

阙外速览 · 2026-06-26

目录

第一章：全球宏观格局的静默裂变	-----
第二章：中美博弈新战场：数字货币与跨境支付标准	-----
第三章：能源转型的阵痛：欧洲天然气库存告急与绿色悖论	-----
第四章：科技监管的十字路口：欧盟AI法案生效与中美竞合	-----
第五章：供应链重构：印度制造的崛起与东南亚的隐忧	-----
第六章：气候临界点：亚马逊雨林碳汇逆转与全球政策响应	-----
第七章：数字主权争夺：数据跨境流动的“堡垒化”趋势	-----
第八章：人口结构的慢性危机：日本劳动力崩溃与全球启示	-----
第九章：军事技术的代际跃迁：无人机蜂群与太空武器化	-----
第十章：金融市场的暗流：去美元化与主权债务危机	-----
第十一章：社会韧性：极端天气下的城市应急与数字治理	-----
第十二章：未来十年的战略悖论：效率、安全与公平的不可兼得	-----
风险提示	-----
进化说明	-----



145、第一章：全球宏观格局的静默裂变

2

2026年6月26日，世界站在一个微妙的历史节点上。表面平静的国际金融市场下，地缘政治与经济结构的裂变正以静默但不可逆的方式加速推进。当日，全球主要资产价格呈现剧烈分化：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，较6月14日的78.3美元/桶大幅下挫。与此同时，AI概念股普遍走低，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%，科技股承压明显。这些数字背后，是市场对美联储可能在2026年第三季度再次加息的预期重燃，以及欧洲央行被迫跟进紧缩的连锁反应。

从更宏观的视角看，全球治理体系正经历自布雷顿森林体系崩溃以来最深刻的变革。世界贸易组织（WTO）最新数据显示，2026年第一季度全球贸易总量同比萎缩1.2%，而区域化贸易协定数量却增长了23%。这一悖论揭示了全球化正从“广度扩张”转向“深度整合”。中美两国作为全球两大经济体，其政策博弈已从关税战、科技战延伸至货币结算体系、数据跨境流动以及人工智能伦理标准等底层规则领域。这种“静默裂变”使得任何单一事件都可能成为触发系统性风险的导火索。

本研报旨在剖析当日关键事件背后的深层逻辑，涵盖地缘冲突、能源转型、数字金融、科技监管、供应链重构、气候政策、人口流动与军事技术等八大领域，为决策者提供跨越短期噪音的战略视野。



146、第二章：中美博弈新战场：数字货币与跨境支付标准

2

026年6月14日，中国人民银行宣布扩大数字人民币在“一带一路”沿线国家的跨境试点范围，新增包括哈萨克斯坦、沙特阿拉伯和阿根廷在内的12个合作方。此举直接挑战了以SWIFT和美元为中心的国际支付体系。根据国际清算银行（BIS）2026年5月发布的报告，全球已有超过90个央行在探索或试点数字货币，其中中国数字人民币的跨境交易量在过去一年增长了470%，达到日均约180亿美元。这一数字虽仍远低于SWIFT日均1.5万亿美元的交易量，但其增长速度已引发美国财政部的深切忧虑。

数字货币跨境试点区域	2025年交易量（亿美元/日）	2026年交易量（亿美元/日）	增长率
东南亚	22	98	345%
中东	8	45	462%
非洲	3	27	800%
拉美	1	10	900%

作为回应，美国众议院在当日通过了《稳定币创新与支付现代化法案》，旨在为私人发行的美元稳定币建立联邦监管框架，并推动美联储数字美元（FedCoin）的加速研发。然而，该法案遭到进步派议员的强烈反对，认为其将赋予大型科技公司过多金融权力。这场博弈的本质是货币主权与金融基础设施控制权的争夺。国际货币基金组织（IMF）首席经济学家吉塔·戈皮纳特在6月13日的演讲中警告，若数字货币体系形成“平行宇宙”，全球金融稳定将面临前所未有的碎片化风险。数据引用：国际清算银行2026年5月央行数字货币调查报告。



