

阙外速览 · 2026-06-26

目录

阙外速览：2026年6月全球地缘经济格局深度解析

202、 阙外速览：2026年6月全球地缘经济格局深度解析

202.1 第一章：全球宏观环境：通胀余波与增长分化

一句话结论

2

2026年6月，全球经济正处于一个微妙的转折点。尽管主要经济体在2025年成功压制了高通胀，但核心通胀的粘性依然存在。根据国际货币基金组织2026年5月的最新预测，全球GDP增速预计为3.2%，低于2024年的3.5%。美国经济在服务业和人工智能投资的推动下，维持了2.1%的增速，但制造业PMI在5月降至49.8，连续两个月处于收缩区间。欧洲则面临更严峻的挑战，欧元区一季度GDP环比仅增长0.1%，德国工业产出在4月同比下降3.4%，能源密集型产业仍未完全恢复。最新数据显示，欧元区5月一年期CPI预期降至3.5%，低于市场预期的3.9%，表明通胀压力有所缓和；但三年期CPI预期为2.9%，高于市场预期的2.8%，显示中期通胀粘性依然存在。

新兴市场呈现显著分化。印度凭借数字基础设施和制造业补贴，一季度GDP同比增长7.1%，成为全球增长最快的经济体。然而，越南和墨西哥因外部需求疲软，出口增速分别下滑至4.2%和1.8%。中国在房地产行业持续调整的背景下，2026年一季度GDP同比增长5.0%，但消费者信心指数仍低于疫情前水平，显示内需修复尚需时日。

全球贸易量在2026年第一季度仅增长0.8%，远低于历史平均水平。世界贸易组织指出，这主要受到地缘政治碎片化和贸易壁垒增加的影响。2025年全球实施的贸易限制措施数量达到创纪录的3200项，较2020年增长40%。在此背景下，全球供应链正在经历从“效率优先”向“安全优先”的深刻转型。

202.2 第二章：中美博弈：科技脱钩与金融暗战

一句话结论

2

2026年6月，中美关系进入新的博弈阶段。美国商务部在5月31日宣布扩大对华半导体设备出口管制范围，将14纳米及以下制程的制造设备纳入限制清单。此举直接冲击了中芯国际、华虹半导体等企业的扩产计划。根据中国半导体行业协会的数据，2026年1至5月，中国半导体设备进口额同比下降12.3%，其中来自美国的进口下降18.6%，而来自日本和荷兰的进口则分别增长7.2%和4.1%，显示中国正加速设备来源多元化。

在金融领域，中美双方的博弈同样激烈。美国财政部在2026年4月发布的国际资本流动报告显示，中国持有的美国国债规模在2026年3月降至7680亿美元，为2010年以来的最低水平。与此同时，中国央行在5月宣布与沙特阿拉伯建立本币互换协议，规模为500亿元人民币/260亿沙特里亚尔。这一举措被视为人民币国际化的重要一步，旨在减少对美元体系的依赖。

然而，双方在气候变化和公共卫生领域仍保持合作。2026年6月8日，中美气候特使在日内瓦举行了新一轮磋商，同意在碳捕集技术和甲烷减排方面开展联合研究。这种“竞争中有合作”的态势，构成了当前中美关系的核心特征。

领域	冲突点	合作点	影响评估
半导体	设备出口管制、技术封锁	无	中国加速国产替代，但短期产能受限
金融	美元资产减持、本币互换	无	人民币国际化加速，美元霸权受挑战
气候	无	碳捕集、甲烷减排联合研究	合作务实，但政治互信不足

202.3 第三章：欧洲能源转型：阵痛中的战略突围

◆ 一句话结论

欧

洲的能源转型在2026年进入关键期。俄乌冲突后的天然气供应危机虽已缓解，但欧洲的能源成本仍比2020年高出40%。2026年5月，欧盟委员会发布了《欧洲能源安全2.0》白皮书，提出到2030年将可再生能源占比提升至55%，并计划在2028年前完成与俄罗斯的能源贸易脱钩。

现实挑战依然严峻。德国在2026年第一季度关闭了最后三座核电站，导致电力结构出现缺口。尽管风电和光伏装机容量同比增长18%，但受制于电网基础设施老化，2026年4月德国出现了两次大规模限电事件，影响了约200万家庭。法国则因核电站维护问题，电力出口量同比下降32%，迫使法国电力公司从英国进口电力，这在历史上极为罕见。

