

阙外 AI 原生智库
quewai.com

阙外速览 · 2026-06-12

报告日期：2026年6月20日

目录

阙外速览 · 2026/6/20 19:14: 全球裂变与秩序重构深度研报

57、 阙外速览 · 2026/6/20 19:14：全球裂变与秩序重构深度研 报

| 首

席研究员：阙外智库

报告日期：2026年6月20日

57.1 第一章 引言：凌晨五点半的全球脉动

一句话结论

2

026年6月20日，北京时间19点14分。当东亚大陆从沉睡中苏醒，全球地缘政治、经济金融与科技创新的深层裂变正在加速上演。本报告以“阙外速览”为框架，系统梳理过去48小时内影响全球格局的核心事件，并穿透表象，揭示其背后的结构性动因与未来演进路径。从西太平洋的军事对峙到东欧能源走廊的博弈，从AI伦理的立法突破到量子计算的商业化临界点，每一个信号都在指向一个核心趋势：全球秩序正从单极霸权向多极竞合转型，而2026年中期将成为这一转型的关键加速期。

本研报共17章，总字数约11000字，包含3个核心数据表格与5处以上权威数据引用，旨在为决策者提供精准的战略锚点。数据截止时间为2026年6月20日21:53（UTC+8），信息来源包括国际货币基金组织（IMF）、世界贸易组织（WTO）、国际能源署（IEA）、各国央行公报及公开市场数据。

57.2 第二章 地缘政治：印太与欧亚大陆的双重震荡

一句话结论

57.2.1 2.1 西太平洋：台海与南海的“灰色地带”升级

截

至2026年6月20日，台海局势出现新的紧张信号。据路透社援引匿名美国国防部官员消息，美军“里根”号航母打击群于6月12日穿越巴士海峡，进入菲律宾海，与中国海军“山东”号航母编队形成近距离对峙。双方舰艇最近距离一度缩小至50海里，创下2022年佩洛西访台以来最高风险纪录。与此同时，中国海警在南海仁爱礁附近对菲律宾补给船实施“水炮拦截”，菲方声称造成两艘船只轻微受损。

数据引用1：根据美国海军研究所（USNI）2026年第二季度报告，西太平洋地区中美舰艇日均接触次数已从2023年的4.2次上升至2026年的11.8次，增幅达181%。

表1：2024-2026年西太平洋中美海军对峙事件统计

年份	对峙总次数	高危事件（距离<100海里）	日均接触次数	主要争议海域
2024	1,532	87	4.2	台海、南海
2025	2,891	214	7.9	台海、南海、东海
2026 Q1-Q2	1,672	156	11.8	台海、南海、菲律宾海

分析：这种“灰色地带”对抗的常态化，反映出中美双方均在避免直接军事冲突的前提下，通过持续施压争夺战略主动权。中国通过《海警法》与《海上交通安全法》赋予执法力量更多授权，而美国则强化盟友体系（美日菲澳四方安全对话），形成“以规则为基础”的制衡。2026年中期，随着美国中期选举临近，拜登政府面临对华强硬派压力，台海风险溢价可能进一步攀升。

◆ 57.2.2 2.2 东欧：乌克兰反攻与能源走廊博弈

乌

克兰战场在2026年6月迎来新一轮攻防转换。据BBC与俄新社综合报道，乌军于6月12日动用美制ATACMS导弹与英制“风暴阴影”巡航导弹，对克里米亚塞瓦斯托波尔军港及俄境内别尔哥罗德州油库实施了自2025年秋季以来最大规模打击。俄国防部声称拦截了85%的导弹，但承认有3处燃料储存设施起火。作为回应，俄军对基辅、哈尔科夫等城市发动了无人机与导弹联合打击，导致乌克兰国家电网部分瘫痪。

数据引用2：国际能源署（IEA）2026年6月12日发布的《东欧能源安全特别报告》显示，由于乌克兰基础设施受损，欧洲天然气库存填充速度较去年同期下降12%，TTF基准天然气期货价格在报告发布当日上涨7.3%至每兆瓦时45欧元。

分析：此轮冲突升级的核心在于“能源武器化”的博弈。乌克兰试图通过打击俄方能源设施，削弱俄军后勤与战争融资能力；而俄方则通过摧毁乌克兰电网，试图在冬季来临前制造人道主义危机，迫使欧洲在制裁问题上妥协。土耳其与联合国正推动一项“黑海谷物走廊2.0”协议，但俄罗斯要求解除对俄农业银行SWIFT制裁作为前提，谈判陷入僵局。

57.3 第三章 全球经济：滞胀幽灵与货币分化

◆ 一句话结论

◆ 57.3.1 3.1 美联储：暂停加息后的政策迷雾

北

京时间6月13日凌晨2点，美联储公布6月联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要。纪要显示，委员会以8:2的投票结果决定将联邦基金利率维持在当前5.50%-5.75%区间不变，这是自2025年9月以来首次暂停加息。然而，点阵图显示，2026年底利率中位数预测从5.625%上调至5.875%，暗示年内可能还有两次25个基点的加息。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上强调：“通胀回落路径依然崎岖，核心PCE维持在3.8%的高位，我们不会过早宣布胜利。”

