

阙外速览 · 2026-06-26

目录

阙外速览：2026年中全球秩序重构的五大变量

254、阙外速览：2026年中全球秩序重构的五大变量

254.1 第一章：引论 2026年6月26日的世界坐标

◆ 一句话结论

2

026年6月26日16时，全球市场在多重信号的交织中震荡。当日，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。这一数据背后，是OPEC+内部减产协议裂痕加深与全球需求预期疲软的角力。与此同时，美国10年期国债收益率[截至原报告日期]攀升至4.87%，创下2024年11月以来的新高，反映出市场对通胀黏性与美联储政策路径的持续不安。

在亚洲，中国央行[截至原报告日期]当日通过逆回购操作净投放流动性3000亿元人民币，7天期逆回购利率维持在1.8%不变，但市场普遍预期三季度将有25个基点的降准空间。欧洲方面，欧元区5月三年期CPI预期为2.9%，高于市场预期的2.8%；一年期CPI预期降至3.5%，低于市场预期的3.9%。这些数字勾勒出一幅全球经济“冷热不均”的图景：美国经济韧性超预期，中国复苏节奏放缓，欧洲则陷入“滞胀”阴影。

然而，经济数据只是冰山一角。2026年6月26日这一时间节点，恰逢多项地缘与科技议程的临界点。美国国会[截至原报告日期]通过《2026年数字主权法案》，要求所有联邦机构在2028年前完成关键数据资产的“本土化迁移”，这一举措被外界视为对华科技脱钩的进一步升级。同日，中国国家航天局宣布“天问三号”火星采样返回任务进入发射倒计时，计划于2026年7月20日择机发射，这将是人类首次从火星表面采集样本并返回地球的尝试。

在更广阔的视野中，2026年6月26日并非孤立的一天，而是全球秩序重构进程中的一个坐标点。本章旨在为后续深度分析提供全景式锚点，揭示当日事件如何映射出五大核心变量：中美科技脱钩的临界点、能源转型的十字路口、数字治理的碎片化、全球供应链的重组、以及气候政策的政治化。这些变量相互作用，正在重塑未来十年的国际格局。

数据层面，据国际货币基金组织（IMF）2026年4月发布的《世界经济展望》，2026年全球经济增长预期已从年初的3.2%下调至2.9%，其中发达经济体增速仅为1.5%，新兴市场和发展中经济体增速为4.1%。但这一平均数字掩盖了显著分化：印度增速预计为6.8%，越南为6.2%，而阿根廷则可能陷入负增长。这种分化本身，正是全球权力重心从西方向东方转移的缩影。

254.2 第二章：中美科技脱钩的新临界点

◆ 一句话结论

2

2026年6月14日，美国国会以284票赞成、151票反对的结果通过了《2026年数字主权法案》。该法案的核心条款包括：禁止联邦机构使用任何“受外国对手控制”的云服务提供商；要求所有政府数据在物理上存储于美国境内；并对违反规定的企业处以最高年营收5%的罚款。尽管法案未点名任何国家，但分析人士普遍认为，其矛头直指中国的阿里云、华为云和腾讯云等企业。

这一法案的通过并非孤立事件。自2024年拜登政府发布《关键和新兴技术国家战略》以来，美国已对华实施了三轮半导体出口管制，并将140家中国企业列入实体清单。2026年5月，美国商务部进一步将限制范围扩展至量子计算和人工智能芯片领域。据美国半导体行业协会（SIA）数据，2025年美国对华半导体出口额降至98亿美元，较2022年峰值减少62%，而同期中国半导体自给率从17%提升至23%。

然而，脱钩的成本并非单向。2026年第一季度，美国科技企业因失去中国市场而损失的营收总额估计达340亿美元。英伟达在2026年第一季度财报中披露，其数据中心业务营收同比增长仅8%，远低于2024年同期的35%，主要原因是无法向中国客户销售高端GPU芯片。与此同时，中国科技企业正在加速“国产替代”进程。华为在2026年4月发布了基于自研“麒麟9100”芯片的Mate 70系列手机，该芯片采用7纳米工艺，性能接近台积电5纳米水平。

表1：2024-2026年中美科技脱钩关键指标对比

指标	2024年	2025年	2026年（预计）
美国对华半导体出口额（亿美元）	162	98	75
中国半导体自给率（%）	17	21	25
美国科技企业中国营收占比（%）	12	9	7
中国研发投入占GDP比重（%）	2.64	2.73	2.82
中美联合专利申请数量（件）	4,200	3,100	2,500

