



国际关系动态报告

国际关系研究报告
证券研究报告

国金政策与战略组

分析师：杨佳妮（执业 S1130524040002） 分析师：商景皓（执业：S1130525090003）
yangjian@gjzq.com.cn shangjinghao@gjzq.com.cn

国金地缘政治周观察 | 美国对华科技制裁以及中国的反制

核心观点

地缘动向复盘：本周国际形势表现出“以乱为始，以和为终”。在俄乌问题上，双方围绕红军城、红利曼、库皮扬斯克等据点继续开展拉锯战，美国总统特朗普表示，他已取消美俄领导人近期会晤计划；随后，美国、英国、欧盟又对俄罗斯开启新一轮制裁，中国多个企业也受到连带制裁的影响。在巴以问题上，以色列议会在通过法案，决定在被占巴勒斯坦领土约旦河西岸实行以色列法律，引发了国际社会的不满。在中美问题上，在经历了 10 月初的剧烈动荡后，双方均意识到保持沟通交流的重要性。本周美国不断攻击中国的各项政策，试图通过施压使中国让步，中国方面则予以对等回应。最终，本周末中美走向了谈判桌，在马来西亚开启了第五轮经贸会谈。本次会谈双方在多个问题上取得了进展，相关成果有望在月底中美元首会晤期间发布。

国金观点周观察：

（1）中美马来西亚经贸会谈进展明显，具体成果有望在元首会晤后公布。本次谈判本质上是对过去 1 个月内双方“造牌-反制”行为的撤回或者软化。“造牌-反制”行为包括美对华海物流和造船业 301 措施、美对华科技和实体清单（BIS 50%）管制、中国的稀土出口管制等。预计未来双方在执行层面取得一定的放松或者变通，从而控制影响、管控分歧。除此以外，芬太尼关税和执法合作、农产品贸易可能成为中美另一大共识点。芬太尼关税可能会逐步取消，美国利用这张牌来换取中国进口美国大豆以及芬太尼治理方面的合作。

（2）中美将率先解决贸易问题，随后把谈判重点转向机制性问题领域。目前，贸易问题有望率先得到解决，美方可能在关税、投资等贸易问题上对中国让步，中方或将在农产品购买问题上配合美方。但是，在机制性问题领域，双方仍会出现新的博弈或者谈判-施压的反复。机制性问题包括稀土管制、技术封锁、实体清单、长臂管辖等，这些机制是双方具有战略意义的谈判筹码。短期内，双方只能达成阶段性共识，在实际执行层面做出有限让步，长期来看，如何构建中美可接受的分歧管控机制与关键领域的合作机制，将是中美未来谈判的主要任务。

（3）美国对华科技制裁，经历了从拜登政府的“小院高墙”与盟友策略，向特朗普时期出口管制的转变。科技被美国视为国家权力的核心，也是近年来美国对中国制裁的主要领域。拜登政府时期，美国积极拉拢盟友构建“小院高墙”，联合盟友国家管控对中国的科技供应，打造去中国化的科技供应链。在特朗普政府时期，特朗普先是摒弃了拜登时期联合盟友的做法，随后开启了对全世界的贸易战，导致科技领域的制裁尚未完全展开。目前，特朗普政府对科技的做法主要是利用实体清单，对中国企业采取技术管控、投资限制等措施。

（4）中国对美国的科技反制，强调“对等反制、精准反击”。面对拜登政府的科技制裁政策，中方采取了自主创新、国际协作、对等反制等一系列组合策略，将美国的封锁与孤立压力转化为自主可控的动力，削弱“小院高墙”的实际效果。在特朗普 2.0 时期，中国的科技自主创新能力更强、高科技产业链也更加完善。这提高了中国对美国科技管制的抗压能力，也使中国更有能力主动出击，瞄准美国科技产业链的薄弱环节进行精准反击，对美国科技产业链造成实实在在的影响。

下周重点关注：（1）中美元首会晤，能否公布中美经贸谈判的具体成果，以及中美经贸协议的最新进展。（2）特朗普对东亚国家的访问，东亚国家是否与在稀土供应、大豆采购方面与美国达成共识。（3）美日、美韩经贸协议进展，双方是否完成协议的最终签署。（4）俄罗斯能否占领红军城，美俄领导人对话能否恢复。

风险提示

（1）中美元首会晤不及预期，美国没有在实体清单和 BIS 50%规则上让步。（2）美国继续炒作稀土问题，联合其他国家对中国开启新的制裁。（3）东亚国家与美国建立稀土供应链，削弱中国对美谈判的筹码。



内容目录

一、本周全球地缘政治热力图.....	4
二、周专题：美国对华科技制裁以及中国反制措施.....	4
1、拜登政府时期：“小院高墙”和盟友协同.....	4
2、特朗普第二任期：对华科技遏制基调不变.....	5
三、未来几周全球重点地缘事件关注点.....	6
1、10月27日至29日，特朗普将先后访问日本、韩国.....	6
2、10月31日至11月1日，APEC峰会举行.....	7
3、11月5日，最高法院将审理特朗普关税案.....	7
四、本周外交部和商务部新闻发布会跟踪.....	8
五、本周全球地缘动态跟踪.....	12
六、本周全球主要资产表现.....	13
风险提示.....	14



图表目录

图表 1: 本周全球地缘政治热力图	4
图表 2: 10 月 20 日至 10 月 26 日中国商务部新闻发言人谈话跟踪	8
图表 3: 10 月 20 日至 10 月 26 日中国外交部新闻发言人谈话跟踪	8
图表 4: 10 月 20 日至 10 月 26 日全球重点地缘动态跟踪	12
图表 5: 近期地缘政治风险指数变化 (单位: 指数)	13
图表 6: 近期人民币汇率变化	13
图表 7: 近期黄金期货月差变化 (单位: 美元/盎司)	13
图表 8: 近期 WTI 原油期货月差变化 (单位: 美元/桶)	13
图表 9: 近一周全球股市表现 (单位: 涨跌幅%)	13
图表 10: 近一周全球汇市表现 (单位: 涨跌幅%)	13
图表 11: 近一周全球债市表现 (单位: 收益率涨跌幅%)	13
图表 12: 近一周全球商品表现 (单位: 涨跌幅%)	13