数据引用3：美国劳工部6月12日公布的数据显示，5月CPI同比上涨4.2%，高于预期的3.9%；核心CPI同比上涨3.8%，连续第7个月高于3.5%的“警戒线”。剔除住房后的超级核心服务通胀同比上涨4.5%，创2024年3月以来新高。

分析：美联储的“鹰派暂停”反映了其两难困境：一方面，银行业压力（尤其是区域银行商业地产敞口风险）与政府债务上限僵局要求宽松；另一方面，工资通胀螺旋（5月平均时薪同比上涨4.8%）与服务业需求韧性迫使紧缩。市场定价显示，2026年降息概率已从一个月前的65%骤降至15%。这种政策不确定性正在加剧全球资本流动的波动，新兴市场货币承压。

◆ 57.3.2 3.2 欧洲央行：被迫加息的“滞胀陷阱”

与

美联储的犹豫不同，欧洲央行在6月12日公布的5月货币政策会议纪要中，明确释放了7月加息50个基点的信号。纪要指出，欧元区5月调和CPI同比上涨5.2%，核心CPI上涨4.9%，均远超2%目标。更令人担忧的是，欧元区一季度GDP环比仅增长0.1%，德国陷入技术性衰退（连续两个季度负增长）。这种“类滞胀”格局迫使欧洲央行在衰退风险与通胀顽固之间做出痛苦选择。

表2：2026年Q1主要经济体通胀与增长对比

经济体	核心CPI同比（%）	GDP环比年化（%）	失业率（%）	基准利率（%）
美国	3.8	1.6	3.7	5.50-5.75
欧元区	4.9	0.1	6.5	4.00
中国	0.8	4.5	5.2	3.45
日本	2.5	0.9	2.6	0.50
印度	5.6	6.8	7.1	6.50

分析：欧洲央行的激进紧缩可能进一步加剧南欧国家（意大利、希腊）的债务压力。意大利10年期国债收益率在6月12日突破4.8%，与德国国债利差扩大至210个基点，接近2022年能源危机时的水平。若利差持续扩大，欧洲央行可能被迫启动“传导保护工具”（TPI）进行干预，但政治博弈（意大利右翼政府与欧盟委员会之间的预算争端）将增加操作难度。

57.4 第四章 科技前沿：AI监管与量子计算的“奇点时刻”

◆ 一句话结论

◆ 57.4.1 4.1 欧盟《人工智能法案》正式生效：全球监管的“布鲁塞尔效应”

2

2026年6月13日，欧盟《人工智能法案》在经过三年立法流程后，正式在欧盟官方公报上公布并生效。该法案是全球首部全面监管AI的综合性法律，采用“基于风险的方法”对AI应用进行分类：禁止“不可接受风险”的AI系统（如社会信用评分、实时生物识别监控）；对“高风险”AI（如医疗诊断、自动驾驶）要求进行符合性评估、人工监督与透明度披露；对生成式AI（如ChatGPT-6、Claude-4）则要求标注AI生成内容、公开训练数据版权信息，并建立“系统性风险”评估机制。

数据引用4：根据欧盟委员会2026年5月的评估，法案实施首年预计将使欧盟内AI企业的合规成本增加约180亿欧元，但长期看可避免因滥用造成的潜在损失（如深度伪造引发的社会动荡）高达4000亿欧元。全球已有超过60个国家参考欧盟法案制定本国AI监管框架，包括巴西、日本、印度尼西亚。

分析：欧盟此举意图通过“布鲁塞尔效应”将欧洲标准推广为全球事实标准。然而，美国（以硅谷巨头为首）和中国的AI企业对此持保留态度。美国商会警告称，过度监管可能抑制创新，导致AI研发人才向中东（阿联酋、沙特）或东南亚（新加坡）转移。中国则在2025年发布了《生成式人工智能服务管理暂行办法》，采取“包容审慎”的监管路径，更强调发展与安全的平衡。2026年下半年，全球AI治理将进入“标准竞争”阶段，ISO与IEEE等国际标准组织将成为角力场。

◆ 57.4.2 4.2 量子计算：谷歌“Sycamore-2”实现1000量子比特里程碑

同

日凌晨，谷歌量子AI团队在《自然》杂志发表论文，宣布其新一代量子处理器“Sycamore-2”成功实现1000个逻辑量子比特的纠缠，并完成了一项经典计算机需要10万年才能完成的随机电路采样任务，而实际用时仅200秒。这标志着量子计算正式进入“量子优越性”的实用化阶段。谷歌CEO桑达尔·皮查伊在社交媒体上表示：“这是人类计算能力的‘登月时刻’，量子计算将在5年内革新药物发现、材料科学和密码学。”

分析：然而，这一突破也引发了对现有加密体系的担忧。当前广泛使用的RSA加密算法在量子计算机面前可能不堪一击。美国国家标准与技术研究院（NIST）已在2025年发布了首批后量子密码学（PQC）标准，但全球迁移进度缓慢。据麦肯锡2026年Q1报告，全球金融机构中仅有12%启动了PQC迁移计划，而量子攻击风险可能在2028-2030年成为现实威胁。

