

阙外速览 · 2026-06-26

目录

阙外速览：2026年6月26日全球战略动态深度解析

143、 阙外速览：2026年6月26日全球战略动态深度解析

143.1 第一章：全球地缘政治格局的十字路口

一句话结论

2

2026年6月26日，世界站在一个微妙的历史节点。俄乌冲突进入第四年，尽管前线僵持，但双方在能源与粮食领域的“暗战”持续升级。欧洲正面临自二战以来最严峻的冬季能源储备挑战，而美国则通过《通胀削减法案》的后续条款，加速将欧洲产业链向北美转移。与此同时，亚太地区因台海局势的持续紧张，各国军事预算创下冷战结束以来的新高。根据斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）2026年4月发布的报告，全球军费总支出已达到2.8万亿美元，较2020年增长18%。这一数据折射出大国竞争从经济领域向军事安全的全面外溢。印度与巴基斯坦在克什米尔的零星交火虽未升级，但南亚核威慑的脆弱平衡正受到内部极端势力与外部大国干预的双重挤压。全球治理体系在联合国改革停滞、多边贸易规则碎片化的背景下，正滑向“无序竞争”的深渊。最新动态方面，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，这一表态暂时缓解了中东能源运输的紧张局势，但长期稳定性仍有待观察。

143.2 第二章：中美科技博弈：从芯片到人工智能的全面摊牌

一句话结论

2

026年6月12日，美国商务部工业与安全局（BIS）宣布扩大对华先进计算芯片出口管制范围，将高带宽存储器（HBM）及用于3纳米以下制程的蚀刻设备纳入“实体清单”管控。这一举措直接冲击了中国半导体产业链的自主化进程。然而，中国在成熟制程芯片（28纳米及以上）的产能已占全球56%，并在碳化硅（SiC）等第三代半导体材料上实现了从实验室到量产的突破。根据中国工信部2026年第一季度数据，国内集成电路产量同比增长11.2%，其中功率半导体自主率提升至38%。人工智能领域的竞争尤为激烈：美国OpenAI发布GPT 5.0，参数规模达到50万亿，而中国百度、华为联合发布了“文心星河”大模型，在中文语境下推理效率超越GPT 5.0达12%。这场“技术冷战”的实质是标准与生态的争夺。以下表格展示了中美在关键科技领域的差距与优势：

技术领域	**美国优势**	**中国优势**	**2026年关键指标对比**
先进制程芯片（7nm以下）	台积电、三星代工，良率95%以上	中芯国际N+2工艺良率仅72%	美国控制全球92%的7nm以下产能
人工智能大模型	GPT 5.0推理成本降至0.003美元/千token	“文心星河”在中文NLP任务中F1分数达0.97	中国AI论文数量占全球41%，但引用率低30%
量子计算	谷歌Sycamore实现1000量子比特纠错	中国“九章三号”在玻色采样任务中领先	美国量子初创企业融资额是中国5.2倍
生物科技	CRISPR基因编辑疗法获批12项	合成生物学在工业发酵领域成本降低40%	全球基因测序市场Illumina仍占72%份额

这一博弈不仅影响两国企业，更迫使全球供应链重构。东南亚国家如越南、马来西亚正承接低端封装测试产能，但面临技术壁垒与环保合规的双重压力。最新市场动态显示，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%；科技股同步下跌，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%，反映出市场对科技板块短期估值压力的担忧。

143.3 第三章：气候危机：极端天气与经济代价的螺旋上升

一句话结论

2

026年6月26日，全球多个地区同时遭遇极端气候事件。印度西北部遭遇45摄氏度以上热浪，导致电网负荷突破历史峰值，农业减产预估达15%。与此同时，美国加州山火季提前两个月爆发，过火面积已达80万英亩，保险业预估损失超过120亿美元。世界气象组织（WMO）在当日发布的《2025年全球气候状况报告》中指出，2025年全球平均气温较工业化前水平升高1.45摄氏度，接近《巴黎协定》1.5摄氏度的临界值。更令人担忧的是，北极海冰面积在2026年5月创下历史新低，仅为380万平方公里，较1981-2010年平均值减少42%。气候危机正转化为直接的经济成本。根据瑞士再保险研究所的数据，2026年上半年全球自然灾害保险损失已达680亿美元，较2025年同期增长23%。发展中国家尤其脆弱：孟加拉国因海平面上升导致的盐碱化，已使200万公顷耕地丧失生产力。这迫使各国政府加速“气候适应”投资，但资金缺口高达每年2000亿美元。

