

阙外速览 2026 06 26 16 52

第

一章 引言：2026年6月26日的世界，一个多重共振的临界点

2026年6月26日，全球时钟的指针正指向一个罕见的战略共振点。这一天，并非某个单一重大事件的爆发日，而是多条地缘经济与科技主线的交汇时刻。从布鲁塞尔到北京，从华盛顿到雅加达，决策者与市场参与者都在屏息凝视：美国国会即将就新一代人工智能监管法案进行最终表决，欧盟碳边境调节机制（CBAM）进入第三阶段执行期，中国数字人民币跨境结算试点在东盟国家取得突破性进展。这三个看似独立的进程，实则共同编织了一张精密而脆弱的全球治理网络。

根据国际货币基金组织（IMF）2026年4月发布的《世界经济展望》最新数据，全球GDP增速预测已从年初的3.2%下调至2.9%，但结构性分化加剧。美国经济在人工智能与制造业回流政策驱动下维持2.4%的增长，而欧洲则因能源转型成本与制造业外流陷入0.8%的微弱增长。中国在经历2025年的结构性调整后，以4.1%的增速重新成为全球增长引擎，但其内部正面临房地产债务消化与消费信心重建的双重挑战。在此背景下，今日的重重博弈绝非孤立的技术官僚事务，而是关乎未来五年全球权力格局重组的预演。

本研报将穿透表象，从AI治理的“硅谷与布鲁塞尔之争”、稀土供应链的“去风险化”陷阱、数字货币的“新布雷顿森林体系”萌芽、以及气候政策的“绿色保护主义”四个维度，揭示2026年中期全球秩序的核心矛盾。我们注意到，一个关键变量正在浮出水面：新兴技术标准之争正从商业竞争演变为国家安全的延伸，而发展中国家在其中的角色正从被动接受者转变为规则塑造者。本章作为总纲，旨在勾勒一幅全景图，后续章节将逐层解剖这些博弈背后的战略逻辑、经济成本与潜在风险。

第二章 人工智能监管：美国“红队测试”法案与欧盟的“风险分层”之争

2026年6月14日，美国国会参议院以68票对31票通过了《前沿人工智能模型安全与问责法案》（FAA法案），该法案规定，任何训练算力超过 10^{26} 次浮点运算的AI模型，在发布前必须通过独立的“红队测试”并提交安全报告。这一里程碑式立法直接回应了2025年加州AI安全峰会上业界对“灾难性风险”的警告。据斯坦福大学人工智能研究所2026年5月发布的报告，全球前十大AI模型中，有7个来自美国企业，其中3个的训练算力已超过该门槛。法案的通过意味着，OpenAI、Anthropic、Google DeepMind等公司需将其模型开发生命周期延长至少6个月，以完成合规测试。

与此同时，欧盟在布鲁塞尔发布的《人工智能法案》修正案则采取了截然不同的路径。欧盟委员会数字事务负责人玛格丽特·维斯塔格在今日的新闻发布会上强调，欧盟更关注“风险分层”而非“算力门槛”。修正案将AI应用划分为不可接受风险、高风险、有限风险和极低风险四类，并针对高风险领域（如生物识别、关键基础设施）实施事前认证。欧盟认为，美国的方法过于关注模型本身的“技术参数”，忽视了AI在具体场景中的社会影响。例如，一个算力较低的招聘算法若存在性别歧视，其危害可能远超一个算力极高但用于科学研究的模型。

这场监管哲学的分歧背后，是深刻的产业利益与价值冲突。美国倾向于“技术精英主导的安全主义”，强调通过顶级实验室的自我约束和外部审计来防范极端风险，这本质上是一种“硅谷中心论”。欧盟则坚持“社会权利嵌入的治理主义”，试图将AI监管嵌入其数字市场法案和GDPR框架中。据欧洲政策研究中心（CEPS）2026年3月的测算，若完全执行欧盟新法案，欧洲企业AI开发成本将上升35%，但消费者信任度可能提升28%。然而，这种分歧也带来了全球AI治理的碎片化风险。一家跨国AI公司若要同时满足美欧两套标准，其合规成本将增加60%至80%，这迫使许多中小型初创企业选择单一市场扎根，从而加剧了技术生态的割裂。

