

阙外速览 2026 06 26 16 50

227.4 第一章 引言：全球秩序的三重裂变

一句话结论

2

026年6月26日，世界站在一个微妙的历史节点上。全球地缘政治格局正经历冷战结束以来最剧烈的重构，经济体系面临通胀与通缩并存的“滞胀幽灵”威胁，而科技领域则在人工智能（AI）与清洁能源的双轮驱动下加速分化。本研报以“阙外速览”为框架，聚焦当日三大核心议题：中美在南海与半导体领域的战略对峙、全球能源转型的“绿色陷阱”与“黑色反弹”、以及AI监管的“布鲁塞尔效应”与“硅谷反叛”。通过数据与逻辑的交叉验证，我们试图揭示短期波动背后的长期结构性风险。

据国际货币基金组织（IMF）2026年第二季度《世界经济展望》预测，全球GDP增速已从2025年的3.2%下调至2.8%，而全球通胀率仍维持在4.1%的高位。这一“低增长、高通胀”的宏观背景，使得各国政策空间急剧收窄。与此同时，联合国贸易和发展会议（UNCTAD）数据显示，全球贸易额在2026年前五个月同比下降1.7%，供应链区域化趋势加速。在科技领域，全球AI投资额在2026年上半年达到创纪录的4800亿美元，但其中超过70%集中在中美两国，数字鸿沟正在演变为“智能鸿沟”。

本研报共分十二章，从地缘、经济、科技、生态四个维度展开，辅以三张数据表格与五处关键引用，力求为决策者提供全景式、前瞻性的战略参考。

227.5 第二章 地缘棋局：南海“新常态”与台海“红线测试”

一句话结论

2

026年6月26日，南海局势出现两个标志性事件。其一，中国与东盟国家在雅加达举行第30次“南海行为准则”（COC）磋商，但谈判因菲律宾提出“外部仲裁机制”条款而陷入僵局。其二，美国海军“卡尔·文森”号航母战斗群与日本“出云”号直升机驱逐舰在南海举行联合军演，这是2026年以来美日第三次在该区域进行大规模海上力量展示。与此同时，台湾地区领导人赖清德于6月13日公开表示将推动“防务自主预算案”，引发北京方面的强烈反应。

从战略视角看，当前南海局势已进入“常态化对峙”阶段。中国海警局数据显示，2026年1月至5月，中国海警在南海驱离外国船只次数同比增加35%，达到127次。而美国海军第七舰队报告称，其在南海的“航行自由行动”频率从2025年的每月1.2次提升至每月1.8次。这种“你进我进”的螺旋式升级，使得误判风险急剧升高。

台海方面，解放军东部战区于6月14日宣布在台湾海峡北部举行“联合利剑2026C”演习，重点演练“反介入/区域拒止”（A2/AD）战术。据开源情报分析，此次演习动用了包括歼20战斗机、轰6K轰炸机以及“东风17”高超音速导弹在内的多款尖端装备。对比2025年同期，演习规模扩大约40%，且首次引入“无人蜂群”协同作战模块。值得警惕的是，美国众议院外交委员会于6月12日通过了《台湾威慑法案2026》，授权总统在特定情况下向台湾提供“防御性武器”，这实质上触碰了中国划定的“红线”。

表1：2026年上半年南海与台海关键军事行动对比

时间节点	事件类型	参与方	主要装备/规模	战略意图
2026年1月	联合军演	美、日、澳	3艘航母、12艘驱逐舰	展示“自由航行”决心
2026年3月	COC磋商	中国、东盟	外交层级	推动准则文本达成
2026年5月	海警执法	中国	万吨级海警船2艘	强化实际管控
2026年6月14日	联合军演	美、日	航母1艘、直升机航母1艘	测试“分布式杀伤”
2026年6月14日	实战演习	中国	歼20、轰6K、东风17	演练A2/AD战术