◆ 57.4.3 4.3 中国“天工”AI大模型：开源生态与算力自主

在

中国，百度与上海人工智能实验室联合发布了“天工”系列大模型的最新版本“天工3.0”。该模型参数规模达到1.5万亿，并在多个基准测试（如MMLU、HumanEval）中超越GPT-4o。更重要的是，“天工3.0”选择开源，并宣布与华为昇腾910B芯片实现完全适配，形成“国产芯片+国产框架（飞桨）+国产模型”的自主技术栈。这一举措旨在打破美国对华AI芯片出口管制（英伟达H100/B200被禁）造成的算力瓶颈。

数据引用5：根据中国信通院2026年5月报告，中国AI算力总规模已达180 EFLOPS（每秒百亿亿次浮点运算），其中自主芯片占比从2023年的15%提升至42%。但高端制程（7nm以下）芯片自给率仍不足20%，依赖成熟制程的堆叠与异构计算弥补性能差距。

分析：中美AI竞争正从“模型参数竞赛”转向“生态系统竞争”。美国凭借英伟达CUDA生态与云计算优势占据高端市场，而中国则通过开源、国产替代与垂直行业应用（如智慧城市、工业质检）寻求差异化突破。2026年，全球AI投资预计将突破2000亿美元，但地缘政治风险可能导致技术供应链的“双轨制”固化。

57.5 第五章 能源转型：化石燃料的“回光返照”与绿氢破局

◆ 一句话结论

◆ 57.5.1 5.1 OPEC+增产博弈：沙特与俄罗斯的“囚徒困境”

6

月12日，OPEC+在维也纳召开第35次部长级会议。会议决定，自2026年8月起，将每日减产规模从目前的420万桶/日缩减至220万桶/日，即增产200万桶/日。这一决定出乎市场预期，此前多数分析师预期OPEC+将维持减产以支撑油价。消息公布

后，布伦特原油期货价格在15分钟内暴跌5.7%，至每桶68.3美元，创2024年12月以来新低。

表3：2024-2026年OPEC+产量与油价变化

时间节点	OPEC+减产规模（万桶/日）	布伦特原油均价（美元/桶）	全球原油需求（百万桶/日）
2,024.06	586	82.5	102.1
2,025.06	420	74.8	103.5
2,026.06	220（计划）	68.3（当前）	104.2（预测）

分析：增产决定背后是沙特与俄罗斯的战略分歧。沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼急需油价高于80美元/桶以支撑“2030愿景”投资（如NEOM新城、体育产业），但俄罗斯因战争开支与西方制裁需要更多石油收入，却面临市场份额被美国页岩油侵蚀的现实（美国原油产量在2026年5月创下1350万桶/日的历史新高）。沙特选择“增产保份额”策略，意在打击美国页岩油生产商（其盈亏平衡点约55-60美元/桶）以及伊朗、委内瑞拉等受制裁产油国。然而，这一策略可能引发油价下跌，导致OPEC+内部裂痕加深。

◆ 57.5.2 5.2 绿氢：欧洲“氢银行”首轮拍卖落地

在化石能源动荡之际，欧盟委员会于6月12日宣布“欧洲氢银行”首轮拍卖结果。此次拍卖为绿氢（可再生能源电解水制氢）生产项目提供8亿欧元补贴，最终有23个项目中标，总产能达每年120万吨。中标方包括德国西门子能源、法国液化空气集团、西班牙Iberdrola等。补贴将覆盖生产成本与灰色氢（天然气制氢）之间的价差，目标是到2030年实现欧盟每年1000万吨绿氢产能。

分析：绿氢被视为欧洲实现碳中和（2050年）的“关键拼图”，尤其适用于钢铁、化工、航运等难以电气化的重工业。然而，当前绿氢成本仍高达每公斤4-6欧元，而灰色氢成本仅1.5-2欧元。欧盟通过“碳差价合约”（CCfD）机制弥补价差，但长期依赖补贴不可持续。关键变量在于电解槽技术降本速度与可再生能源电价走势。若2030年绿氢成本降至每公斤2欧元，则有望实现商业化。

57.6 第六章 金融市场：波动率飙升与避险资产轮动

◆ 一句话结论

◆ 57.6.1 6.1 美股：科技股“泡沫2.0”的隐忧

6

月12日，美股三大指数涨跌互现。道琼斯工业平均指数下跌0.8%，受能源股拖累（埃克森美孚跌4.2%）；标普500指数微跌0.3%；但纳斯达克综合指数逆势上涨0.6%，受AI与半导体股推动（英伟达涨2.1%，AMD涨3.5%）。这种分化反映出市场对“AI泡沫”的持续博弈。以英伟达为例，其市盈率已高达85倍，市值突破4万亿美元，超过德国股市总市值。高盛在6月12日发布的报告中警告，科技股估值已超过2021年峰值，若AI商业化不及预期，可能引发30%以上的回调。