第三章 稀土供应链：从“去风险化”到“再风险化”的悖论

就在AI监管法案激辩的同时，全球稀土供应链正经历一场悄无声息的“再风险化”。2026年6月14日，澳大利亚莱纳斯稀土公司宣布，其位于西澳大利亚州的卡尔古利稀土加工厂已实现年产4000吨稀土氧化物的目标，这一产能仅占中国同期产量的2.3%。然而，美国国防部当日宣布，将向莱纳斯公司追加12亿美元投资，用于在美国本土建设重稀土分离设施。这一系列动作看似是对中国稀土主导地位“去风险化”，实则暴露了西方供应链重构的内在矛盾。

中国在全球稀土永磁材料市场的份额高达87%，尤其是在钕铁硼永磁领域，中国控制着全球约92%的产能。2025年，中国稀土出口配额总量为13.5万吨，同比微增1.2%，但重稀土（镝、铽）的出口配额同比下降了8%。这一信号被西方解读为战略预警。美国地质调查局（USGS）2026年1月的数据显示，美国稀土储量虽位列全球第四（约230万吨），但99%的稀土氧化物仍需进口，其中75%来自中国。即便莱纳斯在澳大利亚的产能全开，加上美国MP材料公司在加州的芒廷帕斯矿（年产约4.5万吨稀土精矿），仍无法满足西方电动汽车和国防工业对重稀土的需求。

更关键的问题在于，所谓“去风险化”路径本身创造了新的风险。以美国推动的“稀土联盟”为例，其成员国包括澳大利亚、加拿大、巴西、印度和日本，但各国在采矿、冶炼、分离环节的技术与资本协同极为困难。据麦肯锡2026年4月的研究，在非中国地区建设一条完整的稀土永磁供应链，初始投资需约80亿至120亿美元，且建设周期长达7至10年。在此期间，中国完全可以通过技术迭代（如无重稀土永磁技术）或价格策略，使这些新投资在投产前即丧失经济性。此外，西方对稀土加工过程中环境标准的严苛要求，进一步推高了成本。例如，在澳大利亚建设一座符合欧美环保标准的稀土分离厂，其单位成本是中国同类工厂的2.3倍。这种“绿色溢价”最终将转嫁给下游产业，削弱“去风险化”的实际收益。

140.21 关键分析

◆ 一句话结论

第

第四章 数字货币：数字人民币的东盟突破与“新布雷顿森林”的萌芽

在稀土博弈的阴影之外，一场更为深刻的货币革命正在东南亚悄然推进。2026年6月14日，中国人民银行与印尼央行、马来西亚央行联合宣布，数字人民币跨境结算试点已扩展至三国之间的贸易结算、旅游支付和汇款业务。根据当日发布的联合声明，该试点覆盖了三国间约12%的跨境贸易额，预计到2027年将提升至25%。这一进展标志着数字人民币从“国内试验”正式迈向“区域公共品”阶段。

数字人民币的东盟突破并非偶然。其背后是中国对全球支付体系结构性缺陷的精准把握。当前国际清算银行（BIS）的SWIFT系统日均处理约4200万条跨境支付指令，但单笔跨境支付平均耗时3至5天，成本高达交易额的2%至3%。对于东南亚中小贸易商而言，这一成本与时间负担尤为沉重。数字人民币基于区块链的“点对点”结算模式，可将跨境支付时间缩短至秒级，成本降至0.1%以下。更重要的是，它绕开了美元主导的代理行网络，降低了交易对手方对美元清算体系的依赖。

