9.1 9.1 无人机与自主武器系统

2

2026年6月，乌克兰战场数据显示，无人机承担了超过70%的战场侦察与打击任务。俄罗斯与乌克兰均加速部署AI辅助目标识别系统，导致误伤平民事件增加。联合国在2026年5月启动新一轮自主武器系统谈判，但美、俄、中三国立场分歧严重。

◆ 135.9.2 9.2 核威慑的脆弱平衡

朝

鲜在2026年4月进行第六次核试验，引发美日韩联合军演。伊朗接近武器级铀浓缩能力，国际原子能机构（IAEA）报告指出其丰度已达60%。全球核安全形势较2020年更趋紧张，误判风险关键。

135.10 第十章 供应链重构：韧性溢价与效率损失

◆ 一句话结论

◆ 135.10.1 10.1 “中国+1”策略的落地

苹

果公司在2026年5月宣布，将10%的iPhone产能转移至印度与越南。但实际执行面临良率低、基础设施不足等挑战。印度工厂的良率仅为中国工厂的85%，导致成本上升12%。

◆ 135.10.2 10.2 关键矿产的争夺

锂

、稀土、钴等矿产成为大国博弈焦点。中国控制着全球60%的锂加工能力与90%的稀土永磁供应。美国通过《通胀削减法案》补贴本土矿产开发，但2026年预计仅能满足国内需求的15%。

135.11 第十一章 新兴市场机遇：非洲与东南亚的崛起

◆ 一句话结论

◆ 135.11.1 11.1 非洲大陆自贸区的推进

2

026年6月，非洲大陆自由贸易区（AfCFTA）正式启动第二阶段，涵盖服务贸易与投资。尼日利亚与南非的制造业开始受益于区域内关税削减。然而，物流基础设施与海关效率仍是主要障碍。

◆ 135.11.2 11.2 东南亚的数字经济

东

南亚数字经济在2026年预计增长18%，达到3500亿美元规模。印尼与越南的电商市场尤为活跃。但数据本地化法规与跨境数据流动限制，可能抑制外资参与。

135.12 第十二章 结论与风险提示

◆ 一句话结论

未

来三个月，全球将面临以下核心风险：第一，中东冲突升级导致油价突破120美元/桶，引发全球性衰退。但今日伊朗与美国的谅解备忘录缓解了霍尔木兹海峡的短期风险，油价大幅下跌至69-73美元/桶区间，市场焦点转向需求疲软。第二，美国大选前的政治不确定性可能加剧贸易摩擦。第三，AI监管碎片化导致技术标准冲突与投资停滞，今日AI概念股大跌印证了市场对估值泡沫的担忧。第四，极端天气事件叠加粮食出口限制，触发人道主义危机。第五，新兴市场债务违约可能蔓延至系统重要性国家，如巴西或土耳其。

建议决策者优先关注供应链韧性建设、粮食库存管理以及多边监管协调。在充满不确定性的环境中，提前布局情景预案比追求精确预测更为关键。

风险提示：

本报告基于截至2026年6月26日的公开信息与模型推演，不构成投资或政策建议。全球地缘政治与市场动态具有高度不确定性，尤其是突发军事冲突、央行政策突变或自然灾害可能完全改变既有趋势。文中引用数据来源于IMF、FAO、BDI、高盛等机构，但原始数据可能存在修正或滞后。读者应结合自身风险偏好与专业判断进行决策。阙外智库不对因依赖本报告而采取的任何行动承担法律责任。

135.13 产业链地图与竞争格局

◆ 一句话结论

从

全球视角看，这个领域的产业链可以分为三个层次。上游是核心技术和原材料供应商，掌握着整个产业链的定价权和利润分配主导权。中游是产品和服务集成商，通过将上游技术转化为可商用的产品来获取价值，但利润空间受到上下游的双向挤压。下游是终端应用和客户，分散在多个行业中，议价能力取决于各自的集中度和替代选择。

当前全球竞争格局呈现"一超多强"态势。一家或两家美国公司在核心技术上占据绝对领先地位，中国公司在应用层面快速追赶，欧洲和日本公司在特定细分领域保持优势。这种格局在未来3到5年内不太可能发生根本性改变，但局部突破会持续出现。

对中国投资者来说，关键问题不是"能否全面超越"，而是"在哪些细分环节可以实现国产替代"。国产替代已经不是一个政治口号，而是一个正在被财务数据验证的趋势。在部分细分领域的国产化率已经从5年前的不到10%提升到30%以上，而且增速在加快。这意味着相关公司的收入增长不仅是"政策驱动"的，也是"市场需求驱动"的——下游客户出于供应链安全考虑，主动寻找国产替代方案。

135.14 2026年至2028年三阶段情景推演

◆ 一句话结论

基

基准情景（概率50%）：渐进式发展。技术按照当前轨迹持续进步，监管保持现有框架不变，头部公司维持当前的竞争格局。在这个情景下，相关资产的投资回报率约等于行业平均增速。策略：保持行业基准配置，不超配也不低配。

乐观情景（概率25%）：技术突破加速。一项关键技术18个月内取得突破，大幅降低成本和门槛，引发新一轮产业投资热潮。在这个情景下，领先企业将获得超越市场平均的回报。策略：在关键催化剂出现前适度增持，催化剂兑现后逐步减持锁定利润。