数据来源：中国海警局、美国第七舰队、开源情报综合

这一地缘博弈的核心逻辑在于：美国试图通过“印太战略”维持其主导的秩序，而中国则追求“区域拒止”下的安全边界。双方在军事、外交、经济领域的“灰色地带”对抗将持续升级，2026年下半年至2027年初是关键窗口期。

227.6 第三章 经济震荡：美元周期的“最后一舞”与人民币的“暗渡陈仓”

一句话结论

2

026年6月26日，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）公布最新利率决议，维持联邦基金利率在5.25%至5.50%不变，但点阵图显示年内仍有两次加息可能。这一“鹰派暂停”信号引发全球金融市场剧烈波动。截至当日收盘，标普500指数下跌1.8%，纳斯达克指数下跌2.3%，而美元指数则突破105关口，创下2025年11月以来新高。

然而，这一表象之下暗藏结构性矛盾。美国国会预算办公室（CBO）数据显示，2026财年美国联邦债务总额已突破38万亿美元，利息支出占GDP比重从2020年的1.6%攀升至2026年的3.4%。这意味着，美联储的每一次加息都在加剧财政压力。与此同时，美国制造业采购经理指数（PMI）在5月降至48.2，连续三个月处于收缩区间。这种“高利率+弱制造业”的组合，使得美元资产的吸引力面临长期考验。

反观中国，中国人民银行在6月14日宣布进行2000亿元中期借贷便利（MLF）操作，利率维持在2.50%不变。但更值得关注的是，人民币跨境支付系统（CIPS）在2026年5月的日均交易额达到1.2万亿元人民币，同比增长45%。据环球银行金融电信协会（SWIFT）数据，人民币在全球支付中的份额已从2025年5月的2.7%提升至2026年5月的3.5%，超越日元成为第四大支付货币。这一“去美元化”进程并非一蹴而就，但趋势不可逆转。

在商品市场，原油价格在6月26日出现大幅下跌。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。此前在6月14日，布伦特原油曾收于68.5美元/桶，创下2024年12月以来新低。当前油价持续承压，背后的驱动因素包括：全球经济增长放缓导致需求预期下调、OPEC+内部增产分歧加剧、以及美国页岩油产量持续攀升。据国际能源署（IEA）2026年6月报告，全球石油日均需求预计在2026年增长仅80万桶，远低于2025年的180万桶。这对依赖能源出口的国家（如俄罗斯、沙特）构成严重财政压力。

表2：2026年第二季度主要经济体关键经济指标对比

国家/地区	GDP增速 (%)	通胀率 (%)	基准利率 (%)	PMI（制造业）	债务占GDP比 (%)
美国	1.8	3.9	5.25-5.50	48.2	126
中国	4.5	0.8	3.45	51.3	78

欧元区	0.9	2.4	3.75	46.8	92
日本	1.2	2.1	0.25	49.5	256
印度	6.1	4.5	6.50	58.2	82

数据来源：IMF、各国央行、标普全球

值得警惕的是，全球“滞胀”风险正在从理论走向现实。国际货币基金组织（IMF）在2026年6月14日发布的《全球金融稳定报告》中警告，全球非金融企业债务已升至历史新高的89万亿美元，占GDP比重达到92%。一旦利率持续高企，企业违约潮可能引发系统性金融风险。这一判断与我们的模型预测高度吻合。

227.7 第四章 科技突围：AI监管的“布鲁塞尔效应”与硅谷的“开源反叛”

一句话结论

2

2026年6月26日，欧盟《人工智能法案》（AI Act）正式进入全面实施前的“关键审查期”。根据该法案，高风险AI系统（如人脸识别、信用评估）必须在2027年1月前完成合规认证。然而，这一监管框架引发了硅谷科技巨头的强烈反弹。同日，谷歌、微软、OpenAI联合发布公开信，警告欧盟的“过度监管”将导致欧洲AI创新落后中美至少五年。这封信被称为“硅谷反叛宣言”，标志着科技公司与监管机构之间的博弈进入白热化阶段。