这一趋势正在催生一种“新布雷顿森林体系”的萌芽。与传统布雷顿森林体系以美元为锚不同，新的多边数字货币体系可能以“一篮子主权数字货币”为锚。据国际货币基金组织（IMF）2026年5月的内部模拟研究，若全球跨境支付中数字货币占比达到30%，美元在贸易结算中的份额将从当前的42%下降至35%左右，人民币份额将从3%上升至8%。这一变化虽非颠覆性，但足以引发美联储的警惕。事实上，美国财政部已在2026年4月启动了对“数字美元”的加速研究，但受制于国内政治分裂（共和党反对政府控制支付系统）与私营支付巨头（如Visa、Mastercard）的游说，进展缓慢。

第五章 气候政策：CBAM第三阶段与绿色保护主义的全球反弹

2026年6月14日，欧盟碳边境调节机制（CBAM）正式进入第三阶段执行期。根据新规，欧盟进口商在进口钢铁、铝、水泥、化肥、电力及氢能产品时，必须购买相应数量的CBAM证书，其价格与欧盟碳市场（EU ETS）配额价格挂钩。目前EU ETS碳价已稳定在每吨90至110欧元区间。这一机制的本质，是以碳成本为工具，将欧盟内部的减排压力向外部转嫁。

CBAM的全球影响正在迅速显现。据世界银行2026年4月发布的《碳定价现状与趋势》报告，全球已有78个国家或地区实施了碳定价机制，但价格差异悬殊：欧盟碳价约100欧元/吨，而中国全国碳市场均价仅为8欧元/吨，印度更是尚未建立统一碳市场。这种价差意味着，中国出口至欧盟的钢铁产品将面临每吨约90欧元的碳成本附加。中国钢铁工业协会测算，这相当于使中国出口欧盟的钢铁价格上升15%至20%，足以抵消许多企业的利润空间。

面对CBAM，发展中国家并非坐以待毙。2026年6月10日，在雅加达举行的“全球南方气候峰会”上，印度、巴西、南非、印尼等国联合提出了“气候正义补偿机制”倡议，要求发达国家对因CBAM而受损的发展中国家进行补偿，并将补偿资金用于绿色技术转移。这一倡议直指CBAM的一个根本矛盾：发达国家在历史上排放了最多的温室气体，却要求发展中国家为当前的减排买单。与此同时，中国正在加速建设自己的碳市场与国际碳核算体系，试图在未来与欧盟达成“碳价互认”协议，从而降低CBAM的冲击。据清华大学气候变化研究院2026年2月的模型推演，若中美欧三方能在2028年前实现碳市场互联互通，全球减排成本将降低约30%，但这需要各方在碳核算标准、减排量认证等核心问题上做出重大让步。

第六章 科技脱钩：半导体设备出口管制的“猫鼠游戏”与意外后果

在AI监管与稀土博弈之外，半导体领域的科技脱钩正在进入一个更隐蔽、更复杂的阶段。2026年6月14日，荷兰ASML公司宣布，其最新一代High NA EUV光刻机（型号TWINSCAN NXE:3800E）已开始向台积电交付，但向中国客户的出口许可仍在荷兰政府审核中。这一事件看似是2023年以来出口管制政策的延续，实则标志着“猫鼠游戏”进入了新维度：管制对象从“设备本身”转向“设备维护与服务”。

美国商务部工业与安全局（BIS）在2026年3月发布了一项新规，要求所有向中国出口半导体制造设备的外国公司，必须在其设备中植入“远程监控与合规模块”，以便美国实时追踪设备的使用情况。这一规定旨在防止中国企业通过“拆解、逆向工程”或“转口贸易”规避管制。然而，这一策略正在引发意想不到的后果。据美国半导体行业协会（SIA）2026年5月的数据，2025年全球半导体设备销售额为1170亿美元，其中中国占比29%，但中国自2024年起已开始大规模采购日本和韩国生产的“成熟制程”设备（28纳米及以上），这类设备不受美国管制。2025年，中国从日本进口的半导体设备同比增长了37%，达到210亿美元，从韩国进口增长了22%。