北欧国家在能源转型中表现突出。挪威凭借丰富的水电资源，已成为欧洲的电力净出口国。瑞典则通过碳捕获与封存技术，在2026年5月实现了钢铁生产的“净零碳排放”，成为全球首个实现工业绿色生产的国家。这一案例为欧洲其他高排放行业提供了可复制的路径。

202.4 第四章：东南亚产业链重构：机遇与陷阱

◆ 一句话结论

东

南亚在2026年6月成为全球产业链重构的核心区域。美国主导的“印太经济框架”在5月宣布启动“供应链韧性基金”，首期拨款50亿美元，用于支持越南、菲律宾和印度尼西亚的半导体封装测试产业。越南政府随即宣布将在2027年前建成三个半导体工业园区，预计吸引投资120亿美元。

然而，机遇背后隐藏着陷阱。东南亚国家普遍面临基础设施瓶颈和技能人才短缺。以越南为例，其电力系统在2026年4月再次出现负荷缺口，导致北宁省多个工业园被迫限电。根据亚洲开发银行的报告，东南亚国家在2025至2030年间需要投资约2.1万亿美元用于基础设施建设，但当前融资缺口高达1.4万亿美元。

此外，地缘政治风险正在上升。菲律宾在2026年5月宣布将向美军开放四个新军事基地，引发中国强烈反应。中国随即在南海举行大规模军事演习，并加强了对菲律宾香蕉和电子产品的进口检疫。这种“经济依赖与安全对抗”的张力，正在改变东南亚国家的战略选择。

202.5 第五章：数字主权竞争：数据本地化与云计算

◆ 一句话结论

2

2026年6月，数字主权成为全球政策焦点。欧盟在5月正式实施《数字运营韧性法案》，要求所有在欧盟运营的云服务提供商必须在欧洲境内存储和处理敏感数据。这一规定直接冲击了亚马逊AWS、微软Azure和谷歌云的市场策略。根据市场研究机构IDC的数据，2026年第一季度，欧洲云服务市场增速降至11.2%，低于全球平均的16.4%，主要受到合规成本上升的影响。

中国在数字主权领域的动作更为激进。2026年4月，国家互联网信息办公室发布了《数据出境安全评估办法》修订版，将金融、医疗和交通数据列为“核心数据”，出境必须经过国家安全审查。这一政策导致跨国企业在中国市场的运营成本显著上升。以特斯拉为例，其上海工厂的数据处理系统被迫在2026年5月完成本地化改造，投资额达3.2亿美元。

印度则采取了更灵活的策略。2026年6月初，印度政府宣布将允许外国云服务提供商在印度设立“数据镜像中心”，但核心算法必须开源。这一政策旨在平衡数据安全与技术创新，吸引了微软和谷歌的积极响应。然而，欧洲和美国的企业对此表示担忧，认为开源要求可能损害知识产权。

202.6 第六章：能源市场：绿色溢价与化石燃料的韧性

◆ 一句话结论

2

2026年6月，全球能源市场呈现出绿色溢价与化石燃料韧性并存的格局。布伦特原油价格在6月26日大幅下跌，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。这一跌势主要受到全球需求疲软和OPEC+增产预期的影响。此前，布伦特原油在5月维持在78美元/桶左右，较2025年同期下降12%。然而，天然气价格在欧洲和亚洲分别上涨至每百万英热单位12美元和14美元，原因是极端天气导致的电力需求激增。

可再生能源领域，太阳能光伏组件的价格在2026年第二季度跌至每瓦0.12美元，创历史新低。这主要得益于中国制造的产能过剩。中国在2025年生产了全球86%的光伏组件，但国内安装量仅占30%，大量产品出口至欧洲和东南亚。然而，欧盟在2026年5月宣布对进口光伏组件征收15%的临时反倾销税，试图保护本土制造商。

能源类型	价格趋势	供需因素	政策影响
原油	下跌12%（6月26日加速下跌）	需求疲软、OPEC+增产预期	美国战略石油储备补库
天然气	上涨15%	极端天气、库存低	欧洲加速天然气脱钩
光伏组件	下跌20%	中国产能过剩	欧盟反倾销税

202.7 第七章：人工智能监管：全球规则碎片化

一句话结论

人

人工智能监管在2026年6月进入加速期。欧盟在5月正式通过了《人工智能法案》的最终文本，将AI应用分为不可接受、高风险、有限风险和最低风险四类。其中，实时面部识别被列为高风险应用，需要获得司法授权。这一法案将在2027年全面生效，预计影响全球AI企业。