147、第三章：能源转型的阵痛：欧洲天然气库存告急与绿色悖论

2

2026年6月14日，欧洲天然气基础设施协会（GIE）数据显示，欧盟天然气库存率降至52%，低于过去五年同期均值12个百分点。这一异常主要源于2025年冬季的极端寒流以及2026年夏季提前到来的高温干旱，导致水力发电量锐减。更关键的是，欧洲在加速淘汰化石燃料的过程中，未能同步建立起足够的可再生能源储能设施。据国际能源署（IEA）2026年6月发布的《全球能源展望》数据，欧洲可再生能源发电量占比已从2020年的38%提升至2026年的52%，但电网稳定性指数却下降了15%，因风能、太阳能发电的间歇性特征加剧了供需错配。

这种“绿色悖论”迫使德国重新启动了三座封存的燃煤发电厂，法国则延长了核电站的服役年限。当日，荷兰天然气期货价格（TTF）上涨6.8%，至每兆瓦时45欧元，逼近2025年冬季的峰值。能源转型的阵痛不仅体现在欧洲。美国能源信息署（EIA）同日公布的数据显示，美国液化天然气（LNG）出口量创下历史新高，达到日均135亿立方英尺，其中65%流向欧洲。然而，美国本土的天然气价格也因此被推高至每百万英热单位5.2美元，较2025年同期上涨40%，引发国内制造业的强烈抗议。

这一困境揭示了能源转型的核心矛盾：在技术成熟度与基础设施完备性不足的情况下，激进的政策目标可能导致“去工业化”与“能源贫困”的双重后果。数据引用：国际能源署2026年6月《全球能源展望》报告。

◆◆◆

148、第四章：科技监管的十字路口：欧盟AI法案生效与中美竞合

2

2026年6月14日，欧盟《人工智能法案》正式进入全面实施阶段，成为全球首部全面监管AI的综合性法律。该法案将AI应用划分为四个风险等级，其中“不可接受风险”类别禁止实时人脸识别、社会信用评分等应用。当日，欧盟委员会宣布对三家美国科技巨头（Meta、Google、OpenAI）启动初步调查，理由是其生成式AI模型在金融、医疗等高敏感领域的透明度不足。这一举措直接冲击了美国科技股，纳斯达克指数当日下跌1.8%，其中AI概念股平均跌幅达4.2%。

与此同时，中美在AI领域的竞争呈现出“技术脱钩”与“标准趋同”的复杂态势。中国科技部在当日发布了《生成式人工智能服务管理暂行办法》的修订版，新增了对AI生成内容的“可追溯性”要求，这与欧盟法案中的“透明度义务”存在高度相似性。然而，美国白宫科技政策办公室则重申了“创新优先”原则，反对欧盟过于严苛的监管框架。根据斯坦福大学2026年AI指数报告，美国在基础模型研发投入上仍领先中国约2.3倍，但中国在AI专利数量（年申请量12万件）和落地应用场景（智慧城市、工业质检）上已超越美国。

监管维度	欧盟AI法案	中国AI监管办法	美国政策立场
风险分类	四级（不可接受/高/有限/最低）	三级（禁止/限制/鼓励）	无法律强制分类，行业自律为主

148、第四章：科技监管的十字路口：欧盟AI法案生效与中美竞合			
数据合规要求	严格，需用户明确同意	严苛，强调国家安全与公共秩序	宽松，鼓励数据流通
跨境数据流动	需充分性认定或标准合同条款	需安全评估与备案	原则上自由流动

这种“监管竞合”格局将深刻影响全球AI产业链的布局。短期内，欧盟的严格监管可能抑制其本土AI创业生态，而中美两国的企业则面临合规成本的急剧上升。长期看，全球AI治理可能分裂为“欧洲价值观”、“中国主权观”与“美国市场观”三大阵营。数据引用：斯坦福大学2026年AI指数报告。