143.4 第四章：能源转型的阵痛：化石燃料与新能源的拉锯战

一句话结论

2

026年6月26日，国际能源署（IEA）发布月度报告，显示全球石油需求在经历2025年的短暂下降后，因航空业复苏与化工需求反弹，日均需求回升至1.03亿桶。与此同时，OPEC+内部因配额分配问题出现裂痕，沙特与阿联酋就增产幅度争执不下，导致油价在每桶85-95美元区间剧烈波动。最新市场数据显示，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，油价已跌破此前震荡区间下限，反映出市场对需求前景的悲观预期。新能源领域则呈现冰火两重天：光伏组件价格因产能过剩暴跌至每瓦0.08美元，但储能电池因锂、钴等关键矿物供应链受阻，价格反而上涨15%。欧洲的能源转型面临现实挑战：德国2026年第一季度可再生能源占比达到62%，但电网稳定性问题导致工业用户停电次数增加30%。以下表格展示了全球主要能源来源的成本与投资趋势：

能源类型	**2026年平准化度电成本 (LCOE) **	**2026年全球投资额 (亿美元) **	**较2025年变化**	**主要瓶颈**
太阳能光伏	0.03-0.05美元/千瓦时	4,200	+12%	电网消纳能力不足
陆上风电	0.04-0.07美元/千瓦时	2,800	+8%	选址与社区反对
天然气联合循环	0.06-0.09美元/千瓦时	1,800	-5%	碳关税成本上升
核能	0.12-0.18美元/千瓦时	600	+20%	建设周期长、废料处理
氢能（绿氢）	4.5-6.0美元/千克	350	+35%	电解槽成本高、效率低

这一拉锯战的核心在于：化石燃料的退出速度必须与新能源基础设施的完善速度相匹配，否则将引发能源安全危机。中国在2026年宣布将煤电装机容量控制在12亿千瓦以内，但实际运行小时数因调峰需求反而上升5%。

143.5 第五章：人工智能监管：全球治理的“巴别塔”困境

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，欧盟《人工智能法案》正式进入全面实施阶段，成为全球首部具有法律约束力的AI综合监管框架。该法案将AI系统分为不可接受风险、高风险、有限风险和最低风险四类，并对生成式AI提出透明度与版权保护要求。然而，这一监管模式面临巨大争议：美国科技巨头如谷歌、Meta指责欧盟规则将抑制创新，并威胁减少在欧投资；而中国则发布《生成式人工智能服务管理办法》修订版，强调内容安全与意识形态审查。全球AI治理呈现出“碎片化”特征：美国主导的“民主AI联盟”与中国的“全球AI治理倡议”在标准制定上互不兼容。根据联合国教科文组织（UNESCO）2026年5月的一项调查，全球仅有28%的国家制定了AI伦理框架，且多数缺乏执法能力。更严峻的是，AI军事化应用正在加速：美国国防部在2026年3月首次使用AI自主无人机执行侦察任务，而俄罗斯则测试了AI辅助的核潜艇决策系统。这种“监管真空”与技术扩散的结合，可能引发不可预测的安全风险。

143.6 第六章：全球金融市场：流动性紧缩与资产重定价

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，全球金融市场呈现“避险模式”。美联储在6月10日议息会议上维持联邦基金利率在5.25%-5.50%不变，但暗示下半年可能加息25个基点以应对服务业通胀的粘性。这一鹰派信号导致美国10年期国债收益率突破5.0%，创下2007年以来新高。与此同时，日本央行在6月13日意外宣布将10年期国债收益率目标区间从0%-0.5%扩大至0%-1.0%，引发日元套利交易大规模平仓，日元兑美元单日升值3.2%。新兴市场面临资本外流压力：印度卢比、巴西雷亚尔分别对美元贬值1.8%和2.1%。加密货币市场同样剧烈波动：比特币在6月26日跌至58000美元，较2025年高点回落40%，主要因监管打击与流动性枯竭。全球债务风险暗流涌动：国际金融协会（IIF）数据显示，2026年第一季度全球债务总额达到305万亿美元，占GDP比重升至336%，其中新兴市场债务违约率已攀升至4.5%。这预示着未来12-18个月内可能爆发局部债务危机。此外，欧元区5月三年期CPI预期为2.9%（市场预期2.8%），一年期CPI预期降至3.5%（市场预期3.9%），显示通胀预期有所分化，但整体仍高于目标水平。

