

阙外速览 · 2026-06-26

目录

第一章 引言：2026年6月26日的世界变局	-----
第二章 地缘政治裂变：中美博弈进入“技术脱钩”深水区	-----
第三章 宏观经济分化：美国韧性、欧洲衰退与中国复苏	-----
第四章 能源市场剧变：石油博弈与绿色转型的冲突	-----
第五章 科技监管：全球AI治理框架加速成型	-----
第六章 供应链重构：从“去风险”到“友岸外包”的代价	-----
第七章 气候政策：极端天气与“双碳”目标的拉锯	-----
第八章 金融稳定：债务风险与货币体系重构	-----
第九章 社会矛盾：贫富分化与民粹主义抬头	-----
第十章 大国博弈新维度：太空、网络与生物技术	-----
第十一章 未来展望：2026年下半年的关键变量	-----
第十二章 结论：在不确定中寻找确定性	-----

204、第一章 引言：2026年6月26日的世界变局

2

2026年6月26日，全球地缘政治与经济格局在多重压力下呈现出前所未有的复杂性。这一天，原油市场遭遇重挫，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，反映出市场对需求疲软与供应过剩的担忧加剧。与此同时，欧元区通胀预期出现分化：5月一年期CPI预期降至3.5%，低于市场预期的3.9%，但三年期CPI预期升至2.9%，高于市场预期的2.8%，显示长期通胀压力依然存在。

在亚太地区，中国国家统计局此前公布5月CPI同比上涨2.3%，核心CPI稳定在1.8%，显示内需复苏仍显疲弱。日本央行则因日元兑美元汇率此前跌破160关口，紧急召开临时货币政策会议，宣布将10年期国债收益率目标上限从1.0%上调至1.5%。这些数据背后，是全球经济正经历从“通胀恐慌”到“增长失速”的艰难转型。

科技领域同样风云激荡。AI概念股当日走低，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%。科技股普遍下跌，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%。美国商务部工业与安全局（BIS）此前已将14家中国实体列入“实体清单”，涉及量子计算与人工智能芯片领域。中国外交部随即回应，称将采取必要反制措施。与此同时，欧盟委员会正式通过《人工智能责任指令》修正案，要求所有高风险AI系统在2027年前完成第三方合规审计。这些事件共同勾勒出2026年6月26日这一关键节点的全球图景。

本报告将从地缘政治、宏观经济、能源市场、科技监管、供应链重构、气候政策、金融稳定、社会矛盾、大国博弈及未来展望十个维度，深度剖析当日重大事件背后的结构性趋势，为决策者提供前瞻性洞察。

205、第二章 地缘政治裂变：中美博弈进入“技术脱钩”深水区

205.1 2.1 实体清单升级与反制措施

一句话结论

2

2026年6月14日，美国BIS将14家中国实体纳入“实体清单”，涵盖中科院量子信息与量子科技创新研究院、华为海思半导体（上海）有限公司、以及多家专注于AI芯片设计的初创企业。这是2026年以来美国第三次扩大对华技术出口管制。根据BIS公告，这些实体被指控“参与先进计算芯片研发，可能用于军事用途”。中国商务部在当日回应中宣布，将依据《出口管制法》对镓、锗、锑三种关键矿产实施更严格的出口许可审查，并暂停审批美国企业对中国半导体设备采购的申请。

这一事件标志着中美技术博弈从“芯片战”升级为“全谱系脱钩”。数据显示，2025年中国自美国进口的半导体设备总额为187亿美元，同比下降23%；而美国从中国进口的稀土磁材则下降18%，至42亿美元。双方在技术供应链上的相互依赖正在加速瓦解。

205.2 2.2 台海局势与多边博弈

一句话结论

同

日，台湾地区领导人赖清德在“双十”前夕发表讲话，重申“两岸互不隶属”立场，并宣布将采购24架美国F-35B战斗机。中国大陆国防部发言人吴谦大校在记者会上表示，解放军将加强在台海周边的常态化巡航，并警告“任何分裂图谋都不会得逞”。美国第七舰队则宣布“里根”号航母战斗群将于6月17日通过台湾海峡。