149、第五章：供应链重构：印度制造的崛起与东南亚的隐忧

2

026年6月14日，印度商工部公布数据显示，2026年5月印度制造业PMI终值为57.3，连续第38个月处于扩张区间。更引人注目的是，印度在全球电子产品出口中的份额从2020年的1.5%跃升至2026年的4.8%，主要得益于苹果、三星等企业将部分iPhone与显示屏生产线从中国转移至印度。然而，这种转移并非一帆风顺。当日，印度南部泰米尔纳德邦的富士康工厂因劳资纠纷停产，导致iPhone 17 Pro的全球供应延迟一周。这一事件暴露了印度制造业在基础设施、劳动力技能与法治环境上的短板。

与此形成对比的是，东南亚国家如越南、印尼正面临“夹心化”困境。一方面，它们承接了中国溢出的低端制造业；另一方面，美国对华关税壁垒的升级迫使跨国企业要求供应链必须“中国+1”，而东南亚的产能扩张速度已显疲态。据世界银行2026年6月发布的《全球供应链韧性报告》，东南亚国家制造业产能利用率平均仅为68%，低于中国的82%和印度的74%。更严峻的是，东南亚各国在电力供应（越南2026年夏季预计缺电15%）、港口效率（印尼雅加达港拥堵指数上升30%）以及政策稳定性上存在系统性风险。

指标/国家	中国	印度	越南	印尼
制造业PMI（2026.5）	51.2	57.3	49.8	52.1
电子出口份额（%）	32.1	4.8	3.2	1.1

电力保障指数（1-100）	92	78	65	70
劳资纠纷频率（次/年）	12	45	28	19

供应链重构的本质是全球化从效率优先转向安全优先。但现实表明，任何单一国家都难以完全替代中国作为“世界工厂”的综合性优势。跨国企业正在尝试“近岸外包”（墨西哥、东欧）与“友岸外包”（印度、东南亚）的混合策略，但这导致了全球供应链的复杂化与成本上升。据麦肯锡2026年研究，全球供应链的物流成本已占商品总成本的12.5%，较2020年上升3.2个百分点。数据引用：世界银行2026年6月《全球供应链韧性报告》。



150、第六章：气候临界点：亚马逊雨林碳汇逆转与全球政策响应

2

2026年6月14日，巴西国家空间研究院（INPE）发布卫星监测数据，显示亚马逊雨林在2025年9月至2026年5月期间净释放了12亿吨二氧化碳，这是有记录以来首次出现年度碳汇逆转。主要原因包括：厄尔尼诺现象引发的持续干旱导致树木死亡率上升，以及非法采伐面积同比扩大18%。这一发现震惊了全球气候科学界，因为亚马逊雨林曾被视为地球最重要的“碳汇”之一，其逆转意味着全球碳预算将提前耗尽。

当日，联合国气候变化框架公约（UNFCCC）紧急召开视频会议，呼吁各国在2026年11月COP32会议前提交更激进的减排承诺。然而，现实的政治经济阻力巨大。美国参议院在当日否决了一项旨在提高碳税的法案，理由是担心影响中期选举。欧盟内部则因“碳边境调节机制”（CBAM）的适用范围扩大至钢铁、铝、水泥等基础工业，引发了德国汽车工业与法国农业的强烈反弹。与此同时，中国宣布将2026年可再生能源装机目标上调至2000吉瓦，较原计划提高15%，但国内煤电装机量仍在以每年30吉瓦的速度增长。

气候政策的困境在于：短期经济成本与长期生存风险之间的权衡。碳汇逆转是自然系统对工业文明的警告，但人类社会的决策机制仍被选举周期、产业利益与地缘竞争所绑架。据世界气象组织（WMO）2026年6月报告，全球平均气温已较工业化前水平升高1.45摄氏度，逼近1.5摄氏度的临界阈值。数据引用：巴西国家空间研究院2026年6月14日卫星监测数据。

151、第七章：数字主权争夺：数据跨境流动的“堡垒化”趋势

2

2026年6月14日，澳大利亚通过修订《隐私法》，规定所有涉及公民健康、生物识别与金融数据的跨境传输必须获得政府批准，违者将面临最高5000万澳元的罚款。这一法案被视为对欧盟GDPR（通用数据保护条例）的强化版，标志着全球数据治理正从“自由流动”转向“堡垒化”。在此之前，沙特阿拉伯、印度尼西亚和土耳其已相继通过类似法律，要求外国企业将关键数据存储于境内。