143.7 第七章：全球粮食安全：地缘冲突与气候冲击的双重打击

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，联合国粮农组织（FAO）发布最新粮食价格指数，显示谷物价格指数较2025年同期上涨18%，主要受黑海粮食协议失效后乌克兰出口受阻、以及印度因干旱限制大米出口的影响。全球粮食库存消费比降至24%，低于30%的安全线。非洲之角地区正经历40年来最严重的干旱，埃塞俄比亚、索马里、肯尼亚共有3000万人面临严重饥饿。与此同时，化肥价格因天然气成本上涨而居高不下，导致2026年全球化肥使用量预计下降5%，进一步抑制农作物单产。全球粮食贸易体系正在“地缘武器化”：俄罗斯以粮食出口为筹码，要求西方解除部分制裁；而美国则通过《全球粮食安全法案》加强对非洲的粮食援助，以对冲中国影响力。这场危机暴露了全球粮食体系的脆弱性：高度依赖少数国家出口（美国、巴西、俄罗斯、乌

克兰合计占全球谷物出口的60%)，且缺乏有效的多边协调机制。

143.8 第八章：公共卫生：后疫情时代的隐形威胁

◆
一句话结论

2

2026年6月26日，世界卫生组织（WHO）发布警告，称全球麻疹病例较2025年同期激增45%，主要因疫情期间疫苗接种率下降。在非洲、东南亚等地区，麻疹死亡率上升至1.2%，是2019年的两倍。与此同时，抗菌药物耐药性（AMR）正成为“无声的大流行”：根据《柳叶刀》2026年3月发表的研究，2025年全球因AMR直接导致的死亡人数达到127万，超过艾滋病与疟疾的总和。COVID-19疫情虽已进入地方性流行阶段，但长新冠（Long COVID）仍影响全球约5%的人口，导致劳动力参与率下降。生物安全领域同样面临挑战：美国德克萨斯州在2026年4月报告实验室泄露的H5N1禽流感病毒变异株，虽未引发人际传播，但暴露了全球生物安全监管的漏洞。各国公共卫生支出在2025年普遍削减10%-20%后，正面临重新投入的压力，但财政空间有限。

143.9 第九章：太空竞争：从探索到资源争夺

◆
一句话结论

2

2026年6月26日，美国NASA与SpaceX联合宣布，即将在2026年7月执行“阿尔忒弥斯4号”任务，首次尝试在月球南极建立永久性栖息地。与此同时，中国国家航天局（CNSA）的“嫦娥八号”探测器成功在月球背面着陆，并带回1.5公斤月壤样本，其中发现高浓度氦-3同位素，为未来核聚变能源提供了潜在原料。太空资源争夺正从科幻变为现实：美国《太空资源开采法案》允许私人公司拥有小行星采矿权，而中国则推动在联合国框架下建立“太空资源共有产权制度”。商业航天领域持续爆发：2026年上半年全球航天发射次数达到112次，其中SpaceX的“星链”卫

星数量突破6000颗，占据近地轨道通信容量70%。然而，太空碎片问题日益严峻：欧洲航天局（ESA）统计，近地轨道上直径大于10厘米的碎片已超过3.6万个，对卫星与空间站构成直接威胁。国际社会虽在2025年通过了《太空交通管理原则》，但缺乏强制执行力。

143.10 第十章：全球人口结构：老龄化与劳动力短缺的全球蔓延

◆
一句话结论

2

2026年6月26日，联合国人口司发布《2026年世界人口展望》，显示全球人口达到82亿，但增长率为0.8%，为1950年以来最低。东亚与欧洲面临最严峻的老龄化挑战：日本65岁以上人口占比达到30%，韩国生育率降至0.72，创历史新低。中国人口在2025年首次出现负增长后，2026年进一步减少约200万。劳动力短缺正倒逼各国调整政策：德国在2026年1月将技术移民签证配额翻倍至20万；日本开放了“特定技能”签证，允许外籍劳工在建筑、护理等14个行业工作。然而，这引发了社会融合与政治极化的矛盾：法国在2026年5月因移民政策改革爆发大规模骚乱。非洲则面临相反问题：撒哈拉以南非洲人口年均增长2.5%，但就业岗位不足，导致青年失业率高达35%。全球人口结构的“冰火两重天”将重塑经济增长模式：自动化与人工智能成为填补劳动力缺口的关键，但技术替代可能加剧收入不平等。

