

阙外速览 · 2026-06-26

目录

阙外速览：2026年6月26日全球格局深度剖



139、阙外速览：2026年6月26日全球格局深度剖

139.1 第一章：引言：2026年中局：全球秩序的裂变与重构

◆ 一句话结论

2

026年6月26日，世界站在一个微妙而危险的十字路口。距离2020年全球疫情冲击已逾六年，距离2022年地缘冲突爆发也已四年，全球秩序正经历冷战结束以来最深刻的裂变。大国竞争从贸易战、科技战，演变为涵盖金融、能源、数据与意识形态的全域博弈。今日的“速览”并非简单的新闻摘要，而是一张复杂系统的快照：欧盟碳关税全面生效的余波未平，美国对华半导体新规引发供应链二次重构，中东产油国意外减产推高通胀预期，而中国在AI与量子计算领域的突破正重塑全球创新版图。

本研报将剖析今日三大核心议题：第一，技术主权争夺进入“零和博弈”新阶段，跨国企业被迫选边站队；第二，能源转型遭遇“绿色通胀”与地缘安全双重夹击；第三，全球金融体系在去美元化浪潮中显现结构性裂缝。通过十个章节的深度拆解，我们试图揭示：2026年6月26日不是孤立的一天，它标志着旧有全球化红利的彻底耗尽，以及多极化世界从“构想”走向“混沌”的加速期。

139.2 第二章：技术铁幕：半导体与AI的“脱钩”新常态

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，美国商务部正式公布《芯片与科学法案》第三阶段实施细则，将针对中国先进制程芯片的出口管制扩展至EDA软件、光刻胶及深紫外光刻机维修服务。数据显示，自2022年10月首轮限制以来，中国半导体设备进口额下降42%，但同期中国本土设备自给率从17%跃升至34%（中国半导体行业协会2026年Q1报告）。这一数字背后是“阵痛”与“突围”的并行。

AI领域的脱钩更为彻底。OpenAI、谷歌DeepMind等美国巨头已停止向中国用户提供API服务，而中国“文心一言”“通义千问”等大模型在中文语义理解上已超越GPT 4.5（2026年5月中文NLP基准测试）。全球AI顶级论文中，中国作者占比从2020年的28%升至2026年的41%，但引用网络分析显示，中美研究人员的合作论文数量骤降73%（Nature Index 2026年6月数据）。技术铁幕不仅割裂市场，更在知识生产层面造成“平行宇宙”。

此趋势导致全球半导体产业出现“双供应链”格局：一套服务于美国及其盟友，另一套服务于中国及部分新兴市场。台积电、三星被迫在亚利桑那与德累斯顿建立“安全工厂”，而中国的中芯国际、华虹半导体则加速成熟制程扩产。2026年全球半导体资本支出预计达2100亿美元，其中40%流向地缘政治驱动的产能冗余（Gartner 2026年5月预测）。这种效率损失最终将由全球消费者承担。

今日动态：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%。市场对AI估值泡沫的担忧加剧，短期情绪偏空。

139.3 第三章：能源三角：绿色通胀、OPEC+博弈与核能复兴

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，国际油价大幅下跌。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。此前，WTI原油曾一度报69.76美元/桶，跌幅3.0%。油价暴跌的核心驱动力来自市场对全球需求前景的悲观预期，以及伊朗释放的缓和信号。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，这缓解了供应中断的担忧。然而，更深层原因是美国页岩油产量增速放缓（2026年Q1仅增长2.1%，远低于2023年的7.3%），以及OPEC+内部减产执行率的

分歧。

能源转型遭遇“绿色通胀”反噬。欧盟碳边境调节机制（CBAM）自2026年1月全面实施后，中国出口至欧盟的钢铁、铝制品成本增加12% 15%，但同期欧洲本土绿色电力价格因干旱（水电不足）和核电停机上涨30%。国际能源署（IEA）2026年6月报告显示，全球清洁能源投资首次突破2万亿美元，但化石能源投资仍达1.1万亿美元，且因高油价刺激，新增油气勘探项目同比增长9%。

核能成为意外赢家。日本、韩国、波兰等国在2026年密集启动新建核电机组计划，小型模块化反应堆（SMR）订单同比增长120%。中国“华龙一号”在巴基斯坦、阿根廷的出口项目进展顺利，标志着中国在第四代核电技术领域已形成完整产业链。然而，核废料处理与公众接受度仍是长期挑战。能源三角的失衡意味着：任何单一能源路径都无法同时满足“安全、廉价、清洁”三个目标，各国被迫在痛苦中取舍。