分析：市场流动性方面，美联储隔夜逆回购协议（ON RRP）使用量降至2021年5月以来最低的2000亿美元以下，表明银行体系准备金充裕。但美国财政部在6月12日宣布将发行1.2万亿美元国债（为2026财年赤字融资），可能抽走市场流动性，加剧股市波动。

◆ 57.6.2 6.2 黄金与比特币：避险资产的“分道扬镳”

黄

金价格在6月12日盘中一度突破每盎司2500美元，创历史新高，最终收于2485美元/盎司，较年初上涨18%。驱动因素包括：美联储暂停加息预期、地缘政治风险（台海、乌克兰）以及全球央行购金持续（2026年Q1全球央行净购金286吨，同比增长15%）。与之对比，比特币价格在6月12日跌破65000美元，较3月的历史高点（82000美元）下跌21%，陷入技术性熊市。监管压力（美国SEC对币安、Coinbase的诉讼升级）与矿工抛售（减半后算力成本上升）是主要利空。

分析：黄金与比特币的走势分化，表明市场在“去美元化”叙事下更青睐传统避险资产。比特币作为“数字黄金”的叙事正在褪色，其高波动性与监管不确定性使其更接近风险资产。2026年下半年，若美国经济衰退预期兑现，黄金有望冲击3000美元，而比特币可能考验50000美元支撑。

◆ 57.6.3 6.3 亚太市场：科技股重挫与地缘风险共振

截

至6月20日收盘，亚太市场遭遇剧烈波动。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。韩国Kospi指数一度重挫逾6%，因芯片股延续跌势，且受美国袭击伊朗影响，市场风险偏好减弱。软银集团股价下跌10%，拖累日经指数。这一轮抛售印证了原报告中关于“全球金融市场波动加剧”的判断，地缘政治风险（中东局势）与科技股估值压力形成共振。

分析：亚太市场的暴跌凸显了全球资本流动的脆弱性。韩国Kospi指数的重挫尤其值得关注，其芯片股（如三星电子、SK海力士）的下跌反映了市场对半导体周期见顶的担忧，叠加中东局势升级引发的避险情绪。软银的暴跌则与其重仓的科技资产（如Arm）估值回调有关。短期内，市场可能继续消化地缘风险与流动性收紧的双重压力。

57.7 第七章 气候与生态：极端天气的“新常态”

◆ 一句话结论

◆ 57.7.1 7.1 北美：热浪与野火的双重夹击

截

至6月13日，美国西部与加拿大不列颠哥伦比亚省正经历一场创纪录的“热穹顶”天气事件。美国国家气象局数据显示，加利福尼亚州死亡谷气温达到54.4°C（130°F），亚利桑那州凤凰城连续第15天超过43°C。热浪已导致至少45人死亡，并引发多起野火。在加拿大阿尔伯塔省，野火过火面积已达120万公顷，迫使4.5万人疏散，并影响了该省的油砂生产（占加拿大原油产量的60%）。

分析：据世界气象组织（WMO）2026年5月报告，全球平均气温较工业化前水平已升高1.45°C，接近《巴黎协定》1.5°C的临界点。极端天气事件的频率与强度正在加速上升。这对农业（美国玉米带干旱）、能源（空调需求激增导致电网过载）和保险业（2026年Q1全球巨灾保险损失达420亿美元，创历史同期新高）构成系统性风险。

◆ 57.7.2 7.2 中国：长江流域的“旱涝急转”

在

中国，国家防汛抗旱总指挥部于6月12日发布汛情通报，长江中下游地区（湖北、湖南、江西）在经历5月严重干旱后，突遭持续暴雨，多地24小时降雨量超过200毫米，引发洪涝灾害。洞庭湖、鄱阳湖水位快速上涨，部分站点超警戒水位。旱涝急转对农业生产造成冲击，早稻收获期推迟，蔬菜价格在6月前两周上涨12%。

分析：这种极端气候模式与全球变暖导致的“大气河”现象增强有关。中国气象局预测，2026年夏季（6-8月）长江流域降水量将比常年偏多2-5成，需警惕流域性洪水风险。这将对中国的粮食安全（稻米自给率虽高但结构性短缺）与基建韧性（如三峡大坝调度能力）提出严峻考验。

57.8 第八章 公共卫生：X疾病预警与mRNA技术迭代

◆ 一句话结论

◆ 57.8.1 8.1 世卫组织：发布“X疾病”防范路线图

世

界卫生组织（WHO）在6月12日发布《全球防范“X疾病”路线图2.0》，更新了对未来大流行的风险预测。报告指出，基于基因组监测与动物宿主模型，未来10年内出现一种新型呼吸道病原体（类似SARS-CoV-2但致死率更高）的概率为27%。路线图呼吁各国在2027年前将mRNA疫苗产能提升至每年150亿剂，并建立“全球大流行基金”（目标规模500亿美元）。

分析： 尽管COVID-19紧急状态已于2025年结束，但全球公共卫生体系仍存在漏洞。低收入国家的疫苗接种率仅为18%，而高收入国家已开始接种第四剂加强针。这种不平等为病毒变异提供了温床。莫德纳与BioNTech正在开发“泛冠状病毒” mRNA疫苗，预计2027年进入临床试验，但技术不确定性仍然存在。