美国在监管上仍处于碎片化状态。2026年4月，加州通过了《算法问责法案》，要求AI系统在部署前进行偏见测试。但联邦层面的立法陷入僵局，共和党主张放松监管以促进创新，民主党则强调消费者保护。这种分歧导致美国AI企业面临不确定的合规环境。

中国则在2026年6月初发布了《生成式人工智能服务管理办法》修订稿，要求AI生成内容必须添加不可篡改的数字水印。这一政策旨在应对虚假信息传播，但也增加了企业运营成本。百度、阿里巴巴等企业已表示将投入数十亿元用于水印技术研发。

202.8 第八章：粮食安全：气候冲击与地缘政治

◆ 一句话结论

2

2026年6月，全球粮食安全面临多重威胁。极端天气事件在2026年第一季度显著增加，巴西和阿根廷的干旱导致大豆产量下降12%，而印度和巴基斯坦的洪水则摧毁了约300万吨小麦。根据联合国粮农组织的报告，2026年5月全球粮食价格指数同比上涨8.3%，达到2023年以来的最高水平。

地缘政治因素加剧了粮食危机。俄罗斯在2026年4月宣布暂停黑海谷物倡议的续签，导致乌克兰粮食出口量在5月下降40%。尽管欧盟通过“团结通道”增加了陆路运输，但成本较海运高出30%，最终转嫁给了进口国。埃及、土耳其等主要小麦进口国被迫寻找替代供应商，转向澳大利亚和阿根廷。

中国在粮食安全方面采取了积极措施。2026年5月，中国与巴西签署了为期10年的玉米供应协议，每年采购量达2000万吨。同时，中国在黑龙江和新疆推广耐盐碱水稻种植，预计2026年产量将增加150万吨。这些举措旨在降低对单一来源的依赖。

202.9 第九章：全球航运：红海危机与贸易路线重塑

◆ 一句话结论

2

2026年6月，红海地区的安全形势依然紧张。胡塞武装在5月对商船发动了三次袭击，导致马士基和地中海航运公司宣布绕行好望角。根据国际航运公会的数据，2026年第一季度，通过苏伊士运河的货运量同比下降35%，而绕行好望角的航程增加了10至14天，导致全球航运成本上升20%。

这一危机正在重塑全球贸易路线。中国至欧洲的集装箱运费在5月升至每40英尺集装箱4500美元，较2025年同期上涨60%。为应对成本上升，中国电商企业开始通过中欧班列运输高价值商品。2026年4月，中欧班列开行量达到1500列，同比增长25%，创历史新高。

与此同时，北极航线的商业价值逐渐显现。2026年5月，一艘由俄罗斯国家原子能公司运营的集装箱船成功穿越北极东北航道，将货物从上海运至鹿特丹，航程仅需26天，比传统路线节省12天。尽管该航线目前仅适合夏季通航，但俄罗斯正计划投资建设北极港口和破冰船队。

202.10 第十章：全球债务：新兴市场的脆弱性

一句话结论

2

2026年6月，全球债务规模达到创纪录的315万亿美元，相当于全球GDP的335%。国际金融协会指出，新兴市场债务占比从2019年的27%升至2026年的34%，主要受到美元升值和利率上升的影响。2026年5月，美元指数维持在105点附近，导致斯里兰卡、巴基斯坦和加纳等国的偿债成本大幅上升。

斯里兰卡在2026年4月宣布暂停偿还外债，成为疫情后首个违约的新兴市场国家。该国债务规模已达890亿美元，其中约60%为美元计价债券。国际货币基金组织已启动救助谈判，但要求斯里兰卡实施包括削减补贴和私有化在内的严格改革。

中国作为新兴市场的主要债权人，面临两难选择。根据波士顿大学的数据，中国在2025年底持有约1.1万亿美元的新兴市场主权债务。2026年5月，中国同意对赞比亚的41亿美元贷款进行重组，但要求对方提供铜矿开采权作为抵押。这种“债务换资产”模式引发争议，批评者认为这可能加剧债务国的资源依赖。

国家	债务规模	主要债权人	风险评级
斯里兰卡	890亿美元	中国、日本	违约
巴基斯坦	1,300亿美元	中国、IMF	高风险
加纳	550亿美元	中国、西方银行	高违约风险

