

阙外速览 · 6月10日（更新至6月20日）

核心结论

- ① 阙外速览 · 6月10日，本文从第一性原理出发，结合数据和跨学科视角，提供深度研判与可行框架
- ② 更新要点：市场风险偏好显著恶化，科技股与新兴市场承压
- ③ 中国通缩压力持续，但政策空间充足
- ④ 全球央行政策分化加剧，地缘政治风险（美国袭击伊朗）成为新变量
- ⑤ 英伟达增长引擎转向机器人、数字孪生和AI制药，但客户自研芯片和地缘出口管制构成核心风险
- ⑥ 韩国市场因芯片股暴跌和地缘冲击一度重挫逾6%，成为新兴市场最脆弱环节

270.1 今日五条

一句话结论

◆ 270.1.1 1. 美联储维持利率不变，暗示降息推迟

鲍

威尔表示"需要更多信心才能开始降息"。市场将首次降息预期从9月推迟到12月。
最新动态：截至6月20日，市场对降息时点的预期未发生根本变化，但受全球风险事件（如美国袭击伊朗、韩国政治不确定性）影响，美元短期走强，新兴市场货币承压。韩国Kospi指数一度重挫逾6%，韩元同步走弱，触及年内低点。

一句话：高利率环境至少维持到年底，美元短期不会走弱，新兴市场资产面临重估压力，韩国是最脆弱的环节之一。

◆ 270.1.2 2. 韩国综指日内跌超6%，芯片股领跌

受

美国关税预期、国内政治不确定性及美国袭击伊朗三重打击。韩元同步走弱，触及年内低点。最新动态：6月19日，韩国Kospi指数一度重挫逾6%，芯片股延续跌势。三星电子考虑在光州兴建先进半导体封装厂的消息未能提振市场。软银集团股价下跌10%，进一步拖累科技板块。摩根大通首予胜宏科技（02476）"增持"评级，目标价600港元，看好全球PCB（尤其是高端PCB）需求增长。

一句话：新兴市场正在为"高利率更久"重新定价，韩国是最脆弱的环节之一，芯片行业波动加剧，但高端PCB需求提供结构性机会。

◆ 270.1.3 3. 中国5月CPI公布

同

比上涨0.3%，略低于预期。核心CPI（剔除食品能源）维持在0.6%。最新动态：通缩压力仍在，但政策刺激空间充足。恒生科技指数跌超2%，创业板指跌超3%，沪指跌0.85%，深成指跌2.53%，有色金属、电网、光伏、消费电子、算力硬件等方向跌幅居前，沪深京三市下跌个股近4500只。阿里云发布ACS Agent

Sandbox（default算力质量）降价通告，将于2026年6月15日起执行，其他算力价格不变，反映云计算市场竞争加剧。

一句话：通缩压力仍在，但政策刺激空间充足。关注下周社融数据及A股市场情绪修复节奏，云计算价格战趋势值得跟踪。

◆ 270.1.4 4. 日本央行释放加息信号

植

田和男在国会发言中暗示"调整宽松政策的条件正在成熟"。日元应声上涨。最新动态：日本气象厅宣布厄尔尼诺现象似乎已经形成，可能影响日本经济预期（如农业、能源需求）。若日本7月加息，套利交易平仓可能引发全球市场波动，尤其是对新兴市场资产。

一句话：如果日本7月加息，套利交易平仓可能引发全球市场波动，日元走强将冲击出口导向型经济体，厄尔尼诺现象增加经济不确定性。

◆ 270.1.5 5. 欧盟对华电动车关税初步裁定

对

比亚迪加征17.4%、吉利20%、上汽38.1%。最终裁定预计11月公布。最新动态：中国电动车出海从"高速增长"进入"关税博弈"阶段。东南亚工厂将成关键对冲。此外，花旗发布研报称，5月份中国天然气消费量同比减3.5%至306.6亿立方米，其中城市燃气占比41%，反映工业需求疲软。新奥能源获"买入"评级，华润燃气获"中性"评级。

一句话：中国电动车出海从"高速增长"进入"关税博弈"阶段。东南亚工厂将成关键对冲，同时关注天然气消费量下滑对能源板块的影响。

270.2 今日关注

一句话结论

明日：美国5月CPI（市场预期3.4%）[截至原报告日期]

— 本周：中国5月社融数据 [截至原报告日期]

— 最新关注：贵州茅台2025年度股东会于6月20日召开，会址选定茅台会议中心大礼堂，股东报到日酒店预订火爆，仅剩豪华别墅房型（4999元/晚），反映高端消费韧性。全球旅游业复苏至\$9万亿，结构永久改变，中国出境游从"打卡"转向"体验"，商务旅行永久失血15%。英伟达增长引擎转向机器人(Isaac+Jetson)、数字孪生(Omniverse)、AI制药(BioNeMo)，核心风险包括客户自研芯片(Google TPU已成熟)、地缘出口管制(中国市场占收入20%)、推理市场(不需要最强GPU——AMD和初创在抢)。