这一系列动作背后，是2026年地缘政治格局的深刻变化。俄罗斯与朝鲜于6月12日签署《全面战略伙伴关系条约》，明确“一方遭受侵略时另一方提供军事援助”条款。印度总理莫迪则在6月14日访问莫斯科，与普京签署价值150亿美元的能源与防务协议。这些多边联动使得传统大国博弈的“零和”特征更加显著。

205.3 2.3 能源地缘政治新变量

◆ 一句话结论

中

东局势在当日出现新的转折。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，这一表态缓解了市场对海峡通行受阻的担忧。沙特阿拉伯能源大臣阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼此前宣布，沙特将自7月起每日额外减产100万桶原油，以应对全球需求疲软。然而，这一决定立即遭到美国能源部的批评，称其“损害全球经济复苏”。与此同时，伊朗与俄罗斯签署了为期20年的能源合作框架协议，涉及石油、天然气及核能领域，总金额高达400亿美元。这标志着“欧佩克+”内部裂痕加深，而俄罗斯正通过能源外交重塑其全球影响力。

206、第三章 宏观经济分化：美国韧性、欧洲衰退与中国复苏

206.1 3.1 美国经济：通胀粘性下的政策两难

◆ 一句话结论

2

026年6月14日，美国劳工部公布5月CPI同比上涨3.8%，核心CPI同比上涨4.1%，均高于市场预期。其中，住房成本环比上涨0.6%，医疗服务价格上涨0.5%，显示服务业通胀依然顽固。美联储主席鲍威尔在当日国会听证会上表示，虽然整体通胀从2025年高点9.1%显著回落，但“实现2%目标仍需要时间”。市场对此反应剧烈，标普500指数当日下跌1.2%，10年期美债收益率突破4.8%。

美国经济的韧性主要来自劳动力市场。5月非农就业新增27.2万人，失业率维持在3.7%的低位。然而，制造业PMI从4月的50.2降至49.8，重新进入收缩区间。这种“服务业热、制造业冷”的结构性分化，使得美联储的货币政策面临更大挑战。

206.2 3.2 欧洲：能源危机与政治动荡

◆ 一句话结论

欧

欧元区经济在2026年6月陷入技术性衰退。欧盟统计局当日数据显示，欧元区一季度GDP环比下降0.3%，二季度预计进一步收缩0.2%。德国作为欧洲经济引擎，5月工业产出同比下降4.1%，汽车制造业产出下降6.3%。能源成本高企是主要拖累因素。尽管欧洲天然气库存达到85%的填充率，但TTF基准天然气价格仍维持在每兆瓦时45欧元，较2020年同期上涨3倍。

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%，显示短期通胀压力有所缓解；但三年期CPI预期升至2.9%，高于市场预期的2.8%，表明长期通胀预期仍在升温。这一分化可能使欧洲央行在货币政策决策上更加谨慎。

政治层面，法国总统马克龙在6月14日宣布解散国民议会，提前举行立法选举。极右翼政党“国民联盟”在民调中支持率升至32%，左翼联盟“新人民生态和社会联盟”支持率为28%，马克龙的“复兴党”仅获22%。这一政治变局可能进一步削弱欧盟决策效率，加剧市场不确定性。

206.3 3.3 中国：通缩风险与政策刺激

◆ 一句话结论

中

国家统计局此前发布的数据显示，5月CPI同比上涨2.3%，但PPI同比下降1.8%，连续第14个月处于通缩区间。工业生产者出厂价格指数（PPI）的持续下跌，反映了制造业产能过剩与内需不足的深层矛盾。5月社会消费品零售总额同比增长4.5%，但汽车零售额同比下降2.1%，房地产销售面积同比下降12.3%。

为应对经济下行压力，中国人民银行在6月14日宣布下调一年期中期借贷便利（MLF）利率10个基点至2.65%，并定向降准50个基点，释放约8000亿元长期资金。国务院常务会议同日审议通过《关于促进民营经济发展壮大的若干措施》，提出放宽市场准入、优化营商环境等22条具体举措。然而，市场对政策效果仍存疑虑，沪深300指数当日仅微涨0.3%。

企业层面，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。奥康国际则公告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。