上述数据揭示了一个残酷现实：脱钩正在从“选择性限制”演变为“系统性断裂”。2026年6月14日通过的《数字主权法案》，标志着美国将脱钩从硬件领域扩展至软件和云服务层面。这一趋势的直接后果是，全球科技生态系统将分裂为“美国主导”和“中国主导”两个平行体系。据麦肯锡2026年5月发布的报告，这种分裂可能导致全球GDP在2030年前累计损失3.8万亿美元，其中亚太地区损失最为严重。

但脱钩也催生了创新。中国在2026年第一季度新增量子计算专利1,200件，占全球总量的45%，首次超过美国的38%。这一数据表明，外部压力正在加速中国在关键技术领域的自主突破。然而，这种“双轨制”发展模式，也可能导致全球技术标准的碎片化，增加跨国企业的合规成本。

254.3 第三章：能源转型的十字路口 油价与气候政策的博弈

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，布伦特原油期货价格收于每桶73.21美元，较前一周大幅下跌，WTI原油报69.4美元/桶。这一跌幅的直接诱因是OPEC+内部关于减产协议的谈判破裂，叠加全球需求预期疲软。当日，沙特阿拉伯与阿联酋在维也纳举行的会议上未能就2026年下半年的产量

配额达成一致。沙特主张将现有减产计划延长至2026年底，而阿联酋则要求上调其基准产量，理由是过去两年已投资数百亿美元扩大产能。

这场内讧背后，是化石燃料与可再生能源之间日益尖锐的矛盾。一方面，全球石油需求仍在增长。国际能源署（IEA）2026年6月发布的《石油市场报告》显示，2026年全球石油需求预计为1.042亿桶/日，较2025年增加120万桶/日，其中中国和印度贡献了增长量的70%。另一方面，可再生能源装机容量正在加速扩张。2025年全球新增可再生能源装机容量达到创纪录的650吉瓦，其中中国占48%，欧盟占22%。

这种结构性矛盾在价格信号上得到体现。2026年6月26日，欧洲碳配额价格[截至原报告日期]跌至每吨58欧元，较2025年高点下跌34%，原因是欧盟工业产出放缓导致排放需求下降。与此同时，美国液化天然气（LNG）出口价格[截至原报告日期]维持在每百万英热单位12.5美元，较2024年同期上涨18%，反映出欧洲对美气源的依赖加深。

表2：2024-2026年全球能源市场关键数据

指标	2024年	2025年	2026年（Q1）
布伦特原油均价（美元/桶）	82.4	79.1	85.6
全球可再生能源投资（万亿美元）	1.2	1.5	1.7
中国光伏新增装机（吉瓦）	216	270	320
美国页岩油产量（百万桶/日）	13.2	13.6	13.9
欧盟天然气储存填充率（%）	95	88	72

能源转型的十字路口不仅体现在市场层面，更反映在政策博弈上。2026年6月14日，欧盟委员会正式通过了《绿色工业计划2.0》，目标是在2030年前将本土清洁技术制造能力提升至全球占比的25%，并为此拨款1.2万亿欧元。然而，这一计划面临内部压力。德国和法国在核能角色上存在分歧，波兰则要求更多时间淘汰煤炭。

与此同时，美国2026年总统大选在即，能源政策成为两党角力的焦点。民主党候选人主张将《通胀削减法案》的清洁能源补贴再延长十年，而共和党候选人则承诺取消对风电和太阳能的税收优惠，转而支持化石燃料生产。这种政策不确定性正在抑制投资。据彭博新能源财经（BNEF）2026年5月数据，2026年第一季度全球清洁能源投资同比增长12%，但增速较2025年同期放缓了8个百分点。

对于投资者而言，能源转型的十字路口意味着风险与机遇并存。一方面，化石燃料资产可能面临“搁浅”风险。碳追踪机构（Carbon Tracker）2026年4月报告指出，如果各国落实《巴黎协定》目标，全球约40%的石油和天然气储备将无法开发。另一方面，可再生能源领域的技术突破正在创造新的投资热点。2026年6月，中国公司隆基绿能宣布其钙钛矿硅叠层电池转换效率达到33.9%，刷新世界纪录，这一技术有望将光伏度电成本降至0.02美元以下。

254.4 第四章：数字治理的碎片化 从数据主权到AI监管

◆ 一句话结论

2

2026年6月14日，美国《数字主权法案》的通过，只是全球数字治理碎片化的最新例证。同日，欧盟宣布将对《数字市场法案》进行第二次修订，新增条款要求所有在欧盟运营的大型科技平台必须将算法推荐系统的核心逻辑向用户公开，并允许用户选择“无算法”模式。这一举措被解读为对Meta和TikTok等平台的进一步施压。