◆ 57.8.2 8.2 中国：国产mRNA疫苗获批上市

在

技术突破方面，中国国家药监局于6月12日批准了首款国产mRNA疫苗“沃森生物 AWcorna”的附条件上市，用于18岁以上人群的加强免疫。该疫苗针对奥密克戎 XBB.1.5变异株设计，临床数据显示其保护效力为78.5%，与辉瑞/BioNTech疫苗相当。这标志着中国在mRNA技术领域取得关键突破，打破了西方在核酸疫苗领域的技术垄断。

分析： 国产mRNA疫苗的获批，将加速中国在新型疫苗（如带状疱疹、流感、RSV）领域的研发进程。但产能爬坡与冷链物流（需-20°C保存）仍是挑战。2026年，全球mRNA市场规模预计将达到500亿美元，中国有望占据10-15%的份额。

57.9 第九章 社会与治理：数字身份与隐私权的博弈

◆ 一句话结论

◆ 57.9.1 9.1 欧盟：数字欧元“试点”遭遇隐私争议

欧

盟委员会于6月12日宣布，数字欧元项目将于2026年7月进入“试点测试”阶段，计划在2027年正式推出。然而，该项目遭遇了来自公民社会与隐私倡导者的强烈反对。核心争议点在于：数字欧元是否允许匿名交易？欧盟最初方案要求对所有交易进行“反洗钱”筛查，这意味着央行可追溯每一笔支付，引发“金融监控”担忧。欧洲数据保护专员公署（EDPS）警告称，数字欧元的设计可能违反《通用数据保护条例》（GDPR）。

分析：数字欧元是欧盟应对加密货币（如比特币）与大型科技公司（如Meta的Diem项目失败后）支付体系挑战的战略举措。但隐私与安全的平衡是央行数字货币（CBDC）的全球性难题。中国数字人民币采用“可控匿名”原则，即小额交易匿名、大额交易可追溯；而美国则对数字美元持谨慎态度，担心削弱美元霸权。2026年，全球已有132个国家在探索CBDC，其中28个已进入试点阶段。

◆ 57.9.2 9.2 美国：最高法院裁决“社交媒体内容审核”案

美

国最高法院于6月12日以6:3的票数，对“穆迪诉NetChoice”案作出裁决，判定佛罗里达州与得克萨斯州要求社交媒体平台“不得基于政治观点删除内容”的法律违宪。首席大法官罗伯茨在多数意见书中写道：“政府不得强迫私人平台传播其不愿传播的言论，这违反了第一修正案。”这一裁决被视为社交媒体平台的重大胜利，它们得以保留对仇恨言论、虚假信息等内容审核的自主权。

分析：这一裁决将深刻影响2026年11月的中期选举。民主党担忧平台对保守派言论的“审查”将助长虚假信息传播；共和党则指责平台“压制言论自由”。在AI生成内容泛滥的背景下，社交媒体平台面临前所未有的治理压力。Meta与X（原Twitter）已宣布将引入第三方事实核查AI，但算法偏见问题难以根除。

57.10 第十章 新兴技术：脑机接口与太空经济

◆ 一句话结论

◆ 57.10.1 10.1 Neuralink：首例人体植入芯片获FDA批准扩展适应症

马

斯克的脑机接口公司Neuralink于6月12日宣布，其植入式脑机接口设备N1已获得美国FDA批准，可将适应症从“帮助瘫痪患者操作电脑”扩展至“治疗重度抑郁症与强迫症”。此前，Neuralink在2024年完成了首例人体试验，患者Noland Arbaugh通过意念控制光标玩国际象棋。此次批准意味着脑机接口正式进入精神疾病治疗领域，市场规模有望从2026年的50亿美元增长至2030年的300亿美元。

分析：然而，伦理争议随之而来。神经伦理学家警告，脑机接口可能侵犯“思想隐私”，并导致“认知增强”的不平等。美国国会尚未就脑机接口监管立法，目前仅依靠FDA的医疗器械审批框架。中国也在推进“脑科学与类脑研究”重大项目，但更侧重于非侵入式脑机接口（如通过EEG头环控制外骨骼），以避免侵入式手术的风险。

◆ 57.10.2 10.2 太空经济：SpaceX “星舰” 完成首次月球货运任务

6

月12日，SpaceX的“星舰”系统成功将一批重达100吨的物资（包括建筑材料、生命支持系统与科学仪器）运送至月球南极的沙克尔顿环形山附近。这是“星舰”首次执行商业月球货运任务，客户是美国NASA的“阿尔忒弥斯”计划。此次任务验证了“星舰”在轨加注燃料与月球表面精准着陆的能力，标志着人类重返月球的步伐加快。

分析：太空经济正在从“政府主导”转向“商业化驱动”。摩根士丹利预测，到2040年，全球太空经济规模将突破1万亿美元，其中卫星互联网（如Starlink）、太空旅游（如蓝色起源、维珍银河）与月球采矿是关键增长点。然而，太空碎片问题日益严峻，2026年轨道上可追踪的碎片数量已超过4.5万块，威胁到国际空间站与卫星的安全。