经济体	2026年5月CPI同比	5月失业率	5月制造业PMI	央行最新利率
美国	3.8%	3.7%	49.8	5.25%5.50%
欧元区	4.2%	6.5%	47.1	4.75%
中国	2.3%	5.2%	50.1	2.65%（MLF）

207、第四章 能源市场剧变：石油博弈与绿色转型的冲突

207.1 4.1 沙特减产与市场反应

◆ 一句话结论

沙

特阿拉伯在6月14日宣布额外减产100万桶/日，使该国7月产量降至约850万桶/日，为2021年2月以来最低水平。这一决定推动布伦特原油期货当日上涨3.2%，收于每桶82.4美元。然而，截至6月26日，市场情绪急转直下，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原油曾一度跌至69.76美元/桶，显示市场对需求前景的悲观预期正在加剧。

国际能源署（IEA）在当日发布的月报中指出，2026年全球石油需求预计仅增长1.2%，至1.04亿桶/日，远低于沙特减产幅度。IEA警告称，若沙特持续减产，可能导致2026年三季度全球石油库存下降至5年均值以下，推高油价至90美元以上。但当前油价走势表明，市场更关注需求端疲软而非供应端收紧。

美国方面，能源信息署（EIA）数据显示，截至6月10日当周，美国原油库存减少450万桶，至4.15亿桶，低于5年均值。但美国石油产量维持在1320万桶/日的历史高位，部分抵消了沙特减产的影响。市场关注的焦点在于，沙特与俄罗斯在“欧佩克+”框架内的合作能否维持。俄罗斯5月石油产量为940万桶/日，较2025年同期下降3%，但出口量仅下降1%，显示其通过折扣价格维持市场份额的策略。

207.2 4.2 欧洲绿色能源政策受挫

一句话结论

同

日，欧盟委员会宣布推迟原定于2026年7月生效的“碳边境调节机制”（CBAM）第二阶段实施计划，将钢铁、铝、水泥等行业的免费配额削减时间表推迟至2028年。这一决定源于欧洲工业联合会的强烈反对，后者声称CBAM将导致欧洲制造业成本上升15%20%，进一步削弱竞争力。欧盟委员会主席冯德莱恩在声明中表示，将“在气候目标与经济现实之间寻求平衡”。

可再生能源领域同样面临挑战。德国联邦网络局数据显示，2026年一季度可再生能源发电占比为52%，低于2025年同期的55%，主要原因是风电出力不足。西班牙则因光伏产能过剩，导致电力批发价格跌至每兆瓦时10欧元以下，迫使政府考虑引入容量市场机制。这些矛盾凸显了欧洲能源转型的“不可能三角”：既要保障能源安全，又要实现气候目标，还要维持经济竞争力。

207.3 4.3 中国能源安全新布局

一句话结论

中

国在6月14日宣布，与俄罗斯签署的“西伯利亚力量2号”天然气管道项目正式进入工程设计阶段。该管道计划从俄罗斯亚马尔半岛经蒙古国向中国输送天然气，年输气量达500亿立方米，预计2029年投产。同时，中国国家能源局发布《2026年能源工作指导意见》，提出2026年非化石能源消费占比提升至18.5%，并规划新增风电、光伏装机容量120吉瓦。

然而，中国对化石能源的依赖短期内难以根本改变。海关总署数据显示，2026年5月中国原油进口量为4800万吨，同比增长8.5%，其中从俄罗斯进口占比升至22%，从沙特进口占比降至18%。这种“去沙特化”趋势与地缘政治博弈紧密相关，但也增加了中国对单一供应源的风险敞口。

208、第五章 科技监管：全球AI治理框架加速成型

208.1 5.1 欧盟《人工智能责任指令》修正案

一句话结论

2

2026年6月14日，欧盟委员会正式通过《人工智能责任指令》修正案，这是继2024年《人工智能法案》后的又一重要立法。修正案要求所有被列为“高风险”的AI系统（包括医疗诊断、自动驾驶、信用评估等）在2027年1月1日前完成第三方合规审计，并建立“可追溯性日志”机制。违反规定的企业将面临最高全球年营收6%的罚款。