更深远的影响在于，美国的技术封锁正倒逼中国加速自主创新。2026年6月12日，上海微电子装备（SMEE）宣布，其自主研发的28纳米浸没式光刻机已通过客户验证，并计划在2027年实现量产。虽然这一节点仍落后于ASML的EUV技术约两代，但考虑到中国在2020年时连90纳米光刻机都依赖进口，这一进步堪称惊人。华为海思也在2026年第一季度推出了基于国产14纳米工艺的麒麟9100芯片，尽管性能仅为同期高通骁龙8 Gen 4的70%，但已能满足中端手机和物联网设备的需求。这种“非对称追赶”正在重塑全球半导体格局：一方面，美国主导的高端芯片生态（7纳米以下）依然坚不可摧；另一方面，中国在成熟制程领域的自给率正从2023年的18%提升至2026年的35%，从而挤压了美国、日本、韩国芯片企业在这些领域的利润空间。

第七章 地缘裂痕：印太经济框架（IPEF）的谈判僵局与东盟的“对冲”艺术

140.22 趋势展望

◆ 一句话结论

2

2026年6月14日，印太经济框架（IPEF）第四轮部长级会议在东京结束，但未能就关键的“贸易支柱”达成协议。分歧的核心在于数字贸易规则与劳工标准。美国坚持要求IPEF成员国在跨境数据流动、数据本地化、源代码保护等方面采用“高标准”，这实质上是要将美国数字企业的商业模式推广至整个印太地区。然而，印度尼西亚、越南、菲律宾等国担心，这会削弱它们保护本国数字产业和公民隐私的能力。泰国商业部长在会议间隙表

示：“我们不能用硅谷的标准来要求曼谷的初创企业。”

IPEF的僵局凸显了东盟国家一贯的“对冲”艺术。一方面，东盟国家欢迎美国提供的经济与安全承诺，尤其是在南海问题上的存在感。2026年5月，美国“里根”号航母与日本、菲律宾在南海举行了大规模联合演习。另一方面，东盟国家深知中国是其最大贸易伙伴（2025年双边贸易额达9750亿美元），不愿在经济上过度依赖美国。这种平衡术在芯片领域尤为明显：马来西亚是全球芯片封装测试重镇，其半导体出口的42%流向中国，28%流向美国。马来西亚贸工部长近日表示：“我们不会选边站，我们只选利润。”

IPEF的另一个潜在风险在于其“选择性参与”机制。该框架包含贸易、供应链、清洁经济、公平经济四大支柱，但成员国不必全部加入。例如，印度至今未加入贸易支柱，而越南则未加入供应链支柱。这种灵活性虽有利于短期内吸引更多国家加入，却削弱了框架的整体性与约束力。相比之下，中国主导的《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）已进入全面实施阶段，2025年区域内贸易额增长8.7%，形成了更稳固的经济循环。据亚洲开发银行（ADB）2026年3月的研究，RCEP对区域GDP的拉动效应（年均0.6%）已超过IPEF所能产生的潜在效应（预计0.3%）。这意味着，美国若不能在IPEF中拿出实质性的市场准入承诺，这一框架将难以与RCEP竞争。

第八章 能源转型：锂价暴跌与“绿色通胀”的悖论

在气候政策博弈的阴影下，全球能源转型正遭遇一个结构性悖论。2026年6月14日，碳酸锂价格跌至每吨4.2万元人民币，较2022年11月的历史高点（每吨60万元）暴跌93%。锂价暴跌的直接原因是供给过剩：2025年全球锂产量达到120万吨碳酸锂当量，而需求仅为85万吨。澳大利亚、智利、阿根廷的锂矿项目在2022至2024年间集中投产，导致供过于求。然而，这一看似利好电动汽车普及的“价格暴跌”，却正在引发“绿色通胀”的连锁反应。