一、本周全球地缘政治热力图

图表1：本周全球地缘政治热力图



来源：国金证券研究所

注：本热力图依据本周地缘政治重点事件编制，采用颜色和面积两个指标。蓝色代表冲突对抗，颜色越深表明冲突越强烈；红色代表合作谈判，颜色越深表明合作越深入。同时，方框面积与事件/国家关系本周地缘政治影响力正相关。具体地缘政治事件追踪与分析见报告正文。

二、周专题：美国对华科技制裁以及中国反制措施

1、拜登政府时期：“小院高墙”和盟友协同

(1) 美国制裁

拜登政府时期，美国积极拉拢盟友构建“小院高墙”。“小院”指与美国国家安全相关的关键技术与研究领域，“高墙”则是对这些技术和领域的战略保护。2023年8月9日，拜登政府签署对外投资审查行政令，要求管控“受关注国家”或涉及“受限外国主体”对美国安全技术和产品的投资，包括半导体、AI 量子技术三大领域中的敏感技术和产品。其中，中国（包括香港和澳门）是法令中唯一“受关注的国家”。通过该政策，拜登政府对华科技制裁措施系统化、精细化。

拜登政府的“小院高墙”战略可拆分为：在知识产权和科研安全方面，严防中国获得高端技术设备与人才，构建“芯片四方联盟”，推动协调对华管制，遏制中国提升高科技自主能力。在科技产业供应链安全方面，依托 G7 国家大力推动“经济安全政策”，将经济领域国家安全化，强迫相关国家在供应链上与中国脱钩，鼓励本国企业“回岸”，同时推进“盟友外包/友岸外包”。

然而，“小院高墙”战略面临诸多困难，核心矛盾是美欧政策步调难以同步。首先，美欧在数字市场补贴上存在巨大矛盾。其次，跨境数据合作受阻，美国“隐私框架”与欧盟的谈判始终无实质性进展。最后，美欧对“经济安全”的认知不同，拜登政府认为经济安全政策的核心是联合“去中国化”，而欧追求“技术自主”与“技术主权”，为此既要“去中国化”，也要“去美国化”。鉴于此，特朗普政府第二任期计划重塑对华科技制裁政策以及盟友体系。

(2) 中国反制裁

面对拜登政府的“小院高墙”政策，中国采取了自主创新、国际协作、对等反制等一系列组合策略，将美国的封锁与孤立压力转化为自主可控的动力，并通过分化美国的内外阵营与反向卡脖子削弱“小院高墙”的实际效果。

第一，自主创新。在美国的科技封锁下，中国开启了技术自主创新的步伐。在拜登离任前的 2024 年 9 月，华盛顿智库信息技术和创新基金会发布了关于中国在 10 个高科技行业创新能力的调查报告。报告显示，中国在核能方面领先；在电动汽车与电池方面与全球水平持平；在机器人、显示技术、人工智能和量子计算领域接近领先；但在化工、机床、半导体和生物技术方面则相对落后。除了半导体领域因出口管制而进展受阻，中国



在其他领域的进展速度“惊人”。整体来看，在美国政府的压力下，中国逐渐走出一条独立自主、不依赖美国的技术发展路径。

第二，国际协作。面对美国的科技封锁，中国并没有故步自封，反而通过广泛的国际协作，减少对美国技术依赖，推动国际供应链和合作体系的多元化，拓展国际技术合作空间。2023 年 11 月中国提出《国际科技合作倡议》，明确构建全球科技共同体的主张，争取“一带一路”国家的科技合作，与美国的单边主义科技封锁路线针锋相对。在中国的国际多边主义引领下，截止 2025 年初，中国已经与 161 个国家和地区建立了科技合作关系，签署了 118 个政府间的科技合作协定，加入了 200 多个国际组织和多边机制，构建全方位国际科技合作新格局。这些国际协作，在一定程度上打破了美国的科技封锁，为中国科技的国际协作打开新局面。

第三，对等反制。中国没有屈服于美国的“小院高墙”政策，在多个领域寻求对美国科技产业的“反向卡脖子”。2023 年 12 月，中国发布修订后的《中国禁止出口限制出口技术目录》，其中包括美国所急需的稀土开采和提炼技术、生物技术药物生产技术、有色金属冶炼和加工技术等。2024 年 12 月，中国商务部宣布禁止向美国出口包括镓、锗、锑在内的一些军民两用矿物质，并对出口美国石墨的最终用户和用途进行审查。这些均具有“关键矿产”属性，下游被广泛应用于电子、军工等产业领域。镓和锗都是半导体的关键材料，锗还广泛用于红外技术、光纤电缆以及太阳能面板；锑广泛用于制造生产弹药、红外制导导弹、核武器和夜视仪，它还用于电池和光伏设备。但是，这一时期中国对美国的反制措施尚且有限，仅局限于个别关键矿产和关键技术领域，对美国影响要显著低于美国对中国的科技制裁影响。

2、特朗普第二任期：对华科技遏制基调不变

(1) 美国制裁

2025 年 1 月 23 日，特朗普签署行政令，决定成立总统科学与技术顾问委员会(PCAST)。特朗普政府此次组建 PCAST 仅用了三天，打破历任总统重组 PCAST 所用时间的记录，相较于特朗普第一任期上任两年后才组建 PCAST，此次加速重组反映特朗普对科技领域高度重视。重组后的 PCAST 提出了不同于拜登政府时期的新战略目标：国内战略角度，打造美国的全球技术主导地位，强调技术而非金融，重视工业化基础以及科技制造业回流；全球战略角度，筛选出关键技术领域，作为投资重点和战略重心，包括人工智能、量子计算和先进制造技术，后续又将先进核能技术纳入其中。美国政府科技领域全球战略的实质是对华战略，即通过出口管制等手段限制中国技术发展，重塑美国全球技术霸权。