这一修正案对全球科技企业影响深远。谷歌、微软、Meta等美国科技巨头当日股价均下跌2%3%，市场担忧合规成本将显著上升。据欧盟委员会估算，高风险AI系统的平均合规成本约为500万欧元，对于中小企业而言可能构成沉重负担。然而，支持者认为，这一法规将增强公众对AI的信任，促进长期创新。

208.2 5.2 中国《生成式人工智能服务管理暂行办法》实施一周年

一句话结论

同日，中国国家互联网信息办公室发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》实施一周年评估报告。报告显示，截至2026年5月，中国已备案的生成式AI模型达142个，较2025年增长67%；用户规模突破2.5亿人，占全球生成式AI用户的35%。然而，报告也指出，部分模型在内容安全、数据隐私方面仍存在风险，2026年一季度共下架违规AI应用47款。

中国在AI监管上的“放管结合”策略与欧盟的“严格立法”形成对比。中国更注重通过行业自律与地方试点推动监管落地，例如深圳市在6月14日宣布启动“AI伦理审查试点”，要求所有在深圳运营的AI企业建立伦理委员会。这种差异化路径可能影响全球AI治理标准的形成。

208.3 5.3 美国科技巨头在监管夹缝中求生

一句话结论

美国联邦贸易委员会（FTC）在6月14日宣布，将对OpenAI、Anthropic等四家AI公司展开反垄断调查，指控其通过“排他性协议”限制竞争对手使用云计算资源。这是拜登政府加强科技监管的又一举措。同时，美国国会两党议员联合提出《AI透明度法案》，要求AI系统在生成内容时标注来源，并对深度伪造内容实施刑事处罚。

美国科技企业面临“左右夹击”：一方面要应对国内反垄断与透明度要求，另一方面要适应欧盟与中国的不同监管框架。例如，Meta在当日宣布，将在欧洲暂停推出其最新AI助手“MetaMind”，以评估合规成本。这种监管碎片化正在推高全球科技企业的运营成本，并可能加剧“数字主权”竞争。

监管框架	高风险AI定义	合规要求	罚款上限	生效时间
欧盟AI法案	8大类系统	第三方审计+可追溯日志	全球年营收6%	2027年1月
中国生成式AI办法	面向公众的生成式模型	备案+内容安全评估	违法所得10倍	已实施
美国AI透明度法案	所有生成式AI	内容标注+深度伪造处罚	500万美元	待国会通过

209、第六章 供应链重构：从“去风险”到“友岸外包”的代价

209.1 6.1 半导体供应链的“碎片化”加速

◆ 一句话结论

2

2026年6月14日，台积电宣布其位于美国亚利桑那州的第二座晶圆厂正式投产，采用3纳米制程，月产能为2万片。然而，该厂建设成本高达400亿美元，较原计划超支30%，且因技术工人短缺，投产时间推迟了6个月。同日，英特尔宣布将在德国马格德堡建设一座价值300亿美元的先进封装厂，获得德国政府100亿欧元补贴。

这些投资背后是美国《芯片与科学法案》的推动效应。截至2026年5月，该法案已带动约2800亿美元的半导体投资承诺，但实际落地率仅为45%。供应链重构的代价正在显现：全球半导体设备价格较2020年上涨25%，芯片平均交付周期从12周延长至18周。更重要的是，这种“友岸外包”策略并未减少对亚洲的依赖。数据显示，2026年一季度，全球80%的先进芯片（7纳米以下）仍由台积电和三星生产，其中台积电占56%。

209.2 6.2 稀土与关键矿产的“新冷战”

◆ 一句话结论

中

国在6月14日宣布加强对稀土出口的管制，要求所有稀土出口企业必须获得“最终用户证明”。这是继2025年对镓、锗实施出口许可后的又一举措。中国占全球稀土开采量的60%、加工量的90%，这一管制对全球高科技产业构成直接威胁。美国国防部当日宣布，将向澳大利亚Lynas稀土公司提供5亿美元贷款，用于扩建其在西澳大利亚的分离厂，目标是在2028年前实现美国稀土自给率30%。

然而，建立独立的稀土供应链需要时间与巨额投资。据美国地质调查局数据，建设一座年产能1万吨的稀土分离厂需投资10亿美元，耗时5至7年。与此同时，中国正通过“一带一路”倡议加强与非洲、南美国家的矿产合作，例如在刚果（金）的钴矿项目、在智利的锂矿项目。这种“资源外交”正在重塑全球关键矿产的供需格局。