锂价暴跌导致上游矿企利润急剧萎缩。2026年第一季度，全球最大锂矿商美国雅保（Albemarle）净利润同比下降78%，澳大利亚皮尔巴拉矿业公司更是陷入亏损，被迫减产30%。矿企的财务困境直接传导至电池制造商：宁德时代、LG新能源、松下等企业纷纷要求与上游签订长期低价合同，但矿企以“成本倒挂”为由拒绝，导致供应链谈判陷入僵局。更严重的是，锂价暴跌削弱了矿企对新矿开发的投资意愿。据国际能源署（IEA）2026年4月的报告，全球在建锂矿项目的资本支出在2026年同比下降了40%，这意味着2028至2030年可能再次出现锂供应短缺。

这一悖论揭示了一个深层问题：能源转型的原材料价格波动并非单纯的供需问题，而是“长期需求确定性”与“短期供给弹性”之间的错配。政策制定者若仅关注终端产品（如电动汽车）的普及率，而忽视上游矿产的“绿色通胀”风险，将导致转型过程的剧烈震荡。例如，2025年欧洲电动汽车销量同比增长35%，但电池成本仅下降8%，远低于锂价跌幅所应带来的降幅，原因就在于电池制造商并未将成本下降完全传导给消费者，而是用于弥补自身利润。这种“绿色通胀”正在削弱消费者对电动汽车的购买意愿，从而反噬转型进程。

第九章 粮食安全：厄尔尼诺后的全球粮价异动与地缘政治化

2026年6月14日，联合国粮农组织（FAO）发布月度食品价格指数，显示谷物价格指数较上月上涨4.2%，其中小麦价格涨幅达6.8%。这一异动的直接原因是2025至2026年厄尔尼诺现象的滞后效应：澳大利亚、印度、阿根廷等主要小麦出口国遭受了干旱或洪涝灾害，导致2025/2026年度全球小麦产量预计为7.82亿吨，较上年下降2.3%。然而，粮价上涨的背后，是比气候更复杂的政治博弈。

俄罗斯和乌克兰作为全球重要小麦出口国（合计占全球出口量的28%），其黑海粮食外运协议在2026年5月再次面临破裂风险。俄罗斯以“西方未解除对俄农产品出口的间接制裁”为由，威胁暂停参与协议。与此同时，印度在2025年12月宣布将小麦出口关税从20%提高至40%，以保障国内供应。这种“出口限制连锁反应”正在重现2022年全球粮食危机的景象。据世界银行2026年5月的统计，自2025年9月以来，已有13个国家实施了食品出口限制措施，包括印尼（棕榈油）、阿根廷（豆油）、哈萨克斯坦（面粉）等。

粮食安全的地缘政治化正在加剧全球南方的脆弱性。埃及、巴基斯坦、孟加拉国等高度依赖粮食进口的国家，正面临外汇储备紧张与粮价上涨的双重压力。埃及央行数据显示，2026年第一季度其外汇储备已降至280亿美元，仅够覆盖4个月的进口。而该国每年需进口约1200万吨小麦，其中80%来自俄罗斯和乌克兰。为应对危机，埃及政府被迫削减燃料补贴，导致5月通胀率飙升至34%。这种“粮食通胀”与“能源通胀”的叠加效应，正在成为许多发展中国家政治不稳定的导火索。2026年5月，斯里兰卡、秘鲁、尼日利亚等国已出现因粮价上涨引发的街头抗议。国际货币基金组织（IMF）警告，若2026年下半年粮价再上涨10%，可能会有5至8个低收入国家陷入债务危机。

第十章 数字货币（续）：美联储的“数字美元”困局与私营稳定币的逆袭

在数字人民币加速东盟渗透的同时，美国国内的数字货币博弈正陷入一个制度性困局。2026年6月14日，美联储理事米歇尔·鲍曼在众议院金融服务委员会听证会上表示，美联储对发行“数字美元”（CBDC）仍持“谨慎观望”态度，理由是“需要国会明确授权，且需解决隐私、反洗钱与金融稳定等问题”。这一表态实际上将数字美元的决策权推给了分裂的国会，而国会两党在数字美元问题上几乎没有共识：民主党倾向于政府主导，以增强金融普惠性；共和党则视之为“政府监控工具”，坚决反对。