2025 年 2 月 21 日，美国白宫配套推出《美国优先投资政策》备忘录。备忘录的核心是限制中美双向投资，同时加快引进伙伴国资本。文件提出，要使美国成为全球最大的投资目的地，同时大肆渲染关键技术领域“中国威胁论”，提出限制中国对美技术投资、限制中国获取美国人工智能为主的敏感技术等。同时，美国设立快速通道流程，为盟友和合作伙伴简化审批程序，以加速引入创新资本。该备忘录是特朗普政府科技战略的进一步落实，不过这些措施的最终实施仍有赖于后续新的行政令出台及相关法律修订完善。

在安全政策层面，过去相关政策主要由美国国会立法推动，主要涵盖人才招聘与交流等领域，特朗普第二任期将政策制定和实施中心转向政府层面。2025 年 4 月 23 日，特朗普签署行政令，要求修改美国 1965 年《高等教育法》第 117 条，旨在切断外国资金对美国教育机构的影响。5 月 5 日，特朗普签署加强美国及全球生物研究安全性的行政命令，明确要求联邦政府终止资助目前和未来对中国、伊朗等国的功能增益研究。

在供应链安全层面，拜登政府的“经济安全政策”未能使相关国家在产业链中与中国强行、彻底脱钩，特朗普政府上台后进一步强化对华脱钩政策。美国国防创新部门(DIU)于 4 月 4 日宣布启动“蓝色制造计划”，旨在全方位排除中国相关元素。同时，特朗普政府启动一系列 301 调查与 232 调查，其中 301 调查聚焦贸易不平衡、针对特定国家，232 调查侧重“国家安全”、针对特定行业。科技领域针对半导体的 301 调查早在拜登任期末期已经启动，结果预计在 2025 年发布，后续或将结合美国人工智能相关计划推进。232 调查方面，美国针对半导体的调查已于 2025 年 4 月 14 日启动，考虑到中国在全球电子制造业中居于核心地位，若调查落地，或将对中国造成较大冲击。

在出口管制领域，特朗普政府对华政策经历了从“争夺市场”向更鹰派的技术管制的转变。2025 年 4 月 3 日，美国发布《美国优先贸易政策》备忘录，提出出口管制需“更简单、更严格、更有效”。7 月，美国商务部又废除了拜登政府任期内发布的《人工智能扩散框架》，表明美国倾向于通过市场竞争与适度对华出口。这两项文件的发布均意味着，美国对华出口管制政策对“防扩散”转向“市场阻隔”。然而，近期美国开始调整出口管制政策，认为仅针对中国市场的管控不够，9 月扩大实体清单，纳入 23 家中国相关实体，并通过新发布的“50%关联规则”将管制范围扩大到第三国含美国技术的



公司。此外，美国敦促荷兰、日本等国对华同步施压，目前荷兰已对中国闻泰科技旗下半导体设备公司实施管控。

(2) 中国反制裁

与前任拜登政府时期相比，在特朗普 2.0 时期，中国的科技自主创新能力更强、高科技产业链也更加完善。这提高了中国对美国科技管制的抗压能力，也使中国更有能力主动出击，瞄准美国科技产业链的薄弱环节进行精准反击。因此，在特朗普 2.0 时期，中国对美国科技反制的主要特征是“对等反制、精准反击”，对美国科技产业链造成实实在在的影响。

第一，稀土的出口管制。稀土成为中国反制美国科技制裁的主要武器，也是中美经贸谈判下，中国的战略级筹码。2025 年 4 月，中国商务部发布第 18 号公告，宣布对钐、钆、铽、镱、镨、铈、钕等 7 类中重稀土相关物项实施出口管制；10 月，商务部连续发布 56、57、61、62 四份公告，对 5 种稀土物项、技术、设备、辅料、境外合作予以了管控。中国对稀土的管控，基本实现了对军工、半导体、航空航天领域的关键原材料出口管制全覆盖，形成对美国高科技产业的“源头卡脖子”。此前，美国地质调查局的报告显示，美国约有 70% 的稀土化合物依赖中国，在今年 6 月，受中国稀土出口管制影响，美国福特等多个车企面临停产的压力。据国际能源署的估算，中国约占全球稀土产量的 61%，稀土提炼的 92%，这意味着中国不仅主导着稀土本身的供应，而且有能力决定向哪些公司和应用场景供应。因此，10 月份稀土管制规则的出台，意味着中国对稀土管制已超越稀土产品本身，向稀土背后的设备与技术供应链、第三方合作延伸，从而更加强化对稀土产业链的控制，巩固了在对美国稀土产业链层面的优势地位。

第二，“不可靠实体清单”制裁。不可靠实体清单主要针对企业实体的制裁，在 2025 年 3 月、4 月、9 月、10 月，中国政府已把数十家美国企业列入“不可靠实体清单”，这些企业的业务以科技、国防、安全等领域为主，是中国对美科技制裁的反制措施。这些实体被禁止从事与中国有关的进出口活动、在中国境内新增投资，以及在中国境内的组织、个人也被禁止与上述实体进行有关交易、合作等活动，特别是向上述实体传输数据、提供敏感信息。据中国商务部介绍，这些企业不顾中国强烈反对，分别与台湾开展军事技术合作、发表涉华恶劣言论、协助外国政府打压中国企业，严重损害中国国家主权、安全和发展利益。与其他反制措施相比，不可靠实体清单的打击目标更加精准、影响范围更加可控，有效控制了对美国科技反制引发的外溢效应，避免了其他国家和地区的恐慌，将成为未来中国反制美国科技制裁的主要武器之一。

第三，科技自主与产业链的壮大。面对美国的科技制裁，发展本土自主可控技术、壮大本土科技产业链，是中国应对科技制裁的“内功”。近年来，随着一系列重大科技的突破，我国关键核心科技攻关正在发生多重变化：从“单点突破”迈向“系统重构”、从单一技术进步迈向整体产业链的联动、从技术研发加速化迈向应用场景的规模化。在科技产业链的不断壮大过程中，中国涌现出人工智能、量子计算、生物科技、无人机、机器人、可控核聚变等一系列前沿科技成果。其中，不少科技成果已经突破了美国的封锁与限制，完成了对美国与西方国家的反超，并打造出多个全球领先的高科技产业生态。在中国“十五五规划”建议中指出，未来中国将“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”，这意味着科技自主可控、发展科技产业链将成为未来现代化产业体系建设的一部分，以巩固中国经济发展的根基，提高中国经济的全球竞争力。