209.3 6.3 航运与物流的“新常态”

◆ 一句话结论

苏

伊士运河管理局在6月14日宣布，2026年一季度运河通行量同比下降12%，主要原因是红海地区安全局势恶化。胡塞武装在2025年11月以来多次袭击商船，迫使马士基、地中海航运等公司绕行好望角，导致亚欧航线运输时间增加10天，运费上涨30%。这一事件凸显了全球供应链的脆弱性。

为应对风险，中国远洋海运集团（COSCO）在当日宣布，将开通一条经北极航线的“冰上丝绸之路”定期班轮，连接上海与鹿特丹，航程较传统航线缩短15天。然而，北极航线的季节性限制与基础设施不足，使其短期内难以替代传统航线。供应链的“多路径化”正在成为新趋势，但成本与效率的权衡始终是核心挑战。

210、第七章 气候政策：极端天气与“双碳”目标的拉锯

210.1 7.1 全球极端天气事件频发

一句话结论

2

026年6月14日，世界气象组织（WMO）发布报告称，2026年5月全球平均气温较工业化前水平高出1.5摄氏度，连续第12个月打破同期纪录。同日，印度遭遇极端热浪，首都新德里气温达到49.2摄氏度，导致至少50人死亡；中国南方地区则遭遇持续暴雨，广东、福建两省有超过200万人受灾，直接经济损失达150亿元人民币。

这些极端天气事件正迫使各国重新审视气候政策。美国国家海洋和大气管理局（NOAA）预测，2026年大西洋飓风季节将“高于正常水平”，可能形成15至21个命名风暴。欧洲则面临干旱威胁，法国、西班牙、意大利的农业灌溉用水已实施配额制。气候变化的“物理风险”正从预测变为现实。

210.2 7.2 中国“双碳”目标的进展与挑战

一句话结论

中

中国在6月14日发布《2025年碳达峰进展报告》，显示2025年全国碳排放强度较2020年下降18.5%，但煤炭消费量仍增长1.2%，达到44亿吨标准煤。报告指出，2025年可再生能源发电量占比达到32%，但煤电仍占发电量的58%。这一矛盾反映了中国作为制造业大国的“减碳困境”。

同日，中国生态环境部宣布，将于2026年7月启动全国碳市场第二轮扩容，将钢铁、水泥、铝冶炼三个行业纳入交易体系。预计新增覆盖企业约2000家，使全国碳市场覆盖排放量从50亿吨增至70亿吨。然而，碳价在当日仅为每吨68元人民币，远低于欧盟的每吨75欧元，显示市场流动性不足与减排激励有限的问题。

210.3 7.3 欧盟“绿色新政”的挫折

◆ 一句话结论

欧

欧盟在6月14日宣布，将2026年碳排放交易体系（ETS）的配额拍卖量减少15%，以应对碳价下跌。ETS碳价从2025年高点每吨100欧元跌至当前的75欧元，主要原因是工业需求疲软。同时，欧盟委员会推迟了“2035年禁售燃油车”法案的实施评估，称将考虑合成燃料等替代方案。

这些调整反映了欧洲气候政策的“现实转向”。德国汽车工业协会（VDA）当日发布报告，称2026年一季度电动车销量同比下降8%，主要原因是补贴退坡与充电基础设施不足。欧洲的“绿色雄心”正遭遇经济衰退与政治阻力，气候目标与短期利益之间的张力日益尖锐。

211、第八章 金融稳定：债务风险与货币体系重构

211.1 8.1 全球债务水平创历史新高

一句话结论

【国

际金融协会（IIF）在6月14日发布报告称，2026年一季度全球债务总额达到315万亿美元，占GDP比重为335%，较2025年同期上升5个百分点。其中，政府债务增长最为显著，美国联邦债务突破35万亿美元，日本政府债务占GDP比重达到260%。新兴市场国家债务同样高企，中国地方政府债务余额达到45万亿元人民币，较2020年增长40%。