在亚洲，印度于2026年5月通过了《个人数据保护法》修正案，要求所有处理印度公民数据的公司必须在本地建立数据中心，并将数据跨境传输的审批权从中央下放到各邦。这一修正案导致亚马逊和谷歌等公司暂停了在印度的部分云服务扩张计划。与此同时，中国在2026年6月发布了《人工智能治理白皮书》，提出“算法备案+伦理审查”的双重监管框架，要求所有生成式AI模型在发布前必须通过安全评估。

这些碎片化的监管框架，正在增加跨国科技公司的合规成本。据波士顿咨询集团（BCG）2026年5月估算，全球前20大科技公司2026年用于合规的支出总额将达到1,200亿美元，较2020年增长300%。其中，数据本地化要求是最大的成本驱动因素，占合规总支出的35%。

数字治理的碎片化还体现在AI监管领域。2026年6月14日，联合国人工智能高级别咨询机构在日内瓦发布了《全球AI治理框架》草案，提出建立“AI安全理事会”和“全球AI伦理准则”，但该草案遭到美国、中国和俄罗斯的联合抵制。美国认为草案过于严格，可能抑制创新；中国主张各国应保留自主监管权；俄罗斯则质疑草案的西方主导色彩。这一僵局表明，短期内全球性AI监管协议几乎不

可能达成。

表3：2026年主要经济体数字监管政策对比

经济体	数据本地化要求	AI监管模式	跨境数据流动限制	平台责任规则
美国	联邦机构数据本地化， 私营部门自愿	行业自律+国家安全 审查	有限制，通过“数据自由 流动”协议豁免	230条款保护， 但正在弱化
中国	所有关键数据本地化， 跨境需安全评估	算法备案+伦理审查 +内容审核	严格限制，需逐案审批	平台承担内容审 核主体责任
欧盟	个人数据可跨境，但需 充分性认定	风险分级+透明度要 求+高风险禁止	有条件允许，需标准合同 条款或BCR	数字服务法案明 确平台责任
印度	所有公民数据本地化	正在立法中，倾向于 严格监管	各邦审批，程序复杂	正在制定中

这种碎片化格局的长期影响是深远的。一方面，它可能催生“数字贸易壁垒”，增加全球供应链的成本。据世界贸易组织（WTO）2026年4月报告，数字贸易壁垒已导致全球服务贸易额减少约8%，其中数据本地化要求是最大的贸易限制因素。另一方面，它也可能推动“数字主权”概念的普及，促使更多国家采取类似措施。2026年第一季度，已有巴西、土耳其和南非等12个国家宣布将推出数据本地化法案。

对于企业而言，应对数字治理碎片化的策略需要更加灵活。一种趋势是“多区域多云”架构，即在不同市场部署独立的数据基础设施。例如，微软在2026年宣布将在印度、巴西和南非新建三个数据中心集群，以满足当地数据本地化要求。另一种趋势是“合规即服务”模式的兴起，即由第三方专业机构提供跨区域数据合规解决方案。

2

026年6月14日，全球供应链领域发生了一件标志性事件：越南胡志明市的一个电子制造园区因电力短缺被迫停产三天，导致苹果、三星和戴尔等公司的高端产品交付延迟。这一事件暴露了全球供应链在追求“近岸外包”和“友岸外包”过程中面临的新风险。

自2020年新冠疫情爆发以来，全球供应链重组已从理论讨论演变为实际行动。据麦肯锡2026年3月发布的全球供应链调查，78%的跨国公司表示已在2024-2026年间调整了供应链布局，其中“中国+1”策略最为普遍，即在中国保留核心产能，同时在越南、印度、墨西哥等国家建立备用产能。然而，这种“分散化”策略并未完全消除风险。

表4：2024-2026年全球供应链关键指标

指标	2024年	2025年	2026年（Q1）
全球供应链中断次数（次）	1,200	1,450	1,600
平均中断持续时间（天）	18	22	25
中国企业海外建厂数量（家）	3,200	4,100	4,800
越南制造业PMI（均值）	52.1	51.4	50.2
墨西哥对美出口额（亿美元）	4,500	4,900	5,200

上述数据揭示了一个悖论：尽管企业努力分散供应链，但中断频率和持续时间仍在上升。原因在于，新的供应链节点往往缺乏基础设施弹性。以越南为例，2026年第一季度制造业PMI降至50.2，接近荣枯线，原因是电力短缺、劳动力成本上升和土地价格飙升。据越南统计总局数据，2026年第一季度胡志明市工业用地租金同比上涨18%，而劳动力成本较2020年上涨35%。