三、未来几周全球重点地缘事件关注点

1、10 月 27 日至 29 日，特朗普将先后访问日本、韩国

特朗普将与日本新首相举行会谈。10 月 27-29 日，特朗普将访问日本。10 月 28 日，特朗普将访问日本并与日本首相高市早苗举行双边会晤，这是高市早苗就任首相后美日首脑首次会晤。据高市早苗政府，双方将讨论日本防卫政策方针等议题。此外，据日媒报道，美方或将敦促日方落实石破茂时期承诺的 5500 亿美元对美投资，并可能就能源等领域的具体投资提出要求。此次日美首脑会晤大概率将围绕“经济兑现”与“安全合作”两大主轴展开。

随后，特朗普将会晤韩国总统。10 月 29 日，特朗普将前往釜山，与韩国总统举行双边会晤，并在亚太经合组织首席执行官午餐会上发表主旨演讲，随后出席当晚的领导人工作晚宴。贸易方面，此前美韩达成协议，韩国承诺美国进行 3500 亿美元的巨额投资，目前尚未落地，美方或将借此行敦促韩方推进。此外，10 月 23 日，韩国总统李在明表示呼吁特朗普总统扮演“和平缔造者”的角色，并愿为美朝领导人会晤表示热烈欢迎与积极提供支持。



2、10月31日至11月1日，APEC峰会举行

中美元首将赴韩国参加APEC峰会。2025年亚太经济合作组织（APEC）领导人非正式会议将于10月31日至11月1日在韩国庆尚北道庆州举行，中美元首都将出席。白宫表示，特朗普将在APEC峰会期间与中国国家主席习近平会晤。对此，中方尚未正式做出回应。若中美领导人确认会晤，将是2019年两国领导人在日本二十国集团峰会上会面以来的首次面对面会晤，或成为稳定中美关系的重要里程碑。

中美均对马来西亚磋商积极表态。10月25日至26日，中美新一轮经贸磋商在马来西亚吉隆坡举行。据美国财政部长贝森特，会谈非常有建设性，双方讨论了农产品采购、TikTok、芬太尼、贸易、稀土和整体双边关系等问题，中美官员为即将举行的领导人峰会达成了“非常成功”的框架。中国谈判代表李成刚表示，“中美经贸团队就双方关注的经贸议题进行了深入、坦诚的讨论和交流”。

3、11月5日，最高法院将审理特朗普关税案

特朗普在11月法院听证会前调整关税政策。美国最高法院将在11月5日听取特朗普关税案口头辩论，并同意加快审理速度。在最高法院听证会即将举行之际，特朗普政府近期开始推行关税豁免，9月宣布豁免黄金、LED灯等数十种商品的关税，这些产品中许多已被或将被豁免关税覆盖；二是在行政令中预告了可能的对数百种商品的豁免，涉及“无法在美国种植、开采或自然生产的产品”，包括某些农产品、飞机及飞机零部件，以及用于制药的非专利物品等。与此同时，特朗普团队正在扩大使用法律基础更稳固的1962年《贸易扩展法》第232条款，本月已新增对重型卡车、药品和家具的关税。特朗普政府关税政策的调整，是其在关税“违宪”风险下采取的对冲策略。



四、本周外交部和商务部新闻发布会跟踪

图表2: 10月20日至10月26日中国商务部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
中美经贸磋商	10月23日	有记者问：近日，何立峰副总理与美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔进行视频通话，双方同意尽快举行新一轮中美经贸磋商，请问商务部是否有进一步消息？ 答：经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。
欧盟第19轮对俄制裁列单中国企业	10月23日	问：10月23日，欧盟宣布在第19轮对俄制裁中列单中国企业，并首次制裁中国大型炼油厂和石油贸易商，请问中方对此有何评论？ 答：欧盟不顾中方多次交涉和劝阻，一意孤行，在第19轮对俄制裁中再次列单中国企业，并首次制裁中国大型炼油厂和石油贸易商。中方对此强烈不满、坚决反对。 中方一贯反对没有国际法依据、未经联合国授权的单边制裁。欧方做法有违中欧领导人共识精神，严重破坏中欧经贸合作大局，冲击全球能源安全。中方敦促欧方，立即停止列单中国企业，不要在错误的道路上越走越远。中方将采取必要措施，坚决维护中国企业的正当合法权益，坚决维护自身能源安全 and 经济发展。