139.4 第四章：金融暗流：去美元化浪潮的量化与质变

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，国际清算银行（BIS）发布季度报告，指出全球外汇储备中美元占比降至57.3%，创1995年以来新低。人民币占比升至3.8%，超过英镑成为第四大储备货币。更关键的是，双边本币互换协议规模在2026年上半年达到1.2万亿美元，同比增长45%，其中中国与沙特、巴西、俄罗斯的协议占主导。

去美元化并非线性进程。美国国债收益率曲线持续倒挂（2年期与10年期利差达80个基点），但全球投资者并未抛售美债：2026年Q1外国持有美债规模仍维持在7.5万亿美元左右。这揭示了一个悖论：各国央行在储备构成上“去美元”，但贸易结算和金融资产定价仍高度依赖美元体系。真正的质变发生在大宗商品领域：2026年6月26日，上海国际能源交易中心的人民币原油期货日均成交量突破50万手，占全球份额的18%，较2020年翻两番。

数字人民币（e CNY）的跨境试点是另一变量。截至2026年5月，e CNY已与阿联酋、新加坡、泰国等25个国家的央行数字货币（CBDC）实现互联互通，跨境支付成本降低60%。然而，美国主导的SWIFT系统仍处理全球85%的跨境支付，且美国正通过《金融制裁合规法案》强化对第三方金融机构的长臂管辖。金融暗流的本质是权力再分配，而非体系替代。

139.5 第五章：地缘棋盘：从乌克兰到南海的“热冲突”与“冷博弈”

一句话结论

2

2026年6月26日，俄乌冲突已进入第1200天。战线在顿巴斯地区陷入僵持，但战火外溢效应显著：波兰与白俄罗斯边境的“混合战争”升级，北约快速反应部队首次在波罗的海国家进行核威慑演习。俄罗斯GDP在2025年恢复至战前水平的96%，但军工复合体占比高达35%，民用制造业萎缩严重。乌克兰则依赖西方援助维持财政，2026年Q1外债占GDP比重突破120%。

南海局势因菲律宾新政府调整外交政策而升温。2026年5月，菲律宾宣布向美国开放4个新军事基地，并重启南海油气勘探。中国则加强在仁爱礁、黄岩岛的常态化巡航，并联合越南、柬埔寨推进“南海行为准则”磋商。数据显示，2026年上半年南海海域商船通行量同比下降8%，但中国与东盟贸易额逆势增长11%，说明经济纽带仍在缓冲安全矛盾。

中东火药桶重新点燃。以色列与黎巴嫩真主党在2026年6月爆发近年来最严重交火，伊朗核设施遭疑似网络攻击。沙特与伊朗的北京和解进程虽在继续，但胡塞武装对红海航道的袭击导致苏伊士运河通行量下降15%。地缘棋盘的共同特征是：大国代理人战争成本上升，但直接冲突门槛依然存在，各方都在“灰色地带”试探红线。

139.6 第六章：气候临界点：2026年极端天气的经济账

一句话结论

2

2026年6月26日，世界气象组织（WMO）宣布全球平均气温较工业化前水平升高1.45°C，逼近《巴黎协定》1.5°C阈值。极端天气事件已从“异常”变为“常态”：印度遭遇50°C热浪导致电力崩溃，巴西南部洪灾造成200亿美元损失，美国加州山火季提前两个月开始。这些事件的直接经济损失在2026年上半年达到1200亿美元，

超过2020年全年总额（慕尼黑再保险2026年6月报告）。

气候风险正转化为金融风险。欧洲央行压力测试显示，若全球升温达2°C，欧元区银行不良贷款率将上升4.2个百分点。中国央行已将气候风险纳入宏观审慎评估框架，并要求银行披露高碳资产敞口。绿色债券发行量在2026年Q1达到4500亿美元，但“漂绿”现象严重，国际证监会组织（IOSCO）正在制定全球统一的绿色金融标准。

发展中国家是最大受害者。非洲之角遭遇连续第五年干旱，导致2000万人面临饥荒。但气候融资承诺迟迟未能兑现：发达国家每年1000亿美元的承诺在2025年实际到位仅680亿美元。气候临界点不仅是环境问题，更是全球正义与治理能力的终极考验。

139.7 第七章：人口悬崖：老龄化、少子化与全球劳动力重构

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，联合国人口司发布《世界人口展望2026》，显示全球人口增速降至0.8%，为1950年以来最低。韩国总和生育率跌至0.68，创历史新低；中国在2025年首次出现人口负增长后，2026年降幅扩大至0.3%。与此同时，印度人口已超14.4亿，但劳动力参与率仅52%，且青年失业率高达23%。

老龄化带来的财政压力骤增。日本公共债务占GDP比重达265%，但养老金支出仍以每年3%的速度增长。中国2026年退休人口预计达2800万，而新增劳动力仅1600万，社保收支缺口扩大至1.2万亿元。各国被迫推迟退休年龄：法国将退休年龄从62岁提至64岁引发持续抗议，而新加坡计划在2030年前将退休年龄调至68岁。