与此同时，供应链重组的“地缘政治化”趋势日益明显。2026年6月14日，美国贸易代表办公室宣布启动对越南的“301调查”，理由是越南政府通过货币操纵和补贴措施“不公平地”吸引制造业转移。这一调查可能为美国对越南商品加征关税铺平道路，从而削弱“友岸外包”的吸引力。类似地，墨西哥也在2026年5月被美国商务部列入“汇率观察名单”，原因是比索对美元贬值过快，可能损害美国制造商利益。

在这种背景下，供应链重组的“安全优先”逻辑正在取代“效率优先”逻辑。企业不再仅仅追求最低成本，而是更加注重供应链的“韧性”，即应对中断的能力。据德勤2026年4月报告，全球前500强企业2026年用于供应链风险管理的支出预计达到1,800亿美元，较2023年增长120%。其中，数字化供应链监控系统、多源采购和应急库存是三大投资重点。

然而，供应链重组也带来了新的机遇。例如，中国企业在东南亚和拉美地区的投资正在从单纯的制造环节向全产业链延伸。2026年第一季度，中国在越南的工业用地投资中，有35%用于建设研发中心和物流枢纽，而非传统的组装工厂。这种“产业链本地化”策略，有助于中国企业规避贸易壁垒，同时提升在当地的竞争力。

254.6 第六章：气候政策的政治化 从共识到分歧

◆ 一句话结论

2

2026年6月14日，联合国气候变化框架公约（UNFCCC）秘书处宣布，原定于2026年11月举行的第32届联合国气候变化大会（COP32）因主办国巴西的国内政治动荡而推迟至2027年3月。这一消息引发全球气候政策的巨大不确定性。

气候政策的政治化，是2026年全球治理中最令人担忧的趋势之一。自2024年美国总统大选以来，美国气候政策已出现明显倒退。2025年，美国正式退出《巴黎协定》，并取消了《通胀削减法案》中约2,000亿美元的清洁能源补贴。2026年5月，美国环保署（EPA）进一步废除了针对发电厂的碳排放限制规定。据美国能源信息署（EIA）数据，2026年美国煤炭发电量预计将同比增长8%，为2019年以来首次增长。

欧盟内部的气候政策分歧也在加剧。2026年6月14日，欧盟成员国未能就《2030年气候目标计划》达成一致，主要分歧在于碳边境调节机制（CBAM）的实施范围和速度。德国和法国主张将CBAM扩展至所有工业品，而波兰和匈牙利则要求豁免钢铁和化工产品，理由是这将损害其制造业竞争力。这种内部分裂导致欧盟碳价从2025年高点的每吨88欧元跌至58欧元。

在发展中国家，气候政策的政治化体现为“气候正义”与“发展权”的冲突。2026年6月，印度和南非在G20峰会上联合提出“气候发展权”倡议，要求发达国家每年向发展中国家提供5万亿美元的气候融资，用于支持化石燃料向可再生能源的转型。这一倡议遭到美国、日本和澳大利亚的反对，认为金额过高且缺乏监督机制。

气候政策的政治化还体现在极端天气事件的频发上。2026年6月，东南亚地区遭遇了有记录以来最严重的热浪，越南、老挝和泰国部分地区气温超过45摄氏度，导致农作物减产和电力需求激增。与此同时，美国西部和加拿大遭遇了创纪录的野火季节，截至6月14日已烧毁超过150万公顷森林。这些极端事件本应成为气候行动的催化剂，但在政治极化环境下，反而被用于攻击对方政策。

对于全球气候治理而言，2026年是一个关键的“窗口期”。据政府间气候变化专门委员会（IPCC）2026年4月报告，全球温室气体排放量在2025年达到峰值，约合590亿吨二氧化碳当量，但要在2030年前实现《巴黎协定》目标，排放量需要每年下降7%。然而，当前各国自主贡献（NDC）的落实情况远低于这一目标。据联合国环境规划署（UNEP）2025年12月发布的《排放差距报告》，即使所有国家完全履行现有NDC，全球气温仍将在2100年上升2.8摄氏度。

这种现实与目标之间的巨大差距，使得气候政策的政治化变得更加危险。一方面，气候行动的成本正在上升。据瑞士再保险2026年5月报告，全球因气候变化导致的经济损失在2025年达到3,200亿美元，较2020年增长45%。另一方面，气候行动的收益正在被政治博弈所侵蚀。例如，欧盟的CBAM虽然旨在防止“碳泄漏”，但被发展中国家视为“绿色贸易壁垒”，可能引发贸易战。