来源：商务部，国金证券研究所

图表3: 10月20日至10月26日中国外交部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
APEC	10月24日	新华社记者：中方发布了习近平主席将出席亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议的消息，能否介绍此访主要安排及中方期待？ 郭嘉昆：亚太经合组织是亚太地区最重要的经济合作机制。习近平主席出席今年亚太经合组织领导人非正式会议，体现了中方对亚太区域经济合作的高度重视。习近平主席将在会上发表重要讲话，并同有关国家领导人举行双边会见。中方愿同各方一道努力，为推进亚太区域合作、促进亚太经济增长作出贡献，携手构建亚太命运共同体。
	10月24日	彭博社记者：外交部刚刚宣布，“国家主席习近平将于10月30日至11月1日赴韩国出席APEC领导人非正式会议”。在此次会议期间，习主席是否会同美国总统特朗普会面？ 郭嘉昆：中美双方就两国元首会晤保持着密切沟通。如有进一步消息，中方将及时发布。
	10月20日	彭博社记者：中美双方即将重返谈判桌。据报道，美国总统特朗普对此的最新表态是，美方将稀土、芬太尼和大豆列为将对中方提出的三大问题。请问外交部对此有何评论？ 郭嘉昆：中方在处理中美经贸问题上的立场是一贯、明确的。关税战、贸易战不符合任何一方利益，双方应在平等、尊重、互惠的基础上协商解决有关问题。
中美关系	10月21日	法新社记者：美国总统特朗普周一质疑“大陆入侵台湾”的论调，并称他对同中国领导人的关系充满信心。被问及美战争部曾评估中国大陆将于2027年“夺取”台湾时，特朗普称“我们同中国相处良好，中方不想那么做”。特朗普还称将于明年早些时候访华。外交部对特朗普的表态有何回应？能否确认已邀请他访华？ 郭嘉昆：中方在台湾问题上的立场是一贯的、明确的。台湾是中国领土不可分割的一部分，台湾问题纯属中国内政，如何解决台湾问题是中国人自己的事。我们愿以最大诚意、尽最大努力争取和平统一的前景，但决不允许任何人、任何势力以任何方式将台湾从中国分裂出去。关于元首外交相关问题，我们想强调的是，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通和交往。关于你提到的具体问题，我目前没有可以提供信息。
	10月21日	《中国日报》记者：近期，美国宣布限制与中国共产党合作、破坏中美洲国家法治的中美洲国家公民及其亲属获得美国签证。美方还以此威胁中美洲工商界人士不得同中国国有企业开展合作。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：针对近期美国出台签证限制举措，中方此前已阐明立场，并向美方提出严正交涉。美方以“法治”之名行非法之实，通过单边制裁对地区国家和人士进行政治打压和经济胁迫，将国内法凌驾于国际法和国际义务之上，损害他国正当合法权益，严重违背国家主权平等、不干涉内政原则，严重破坏国际秩序，是典型的霸权主义行径。 美方对中美洲国家同中国的正常交往指手画脚，有关指责充满恶意、毫无根据，缺乏对中美洲国家的基本尊重，再次反映了美方霸道霸凌作风，暴露出一些美国政客根深蒂固的傲慢和



议题	时间	内容
	10月23日	偏见。美方挥舞签证大棒吓不倒真正的有识之士，挡不住中国同中美洲国家关系发展的时代大势。中国将始终做中美洲国家的好朋友、好伙伴，共谋发展振兴，共建中拉命运共同体。 澎湃新闻记者：近日，美国智库大西洋理事会发表3篇报告，指责中国在西非矿业、林业、渔业活动造成当地生态环境严重退化，认为问题原因在于中国市场需求旺盛、西非国家治理不力和腐败严重，呼吁西非地区合作加强监管。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：中方秉持真实亲诚理念和正确义利观开展对非合作，助力非洲经济增长和可持续发展，受到非洲国家政府和人民欢迎。非洲对华合作热情高涨是双方互利共赢的最大例证。中国政府一贯要求海外中国企业严格遵守当地法律法规，也将继续指导企业贯彻绿色发展理念，将环境保护贯穿于中非合作全过程。 美国个别智库相关报告混淆概念、以偏概全，甚至引用一些未经考证的信息，蓄意抹黑攻击中国和西非国家的正常合作，显然是别有用心，令人不齿。奉劝美国一些人停止躲在后面拨弄是非、向其他国家泼脏水的低劣行径，应该多想想如何为非洲人民做些实事。
中东地区	10月20日	新华社记者：据报道，卡塔尔外交部19日发表声明称，在卡塔尔和土耳其斡旋下，巴基斯坦和阿富汗同意立即停火，并将继续会谈确保实现可持续停火。巴国防部长阿西夫确认巴阿停火，并称双方将于25日在伊斯坦布尔再次会谈。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：巴基斯坦和阿富汗都是中国的传统友好邻邦，巴阿两国也是搬不走的邻居。中方欢迎巴阿两国达成停火协议，赞赏有关国家为此所作贡献，真诚希望并支持巴阿两国继续通过对话协商妥善处理分歧，实现全面持久停火，共同维护两国和本地区和平稳定。中方愿意同国际社会一道努力，继续为巴阿关系改善发展发挥建设性作用。
中国-东盟关系	10月22日	总台央视记者：最新数据显示，今年前三季度，中国对东盟进出口总值为5.57万亿元人民币，同比增长9.6%，东盟继续保持中国第一大贸易伙伴地位，中国—东盟博览会等多项活动成功举行。在外部不确定性增多的背景下，中国东盟合作“逆势而上”，亮点纷呈。请问中方如何看待中国东盟合作？对当前中国东盟关系有何评价？ 郭嘉昆：中国与东盟国家地理相近、理念相通、利益相融，全面战略伙伴关系持续深化，为亚洲和世界发展注入稳定性和确定性。 中国东盟高层往来频密，政治互信巩固深化，融合发展的势头不断增强。双方高度重视发展战略对接，制定《中国—东盟全面战略伙伴关系行动计划（2026—2030）》。双方充分发挥优势互补，强化供应链融合与韧性，今年年内将正式签署自贸区3.0版升级议定书，为促进区域经济一体化进程和全球贸易注入更大动能。中老铁路、雅万高铁等平稳运行，提升互联互通水平，带动沿线经济发展。人工智能、数字经济等新兴领域合作方兴未艾，创新驱动发展开辟新前景。 中国东盟文明交流互鉴的步伐日益加快。“中国—东盟人文交流年”活动蓬勃开展，教育、青少年、智库、媒体等领域合作成果丰硕。中国推出“东盟签证”，同新加坡、泰国、马来西亚全面互免签证，与文莱互予对方公民免签待遇。走亲戚般的往来，让心相通更加紧密。中国东盟共同致力于维护地区和平与稳定。中方坚定支持东盟在区域架构中的中心地位，支持以“东盟方式”解决好东盟内部问题。我们致力于同南海直接当事国通过对话协商妥善处理分歧，与东盟国家全面有效落实《南海各方行为宣言》，加快推进“南海行为准则”磋商，深化海上务实合作，共同建设和平、友好、合作之海。 国际风云越是变幻，越要把稳合作之舵，同筑共赢之路。中方将坚持睦邻、安邻、富邻、亲诚惠容、命运与共的理念方针，同地区国家一道，建设和平、安宁、繁荣、美丽、友好的共同家园，推动构建更为紧密的中国—东盟命运共同体。
中欧关系	10月22日	法新社记者：欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇昨天同中国商务部长王文涛举行视频会谈后表示，中欧双方同意在布鲁塞尔召开紧急会议讨论稀土出口管制问题。外交部能否予以证实并提供更多信息？ 郭嘉昆：中方有关部门已经发布了消息稿，你可以查阅。我们要强调的是，中欧经贸关系的本质是优势互补、互利共赢。希望欧方恪守支持自由贸易、反对贸易保护主义的承诺，为各国企业提供公平、透明、非歧视的营商环境，以实际行动维护市场经济和世贸组织规则，坚持通过对话协商妥善解决贸易分歧。
	10月23日	深圳卫视记者：近来中国风电设备生产企业明阳智能准备在苏格兰投资15亿英镑建设风机厂的计划备受关注，英国有舆论担心该项目将对英国国家安全构成威胁。请问发言人对此有何评论？ 郭嘉昆：中国政府支持中国企业在坚持互惠互利、遵循市场化原则的基础上依法依规开展国际合作。同时，中方投资安全是否有保障也是重要考量因素。近年来正常经贸项目在英国被