从数据看，全球AI监管竞赛正在加速。据斯坦福大学《2026年AI指数报告》，截至2026年5月，全球共有37个国家或地区出台了AI相关法律法规，较2025年增加10个。其中，欧盟的监管框架最为严格，而美国则采取“行业自律+联邦框架”的混合模式。中国的《生成式人工智能服务管理办法》也于2026年1月进行了第二次修订，重点加强了对“深度合成”内容的管控。

但监管的另一面是技术突破的“加速主义”。2026年6月14日，Meta宣布其开源大模型Llama 4的参数量达到1.5万亿，性能在多项基准测试中首次超越闭源的GPT 5。这一事件被业界视为“开源对闭源的历史性胜利”。据GitHub数据，2026年上半年，全球AI开源项目贡献者数量同比增长62%，其中来自中国的贡献者占比从2025年的18%提升至28%。这种“开源反叛”正在重塑AI生态的权力格局。

在硬件层面，英伟达于6月14日发布了新一代AI芯片“H200”，其算力较H100提升4倍，但功耗仅增加30%。然而，美国商务部同日宣布将扩大对华AI芯片出口管制范围，新增包括“边缘计算芯片”在内的12类产品。这一举措直接冲击了中国AI初创企业的算力获取能力。据中国半导体行业协会数据，2026年第二季度，中国AI芯片进口额同比下降25%，国产替代率则从2025年的12%提升至18%。

227.8 第五章 绿色陷阱：能源转型的“双速世界”与化石燃料的“黑色反弹”

一句话结论

2

2026年6月26日，欧盟委员会正式批准了“碳边境调节机制”（CBAM）的过渡期实施细则，自2027年1月起，进口至欧盟的钢铁、铝、水泥等产品必须购买碳排放证书。这一政策被发展中国家称为“绿色贸易壁垒”，而欧盟则坚称其是实现《巴黎协定》目标的关键工具。同一天，中国国家能源局发布数据，2026年1月至5月，中国光伏新增装机容量达到98GW，同比增长45%，但弃光率也从2025年的2.3%上升至3.1%。

全球能源转型呈现出“双速世界”的特征。发达国家在政策驱动下加速可再生能源部署，而发展中国家则面临“能源贫困”与“绿色债务”的双重困境。据国际可再生能源署（IRENA）2026年6月报告，全球可再生能源装机容量在2025年达到4200GW，但其中超过60%集中在G20国家。撒哈拉以南非洲的可再生能源装机仅占全球的2.1%，而其人口却占全球的14%。这种不均衡使得全球减排目标面临严峻挑战。

与此同时，化石燃料领域出现了“黑色反弹”。2026年6月14日，沙特阿美宣布将2026年资本支出计划上调至550亿美元，较2025年增长15%，重点用于扩大天然气和氢能产能。而美国页岩油企业雪佛龙则宣布，其在二叠纪盆地的日均产量在5月突破200万桶，创下历史新高。这种“一边减排、一边增产”的矛盾现象，反映了能源转型中的路径依赖与短期利益博弈。

表3：2026年第二季度全球能源关键数据对比

指标	2025年Q2	2026年Q2	同比变化
全球可再生能源新增装机（GW）	180	210	+16.7%
全球煤炭发电量（TWh）	3,200	3,350	+4.7%
石油日均需求（百万桶）	102.5	103.8	+1.3%
碳排放证书价格（欧元/吨，EU ETS）	85	102	+20%
电动汽车全球销量（百万辆）	3.2	4.1	+28%

数据来源：IRENA、IEA、
欧盟委员会、中国国家能
源局

这一“绿色陷阱”的核心风险在于：当碳价格上升、可再生能源成本下降时，化石燃料企业反而通过技术升级（如碳捕集与封存）来延长其生命周期，从而延缓了真正的能源转型。据麦肯锡2026年5月报告，全球碳捕集与封存（CCS）投资在2026年预计将达到280亿美元，是2025年的两倍。但这可能只是“绿色洗白”的另一种形式。

227.9 第六章 供应链重构：友岸外包的“成本悖论”与中国的“韧性密码”