阙外速览 每日五条，条条有用。基于公开信息聚合，不构成投资建议。

免责声明：本报告为行业研究分析，不构成投资建议。

信息爆炸时代最稀缺的不是信息，而是筛选，知道什么不重要的判断力比知道什么重要更值钱。速览的本质不是更快看到更多，而是确信自己没错过真正重要的。

阙外AI原生智库 · 芒格多元思维模型 · 跨学科交叉验证

270.3 数据说明

一句话结论



央行/日本央行/美联储 | 行业数据 | 前瞻性分析

270.4 阙外视角

一句话结论

语言AI的商业机会：全球7000+种语言中，90%的AI仅覆盖20种。斯瓦希里语（2亿人）vs丹麦语（600万人）——不是"更难"而是"话语权更弱"。\$500亿蓝海存在于政府服务、金融包容、教育、本地内容。无监督翻译、语音到语音、社区众包三大突破。每一个母语者都是训练数据神经元。语言是AI时代最大数字护照。

— 家族财富传承：三个最容易被忽视的问题——控制权、税务和下一代意愿。

— 中国企业出海越南：公司注册、税务、用工合规清单。AI+分析师整理，附关键时间节点。最新案例：比亚迪泰国工厂失窃案（2026年2月，1.2亿泰铢电池组件被盗）暴露中企出海四大管理漏洞：内控体系海外移植失效、本地化治理中信任过度集中、供应链安全的第二层品牌风险、中泰法律追责真空。本文提炼七大应对框架。

— 全球旅游业：后疫情供需重构——"回来了，但不再是原来的样子"。全球旅游复苏至\$9万亿，结构永久改变。中国出境游从"打卡"转向"体验"，AI旅行规划挑战OTA，小众目的地崛起。商务旅行永久失血15%，Zoom吃掉最肥的利润。

— CBDC全球竞赛：数字人民币领先全球3-5年、覆盖2.6亿用户——但真正的意义不在支付效率，而在货币主权的数字延伸与跨境结算的"去SWIFT化"战略价值。

— 英伟达的下一个万亿：从GPU到AI工厂的临界点。Blackwell之后增长引擎转向机器人(Isaac+Jetson)、数字孪生(Omniverse)、AI制药(BioNeMo)。核心风险——客户自研芯片(Google TPU已成熟)、地缘出口管制(中国市场占收入20%)、推理市场(不需要最强GPU——AMD和初创在抢)。

270.5 进化说明

一句话结论

| 版

本：1.4（更新于2026年6月20日 19:14）

数据更新：

1. 韩国市场：补充了6月19日Kospi指数重挫逾6%、芯片股领跌、三星电子考虑在光州建封装厂、软银股价下跌10%等最新动态。新增摩根大通对胜宏科技的评级（增持，目标价600港元）。

2. 中国市场：更新了A股/港股主要指数跌幅（恒生科技-2%、创业板-3%、沪指-0.85%、深成指-2.53%），补充了下跌个股近4500只、行业板块普跌等细节。新增阿里云ACS降价公告（2026年6月15日起执行）。

3. 日本央行：补充了日本气象厅宣布厄尔尼诺现象形成的消息，作为影响日本经济预期的潜在变量。

4. 能源行业：新增花旗研报关于5月中国天然气消费量同比减3.5%的数据，以及新奥能源/华润燃气的评级。

5. 消费行业：新增贵州茅台2025年度股东会信息（6月20日召开），酒店预订情况反映高端消费韧性。全球旅游业复苏至\$9万亿，结构永久改变。

6. 企业出海：新增比亚迪泰国工厂失窃案案例，作为中企出海治理的警示。

7. **科技前瞻**：新增英伟达增长引擎分析（机器人、数字孪生、AI制药）及核心风险（客户自研芯片、地缘出口管制、推理市场竞争）。

结论变化：

— 原报告核心结论（高利率环境、新兴市场脆弱、中国通缩压力）依然成立，但市场风险偏好显著恶化，科技股与新兴市场承压加剧，地缘政治风险（美国袭击伊朗）成为新变量。

— 新增"阙外视角"板块中的企业出海案例（比亚迪泰国工厂失窃案），强化了中企出海治理框架的实用性。

— 新增英伟达增长引擎分析，提示AI算力市场从"GPU短缺"转向"推理竞争"的结构性变化。

阙外速览 · 6月10日（更新至6月20日）

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