议题	时间	内容
联合国		泛政治化、泛安全化冲击的例子屡见不鲜。2022 年英国《国家安全与投资法》出台以来，英国政府已对十余起中企投资作出禁止收购或附条件批准的决定。英国政府不仅主动接管中国民企收购的英国钢铁公司运营，甚至通过追溯审查，要求中国企业出售已经收购的英国半导体企业股份，以所谓安全之名损害中国企业投资安全。 中方一贯反对泛化国家安全概念、将经贸问题政治化的做法。不幸的是，目前英国国内一些人不断翻炒荒唐可笑、缺乏基本常识的“中国威胁”谬论。如果任由此风泛滥，势将严重影响中国企业对英国投资环境的评估并慎重决策。
	10 月 23 日	法新社记者：本周三，欧盟同意就乌克兰危机对俄罗斯实施新一轮制裁。欧方行动针对几个国家的多家企业，包括 12 家中国企业和 3 家印度企业。欧方称这些企业助俄规避西方就技术转让特别是无人机生产进行的制裁。外交部对此有何评论？ 郭嘉昆：欧方一再以涉俄为由对中国企业发起非法单边制裁，中方对此强烈不满、坚决反对，已经向欧方提出严正交涉。 我们多次强调，中国不是乌克兰危机的制造者，更不是当事方，一直致力于劝和促谈，没有向冲突任何一方提供致命性武器，严格管控军民两用物项出口。包括欧美在内的大多数国家都在同俄罗斯开展贸易，欧方根本没有资格对中俄企业正常交往合作说三道四。我们敦促欧方停止拿中国说事、损害中方利益，这不利于中欧关系健康稳定发展。中方将采取一切必要措施，坚定维护自身正当权益。
	10 月 23 日	总台中国之声记者：10 月 22 日，国际法院就巴勒斯坦人道援助案发表咨询意见，认定以色列作为占领方和联合国成员国，有义务保障巴被占领土人民的基本生活需要等。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：国际法院就巴勒斯坦人道援助案发表咨询意见，明确认定以色列有义务同联合国及其机构等开展合作，确保巴勒斯坦被占领土人民获得人道援助，回应了国际社会普遍关切和期待。 中国作为负责任大国，积极参与法院审理过程，提交书面意见并出庭作口头陈述，全面阐述对重要国际法问题的立场。这些立场已经充分体现在法院发表的咨询意见当中。我们将继续建设性参与国际法律事务，以实际行动维护国际公平正义，促进国际法治进步。 在巴勒斯坦问题上，中方始终秉持公道正义，始终坚定支持巴勒斯坦人民正义事业。我们期待国际社会以法院咨询意见为指导，有效缓解巴勒斯坦人道危机，为推动巴勒斯坦问题早日实现全面、公正、持久解决作出不懈努力。
	10 月 23 日	拉通社记者：古巴谴责美国胁迫其他国家放弃支持关于反对对古巴封锁的联合国决议。美方并敦促他国停止向古巴电力系统提供支持。中方对美方上述做法持何立场？ 郭嘉昆：我们注意到有关报道。美国对古巴实施 60 多年全面封锁，给古巴人民造成深重灾难。美方不反躬自省，反而变本加厉大搞胁迫外交，严重违背国际法和国际关系基本准则，违背国际人道主义原则，公然站在公道正义对立面，必将遭到国际社会普遍反对。 中方坚决反对美国对古巴封锁制裁，自 1992 年起已连续 32 次在联合国大会投票支持古巴发起的关于取消美国对古封锁的决议。全世界近 190 个国家均支持这一决议，人心向背，一目了然。中方将继续坚定支持古巴人民走符合本国国情的发展道路，维护主权和尊严，反对外来干涉和封锁。我们敦促美国尽早取消对古巴全面封锁，将古巴从所谓“支恐国家名单”中移除，多做有利于改善古美关系、促进地区和平稳定的事。
	10 月 23 日	《人民日报》记者：10 月 24 日是联合国日，也是《联合国宪章》生效 80 周年纪念日。面对动荡不安的世界，绝大多数国家都呼吁要继续捍卫联合国地位，强化联合国作用。但同时国际上也有一些质疑之声，称联合国“失效”、国际法“失灵”、多边主义“失能”，甚至称“联合国已经失败”。请问发言人对此有何评论？ 郭嘉昆：联合国是当今世界最具代表性、普遍性、权威性的政府间国际组织，80 年来为维护和平、促进发展、改善民生发挥了不可替代的作用。在联合国，国家不分大小强弱，都是平等一员，拥有同等的发声机会，能够公平参与国际规则谈判、共享可持续发展成果。 联合国宪章宗旨和原则构成国际法的基础，是践行国际法治的“规矩”。没有规矩，不成方圆。当今世界乱象频出，正是由于个别国家对联合国宪章合则用、不合则弃。一个没有联合国的世界，将退回到弱肉强食的丛林，犹如没有红绿灯的路口，横冲直撞、事故频发将成为常态。 面对层出不穷的全球性挑战、不断加重的和平、发展、安全、治理四大赤字，联合国发展走到了历史的十字路口。在此背景下，中国作为负责任大国，提出全球发展倡议、全球安全倡议、全球文明倡议和全球治理倡议，就是为了更好维护和践行真正的多边主义，推动构建更