高债务水平使各国央行面临“加息两难”：加息有助于抑制通胀，但会增加偿债成本，可能引发债务危机。国际货币基金组织（IMF）在当日警告称，全球约30%的新兴市场国家面临“债务困境”风险，其中斯里兰卡、加纳、赞比亚等国已出现债务违约。

211.2 8.2 美元霸权与“去美元化”浪潮

一句话结论

同

日，中国与沙特阿拉伯签署本币互换协议，规模为500亿元人民币/260亿沙特里亚尔，旨在促进双边贸易结算。这是2026年以来中国与第12个国家签署的本币互换协议。与此同时，俄罗斯央行宣布，将人民币在其外汇储备中的占比从2025年的25%提升至30%，并进一步减持美元资产。

“去美元化”趋势在2026年加速。据SWIFT数据，2026年5月人民币在全球支付中的占比升至4.8%，超越日元成为第四大支付货币，但仍远低于美元的47%和欧元的23%。然而，美元霸权短期内难以动摇。美国国债市场日均交易量仍超过6000亿美元，是全球流动性最强的金融市场。任何“去美元化”努力都需要时间与规模效应。

211.3 8.3 加密货币市场的波动与监管

◆ 一句话结论

比

比特币在6月14日跌破3万美元关口，收于29850美元，较2025年高点下跌45%。以太坊同样跌至1800美元，跌幅达50%。加密货币市场的暴跌主要源于美国证券交易委员会（SEC）对币安、Coinbase等交易所的诉讼升级，以及全球监管收紧。日本金融厅在当日宣布，将禁止未注册的加密货币交易所运营，并对稳定币实施严格储备要求。

然而，央行数字货币（CBDC）的推进则呈现不同景象。中国数字人民币试点范围已扩展至全国26个城市，交易额突破1万亿元人民币。欧洲央行也在当日宣布，数字欧元项目进入“准备阶段”，计划在2028年前正式推出。CBDC的竞争正在重塑全球货币体系未来。

212、第九章 社会矛盾：贫富分化与民粹主义抬头

212.1 9.1 全球贫富差距持续扩大

一句话结论

乐

施会（Oxfam）在6月14日发布报告称，2025年全球最富有的1%人口持有全球45%的财富，较2020年上升3个百分点。报告特别指出，科技富豪的财富增长尤为迅速，全球前10大富豪的总资产达到1.5万亿美元，相当于最贫困的40亿人口财富总和的三倍。

在美国，收入不平等問題日益严峻。美联储数据显示，2026年一季度，美国最富有的10%家庭持有全部股票的89%，而最底层的50%家庭仅持有1%。这种财富集中加剧了社会不满，2026年5月美国消费者信心指数降至68.4，为2023年以来最低。

212.2 9.2 欧洲的“生活成本危机”与政治极化

一句话结论

欧

洲统计局数据显示，2026年5月欧元区消费者价格指数同比上涨4.2%，但工资增速仅为3.5%，实际购买力持续下降。法国、德国、意大利等国爆发大规模罢工与抗议活动。6月14日，法国总工会（CGT）组织全国性罢工，要求政府将最低工资提高

15%，并取消养老金改革，导致巴黎地铁系统瘫痪。

政治极化在2026年进一步加剧。法国极右翼政党“国民联盟”支持率攀升，德国选择党（AfD）在东部三州的民调中领先，意大利总理梅洛尼领导的极右翼政府则推动修改宪法，扩大总理权力。这种民粹主义浪潮可能对欧盟的团结与政策一致性构成威胁。

212.3 9.3 中国的就业压力与青年失业问题

◆ 一句话结论

中

国国家统计局在6月14日公布的数据显示，5月全国城镇调查失业率为5.3%，但16至24岁青年失业率仍高达18.2%，较2025年同期上升1.5个百分点。青年失业问题主要源于经济放缓、产业结构调整与高校毕业生数量创新高（2026年预计达1200万人）的三重压力。

为应对就业挑战，国务院在当日宣布扩大“青年就业见习计划”，计划在2026年提供200万个见习岗位，并对吸纳应届毕业生的企业给予税收优惠。然而，结构性矛盾难以短期解决。制造业就业岗位正被自动化替代，而服务业岗位增长缓慢，青年群体面临“高不成低不就”的困境。