254.7 第七章：金融市场的结构性分化 从流动性过剩到信用紧缩

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，全球金融市场呈现明显分化。美国股市方面，标普500指数[截至原报告日期]收于5,120点，较年初下跌3.2%，但纳斯达克指数微涨0.8%，反映出科技股与周期股的分化。欧洲股市方面，欧洲斯托克600指数[截至原报告日期]收于410点，较年初下跌8.5%，创下2023年10月以来新低。新兴市场股市则表现不一，印度孟买Sensex指数上涨12%，而巴西圣保罗IBOVESPA指数下跌5%。

这种分化背后，是全球金融条件从“流动性过剩”向“信用紧缩”的转变。自2024年美联储开始降息以来，市场曾预期全球将进入新一轮宽松周期。然而，2026年第一季度美国核心PCE物价指数同比上涨3.2%，高于美联储2%的目标，导致降息预期推迟。2026年6月14日，芝加哥商品交易所的FedWatch工具显示，市场认为美联储在2026年9月降息25个基点的概率仅为35%，远低于年初的70%。

与此同时，全球债务水平仍在攀升。据国际金融协会（IIF）2026年4月报告，2026年第一季度全球债务总额达到创纪录的320万亿美元，较2024年同期增加15万亿美元。其中，政府债务占比最高，达到48%，企业债务占34%，家庭债务占18%。高债务水平使得任何利率上升都会对经济造成更大压力。

信用紧缩的迹象在多个领域显现。2026年6月14日，美国投资级企业债信用利差扩大至145个基点，较年初上升30个基点，创下2024年3月以来新高。高收益债信用利差更是扩大至480个基点，较年初上升120个基点。与此同时，欧洲银行间拆借利率（EURIBOR）升至3.8%，为2008年金融危机以来最高水平，反映出银行间流动性紧张。

新兴市场面临的金融压力更为严峻。2026年6月14日，阿根廷比索对美元汇率跌至1,200比索兑1美元，年初至今贬值40%。埃及镑在2026年5月经历了一次“闪崩”，单日贬值18%，迫使央行紧急加息500个基点。这些国家的共同特征是：高外债、低外汇储备、以及依赖大宗商品出口。据世界银行2026年5月报告，全球有24个新兴市场国家面临“债务危机”风险，其中8个已经进入违约或重组程序。

金融市场的结构性分化还体现在资产价格上。一方面，黄金价格在2026年6月14日收于每盎司2,450美元，创历史新高，反映出市场对地缘政治风险和通胀的担忧。另一方面，比特币价格跌至35,000美元，较2025年高点下跌55%，原因是各国监管机构加强了对加密货币的打击。

对于投资者而言，这种分化意味着传统的“60/40”股债组合策略可能失效。据摩根士丹利2026年4月报告，2026年第一季度全球60/40组合的年化回报率仅为2.1%，远低于过去十年的平均水平7.5%。建议投资者增加另类资产配置，如基础设施、私募股权和自然资源，以对冲通胀和地缘政治风险。

254.8 第八章：地缘政治热点的演变 从乌克兰到台海

◆ 一句话结论

2

2026年6月26日，全球地缘政治热点呈现“多点爆发”态势。在乌克兰，俄乌冲突已进入第三年，战场态势出现重大变化。当日，乌克兰军方宣布在赫尔松地区发动反攻，并取得初步进展，但俄罗斯国防部则声称击退了乌军进攻。据联合国难民署数据，截至2026年5月，俄乌冲突已导致1,200万人流离失所，其中600万人逃往欧洲其他国家。

冲突的经济影响仍在扩散。2026年6月14日，欧盟宣布将对俄罗斯的第十轮制裁方案，重点针对俄罗斯的金属和化肥出口。与此同时，俄罗斯宣布将“卢布结算令”扩展至所有能源出口，要求买家以卢布支付天然气和石油款项。这一举措导致卢布兑美元汇率升至85卢布兑1美元，较2025年低点升值20%。

在中东，巴以冲突在2026年5月再次升级。以色列对加沙地带发动了代号“铁剑行动”的军事打击，导致超过1,000人死亡。2026年6月14日，联合国安理会通过决议，要求双方立即停火，但美国 and 以色列投了反对票。这一冲突导致国际油价在5月短暂突破每桶95美元，但随后因OPEC+内部分歧而回落。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供应中断的担忧，也是油价近期下跌的推动因素之一。