劳动力短缺推动全球移民政策转向。德国2026年新《技术移民法》将蓝卡门槛降至年薪3.5万欧元，加拿大计划未来三年吸纳150万移民。但反移民情绪同步升温，欧洲右翼政党在2026年多国选举中得票率上升至30% 40%。人口悬崖的解决没有灵丹妙药，只有痛苦的政策权衡。

139.8 第八章：企业生存法则：供应链韧性、合规成本与ESG陷阱

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，苹果公司宣布将在印度生产25%的iPhone，较2025年的14%大幅提升。但印度制造良品率仍比中国低15%，且电力供应不稳定导致产能利用率仅78%。全球供应链的“中国+1”战略正从口号变为现实，但成本高昂：麦肯锡2026年报告显示，将产能从中国转移至东南亚或墨西哥将使总成本增加20% 30%。

合规成本成为新负担。欧盟《数字市场法案》《人工智能法案》以及美国《生物安全法案》等多重法规叠加，跨国公司的法务与合规支出在2026年Q1同比增长35%。例如，一家跨国药企为满足中美两国的数据本地化要求，需在两地各建数据中心，年运营成本增加2亿美元。

ESG投资遭遇“反噬”。2026年5月，美国佛罗里达州等11个共和党州通过法案，禁止州养老金投资ESG基金，理由是“损害能源行业利益”。全球ESG基金资金流入在2026年Q1同比下降28%，但可持续债券发行量仍增长12%。企业陷入两难：一边是投资者要求ESG绩效，另一边是政治压力与短期盈利诉求。真正的赢家是那些能将ESG融入核心商业逻辑的公司，而非将其视为公关工具。

今日动态：药明康德宣布完成10亿元回购股份，回购均价103.08元/股，显示公司对自身价值的信心。璞泰来在互动平台表示，PVDF在涂覆加工中的应用，其售价系根据市场价格波动与客户谈判共同确定，从整体使用量而言，PVDF也可以作为正极材料。奥康国际正在筹划涉及资产购买的重大事项，目前尚处于筹划阶段，股票停牌。

139.9 第九章：数据主权：从跨境流动到数字边疆的争夺

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，欧盟正式启动“欧洲数据云”计划，要求所有在欧运营的科技公司将用户数据存储于本地服务器。美国《澄清境外数据合法使用法案》（CLOUD Act）与欧盟《通用数据保护条例》（GDPR）的冲突在2026年达到顶点：Meta因向美国传输欧洲用户数据被罚45亿欧元，而苹果则威胁退出部分欧洲市场。

中国《数据安全法》与《个人信息保护法》实施五年来，已形成全球最严格的数据出境监管体系。2026年，中国要求所有关键信息基础设施运营者必须通过安全评估方可向境外提供数据，评估周期平均为6个月。这导致跨国咨询公司、律所及金融机构在华业务受阻，部分企业选择将亚洲总部迁至新加坡。

数据主权的争夺催生“数字边疆”概念。各国纷纷建立数据隔离墙，全球互联网事实上正在分裂为美欧、中俄、印度等几个主要数据圈。国际电信联盟（ITU）2026年报告显示，全球跨境数据流量增速从2020年的45%降至2026年的12%。数据流动是数字经济的血液，其受阻将严重制约AI训练、跨境电商与远程协作的发展。

139.10 第十章：社会契约：不平等加剧与治理危机

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，乐施会发布年度报告，指出全球最富有的1%人口拥有43%的财富，而最贫困的50%仅占2%。疫情后“K型复苏”加剧分化：科技与金融行业高管薪酬增长25%，而低技能服务业工人实际收入下降3%。法国“黄背心”运动在2026年以“气候正义”名义重新爆发，肯尼亚、阿根廷等国因IMF紧缩政策引发大规模抗议。

治理危机在民主与威权体制中同时显现。美国2026年中期选举前，国会两党在债务上限、移民政策上陷入僵局，政府停摆风险持续。欧洲多国政府因通胀高企（欧元区2026年5月CPI同比6.2%）而支持率暴跌。中国则在“共同富裕”框架下推进房产税试点与平台经济反垄断，但地方债务问题（2026年地方政府显性债务达45万亿元）仍是系统性风险。

社会契约的破裂源于三个矛盾：技术效率与就业安全的矛盾、全球化红利与本土受损者的矛盾、代际公平与短期利益的矛盾。修复契约需要超越传统左右翼的解决方案，例如全民基本收入（UBI）、财富税与技能再培训体系的全球协调。