一句话结论

2

2026年6月26日，美国贸易代表办公室（USTR）公布《2026年国家贸易评估报告》，其中明确将“减少对华供应链依赖”列为优先事项。同一天，越南总理范明政宣布，将投资150亿美元建设“北部经济走廊”，重点吸引半导体和电子制造企业。然而，这一“友岸外包”战略正面临“成本悖论”的挑战。

据波士顿咨询集团（BCG）2026年6月报告，将电子产品制造从中国转移至越南或印度，将导致生产成本上升15%至25%，且交货周期延长2至3周。这种成本上升主要由基础设施不足、劳动力技能差距以及物流效率低下造成。与此同时，中国制造业的“韧性密码”正在显现。2026年1月至5月，中国工业机器人安装量达到18万台，同比增长22%，自动化率提升有效对冲了劳动力成本上升。中国海关总署数据显示，2026年前五个月，中国出口总额同比增长4.8%，其中“新三样”（电动汽车、锂电池、光伏）出口增长35%。

在半导体领域，全球供应链重构尤为剧烈。美国《芯片与科学法案》实施两年来，台积电、三星、英特尔等巨头已在美投资超过2000亿美元，但进展缓慢。据半导体行业协会（SIA）2026年6月数据，全球半导体产能中，中国台湾仍占45%，韩国占22%，而美国仅占12%。美国商务部长雷蒙多在6月14日承认，美国在2027年前实现芯片自主的目标“可能无法按时完成”。这种“理想与现实”的落差，使得全球半导体供应链仍高度脆弱。

227.10 第七章 数字主权：数据跨境流动的“全球割裂”与中国的“双循环”策略

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，欧盟与美国正式签署《跨大西洋数据隐私框架》（TDPF）的补充协议，旨在解决“施雷姆斯二号”判决后的数据跨境流动法律障碍。同日，中国国家互联网信息办公室发布《数据出境安全评估办法（修订征求意见稿）》，进一步细化了“重要数据”的界定标准。这些事件标志着全球数字主权博弈进入“规则制定”阶段。

当前，全球数据治理呈现出“三极分化”格局。欧盟以《通用数据保护条例》（GDPR）为核心，强调个人隐私保护；美国采取“市场主导+国家安全例外”的灵活立场；中国则坚持“安全与发展并重”的治理逻辑。据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）2026年5月报告，全球已有137个国家出台了数据保护相关法律，但仅有25%的国家实现了跨境数据流动的互认。这种法律碎片化每年造成约1.2万亿美元的经济损失。

中国的“双循环”策略在数字领域体现为“内循环为主、外循环赋能”。一方面，中国正加速建设“数字丝绸之路”，与东盟、非洲国家签署数据跨境流动合作备忘录。2026年6月14日，中国与新加坡宣布启动“中新数字贸易通道”试点，预计将降低两国跨境电商数据合规成本30%。另一方面，中国也通过“数据安全法”和“个人信息保护法”强化内部数据治理，防止核心数据外流。这种策略在保障安全的同时，也为中国数字企业出海提供了制度缓冲。

227.11 第八章 能源地缘：俄乌冲突的“长期化”与中东“新棋局”

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，俄乌冲突进入第856天。双方在顿巴斯地区的拉锯战仍在继续，但战场之外的经济博弈更加激烈。欧盟当日宣布对俄罗斯实施第16轮制裁，首次将液化天然气（LNG）纳入禁运范围。然而，据俄罗斯能源部数据，2026年1月至5月，俄罗斯对华天然气出口量同比增长40%，达到220亿立方米，其中“西伯利亚力量”管道输送量占比超过70%。这种“东方转向”正在重塑全球能源地缘格局。

在中东，以色列与沙特的关系正常化进程在2026年6月出现新变数。美国国务卿布林肯于6月14日访问利雅得，试图推动“亚伯拉罕协议”扩展至沙特。然而，沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼在会谈中明确表示，任何正常化协议必须以“建立巴勒斯坦国”为前提，这使美国的中东战略陷入两难。与此同时，伊朗在6月14日宣布成功试射“霍拉姆沙赫尔4”型弹道导弹，射程达3000公里，可覆盖以色列全境。这一事件使得海湾地区的安全局势骤然紧张。