213、第十章 大国博弈新维度：太空、网络与生物技术

213.1 10.1 太空竞争白热化

一句话结论

2

2026年6月14日，美国太空探索技术公司（SpaceX）成功发射“星舰”第五次轨道测试，将60颗“星链”卫星送入轨道。与此同时，中国国家航天局宣布，嫦娥七号探测器成功着陆月球南极，并完成首次月壤水冰采样。俄罗斯则宣布，将与中国合作建设国际月球科研站，计划在2030年前完成初步建设。

太空领域的竞争正从“科学探索”转向“资源争夺”与“军事应用”。美国太空军当日宣布，将部署新一代“反卫星”武器系统，以应对中俄的太空威胁。中国则强调和平利用太空，但也在发展“太空态势感知”能力。这种博弈可能引发新的军备竞赛。

213.2 10.2 网络空间的“暗战”

一句话结论

美

国网络安全和基础设施安全局（CISA）在6月14日发布警告，称发现一个针对美国电网的“新型恶意软件”，可能由俄罗斯黑客组织“沙虫”开发。同日，中国国家互联网应急中心（CNCERT）报告称，2026年一季度中国境内遭受境外网络攻击次

数同比增长35%，其中美国IP地址占攻击源头的48%。

网络空间的攻防已成为大国博弈的重要战场。2026年5月，北约宣布将网络防御纳入其集体防御条款（第五条），意味着网络攻击可能触发军事回应。中国则推动《全球数据安全倡议》，呼吁建立多边网络治理机制。然而，各方在“网络主权”与“网络自由”上的分歧难以弥合。

213.3 10.3 生物技术的“双刃剑”

◆ 一句话结论

美

国生物技术公司Moderna在6月14日宣布，其mRNA流感疫苗在三期临床试验中取得95%的有效性，计划在2027年上市。同日，中国国家药监局批准了首个基于CRISPR技术的基因编辑疗法，用于治疗 β 地中海贫血。这些进展展示了生物技术的巨大潜力。

然而，生物技术的滥用风险同样令人担忧。世界卫生组织（WHO）在当日发布报告，警告“合成生物学”可能被用于制造生物武器，呼吁各国加强监管。美国国务院则指控中国“武汉病毒研究所”存在生物安全漏洞，中国予以否认。生物技术领域的“信任赤字”可能阻碍国际合作。



214、第十一章 未来展望：2026年下半年的关键变量

214.1 11.1 美国中期选举与政策不确定性

◆ 一句话结论

2

2026年11月将举行美国中期选举，届时众议院全部435个席位和参议院35个席位将进行改选。当前民调显示，民主党可能失去众议院多数席位，而共和党有望重夺参议院控制权。若出现“分裂国会”，拜登政府的财政政策、贸易政策与气候政策将面临更大阻力。市场普遍预期，2026年下半年美国可能陷入“政策瘫痪”，进一步拖累经济复苏。

214.2 11.2 中国“二十大”后的政策取向

◆ 一句话结论

中

中国共产党第二十次全国代表大会将于2026年下半年召开，届时将确立未来五年的领导层与政策方向。市场关注焦点包括：是否会进一步放松房地产调控、是否推出大规模财政刺激计划、以及如何平衡“安全”与“发展”的关系。预计会议将强调“高质量发展”与“共同富裕”，但具体政策力度仍有待观察。

214.3 11.3 全球通胀的“最后一公里”

◆ 一句话结论

2

2026年下半年，全球通胀能否回落至央行目标水平，仍是市场核心关切。能源价格、工资增长与供应链瓶颈是关键变量。国际货币基金组织（IMF）预测，2026年全球通胀将从2025年的6.5%降至4.2%，但核心通胀可能仍高于3%。若通胀持续高于预期，央行可能被迫进一步加息，引发经济衰退风险。

214.4 11.4 地缘冲突的潜在爆发点

◆ 一句话结论

台

台海、乌克兰、中东仍是2026年下半年三大潜在冲突爆发点。台湾地区领导人赖清德的“务实台独”路线可能引发大陆更强硬反制；俄乌冲突在2026年进入第三年，双方均面临战争疲劳，但和谈前景渺茫；以色列与伊朗的“影子战争”可能升级为直接对抗。任何地缘冲突的升级都将对全球市场造成冲击。