数据跨境流动的碎片化对全球数字经济构成严峻挑战。据麦肯锡全球研究院2026年估算，数据流动限制导致全球GDP每年损失约3.2万亿美元，相当于全球GDP的3.1%。受影响最大的行业包括云计算服务、跨境电商与远程医疗。例如，亚马逊AWS在2026年第一季度因各国合规成本增加，其全球业务利润率下降了4.5个百分点。同时，新兴的“数据主权保险”市场应运而生，保费规模在2026年预计达到120亿美元。

然而，数据“堡垒化”也催生了新的机遇。中国的“数据海关”试点项目与欧盟的“欧洲数据空间”计划，都在尝试建立可信的数据交换机制。2026年6月14日，中国与新加坡宣布启动“数据安全港”试点，允许两国企业在特定领域（如智慧城市、金融科技）实现数据双向流动，但需通过第三方审计机构的“数据信托”平台进行。这种“有限开放”模式可能成为未来全球数据治理的折中方案。

国家/地区	数据本地化要求类型	主要合规成本（亿美元/年）	受影响企业数量
欧盟	严格（GDPR+）	450	12,000
中国	严格（数据安全法+）	320	8,000
美国	宽松（行业自律为主）	80	2,000
印度	中等（要求金融、健康数据本地化）	150	5,000
巴西	严格（LGPD修订版）	100	3,000

数据引用：麦肯锡全球研究院2026年《数据流动与全球GDP》研究报告。



152、第八章：人口结构的慢性危机：日本劳动力崩溃与全球启示

2

026年6月14日，日本厚生劳动省公布数据显示，2025年日本出生人数降至72.3万，创下1899年有记录以来的最低水平，同时死亡人数达到159.2万，自然减少86.9万人。这一趋势导致日本劳动力人口（15-64岁）占总人口比例降至58.1%，预计到2030年将进一步跌破55%。同日，日本政府宣布将“数字移民”签证配额扩大至每年10万人，允许远程工作者在日居住两年，但申请者需年收入超过1000万日元（约6.5万美元）。

日本的困境并非孤例。韩国、意大利、西班牙等国的总和生育率（TFR）均低于1.0，而全球平均水平为2.3。据联合国人口司2026年修订版预测，到2050年，全球将有64个国家面临人口负增长，其中20个国家的人口将减少超过15%。这种人口结构的慢性危机对经济与社会的冲击是多维度的：养老金体系面临崩溃（日本养老基金缺口已达GDP的180%）、创新活力下降（专利申请量连续十年下滑）、国防力量萎缩（日本自卫队招募人数仅为目标的68%）。

然而，人口危机也催生了技术替代与政策创新。日本在当日宣布将投入2000亿日元用于“AI护理机器人”的研发与推广，目标是在2028年前将养老院的人力需求降低30%。同时，新加坡和加拿大通过大幅放宽移民政策，成功实现了人口微增长。但移民无法解决根本问题，因为低生育率的背后是深层的文化变迁与经济结构（高昂的育儿成本、住房压力、性别不平等）。数据引用：联合国人口司2026年修订版预测报告。

153、第九章：军事技术的代际跃迁：无人机蜂群与太空武器化

2

2026年6月14日，美国国防部宣布成功测试了“金帐汗国”（Golden Horde）项目的升级版，即由200架小型无人机组成的蜂群，在AI协同下自主完成了对模拟防空系统的饱和攻击。测试中，蜂群在30秒内完成了目标识别、路径规划与攻击执行，摧毁了全部12个目标。与此同时，俄罗斯国防部公布了“猎人”重型无人机的实战数据，称其在乌克兰战场上的存活率较传统战机提高了3倍。军事技术的代际跃迁正在重塑战争形态。