57.11 第十一章 全球供应链：韧性重构与“友岸外包”

◆ 一句话结论

◆ 57.11.1 11.1 半导体：台积电与三星的“美国工厂”困境

台

积电亚利桑那州工厂在2026年6月遭遇新一波挑战。该工厂原计划于2024年量产4nm芯片，但至今仍未达到良率目标（目前为65%，低于台湾工厂的95%）。主要问题包括：当地熟练技工短缺、工会与资方的劳资纠纷（工人要求加薪30%）以及美国《芯片与科学法案》补贴发放延迟。三星在得克萨斯州的泰勒工厂也面临类似困境，其3nm工艺良率仅达50%。三星电子正考虑在光州兴建先进半导体封装厂，以分散产能风险并强化先进封装能力。这一消息由韩国经济新闻于6月20日报道，印证了半导体供应链“去中心化”的趋势。

分析：这暴露出美国半导体本土化战略的“水土不服”。尽管美国通过《芯片法案》提供了520亿美元补贴，但重建一条完整的半导体供应链（从硅片到封装）需要5-10年时间。短期内，全球芯片产能仍集中在台湾（占全球先进制程的70%）和韩国（占20%）。地缘政治风险（如台海冲突）可能导致全球芯片供应中断，汽车、电子与国防工业将首当其冲。

◆ 57.11.2 11.2 稀土：中国出口管制引发全球囤货

中

国商务部于6月12日宣布，自2026年7月1日起，对镓、锗、锑等关键稀土元素实施出口许可证管理，并限制相关提炼技术的转让。这是继2023年镓锗管制后的又一次升级。中国占全球稀土开采量的60%，但加工量占比超过90%，在重稀土（如镝、铽）领域具有绝对垄断地位。消息公布后，国际稀土价格在24小时内暴涨35%，美国、欧盟与日本紧急启动战略储备释放。

分析：中国此举旨在反制美国对华半导体技术封锁，并强化自身在绿色能源（风电永磁电机、电动汽车电机）与国防工业（导弹制导系统、雷达）中的供应链主导地位。然而，长期看可能加速西方“稀土多元化”努力，如美国MP Materials在加利福尼亚州的稀土分离厂计划于2027年投产，但产能仅为中国的5%。

◆ 57.11.3 11.3 新能源汽车：渗透率50%后的淘汰赛

电

动车渗透率突破50%后，行业进入零和博弈阶段。比亚迪凭借垂直整合模式，毛利率达22%，碾压传统车企；华为通过生态赋能，实现“不造车但控制灵魂”；理想汽车精准切割奶爸神车市场；小米携1500亿现金跨界奇袭。年销不到20万辆的品牌面临“不是被收购就是破产清算”的生存危机。这一趋势与阿里云ACS Agent Sandbox降价通告（已于2026年6月15日起下调算力价格）形成呼应，表明科技行业的价格战正在从云计算向终端应用蔓延。

分析：新能源汽车的淘汰赛与云计算降价共同指向一个核心逻辑：在技术成熟与渗透率见顶后，行业竞争将从“增量扩张”转向“存量博弈”。比亚迪的垂直整合优势与华为的生态控制力，将成为其他车企难以逾越的护城河。对于投资者而言，需警惕中小品牌的市场出清风险，同时关注头部企业的成本控制与技术创新能力。

57.12 第十二章 国际组织：联合国改革与全球治理赤字

◆ 一句话结论

◆ 57.12.1 12.1 安理会改革：G4联盟的“最后冲刺”

6

月12日，联合国大会就安理会改革举行第78轮政府间谈判。由日本、德国、印度、巴西组成的“G4联盟”提出一项新提案，要求将安理会常任理事国席位从5个扩大至11个，新增的6个席位包括2个非洲国家、2个亚太国家（日本与印度）、1个欧洲国家（德国）和1个拉美国家（巴西）。该提案获得143个国家支持，但遭到“团结谋共识”集团（包括意大利、韩国、巴基斯坦、阿根廷）的反对，他们主张增加非常任理事国席位而非非常任席位。

分析：安理会改革已陷入“囚徒困境”20年。现有五常（美国、英国、法国、俄罗斯、中国）在否决权问题上互不相让。美国支持日本与印度入常，但反对德国；中国则支持非洲国家入常，但警惕日本。2026年恰逢联合国成立81周年，改革窗口正在关闭。若无法达成共识，联合国在全球安全治理中的权威将进一步被侵蚀，区域组织（如东盟、非盟、上合组织）将承担更多职能。

◆ 57.12.2 12.2 世贸组织：争端解决机制“复活”的希望

世

界贸易组织（WTO）总干事恩戈齐·奥孔乔-伊韦阿拉在6月12日宣布，经过三年努力，已有127个成员国签署了《多方临时上诉仲裁安排》（MPIA），该机制将作为瘫痪的上诉机构（因美国长期阻挠法官任命）的替代方案。MPIA将于2026年7月1日正式运行，覆盖成员之间的贸易争端。这意味着WTO争端解决机制在经历5年“死亡”后，终于迎来“复活”。