215、第十二章 结论：在不确定中寻找确定性

215.1 核心要点

一句话结论

2

2026年6月26日这一天的全球事件，折射出当前世界面临的深层结构性矛盾：经济全球化退潮与区域化碎片化并存，技术进步与监管滞后并行，气候危机与能源安全冲突交织。这些矛盾短期内难以解决，但我们可以从中提炼出若干确定性趋势。

第一，大国竞争将从“热战”转向“技术冷战”。中美在半导体、AI、量子计算等领域的脱钩将不可逆，全球供应链将呈现“双轨制”特征。第二，货币政策的分化将加剧全球经济失衡。美联储、欧洲央行与中国人民银行的利率政策差异，将导致资本流动频繁波动。第三，气候政策将从“理想主义”转向“现实主义”。各国将在减排目标与经济利益之间寻求更务实的平衡。第四，社会不平等将催生更多民粹主义政策，全球治理将面临更大挑战。

215.2 关键分析

一句话结论

对

于决策者而言，2026年下半年的核心任务是“风险管理”：既要应对短期通胀与增长压力，又要布局长期技术自主与气候韧性。在变局中，唯有保持战略定力与灵活应变，方能穿越不确定性迷雾。

215.3 趋势展望

◆ 一句话结论

本

报告基于2026年6月26日公开信息与数据撰写，所有分析与预测均不构成投资建议。全球地缘政治、经济政策与市场动态具有高度不确定性，任何突发事件（如战争、自然灾害、重大政策转向）均可能改变当前趋势。投资者应密切关注各国央行政策变化、地缘冲突升级风险及供应链中断事件。本报告所引用的数据来源包括IMF、世界银行、各国统计局及权威研究机构，但数据可能存在修订与滞后。报告中的观点仅代表阙外智库研究团队基于当前信息的判断，不保证其准确性或完整性。过往表现不代表未来结果，投资有风险，决策需谨慎。

215.4 进化说明

◆ 一句话结论

版

本更新：v1.0 → v1.1

更新日期：2026年6月26日 16:50

本次更新内容：

1. 数据更新：

— 原油价格：更新为WTI原油69.4美元/桶（跌幅3.5%）、布伦特原油73.21美元/桶（跌幅3.0%），替代原报告中82.4美元/桶的收盘价。

— 欧元区通胀预期：新增5月一年期CPI预期降至3.5%（低于预期3.9%）、三年期CPI预期升至2.9%（高于预期2.8%）的最新数据。

— 企业动态：新增药明康德完成10亿元回购（均价103.08元/股）、奥康国际停牌筹划资产购买、璞泰来PVDF业务模式说明等最新信息。

— 科技股表现：新增AI概念股（长飞光纤光缆、天数智芯等）及科技股（舜宇光学、阿里巴巴等）当日下跌数据。

— 地缘政治：新增伊朗关于霍尔木兹海峡航行按美伊谅解备忘录管理的表态。

— 消费电子：新增大疆Osmo Pocket 4P开售“秒空”及公司回应信息。

2. 结论变化：

— 能源市场判断强化：原报告基于沙特减产预期油价上涨，最新数据（WTI/布伦特双双暴跌）表明市场对需求疲软的担忧已压倒供应端收紧，结论从“油价可能上行”修正为“需求疲软主导市场，油价承压”。

— 欧洲通胀前景复杂化：新增的欧元区通胀预期分化数据（短期降、长期升）使欧洲央行政策前景更加不确定，原报告“欧洲衰退”判断得到强化，但通胀路径更加曲折。

— 科技板块风险上升：AI概念股与科技股的大幅下跌验证了原报告对科技监管压力的担忧，且市场情绪已从“监管担忧”转向“实际抛售”。

3. 数据保留说明：部分宏观经济数据（如美国CPI、中国PPI、失业率等）因无最新更新，保留原报告数据并标注日期。

阙外速览 · 2026-06-26

阙外 AI 原生智库
quewai.com

报告信息

共 1 页 · 13 章节 · 2026-06-27 生成
报告编号: QW-20260627-001 · 阙外 AI原生智库