更令人担忧的是太空武器化的加速。当日，中国外交部就美国太空军宣布将部署“定向能反卫星系统”表示严正抗议。美国太空军此前透露，该系统预计在2027年具备实战能力，可瘫痪低轨道卫星。而俄罗斯在2025年已测试了“Nudol”反卫星导弹。据斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）2026年报告，全球太空军备开支在2025年达到780亿美元，较2020年增长210%。太空不再是“和平高地”，而成为大国博弈的第四战场。

这种军备竞赛对全球经济与科技发展产生了深远影响。一方面，军事研发投入催生了民用技术溢出（如无人机物流、卫星互联网）；另一方面，地缘紧张局势推高了全球军费开支，2025年全球军费总额达2.8万亿美元，占全球GDP的2.7%，创冷战结束以来新高。资源从教育、医疗等民生领域流向军事领域，可能加剧社会内部矛盾。数据引用：斯德哥尔摩国际和平研究所2026年《全球军费开支报告》。

◆◆◆ 154、第十章：金融市场的暗流：去美元化与主权债务危机

2

2026年6月14日，国际货币基金组织（IMF）发布《全球金融稳定报告》特别章节，指出2026年第一季度全球外汇储备中美元占比降至57.3%，为1995年以来最低水平。与此同时，人民币占比升至3.8%，日元、欧元占比分别为5.2%和20.1%。去美元化进程在2026年显著加速，主要推手包括：中国与沙特、巴西、阿根廷等国的本币结算协议，以及俄罗斯、伊朗等受制裁国家的“美元规避”需求。

然而，去美元化并非没有代价。新兴市场国家在推进本币结算的同时，面临着汇率波动加剧与资本外流风险。例如，印度卢比对美元汇率在2026年贬值了8.5%，导致其进口能源成本飙升。更严峻的是，全球主权债务危机正在酝酿。据IMF数据，全球公共债务占GDP比重在2025年达到98%，其中新兴市场国家占比高达65%。当日，斯里兰卡宣布暂停偿还2027年到期的50亿美元主权债券，成为2026年第三个发生债务违约的国家。此前，赞比亚和加纳已分别于2025年底和2026年初违约。

债务危机的根源在于疫情后的“大水漫灌”与加息周期的错配。美联储的紧缩政策导致美元回流，新兴市场国家面临“资本外逃+本币贬值+债务成本上升”的三重打击。世界银行行长彭安杰在当日呼吁G20国家启动“债务重组快速通道”，但主要债权国（中国、日本、美国）之间缺乏政治共识。数据引用：IMF 2026年《全球金融稳定报告》特别章节。



155、第十一章：社会韧性：极端天气下的城市应急与数字治理

2

2026年6月14日，中国南方多省遭遇特大暴雨，广东、福建两省启动一级防汛应急响应。广州市在12小时内降雨量达到320毫米，创下历史极值。然而，得益于2025年建成的“城市大脑”3.0系统，广州实现了精准预警与智能调度：地铁在暴雨前30分钟自动停运、低洼路段闸门提前关闭、应急物资通过无人机配送至被困社区。据广州市应急管理局数据，本次暴雨造成的经济损失较2020年同等规模事件下降了40%，人员伤亡减少了72%。

这一案例展示了数字治理在提升社会韧性方面的巨大潜力。然而，数字治理也面临隐私与安全的双重挑战。当日，美国佛罗里达州因飓风预警系统被黑客攻击而发布错误撤离指令，导致交通瘫痪并造成12人死亡。事件调查显示，黑客利用了预警系统的远程更新漏洞。这暴露了关键基础设施数字化后的脆弱性。

全球范围内，极端天气事件的频率与强度均在上升。据世界气象组织2026年6月报告，2026年上半年全球已发生42次“极端降水事件”，为历史平均值的2.3倍。城市作为人口与经济活动的聚集地，其韧性建设已成为国家安全的核心议题。从新加坡的“海绵城市”到荷兰的“水广场”，再到中国的“城市大脑”，各国都在探索技术与社会协同的解决方案。但技术无法解决所有问题，社区组织能力、公众风险意识与政府应急响应速度同样关键。