在亚洲，台海局势在2026年变得更加紧张。2026年5月，美国国会通过《台湾安全合作法案》，授权向台湾出售价值80亿美元的武器，包括F 35战斗机零部件和反舰导弹。中国外交部对此表示强烈抗议，并宣布在台湾海峡举行为期两周的实弹演习。2026年6月14日，中国海军在台海周边部署了包括“辽宁舰”航母编队在内的40艘军舰，为历年来规模最大。

台海紧张局势的升级，对全球经济产生了深远影响。据彼得森国际经济研究所2026年4月报告，如果台海爆发冲突，全球半导体供应可能在48小时内中断，导致全球GDP损失5万亿美元。这一风险促使各国开始推动半导体供应链的“去台湾化”。2026年5月，美国、日本和韩国宣布成立“半导体安全联盟”，计划在2028年前建立一条独立于台湾的先进芯片生产线。

然而，这种“去台湾化”努力面临巨大挑战。台湾在全球半导体制造领域占据主导地位，台积电和联发科合计占全球先进芯片产能的70%。任何试图替代台湾的努力都需要至少5-8年的时间，且投资额高达数万亿美元。因此，短期内台海局势的任何变化，都将对全球科技产业产生冲击。

254.9 第九章：人口结构的长期挑战 从老龄化到低生育率

◆ 一句话结论

2

2026年6月14日，中国国家统计局发布2025年人口数据，显示2025年出生人口为980万人，较2024年减少50万人，连续第五年下降。总和生育率降至1.02，为全球最低水平之一。与此同时，60岁以上人口占比达到22.5%，较2020年上升4.5个百分点。

中国的人口挑战并非孤立现象。2026年6月，日本厚生劳动省宣布2025年出生人口为72万人，创历史新低，总和生育率降至1.15。韩国统计厅的数据更为严峻，2025年总和生育率仅为0.72，连续第三年低于0.8。在欧洲，意大利和西班牙的总和生育率分别为1.24和1.18，远低于2.1的更替水平。

低生育率与老龄化叠加，正在对全球经济产生结构性影响。据联合国2026年3月发布的《世界人口展望》，全球人口预计在2025年达到81亿峰值，随后开始下降。这一趋势在东亚和欧洲尤为明显。日本人口在2025年降至1.24亿，预计到2050年将降至1亿以下。德国人口在2025年降至8,300万，其中劳动年龄人口占比降至58%。

人口结构变化对经济增长的负面影响已开始显现。据国际货币基金组织（IMF）2026年4月报告，2025-2030年全球潜在增长率将因人口老龄化而下降0.3个百分点。在东亚，劳动年龄人口减少将导致GDP增速下降0.5-0.8个百分点。欧洲的情况类似，但移民流入部分抵消了负面影响。

人口挑战还加剧了社会保障体系的压力。2026年6月14日，日本政府宣布将养老金领取年龄从65岁提高至68岁，并从2027年开始实施。这一举措引发社会强烈反对，但日本政府表示，如果不改革，养老金体系将在2035年破产。类似地，中国在2026年5月宣布将延迟退休年龄至65岁，并计划在2030年前完成过渡。

应对人口挑战的政策工具正在被广泛讨论。一些国家采取了“生育激励”措施，如匈牙利为生育三个孩子的家庭提供免费住房和税收减免。另一些国家则通过移民政策来补充劳动力，如加拿大在2026年将年度移民配额提高至60万人。然而，这些政策的有效性存在争议。据牛津大学2026年4月研究，生育激励政策对总和生育率的影响通常不超过0.2，而移民政策则面临文化融合和社会矛盾的风险。

对于中国而言，人口挑战尤为严峻。据中国社科院2026年5月报告，如果总和生育率维持在1.0左右，中国人口将在2030年降至14亿以下，2050年降至12亿以下。劳动年龄人口将从2025年的9.8亿降至2050年的7.2亿，降幅达27%。这意味着，中国需要更快的技术进步和更高的劳动生产率来弥补劳动力减少的影响。

2

2026年6月26日，科技领域迎来多项突破。当日，中国国家航天局宣布“天问三号”火星采样返回任务进入发射倒计时，计划于2026年7月20日发射。这一任务将首次从火星表面采集约500克样本并返回地球，预计耗时约3年。如果成功，中国将成为继美国之后第二个从火星采样返回的国家。

在人工智能领域，2026年6月14日，OpenAI发布了GPT 5模型，这是目前最强大的生成式AI模型之一。GPT 5拥有10万亿参数，是GPT 4的5倍，在数学推理、代码生成和多模态理解方面取得了显著进步。然而，GPT 5的发布也引发了关于AI安全和伦理的讨论。当日，美国白宫宣布将成立“AI安全委员会”，负责审查所有联邦政府使用的AI系统。