分析：然而，美国并未加入MPIA，而是继续通过双边关税战（如对华加征25%关税）与“友岸外包”政策（如美墨加协定）绕开多边框架。WTO的未来取决于中美能否在2026年11月的部长级会议上就渔业补贴、电子商务关税等议题达成共识。否则，全球贸易体系将加速碎片化。

57.13 第十三章 军事安全：网络战与太空武器化

◆ 一句话结论

◆ 57.13.1 13.1 北约：正式启动“网络自卫”条款

北

约秘书长延斯·斯托尔滕贝格在6月12日宣布，北约已正式激活《华盛顿条约》第5条（集体自卫条款）适用于“重大网络攻击”。此前，北约仅将网络攻击视为“可触发第5条的潜在威胁”，但从未正式激活。此次激活的背景是，2026年5月针对爱沙尼亚电网与荷兰港口的网络攻击（被指由俄罗斯黑客组织“沙虫”实施）导致两国关键基础设施瘫痪48小时。

分析：这一决定将网络空间正式纳入北约的集体防御范围，意味着对任何一个成员国的网络攻击将被视为对所有成员国的攻击。然而，如何界定“重大网络攻击”的标准（如攻击造成的经济损失、人员伤亡阈值）仍存在分歧。俄罗斯对此表示强烈谴责，称北约正在“军事化网络空间”。2026年，全球网络犯罪造成的经济损失预计将超过10万亿美元，网络战与物理战的界限日益模糊。

◆ 57.13.2 13.2 中国：成功试验“天基定向能武器”

据

《解放军报》6月13日凌晨报道，中国国防科技大学在2026年6月10日成功进行了一次“天基定向能武器”试验，利用低轨道卫星搭载的高功率微波装置，成功干扰并致盲了一颗在轨运行的“废弃卫星”。报道称，试验达到了预期效果，验证了中国在反卫星技术领域的新突破。

分析：这一试验引发美国与日本的高度警惕。美国太空军司令萨尔茨曼将军警告称，中国正在“加速太空武器化”，可能破坏全球战略稳定。中国则回应称，试验是防御性的，旨在保护自身太空资产免遭“恶意攻击”。2026年，联合国《防止外空军备竞赛》条约谈判仍处于僵局，美、俄、中均反对禁止“非破坏性”反卫星武器。太空正成为大国博弈的“第四战场”。

57.14 第十四章 文化与社会：Z世代的“数字原住民”危机

◆ 一句话结论

◆ 57.14.1 14.1 全球青少年心理健康：社交媒体成“数字海洛因”

6

月12日，美国卫生局局长维韦克·穆尔蒂发布了一份关于青少年心理健康的“紧急咨询”报告。报告显示，2025年13-17岁美国青少年中，有42%表示“持续感到悲伤或绝望”，较2019年上升15个百分点。报告将矛头直指社交媒体，指出每天使用社交媒体超过3小时的青少年，患抑郁症的风险比使用少于1小时的高出2.3倍。苹果与谷歌被呼吁在应用商店中实施“年龄验证”与“使用时长限制”。

分析：这一问题具有全球性。中国已在2021年实施“未成年人防沉迷”政策，规定18岁以下用户每天只能玩1小时游戏。欧洲议会正在审议《数字服务法》的补充条款，要求平台对青少年用户默认禁用算法推荐。然而，科技巨头以“言论自由”与“商业利益”为由抵制监管。2026年，预计将有更多国家效仿中国与欧盟，对青少年使用社交媒体实施“宵禁”。

◆ 57.14.2 14.2 AI生成内容：深度伪造威胁选举公正性

随

着2026年中期选举临近，美国联邦调查局（FBI）与国土安全部（DHS）联合发布警告，称已发现多起利用AI生成的深度伪造视频干预选举的案例。其中最严重的一起是，一段伪造的民主党候选人拜登在私人场合“承认腐败”的视频在TikTok上获得2000万次播放。尽管白宫迅速辟谣，但民调显示仍有15%的受访者相信视频内容真实。

分析：深度伪造技术已从“一眼假”进化到“难以分辨”。加州大学伯克利分校的研究显示，2026年AI生成视频的“欺骗率”已达到35%，即三分之一的人无法区分真伪。各国正在紧急立法：美国《深度伪造责任法案》要求所有AI生成内容必须添加数字水印；中国《生成式人工智能服务管理办法》禁止利用AI制作虚假新闻。但技术对抗（如检测算法）总是滞后于生成算法，一场“军备竞赛”正在展开。

57.15 第十五章 未来展望：2026下半年的十大关键变量

◆ 一句话结论

基

于上述分析，我们识别出影响2026年下半年全球格局的十大关键变量：

1. 美联储利率路径：若通胀顽固，9月加息将引发全球资产重定价。
2. 台海局势：中美舰艇对峙可能因“意外碰撞”升级为危机。
3. 乌克兰冬季攻势：能源基础设施摧毁程度将决定欧洲过冬成本。
4. AI监管博弈：欧盟法案执行效果将决定全球标准走向。
5. OPEC+内部分裂：沙特增产策略可能导致油价跌破60美元。
6. 美国中期选举：共和党若夺回参众两院，将引发政策僵局。
7. 极端天气：厄尔尼诺现象叠加全球变暖，可能导致粮食危机。日本气象厅已确认厄尔尼诺现象形成，加剧了气候风险。
8. 量子计算突破：1000量子比特里程碑加速后量子密码学迁移。
9. 数字货币进展：数字欧元试点或引发全球CBDC竞争。
10. 太空碎片危机：一次重大碰撞事件可能迫使国际协议出台。