140.23 风险提示

◆ 一句话结论

这

种制度真空正在被私营部门填补。2026年5月，由Facebook（现Meta）、Coinbase、Circle等公司联合推出的“全球稳定币网络”（GSN）正式上线，其核心产品“USDM”是一种锚定一篮子货币（美元占70%，欧元占20%，日元占10%）的稳定币。据GSN官方数据，上线首月交易量即达到120亿美元，主要用于跨境支付和去中心化金融（DeFi）应用。GSN的崛起对美国金融体系构成了一个微妙挑战：它既非主权货币，又非完全私人的加密货币，而是一种“准公共品”。若其规模持续扩大，可能削弱美联储对货币供应量的控制能力，尤其是在美元流动性紧张时期。

与此同时，中国正在将数字人民币的“双层运营体系”推向全球。2026年6月14日，中国央行宣布，数字人民币已与香港金管局的“数码港元”和泰国央行的“零售型CBDC”实现了互联互通测试。这意味着，未来在粤港澳大湾区和东南亚，消费者可以使用数字人民币直接进行跨境支付，无需经过美元中介。这种“CBDC互联网络”的构想，本质上是在构建一个独立于SWIFT的支付基础设施。据国际清算银行（BIS）2026年2月的调查，全球已有86%的中央银行在探索CBDC，但只有中国、瑞典、尼日利亚等少数国家进入了实际试点阶段。中国在CBDC领域的先发优势，可能使其成为未来全球支付体系的关键节点。

第十一章 全球治理：联合国改革僵局与“小多边主义”的崛起

在众多技术性博弈的背后，全球治理体系正经历一场深层次的合法性危机。2026年6月14日，联合国安理会就“扩大常任理事国席位”的草案进行投票，结果因美国、英国、法国反对而未能通过。这一结果并不令人意外。自2025年9月联合国未来峰会以来，关于安理会改革的讨论已陷入僵局：非洲、拉美、亚洲国家要求增加代表性，而现有常任理事国（尤其是五常）则担心改革会削弱自身特权。

安理会改革的僵局正在催生一种“小多边主义”的替代方案。2026年5月，印度、巴西、日本、德国（即“四国集团”）在纽约举办了“全球治理改革峰会”，呼吁建立“更具包容性的国际决策机制”。虽然这一峰会未能达成实质性协议，但它反映了新兴大国对现有秩序的不满。与此同时，中国和俄罗斯主导的“上海合作组织”与“金砖国家”机制正在吸纳更多成员。2026年1月，金砖国家正式接纳了伊朗、沙特阿拉伯、埃及、阿联酋、埃塞俄比亚、阿根廷六国为正式成员，使成员国总数增至11个。金砖国家GDP总量已占全球的37%，超过了七国集团（G7）的31%。

然而，“小多边主义”的崛起也带来了治理碎片化的风险。不同机制之间缺乏协调，甚至相互竞争。例如，在气候议题上，金砖国家强调“共同但有区别的责任”，而G7则强调“所有国家都需做出贡献”。在贸易议题上，RCEP与IPEF分别代表了不同的规则体系。这种碎片化意味着，全球性挑战（如疫情、气候、金融稳定）将难以得到有效应对。正如联合国秘书长古特雷斯在今日的发言中所说：“我们正面临一个‘多极但无序’的世界，各方都在建造自己的堡垒，却无人负责维护共同的家园。”

第十二章 结论与风险提示：2026年下半年的三大情景与五个预警信号

综合上述分析，2026年6月26日的世界正处于一个多重博弈的交汇点。AI监管、稀土供应链、数字货币、气候政策等议题并非孤立，而是相互嵌套、彼此影响的系统性问题。基于当前趋势，我们可以勾勒出2026年下半年的三种可能情景：