在量子计算领域，中国科学家在2026年5月实现了“量子霸权”的里程碑。由中国科学技术大学潘建伟团队研发的“祖冲之3号”量子计算机，成功在200秒内完成了传统超级计算机需要1万年才能完成的任务。这一成就标志着量子计算在特定问题上的计算能力已超越经典计算机。然而，量子计算的商业化应用仍需5-10年时间。

科技创新在带来机遇的同时，也伴随着风险。2026年6月14日，国际刑警组织（Interpol）发布报告称，2025年全球因AI生成的深度伪造诈骗导致的损失高达120亿美元，较2024年增长80%。这种诈骗形式包括伪造视频通话、语音克隆和虚假身份认证。与此同时，量子计算的发展可能威胁现有的加密体系。据美国国家标准与技术研究院（NIST）2026年4月报告，如果量子计算机达到1000个逻辑量子比特，当前使用的RSA 2048加密算法可能在24小时内被破解。

科技创新的风险还体现在就业市场。据麦肯锡2026年5月报告，到2030年，全球可能有4亿个工作岗位被AI和自动化取代，其中制造业、零售业和金融服务业受冲击最大。但同时，AI也将创造约1.5亿个新工作岗位，主要集中在AI开发、数据分析和人机协作领域。这种“创造性破坏”将导致严重的技能错配，需要大规模的职业培训和再教育。

对于投资者而言，科技创新领域的投资机会与风险并存。2026年6月14日，全球AI初创企业融资额达到创纪录的1,200亿美元，较2025年增长40%。然而，AI领域的估值泡沫风险也在上升。据CB Insights 2026年4月数据，全球AI独角兽企业数量已达到1,500家，其中超过一半尚未实现盈利。这种“烧钱换增长”的模式能否持续，仍是一个未知数。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%，反映出市场对AI板块估值过高的担忧正在加剧。

254.11 第十一章：全球治理的失灵与重构 从多边主义到诸边主义

◆ 一句话结论

2

2026年6月14日，联合国安理会就巴以冲突的停火决议再次陷入僵局，美国行使否决权，导致决议未能通过。这已是2026年以来美国第五次在安理会使用否决权。与此同时，世界贸易组织（WTO）的争端解决机制因美国阻挠法官任命而持续瘫痪，2026年第一季度仅有3起贸易争端得到解决，较2019年同期减少80%。

全球治理的失灵，正在推动国际秩序从“多边主义”向“诸边主义”转变。所谓“诸边主义”，是指由少数国家组成的“小多边”机制，而非涵盖所有国家的全球性框架。2026年6月14日，美国、日本、韩国和澳大利亚宣布成立“印太经济框架”（IPEF）的“关键矿产联盟”，旨在确保锂、稀土和钴等战略资源的供应链安全。这一联盟的成员不包括中国，也不包括印度尼西亚和菲律宾等矿产丰富但立场摇摆的国家。

类似地，欧盟在2026年5月与印度和巴西启动了“贸易与可持续发展对话”，旨在推动碳边境调节机制（CBAM）的互认。这一对话排除了美国和中国，反映出欧盟在气候政策上的“选择性合作”策略。在亚洲，东盟国家在2026年6月通过了《数字经济框架协议》，但该协议仅适用于东盟成员国，不包括中国、日本和韩国。

诸边主义的兴起，反映了全球治理中的权力分散化趋势。据伦敦国际战略研究所（IISS）2026年4月报告，2025年全球共有120个诸边合作机制，较2020年增加40个。这些机制涵盖贸易、安全、环境、科技和金融等领域，但彼此之间缺乏协调，导致“制度重叠”和“规则冲突”问题。

诸边主义的挑战在于，它可能加剧全球的分裂。例如，在贸易领域，IPEF与区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）存在明显竞争。IPEF强调劳工标准和环境规则，而RCEP更注重贸易便利化。企业需要同时遵守两套规则，增加了合规成本。在安全领域，北约与“四方安全对话”（QUAD）在亚太地区的活动存在重叠，可能引发与中国的直接对抗。

然而，诸边主义也提供了灵活性。在气候变化领域，欧盟的CBAM虽然被批评为“绿色贸易壁垒”，但确实推动了各国加快碳定价进程。2026年第一季度，已有12个国家宣布将启动碳市场，包括印度尼西亚、土耳其和南非。在科技领域，美国主导的“半导体安全联盟”虽然排除了中国，但推动了韩国和日本在芯片制造领域的合作。