议题	时间	内容
中日关系		加公正合理的全球治理体系。四大全球倡议与联合国宪章宗旨和原则一脉相承，形成以发展促繁荣、以安全保稳定、以文明增互信、以治理求公正的有机整体。 无论国际形势如何变化，中国坚定维护以联合国为核心的国际体系、以国际法为基础的国际秩序、以联合国宪章宗旨和原则为基础的国际关系基本准则，愿同各国一道，携手推进平等有序的世界多极化和普惠包容的经济全球化，共同朝着构建人类命运共同体的目标砥砺前行。
	10月23日	《读卖新闻》记者：岸田文雄和石破茂就任日本首相时，中国领导人都发了贺电。这次是否会向高市早苗首相发贺电？ 郭嘉昆：中方已经根据外交惯例作出适当安排。中日两国互为近邻。中方在中日关系上的基本立场是一贯和明确的。希望日方同中方相向而行，恪守中日四个政治文件各项原则，信守在历史、台湾等重大问题上的政治承诺，维护双边关系政治基础，全面推进中日战略互惠关系。
	10月23日	路透社记者：日本首相高市早苗上任后称，将首先加快日本军力建设。有鉴于此，高市早苗担任日本首相对中日关系意味着什么？日美同盟会否因此成为中国面临的更大挑战？ 郭嘉昆：关于你提到的日本防卫费增长问题，由于日本军国主义侵略历史，日本军事安全动向一直备受亚洲邻国和国际社会高度关注。近年来，日方大幅调整安保政策，逐年增加防卫预算，不断放宽武器出口限制，谋求突破性军力发展，不能不让亚洲邻国和国际社会对日本是否真心坚持专守防卫、坚持和平发展产生强烈质疑。今年是中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年，我们敦促日方深刻反省侵略历史，坚持走和平道路，在军事安全领域谨言慎行，以免进一步失信于亚洲邻国和国际社会。

来源：外交部，国金证券研究所



五、本周全球地缘动态跟踪

图表4: 10月20日至10月26日全球重点地缘动态跟踪

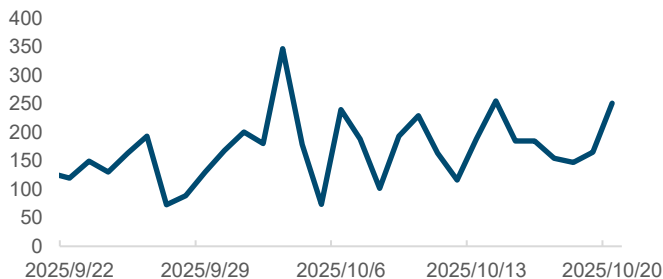
地区	时间	事件	内容
俄乌	10月20日	特朗普称俄乌应按当前战线“割裂”顿巴斯地区	特朗普表示,俄罗斯和乌克兰两国应按当前战线“割裂”顿巴斯地区,划界停火、各自撤兵。
	10月20日	泽连斯基表示将进行领土谈判	泽连斯基表示,他准备以当前交战接触线为基础就领土问题谈判,并强调他同意开展任何形式的对话。
	10月22日	泽连斯基已准备好通过外交手段结束乌克兰危机	泽连斯基表示,乌克兰已与伙伴国就通过外交手段结束乌克兰危机达成统一立场,并准备进行相应对话。
	10月23日	普京回应美国新制裁	普京表示,美国对俄罗斯实施新制裁旨在对俄施压,但不会对俄罗斯经济产生重大影响。
中东	10月23日	欧盟通过第十九轮对俄制裁	欧盟成员国就第19轮对俄制裁措施达成一致,制裁清单包括中国辽阳石化、山东玉龙石化和中国石油香港贸易有限公司。
	10月20日	以军展开报复性袭击	以色列国防军19日以巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)违反停火协议为由,袭击加沙地带多地,随后又称将重新执行停火协议。
	10月20日	20名联合国雇员被扣押	也门胡塞组织在萨那扣押了20名联合国雇员。
	10月23日	鲁比奥对以色列发出警告	美国国务卿鲁比奥警告以色列“不要吞并约旦河西岸”,称以色列议会采取的举措及定居者的暴力行为对加沙和平协议构成威胁。
亚太	10月21日	日本石破茂内阁全体辞职	日本石破茂内阁全体辞职。新内阁将于当天下午经临时国会首相指名选举后,由新当选的首相重新组建。
	10月21日	高市早苗当选日本首相	高市早苗在众议院首相指名选举中胜出,将确定出任日本首相。
美国	10月20日	美上诉法院允许美政府向波兰派遣军队	美国上诉法院允许美国总统特朗普向波兰派遣军队。
	10月20日	美哥外交紧张关系加速升级	哥伦比亚外交部宣布召回驻美大使丹尼尔·加西亚-佩纳,以回应特朗普19日关于“暂停对哥补贴、加征关税”的声明。
	10月21日	美方宣布暂停推进对俄超级制裁	美国参议院表示暂停关于加强对俄制裁法案的工作,原因是俄罗斯总统普京与美国总统特朗普即将举行会晤。
	10月23日	美欧宣布对俄实施新制裁	贝森特宣布美国制裁俄罗斯最大的两家石油企业,并敦促俄罗斯与乌克兰立即停火。
	10月23日	特朗普访日行程公布	日本内阁官房长官木原稔宣布,美国总统唐纳德·特朗普将于本月27日至29日访问日本。访问期间,特朗普除与新任首相高市早苗举行会谈外,还将会见日本天皇。
	10月23日	中美新一轮贸易磋商	经中美双方商定,中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识,就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。
	10月24日	美国对哥伦比亚总统实施制裁	美国财政部发表声明,美财政部外国资产控制办公室对哥伦比亚总统佩特罗及其妻子、长子以及哥内政部长阿曼多·贝内德蒂实施制裁,将冻结其在美财产和相关金融服务。