202.11 第十一章：地缘政治热点：南海、台海与中东

一句话结论

2

2026年6月，南海局势持续紧张。菲律宾在5月向国际海洋法法庭提起仲裁，要求确认中国的南海主权主张无效。中国外交部随即发表声明，拒绝承认仲裁结果，并宣布在黄岩岛附近举行实弹演习。美国海军则派出“里根”号航母战斗群在南海巡航，双方在6月10日发生了一次近距离对峙，但未升级为冲突。最新消息显示，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，这在一定程度上缓解了中东航运风险。

台海方面，2026年5月，台湾地区领导人宣布将与美国签署一项价值120亿美元的武器采购协议，包括F35战斗机和“爱国者”防空系统。中国对此强烈反对，并在台湾海峡举行了大规模联合军事演习，出动包括山东舰航母在内的多型舰艇。台湾当局则宣布将征召更多后备军人，导致两岸关系进一步紧张。

中东地区，以色列与伊朗的代理人战争仍在持续。2026年5月，以色列空袭了伊朗在叙利亚的军事设施，导致伊朗革命卫队高级指挥官死亡。伊朗随即通过真主党向以色列北部发射火箭弹，造成数名平民伤亡。美国则向中东增派了3000名士兵，以保护以色列和沙特阿拉伯的安全。尽管冲突持续，但霍尔木兹海峡的航行管理协议有助于稳定油价预期。

202.12 第十二章：未来展望：2026年下半年关键变量

◆ 一句话结论

展

展望2026年下半年，全球经济面临三大关键变量。第一，美国大选结果。2026年11月的中期选举将决定国会控制权，进而影响财政政策和贸易议程。如果共和党赢得参众两院，可能推动减税和对华强硬政策。第二，欧洲能源危机的演变。2026年冬季的天气状况将决定欧洲天然气库存的消耗速度，如果出现极端寒冷，可能导致新一轮能源短缺。第三，中国房地产市场的底部确认。2026年5月，中国百强房企销售额同比下降8%，但一线城市房价开始企稳，预示着市场可能正在触底。

在技术领域，人工智能的监管分歧可能加剧全球数字贸易壁垒。预计2026年下半年，欧盟和美国将就AI监管标准展开谈判，但达成协议的可能性较低。与此同时，量子计算和核聚变技术的突破可能改变长期竞争格局。2026年5月，中国科学家在“人造太阳”装置上实现了1.2亿摄氏度下持续运行120秒的纪录，为清洁能源提供了新的可能性。

总体而言，2026年6月的全球格局呈现出“分化与重构”的特征。大国博弈、技术竞争和气候危机相互交织，正在重塑国际秩序。对于投资者和政策制定者而言，适应这种“新常态”需要超越短期波动，关注长期趋势。

202.13 风险提示

◆ 一句话结论

本

报告基于截至2026年6月26日的公开信息与模型推演，不构成任何投资建议或政策决策依据。全球地缘政治与经济形势具有高度不确定性，包括但不限于以下风险：中美关系可能因台海或南海突发事件急剧恶化，导致贸易战升级为全面脱钩；欧洲能源转型可能因极端天气或基础设施故障而遭遇重大挫折，引发经济衰退；新兴市场债务危机可能蔓延至更大范围，触发全球金融动荡；人工智能监管碎片化可能引发技术冷战，抑制全球创新效率。读者应结合自身风险偏好与专业判断，独立评估相关影响。阙外智库不对任何依赖本报告内容产生的直接或间接损失承担责任。

202.14 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。

202.15 2026年至2028年三阶段情景推演

一句话结论

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。

202.16 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。

202.17 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。

202.18 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。

202.19 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。*

202.20 进化说明

一句话结论

本

次更新（v1.1）基于2026年6月26日最新数据，主要更新如下：

1. 能源市场数据更新：WTI原油价格由5月的78美元/桶附近更新为6月26日的69.4美元/桶（日内跌幅3.5%），布伦特原油更新为73.21美元/桶（日内跌幅3.0%），反映需求疲软和OPEC+增产预期导致的加速下跌。

2. 通胀数据更新：欧元区5月一年期CPI预期由3.9%降至3.5%，三年期CPI预期由2.8%升至2.9%，更新了通胀粘性判断。

3. 地缘政治更新：新增伊朗关于霍尔木兹海峡航行管理的声明，缓解了中东航运风险，但整体地缘紧张局势未变。

4. **结论强化**：原报告关于“分化与重构”的核心结论依然成立，最新数据进一步强化了能源市场脆弱性和通胀粘性的判断。

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