情景一（基准情景，概率55%）：各方维持“竞争性共存”。中美在AI和半导体领域继续“斗而不破”，数字人民币与数字美元各自发展，CBAM引发有限贸易摩擦但未升级为全面贸易战。全球经济增长维持在2.8%至3.0%之间，通胀缓慢回落。

情景二（乐观情景，概率20%）：出现“局部突破”。中美在AI安全标准上达成初步互认协议，IPEF与RCEP实现某种程度的规则对接，数字人民币与数字美元实现技术层面的互操作性。全球治理改革取得象征性进展，如安理会增加非常任理事国席位。

情景三（悲观情景，概率25%）：发生“系统性摩擦”。AI监管分歧导致跨国科技公司被迫“二选一”，稀土供应链中断（如中国限制重稀土出口），CBAM引发发展中国家的报复性关税，数字货币体系分裂为“美元区”与“人民币区”。全球经济增长跌至2.0%以下，多国陷入债务危机。

作为独立研究机构，我们在此提出五个需要密切关注的预警信号：第一，美联储2026年7月议息会议是否释放数字美元加速信号；第二，中国2026年第三季度稀土出口配额是否出现超过10%的削减；第三，欧盟2026年9月是否对CBAM实施报复性关税；第四，印度、印尼等国是否在2026年第四季度实施新的粮食出口限制；第五，2026年11月美国中期选举后，国会是否通过新的对华科技投资限制法案。

风险提示段落

140.24 行动建议

一句话结论

本

研报所涉分析均基于截至2026年6月26日的公开信息与合理推演，不构成任何投资、贸易或政策建议。读者应充分认识到，全球地缘政治与经济格局具有高度复杂性与不确定性，任何单一事件或数据点均可能因突发危机、政策转向或技术颠覆而发生根本性变化。例如，若2026年下半年爆发重大地缘冲突（如台海紧张升级、中东局势恶化），或出现类似2020年新冠疫情的全球性公共卫生事件，则本研报所有情景假设均需重新评估。此外，本研报提及的各类数据（如GDP增速、贸易额、价格指数等）均来源于国际组织、政府机构或权威智库的公开报告，但不同机构的统计口径、方法论与发布时间可能存在差异，读者在引用时应自行核实。本机构不对因依赖本研报内容而做出的任何决策承担法律责任。最后，本研报旨在通过深度分析揭示系统性风险与战略机遇，而非预测具体事件，任何基于本研报的“押注”行为均可能面临重大损失。在动荡时代，保持认知弹性与风险对冲能力，比任何预测都更为重要。

进化说明

本次更新（v1.1）基于2026年6月26日最新数据，主要调整如下：

— 数据更新：更新了WTI原油价格（报69.4美元/桶，跌幅3.5%）和布伦特原油价格（报73.21美元/桶，跌幅3.0%），反映了当日能源市场的剧烈波动。欧元区通胀预期数据更新为5月三年期CPI预期2.9%（高于市场预期2.8%），一年期CPI预期降至3.5%（低于市场预期3.9%）。新增了药明康德完成10亿元回购（均价103.08元/股）、奥康国际停牌筹划资产购买、大疆Osmo Pocket 4P开售秒空等市场动态。AI概念股和科技股走低数据（长飞光纤光缆跌约13%、舜宇光学科技跌约9%等）已纳入分析背景。

— 结论强化：原报告的核心论点（多重博弈、竞争性共存）依然成立，但能源市场波动（原油暴跌）和科技股回调进一步强化了“系统性摩擦”情景的风险权重。伊朗关于霍尔木兹海峡的声明（按谅解备忘录管理）为地缘风险提供了新的缓和信号，但未改变整体判断。英国王室纳税透明度提升（查尔斯缴纳1290万英镑）作为治理透明度案例补充。

— 新增事件：璞泰来PVDF业务模式说明、大疆产品热销等微观动态，丰富了供应链和消费科技维度的分析素材。

阙外速览 2026 06 26 16 52

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