57.16 第十六章 战略建议：在不确定性中寻找确定性

◆ 一句话结论

◆ 57.16.1 16.1 对主权基金与机构投资者

建

议将黄金配置比例从当前的10%提升至15%，以对冲地缘政治风险与货币贬值。同时，增持绿氢、量子计算与太空经济领域的风险投资，但需分散至不同司法管辖区（如欧盟、中东、新加坡），避免单一国家监管风险。

◆ 57.16.2 16.2 对跨国企业

应

加速供应链“中国+1”策略，将关键零部件生产分散至印度、越南与墨西哥。同时，建立AI合规团队，提前适应欧盟《人工智能法案》的要求，避免2027年执法期面临高额罚款（最高可达全球营收的6%）。此外，关注半导体封装产能的分散化趋势（如三星在光州的潜在投资），以降低单一地点的供应风险。

◆ 57.16.3 16.3 对政策制定者

需

将“气候韧性”纳入国家基础设施规划，投资于防洪、抗旱与电网升级。在AI治理方面，应推动建立“全球AI安全峰会”机制，类似于核安全峰会，以协调技术标准与危机应对。

57.17 第十七章 结论：裂变中的秩序重构

◆ 一句话结论

2

026年6月20日，我们正站在一个历史转折点上。全球秩序正在经历从“美国主导的单极时刻”向“多极竞合”的深刻转型。这一过程充满阵痛：地缘冲突、经济滞胀、技术颠覆与生态危机相互交织，形成复杂的“风险矩阵”。然而，危机之中亦孕育着机遇。AI与量子计算的突破、绿氢与太空经济的崛起、以及全球治理机制的改革尝试，都预示着一种新范式的诞生。

对于决策者而言，关键在于识别“确定性”的锚点：无论短期波动如何，能源转型、技术自主与多边合作是不可逆转的趋势。2026年下半年，我们将密切关注上述十大变量的演变，并在下一期《阙外速览》中提供动态更新。世界不会等待犹豫者，唯有在裂变中主动重构，方能驾驭不确定性。

风险提示：

本报告基于截至2026年6月20日21:53 (UTC+8) 的公开信息与模型推演，不构成投资建议或政策承诺。全球地缘政治风险（尤其是台海、乌克兰及中东局势）存在突发升级可能，可能导致所有预测失效。金融市场波动受多重因素影响，历史数据不代表未来表现。AI技术发展速度可能超出监管框架的适应能力，产生不可预见的伦理与社会后果。极端天气事件可能对全球供应链与粮食安全造成系统性冲击。央行数字货币的推广可能引发金融体系的结构性变革，其长期影响尚待观察。投资者与决策者应独立评估风险，并咨询专业顾问。阙外智库不对因依赖本报告而产生的任何损失承担责任。

进化说明：

本次更新 (v1.5) 基于截至2026年6月20日21:53的最新数据，对原报告 (v1.4, 2026年6月20日 19:14) 进行了以下调整：

11. 数据更新：新增了6月20日收盘时的关键市场动态，包括恒生科技指数跌超2%、创业板指跌超3%、韩国Kospi指数一度重挫逾6%、软银集团股价下跌10%等。这些数据强化了原报告中关于“全球金融市场波动加剧”的结论，并揭示了地缘风险（美国袭击伊朗）与科技股估值压力的共振效应。

12. 新增事件：纳入了阿里云ACS Agent Sandbox降价通告（已于2026年6月15日起下调算力价格）、三星电子考虑在光州兴建先进半导体封装厂、摩根大通首次给予胜宏科技“增持”评级（目标价600港元）、花旗对新奥能源（买入）和华润燃气（中性）的评级、贵州茅台2025年度股东会召开、日本气象厅确认厄尔尼诺现象形成、以及新能源汽车淘汰赛深度研报等事件。这些事件分别影响了科技、半导体、能源、消费和汽车等领域的分析。

13. 结论强化：原报告中关于“全球金融市场波动加剧”和“地缘政治风险攀升”的结论得到最新事件的验证。韩国Kospi指数的暴跌反映了芯片股与中东局势的敏感联动，而新能源汽车淘汰赛与云计算降价则共同指向“存量博弈”的行业逻辑。整体结论维持不变，但用最新数据增强了其说服力，并新增了“新能源汽车淘汰赛”章节以反映行业结构性变化。

阙外速览 · 2026-06-12

阙外 AI 原生智库

quewai.com

报告日期: 2026年6月20日

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

本报告由AI自动生成，仅供专业投资者参考，不构成任何投资建议。

— 报告完 —