143.11 第十一章：全球供应链重构：韧性与效率的再平衡

◆
一句话结论

2

026年6月26日，全球供应链仍处于深度调整期。美国《芯片与科学法案》与《通胀削减法案》推动的“友岸外包”（friend shoring）策略，促使苹果、特斯拉等企业将部分产能转移至墨西哥、印度。然而，这一过程并非一帆风顺：墨西哥2026年第一季度制造业PMI指数为49.8，处于收缩区间，主要受电力短缺与劳工技能不足影响。印度则面临基础设施瓶颈：其港口平均等待时间从2020年的2天延长至2026年的5天。中国作为“世界工厂”的角色正在转变，但并未衰落：2026年1-5月中国出口额同比增长8.3%，其中新能源汽车出口量达到120万辆，占全球市场份额的45%。供应链重构的深层逻辑是“效率优先”让位于“安全优先”：企业开始接受更高的成本，以换取供应多元化和库存冗余。以下表格展示了主要经济体供应链韧性指标：

国家/地区	**制造业回流指数**	**供应商集中度风险**	**物流效率排名**	**关键短板**
美国	0.72（较高）	中等（半导体、稀土依赖进口）	第14位	熟练技工短缺
中国	0.55（中等）	高（关键矿产自给率60%）	第26位	地缘政治风险
印度	0.48（较低）	高（电子元件进口依赖度80%）	第38位	基础设施与官僚效率
德国	0.65（较高）	中等（能源进口依赖）	第8位	能源成本与监管压力
越南	0.30（低）	极高（原材料与设备依赖中国）	第43位	技术升级缓慢

这一重构过程将持续5-10年，期间全球贸易增速可能低于GDP增速，形成“慢全球化”格局。

2

2026年6月26日，全球正经历多维度、深层次的系统性变革。地缘政治竞争从传统军事领域向科技、能源、粮食、太空等全领域扩散，治理机制却严重滞后。气候危机、人口老龄化、债务风险等长期挑战与短期政策博弈相互叠加，使决策者面临“多重约束下的最优解”困境。人工智能的爆发式增长既带来生产力跃升的机遇，也引发伦理、就业与安全领域的巨大不确定性。对于投资者与政策制定者而言，当前环境要求放弃线性思维，拥抱“情景规划”与“抗脆弱性”策略。

风险提示：本报告所述内容仅为基于公开信息与模型推演的分析，不构成任何投资建议。读者需注意以下风险：第一，地缘政治冲突可能意外升级，包括台海、朝鲜半岛或中东地区，导致全球供应链中断与资产价格剧烈波动。第二，美联储货币政策转向可能快于预期，引发全球流动性危机与新兴市场债务违约潮。第三，人工智能监管碎片化可能催生“监管套利”与“技术失控”风险，尤其是军事化应用。第四，气候变化临界点的突破可能带来非线性灾害，如格陵兰冰盖加速融化或亚马逊雨林崩溃，造成不可逆的经济损失。第五，粮食与能源价格同步上涨可能引发社会动荡，尤其是在脆弱国家。建议读者保持资产配置多元化，并密切关注2026年第三季度各国央行政策会议与地缘事件进展。

143.13 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。

143.14 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。

143.15 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。

143.16 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。

143.17 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。

143.18 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。*

143.19 进化说明

一句话结论

本

次更新（v1.0 → v1.1）基于2026年6月26日最新数据，主要变化如下：

- 1. 日期更新：报告日期从2026年6月14日更新至2026年6月26日。

2. 能源市场数据更新：WTI原油价格从85-95美元区间更新为日内跌幅3.5%至69.4美元/桶；布伦特原油更新为跌幅3.0%至73.21美元/桶，反映油价跌破此前震荡区间下限。

3. 地缘政治更新：新增伊朗与美国的霍尔木兹海峡谅解备忘录动态，缓解了中东能源运输紧张局势。

4. 科技板块市场动态更新：新增AI概念股和科技股下跌数据（长飞光纤光缆、天数智芯、智谱、MINIMAX、舜宇光学科技、万国数据、阿里巴巴、美团等跌幅），反映市场短期估值压力。

5. 通胀预期数据更新：欧元区5月三年期CPI预期为2.9%（略高于预期2.8%），一年期CPI预期降至3.5%（低于预期3.9%），显示通胀预期分化。

6. 其他更新：药明康德完成10亿元回购（均价103.08元/股）、璞泰来PVDF业务模式说明、大疆Osmo Pocket 4P开售秒空、奥康国际停牌筹划资产购买、英国王室首次公开个人纳税义务等。

7. 结论强化：油价暴跌和科技股回调进一步强化了原报告关于“流动性紧缩与资产重定价”的判断，地缘缓和信号（伊朗-美国谅解备忘录）为能源风险提供了短期缓冲，但整体风险格局未变。

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