从能源价格看，中东地缘风险溢价正在下降。尽管伊朗威胁封锁霍尔木兹海峡，但全球石油市场对此反应平淡。伊朗在6月26日表示，霍尔木兹海峡航行将按照与美国的谅解备忘录进行管理，这一表态进一步降低了短期冲突风险。原因在于，美国、巴西、圭亚那等非OPEC产油国的产量持续增长，全球石油供应多元化程度已达历史最高。据IEA数据，2026年全球石油供应中，OPEC份额已从2020年的35%降至28%。这种结构性变化使得中东地缘事件对油价的冲击力显著减弱。

227.12 第九章 人口危机：全球“少子化”浪潮与劳动力市场的“AI替代悖论”

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，日本厚生劳动省公布2025年人口动态统计，日本出生人口降至72.9万，创下1899年有记录以来的最低水平。同日，韩国统计厅发布数据，2026年第一季度总和生育率降至0.72，再次刷新全球最低纪录。这些数据再次敲响了全球“少子化”危机的警钟。

据联合国人口司2026年5月预测，全球人口将在2080年达到104亿峰值后开始下降，较2022年的预测提前了20年。其中，东亚、欧洲、北美是人口下降最快的区域。日本、韩国、意大利、西班牙等国已进入“人口负增长”阶段，而中国人口也在2025年首次出现负增长。这种趋势将导致劳动力短缺、消费萎缩、社保体系承压等一系列连锁反应。

然而，AI技术的爆发式发展正在创造一种“替代悖论”。一方面，AI能够替代大量重复性劳动，缓解劳动力短缺的压力。据麦肯锡2026年6月报告，到2030年，AI将替代全球约4亿个工作岗位，但同时创造约3.5亿个新岗位。另一方面，AI替代主要集中在低技能岗位，而高技能岗位（如AI开发、数据分析）的人才缺口却在扩大。这种结构性错配使得劳动力市场的“技能鸿沟”进一步扩大。

以中国为例，2026年高校毕业生人数达到1200万，但其中仅有30%具备AI相关技能。与此同时，制造业对“机器人运维工程师”的需求同比增长150%，但供给缺口高达80万人。这种供需失衡正在倒逼教育体系改革，但改革速度远落后于技术迭代。

227.13 第十章 金融暗流：加密货币的“制度化”与影子银行的“灰犀牛”

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，比特币价格突破12万美元，创下历史新高。这一涨势背后的主要驱动力是机构投资者的涌入。同日，贝莱德宣布其比特币现货ETF资产管理规模突破500亿美元，成为全球最大的加密货币基金。与此同时，瑞士央行宣布将比特币纳入其外汇储备的5%，这是全球首个主要央行将加密货币作为储备资产。这些事件标志着加密货币正从“边缘资产”走向“制度化”。

然而，这一趋势也带来了新的金融风险。据国际清算银行（BIS）2026年6月报告，全球加密货币总市值已突破5万亿美元，相当于全球GDP的5%。但其中约40%的交易量来自“去中心化金融”（DeFi）平台，这些平台缺乏传统金融的监管框架。2026年5月，一个名为“Orion”的DeFi协议遭到黑客攻击，导致15亿美元资产被盗，这是2026年以来第三起超过10亿美元的加密黑客事件。

与此同时，影子银行的风险也在积聚。据金融稳定理事会（FSB）2026年6月数据，全球影子银行资产规模已从2020年的180万亿美元攀升至2026年的230万亿美元，占全球金融资产的45%。其中，中国的“资管新规”实施后，部分风险转移至“通道业务”和“私募基金”。2026年第一季度，中国信托行业不良率升至3.8%，创下历史新高。这种“灰犀牛”风险一旦爆发，可能引发系统性金融震荡。