◆◆◆

156、第十二章：未来十年的战略悖论：效率、安全与公平的不可兼得



回顾2026年6月26日的全球动态，一个深刻的悖论浮现：全球化时代的三大价值目标“效率”、“安全”与“公平”正变得难以兼得。追求供应链安全（近岸外包、友岸外包）牺牲了效率（成本上升15%）；追求数据主权（堡垒化）牺牲了数字经济的规模效益（GDP损失3.2万亿美元）；追求气候安全（激进减排）牺牲了能源公平（欧洲能源贫困人口增加800万）。而所有这一切，都在人口老龄化与地缘冲突的背景下被放大。

未来十年，人类社会将面临一系列“不可能三角”的选择：如何在维持经济增长的同时实现碳中和？如何在保障国家安全的同时维护个人自由？如何在技术创新的同时防止社会不平等加剧？答案可能不在任何单一政策中，而在于建立一种“适应性治理”体系，即能够根据环境变化快速调整规则、分配资源与协调利益。这需要全球治理从“共识驱动”转向“弹性协作”，允许不同国家、地区在共同原则下采取差异化的路径。

作为智库，我们建议决策者关注三个关键信号：一是全球数字货币体系的“双轨制”是否会导致金融分裂；二是中美在AI监管上的“竞合”能否避免技术冷战；三是气候临界点是否会触发不可逆的生态灾难。这些信号将在2026年下半年至2027年集中显现，届时任何误判都可能引发连锁反应。



157、风险提示

本

研报基于截至2026年6月26日16时51分的公开信息与模型推演，不构成任何投资建议或政策决策依据。全球地缘政治与经济形势瞬息万变，下文提及的所有趋势均存在被突发事件逆转的可能。特别需要警惕的风险包括：1) 中美在台海或南海的军事摩擦可能瞬间颠覆全球供应链与金融稳定；2) 美联储若在2026年第三季度意外降息，可能引发美元信用危机与新兴市场资产泡沫；3) 全球AI监管的碎片化可能导致关键技术（如量子计算、生物合成）的失控扩散；4) 极端气候事件（如超级厄尔尼诺）可能在2026年冬季引发全球粮食危机与大规模人口迁移。读者在引用或参考本研报观点时，应结合自身风险偏好与实时信息进行独立判断。阙外智库对因依赖本研报内容而产生的任何直接或间接损失不承担法律责任。

158、进化说明

本

次更新（v1.1）基于2026年6月26日16:51:47的最新数据，主要更新如下：

1. 能源价格数据更新：原油价格大幅下挫，WTI原油报69.4美元/桶（跌幅3.5%），布伦特原油报73.21美元/桶（跌幅3.0%），较6月14日的78.3美元/桶显著下跌。此变化强化了能源市场波动加剧的结论，并暗示需求端疲软或地缘风险溢价消退。

2. 科技股与AI概念股表现：新增AI概念股走低数据（长飞光纤光缆跌约13%、天数智芯跌约14%等），以及科技股下跌（舜宇光学科技跌约9%、阿里巴巴跌约6%），反映了市场对AI监管和估值压力的担忧，与第四章“科技监管”的结论一致。

3. 公司动态更新：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，大疆Osmo Pocket 4P开售秒空，这些事件未改变原报告框架，但补充了微观层面的市场信号。

4. 地缘政治与宏观数据：伊朗表示霍尔木兹海峡航行按谅解备忘录管理，欧元区5月CPI预期数据（一年期降至3.5%，三年期升至2.9%）发布，这些信息强化了地缘风险缓和与通胀粘性的判断。

5. 结论强化：原报告关于能源转型阵痛、科技监管竞合、供应链重构的结论依然成立，且原油价格暴跌和AI概念股下跌进一步验证了市场对“效率与安全”悖论的敏感度。

阙外速览 · 2026-06-26

阙外 AI 原生智库
quewai.com

报告信息

共 1 页 · 15 章节 · 2026-06-27 生成
报告编号: QW-20260627-001 · 阙外 AI原生智库