来源:商务部、新华社等,国金证券研究所



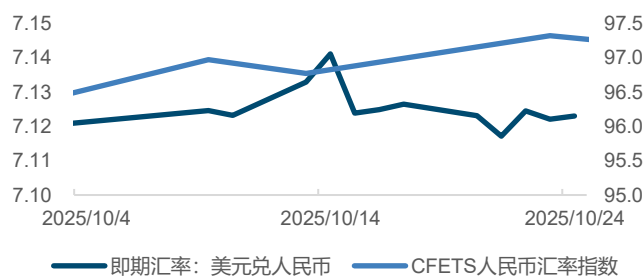
六、本周全球主要资产表现

图表5：近期地缘政治风险指数变化（单位：指数）



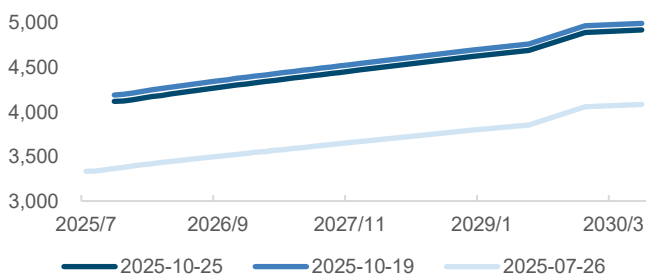
来源：ifind, 国金证券研究所

图表6：近期人民币汇率变化



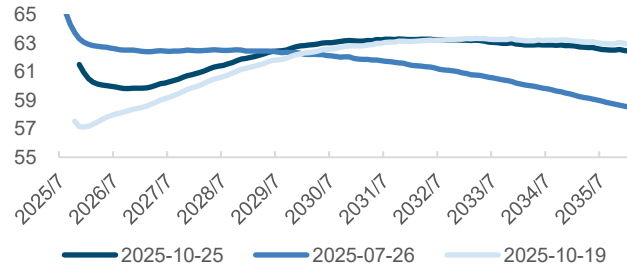
来源：ifind, 国金证券研究所

图表7：近期黄金期货月差变化（单位：美元/盎司）



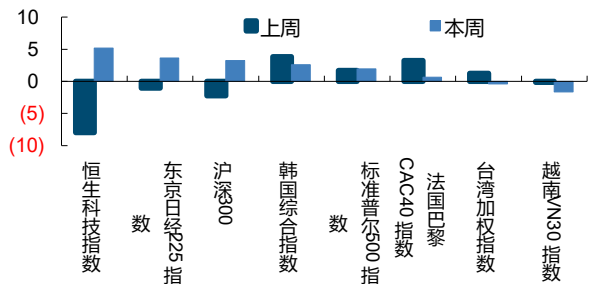
来源：Wind, 国金证券研究所，注：Contango 结构反应对远端金价更乐观的预期

图表8：近期WTI原油期货月差变化（单位：美元/桶）



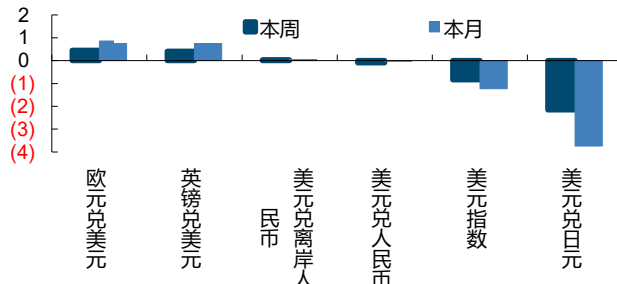
来源：Wind, 国金证券研究所，注：back 结构反应近端地缘风险和远端供给过剩预期

图表9：近一周全球股市表现（单位：涨跌幅%）



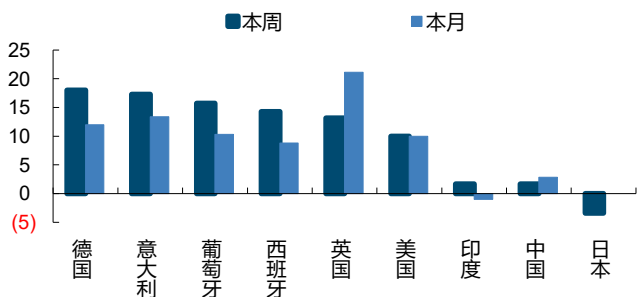
来源：ifind, 国金证券研究所

图表10：近一周全球汇市表现（单位：涨跌幅%）



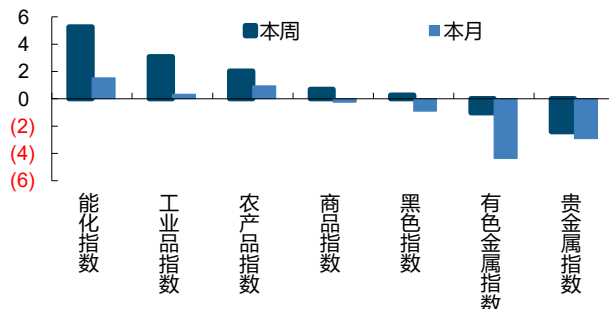
来源：ifind, 国金证券研究所

图表11：近一周全球债市表现（单位：收益率涨跌幅%）



来源：ifind, 国金证券研究所

图表12：近一周全球商品表现（单位：涨跌幅%）



来源：ifind, 国金证券研究所



风险提示

（1）中美元首会晤不及预期，美国没有在实体清单和 BIS 50%规则上让步。（2）美国继续炒作稀土问题，联合其他国家对华开启新的制裁。（3）东亚国家与美国建立稀土供应链，削弱中国对美谈判的筹码。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦5楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街26号

新闻大厦8层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心

18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究