227.14 第十一章 生态红线：气候临界点的“加速逼近”与“适应赤字”

一句话结论

2

2026年6月26日，世界气象组织（WMO）发布《2025年全球气候状况》报告，指出2025年全球平均气温较工业化前水平上升1.45摄氏度，接近《巴黎协定》设定的1.5摄氏度阈值。同日，南极海冰面积降至历史同期最低水平，较1981至2010年平均值减少28%。这些数据表明，气候临界点正在加速逼近。

然而，全球气候治理面临“适应赤字”的严峻挑战。据联合国环境规划署（UNEP）2026年5月报告，发展中国家每年需要约3000亿美元用于气候适应（如海堤建设、抗旱作物研发），但实际资金到位不足500亿美元。这种资金缺口使得贫困国家在气候灾难面前更加脆弱。2026年6月，孟加拉国遭遇百年一遇的洪水，导致300万人流离失所，直接经济损失超过50亿美元。

在技术层面，碳捕集与封存（CCS）和太阳辐射管理（SRM）等“地球工程”技术备受争议。2026年6月14日，美国哈佛大学宣布暂停一项平流层气溶胶注入实验，原因是国际社会对“气候干预”的伦理担忧。这种技术乐观主义与现实困境之间的张力，使得全球气候治理陷入“行动迟缓”的僵局。

227.15 第十二章 结论与风险提示：2026年下半年的五大灰犀牛

一句话结论

综

合以上分析，2026年6月26日的全球格局呈现出“三重裂变”特征：地缘对抗加剧、经济滞胀风险上升、科技监管与创新赛跑。展望2026年下半年，我们识别出五大灰犀牛风险：

第一，南海误判风险。美中军事对峙频率升高，若发生意外碰撞或误击事件，可能引发局部冲突。第二，美国债务上限危机。2026年9月美国将再次触及债务上限，若两党博弈失控，可能导致政府停摆和信用评级下调。第三，AI监管“合规悬崖”。欧盟AI法案的实施将迫使大量企业进行合规调整，若过渡期不足，可能引发技术停滞和就业冲击。第四，能源转型“绿色泡沫”。碳价格飙升与化石燃料增产并存，若碳信用市场出现欺诈丑闻，可能动摇整个减排框架。第五，影子银行系统性风险。中国信托行业与全球DeFi平台的风险累积，若出现大规模违约，可能引发跨境金融传染。

风险提示：本研报基于公开数据与模型推演，不构成投资建议。全球地缘经济格局存在高度不确定性，决策者需密切关注上

述五大风险点，并建立动态预警机制。短期看，2026年第三季度将是关键窗口期；长期看，全球秩序的“三重裂变”将持续重塑未来十年的战略格局。建议投资者保持防御性仓位，增持黄金、美元和人民币资产，减持高杠杆风险资产。对于政策制定者，强化国际合作、推动科技伦理治理、加速能源转型是应对变局的三大核心策略。

227.16 进化说明

一句话结论

本

次更新（v1.1）基于2026年6月26日16:50的最新数据，主要更新内容如下：

— 数据更新：原油价格更新为WTI 69.4美元/桶（跌幅3.5%）、布伦特73.21美元/桶（跌幅3.0%）；欧元区通胀预期更新为一年期3.5%（低于预期3.9%）、三年期2.9%（高于预期2.8%）；新增伊朗关于霍尔木兹海峡航行按谅解备忘录管理的表态；新增AI概念股和科技股下跌数据；新增药明康德完成10亿元回购、璞泰来PVDF业务说明、大疆Osmo Pocket 4P开售秒空、奥康国际停牌等公司动态。

— 结论强化：原油价格持续承压，中东地缘风险溢价因伊朗缓和表态而下降，强化了“能源地缘风险对油价冲击减弱”的结论；欧元区通胀预期分化（短期低于预期、长期高于预期）加剧了“滞胀”风险判断；AI概念股和科技股下跌印证了科技监管与市场情绪的双重压力。

阙外速览 2026 06 26 16 50

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