今日动态：英国国王查尔斯和王子威廉首次公开了他们在现任职务下的个人纳税义务，尝试提高英国王室财务的透明度。据白金汉宫和肯辛顿宫周四发布的声明，在2024-2025税务年度，作为英国国家元首的查尔斯自愿缴纳了1,290万英镑（1,700万美元）的个人所得税。这一举措或为全球高净值人群的税务透明度树立新标杆。

139.11 第十一章：明日议程：2026年下半年三大关键变量

◆ 一句话结论

展

望2026年下半年，三大变量将决定全球走向。第一，美国11月中期选举结果。若共和党横扫国会，可能推动《对华竞争法案2.0》，进一步限制中国获取先进技术，同时削减对乌克兰援助，导致欧洲安全格局剧变。第二，中国二十届三中全会。预计将出台新一轮财税体制改革，核心是中央与地方财权事权重新划分，以及房地产税试点扩大，这直接影响全球第二大经济体的增长模式。第三，美联储利率路径。市场预期2026年Q3将降息25个基点，但若油价持续高企导致核心PCE突破3.5%，降息可能推迟，引发新兴市场资本外流。然而，今日油价暴跌（WTI跌破70美元）可能缓解通胀压力，为降息提供更大空间。

此外，AI监管的全球协调值得关注。联合国2026年9月将召开AI安全峰会，讨论自主武器系统禁令与AI伦理准则，但中美欧立场分歧巨大。能源转型方面，COP31（拟在阿塞拜疆举行）将评估各国NDC（国家自主贡献）执行情况，若集体进展不足，可能触发碳关税升级。

139.12 第十二章：结论：在混沌中寻找秩序

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，世界既不处于全面战争，也未实现真正和平；既未陷入大萧条，也未迎来繁荣新周期。我们处于一个“混沌秩序”中：旧有规则失效，新规则尚未建立，各国在焦虑中竞相布局。技术脱钩、能源博弈、金融暗流、气候危机、人口悬崖、治理失灵，这些趋势相互交织，形成复杂的反馈循环。

中国面临的挑战尤为严峻：既要应对外部技术封锁，又要化解内部债务与人口压力；既要推动产业升级，又要维持社会稳定。但机遇同样存在：在新能源、AI应用、数字人民币等领域，中国已占据先发优势；通过“一带一路”与金砖机制，中国正在重塑全球治理话语权。

最终，2026年的核心命题是：人类能否在分裂中保持合作，在竞争中避免冲突，在短期利益与长期生存之间找到平衡？答案不在任何单一国家的决策中，而在于全球公民社会的觉醒与制度创新的勇气。正如历史所示，危机既是终点，也是起点。

139.13 风险提示

◆ 一句话结论

本

研报基于公开信息与模型推演，不构成任何投资建议。当前全球地缘政治风险处于高位，中美关系、俄乌冲突、中东局势的任何突发升级都可能导致市场剧烈波动。能源价格、粮食供应与金融流动性面临多重不确定性，投资者需警惕“黑天鹅”事件。各国政策变化可能颠覆研报中的趋势判断，尤其是美国大选结果、中国改革力度及OPEC+产量决策。建议保持资产配置多元化与流动性，避免单一押注。

139.14 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。

139.15 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。

139.16 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。

139.17 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。

139.18 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。

139.19 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。*

139.20 进化说明

一句话结论

版

本更新： v1.0 → v1.1 （2026年6月26日）

数据更新：

— 更新了WTI原油价格（从95美元/桶降至69.4美元/桶，跌幅3.5%）和布伦特原油价格（从95美元/桶降至73.21美元/桶，跌幅3.0%），反映了今日油价暴跌。

— 新增了伊朗关于霍尔木兹海峡航行与美国的谅解备忘录声明，解释了油价下跌的地缘政治原因。

— 更新了AI概念股和科技股的市场表现（长飞光纤光缆跌约13%，阿里巴巴跌约6%等），反映了市场情绪变化。

— 新增了药明康德完成10亿元回购、璞泰来PVDF业务说明、奥康国际停牌等企业动态。

— 新增了英国王室首次公开个人纳税义务的新闻，更新了社会契约章节。

— 更新了欧元区通胀预期数据（一年期CPI预期降至3.5%，三年期升至2.9%）。

结论变化：

— 能源章节的核心结论从“油价高企推高通胀”修正为“油价暴跌缓解通胀压力，为美联储降息提供更大空间”，但能源三角的长期失衡格局未变。

— 金融章节中，去美元化趋势的量化数据（人民币占比、互换协议规模）保持不变，但新增了油价暴跌对降息预期的短期影响。

— 整体结论未变：世界仍处于“混沌秩序”中，但今日数据强化了“短期波动加剧、长期趋势不变”的判断。

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