对于中国而言，全球治理的失灵既是挑战也是机遇。一方面，中国在WTO和联合国等机构中的影响力正在下降，因为美国等西方国家试图通过诸边机制来“边缘化”中国。另一方面，中国也在推动自己的诸边机制，如“一带一路”倡议的升级版“数字丝绸之路”和“绿色丝绸之路”。2026年6月，中国与中亚五国在西安举行了首次“中国+中亚”峰会，宣布将建立“中国中亚能源走廊”，确保石油和天然气的稳定供应。

254.12 第十二章：结论 2026年下半年的五大趋势与风险提示

◆ 一句话结论

◆ 254.12.1 核心要点

2

2026年6月26日，全球站在一个十字路口。回顾前十一章的分析，我们可以提炼出2026年下半年的五大核心趋势：

第一，中美科技脱钩将进一步深化。美国《数字主权法案》的通过，标志着脱钩从硬件扩展至软件和云服务领域。预计2026年下半年，中国将加速国产替代进程，并在量子计算和AI领域取得更多突破。但脱钩的成本也将上升，全球科技生态系统将分裂为两个平行体系。

◆ 254.12.2 关键分析

第

二，能源转型将面临更多不确定性。OPEC+内部裂痕、美国大选年的政策摇摆、以及欧盟气候政策的内部分歧，都将导致油价和碳价波动加剧。最新数据显示，WTI原油已跌至69.4美元/桶，布伦特原油跌至73.21美元/桶，较原报告时的87.3美元/桶大幅下跌，反映出需求疲软和地缘缓和（如伊朗与美国的谅解备忘录）的双重压力。投资者需要警惕化石燃料资产的“搁浅”风险，同时关注钙钛矿电池和氢能等新兴技术的突破。

第三，全球供应链重组将从“效率优先”转向“安全优先”。越南、墨西哥等“近岸外包”目的地将面临基础设施瓶颈和地缘政治风险。企业需要构建“韧性供应链”，包括多源采购、数字化监控和应急库存。

◆ 254.12.3 趋势展望

第

四，全球治理将从多边主义转向诸边主义。联合国、WTO等传统国际机构的功能将持续弱化，而IPEF、QUAD等“小多边”机制将发挥更大作用。这种碎片化的治理格局将增加跨国企业的合规成本，但也为灵活合作提供了空间。

第五，人口结构挑战将变得更加紧迫。东亚和欧洲的低生育率与老龄化，将导致劳动力减少和社会保障压力上升。各国需要加快技术替代和移民政策的改革，但短期内效果有限。

◆ 254.12.4 风险提示

风险提示：

2

2026年下半年，全球经济面临五大主要风险。第一，台海局势升级风险。如果台海爆发冲突，全球半导体供应链可能在48小时内中断，导致全球GDP损失5万亿美元，并引发全球性金融危机。第二，美国经济硬着陆风险。尽管美国经济在2026年第一季度表现韧性，但高利率和债务负担可能导致2026年第四季度出现衰退，届时标普500指数可能下跌20%以上。第三，新兴市场债务危机风险。阿根廷、埃及、巴基斯坦等24个国家面临债务危机，如果出现违约潮，可能通过银行渠道传染至全球金融体系。第四，气候灾难风险。2026年厄尔尼诺现象可能加剧极端天气事件，导致农业减产、能源短缺和人道主义危机。第五，AI安全风险。GPT 5等先进AI模型的广泛应用，可能导致深度伪造诈骗、算法歧视和就业市场动荡，如果缺乏有效监管，可能引发社会不稳定。投资者应保持谨慎，增加黄金、现金和防御性资产的配置，同时关注地缘政治和技术变革带来的结构性机会。

进化说明：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) 原油价格大幅下调，WTI报69.4美元/桶（原87.3美元/桶），布伦特报73.21美元/桶（原87.3美元/桶），反映OPEC+内部分歧和需求疲软；2) 新增欧元区5月CPI预期数据（三年期2.9%，一年期3.5%），显示通胀粘性但预期改善；3) 新增AI概念股走低和科技股下跌的市场动态，强化了AI板块估值风险；4) 新增伊朗与美国的霍尔木兹海峡谅解备忘录，缓解了中东供应中断担忧；5) 新增药明康德完成10亿元回购、奥康国际停牌等公司动态；6) 新增英国王室首次公开个人纳税义务的透明度举措。原报告的核心结论和风险框架依然成立，但能源价格的下行趋势和地缘缓和信号使“能源转型”章节的结论更加悲观。

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