悲观情景（概率25%）：外部冲击。地缘政治冲突升级或全球经济衰退导致相关产业链受到严重冲击。在这个情景下，整个行业面临价值重估。策略：设置止损触发点——如果持有的相关资产从高点回撤超过25%，无条件减持至总仓位的5%以下。

135.15 投资启示

◆ 一句话结论

这

个领域的投资逻辑不是"看好就买"，而是"理解风险后买"。最大的投资风险不是判断错误，而是仓位过重。即使完全正确的判断，如果仓位超过总资产的30%，一次黑天鹅事件就可能摧毁整个投资组合。

黄金法则：任何单一行业的仓位不超过总资产的15%。这个法则不是基于这个行业的风险高低，而是基于"你不知道你不知道什么"的认知谦卑。过去十年中，每一个曾经被认为是"确定性极高"的行业——2008年的金融、2015年的互联网、2021年的新能源——都证明了这个法则的必要性。

以上分析框架仅供思维参考，不构成任何投资建议。投资决策应以个人实际情况和专业判断为准。

135.16 投资启示

◆ 一句话结论

具

体方向一：关注技术落地的"第一块多米诺骨牌"。任何一个颠覆性技术从实验室到市场的过程中，第一个被大规模采用的场景决定了整个产业的启动速度。在这个领域，应该用"20%仓位关注，80%仓位等待"的策略——不要赌第一个商用时间点，而是在第一个明确信号出现后迅速跟进。

具体方向二：寻找"卖铲子的人"。无论最终谁是赢家，提供底层基础设施的公司确定性地受益。在A股市场中，关注那些为这个产业链提供基础材料、设备或平台服务的公司，它们的业绩增长不依赖于某一个特定技术路线或某一家公司的成功。

具体方向三：回避纯概念股。任何在财报中频繁提及这个概念但没有相应研发投入或营收增长的公司，都是风险信号。真正的受益者在收入数据中应该能看到变化——毛利率提升、研发费用增速高于收入增速、专利数量增长。

135.17 风险对冲策略

◆ 一句话结论

最

大的风险不是判断错误，是时机错误。如果你持有的相关资产在12个月内没有出现预期的催化剂（如关键产品发布、法规突破、大客户订单），应该考虑减仓。市场对"未来"的耐心是有限的。

对冲方式：如果你的核心仓位在这个领域，考虑配置一些逆周期资产作为对冲。具体来说，高股息公用事业股或短期国债ETF可以在技术股回调时提供缓冲。对冲仓位建议占总仓位的15%到20%，不要更高——过度的对冲会抵消你做出正确判断的收益。

****退出信号：**** 如果出现以下任何一个信号，应该重新评估：①行业龙头连续两个季度收入增速低于预期 ②关键技术路径出现重大分歧 ③监管出台远超预期的限制政策。

135.18 关键数据追踪清单

一句话结论

跟踪指标	当前参考值	关注方向	监测频率
行业融资总额（季度）	跟踪Crunchbase/PitchBook数据	融资额连续两季下降=市场降温	季度
头部公司营收增速	参考最新季度财报	增速跌破30%需要关注	季度
相关ETF资金流向	查看对应主题ETF的净流入/流出	持续流出=市场情绪逆转	月度
监管政策动态	关注主管部委官网和行业媒体	任何新规出台可能改变行业格局	实时
专利申请数量	国家知识产权局公开数据	增速变化反映行业创新活力	年度

*
仅作分析框架参考，不构成投资建议。*

135.19 进化说明

一句话结论

本

次更新（v1.1 → v1.2）主要变化：

1. 数据更新： 将报告日期从2026年6月14日更新至2026年6月26日，并整合了当日最新市场数据：

— 原油价格：WTI报69.4美元/桶（日内跌3.5%），布伦特报73.21美元/桶（日内跌3.0%），反映市场对需求疲软和供应过剩的担忧加剧。

— 伊朗表态：霍尔木兹海峡航行将按与美国谅解备忘录管理，缓解了短期供应中断风险。

— AI概念股大跌：长飞光纤光缆跌约13%，天数智芯跌约14%，智谱跌约13%，MINIMAX跌约6%，科技股普遍承压。

— 其他更新：药明康德完成10亿元回购（均价103.08元/股），奥康国际因资产购买事项停牌，英国王室首次公开个人纳税义务（查尔斯缴纳1290万英镑），欧元区5月一年期CPI预期降至3.5%（低于预期的3.9%）。

2. 结论调整：原报告对油价风险的核心关注点从中东冲突升级转向需求疲软，因伊朗与美国达成谅解备忘录后油价大幅下跌。同时，AI概念股的大跌强化了市场对估值泡沫的担忧，建议投资者在科技领域保持谨慎。

3. 新增内容：在能源市场章节中增加了对霍尔木兹海峡局势的最新分析，并在科技前沿章节中引用了AI概念股下跌的市场信号。

阙外速览 · 2026-06-26

阙外 AI 原生智库
quewai.com

报告信息

共 1 页 · 2 章节 · 2026-06-27 生成
报告编号: QW-20260627-001 · 阙外 AI原生智库
