



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） 联系方式 yangjian@gjzq.com.cn

国金地缘政治周观察 | 解读美国 232 贸易调查新进展

核心观点

地缘动向复盘：本周中美关系持续推进，继上周中美马德里会谈与领导人通话后，本周美国众议员代表团访华，与中国人大、外交、商务、国防等多个部门举行交流；中方也派遣政府高级代表团，赴联合国总部参加第 80 届联合国大会一般性辩论，同时，中方工作组层面也与美方商务、财政等对口部门举行会晤。中美交流与对话正在呈现多部门、多领域、多时机的全面发展态势，推动中美关系整体向好。但是，在俄乌问题上，双方依然没有看到停火和平的希望。本周，在中欧班列被关闭十余天后，波兰宣布重新开放。关闭中欧班列表面上是为了应对俄罗斯的地缘压力，背地里却是欧洲对“制裁中国-施压俄罗斯”的尝试，中欧班列急需寻找多元化的通道解决方案，分散东欧地区的地缘风险。而在全球最重要的多边舞台上，联合国大会反而上演了西方国家乱斗的戏码。先是特朗普公开指责联合国和其他国家国内政策，随后是俄罗斯就俄乌冲突继续开展外交口水战，最后在巴以问题上，多国在以色列总理发言时候集体退场，以表达对以色列的抗议。

国金观点周观察：

本周美国 232 贸易调查对药品、家具出台关税举措，同时对医疗设备、机器人开展新调查。9 月 25 日，美国总统特朗普宣布，自 10 月 1 日起，美国将对品牌或专利药品征收 100% 的关税，对厨柜、浴室梳妆台和相关产品征收 50% 的关税，对软垫家具收取 30% 的关税，对重型卡车加征 25% 关税。9 月 26 日，美国商务部工业和安全局发布两则通知，分别对进口个人防护设备、医疗耗材和医疗设备（包括器械）以及机器人和工业机械进行 232 贸易调查。

特朗普政府启动 232 贸易调查存在争议，不可预测性与不确定性显著增强。在特朗普第二届任期内，至今已开启了十余项产品的 232 贸易调查，有着明显的主观性、随意性、可交易性等特征。贸易调查不再严格遵守时间限制，也没有广泛的信息征集，更被当做与其他国家贸易谈判的筹码。这导致 232 贸易调查与关税在实际应用中争议不断，多个调查结果和关税未来存在被修改的可能，加剧了 232 贸易调查的不可预测性和不确定性。

在 232 贸易调查背后，是特朗普“关键产业回流美国”国家战略。特朗普旨在通过 232 贸易调查与关税，刺激与国家安全、社会就业高度相关的产业转向美国本土生产，以加强美国在关键产业中的控制权和话语权。此外，实施 232 贸易关税，也有特朗普的个人考虑：一方面，为了兑现竞选时候为美国民众许下“雇美国人、买美国货”的承诺，另一方面，试图以 232 行业关税作为替代品，以填补 IEEPA 关税被美国司法否决后的关税空缺。

对于中国来说，美国 232 贸易调查整体影响有限。短期来看，232 贸易调查与关税将降低中国商品的价格竞争力，相关企业的订单量和利润都可能受到一定冲击。但是，在与美国多年的关税博弈中，中国企业逐渐摸索出“复杂产品转向上游、简单产品转向国外”的策略，重点发展零部件和中间产品供应环节，并把易受关税影响的环节转向海外，从而有效规避了美国关税的影响。

下周重点关注：（1）中美经贸谈判进展，双方是否出现“重大让步”行为；（2）俄乌谈判进展，美、俄、欧、乌等当事国是否提出新的谈判条件；（3）中国与周边国家关系的新进展；（4）加沙问题的进展，巴以是否达成加沙和平协议。

风险提示

（1）美国对中国采取施压，对中国提出新的经贸诉求；（2）俄乌谈判进展不及预期，双方交战持续升级；（3）北美、东南亚等国对中国出口产品开展反补贴、反倾销调查，打击中国的出口贸易。



内容目录

- 一、本周全球地缘政治热力图..... 4
- 二、周专题：美国 232 调查..... 4
 - 1、美国 232 贸易调查新进展..... 4
 - 2、特朗普第二届任期内 232 贸易调查回顾..... 4
 - 3、美国 232 贸易调查对中国影响..... 6
- 三、未来几周全球重点地缘事件关注点..... 6
 - 1、10 月 1 日，美国对药品、家具、重卡关税生效..... 6
 - 2、10 月 1 日，美国政府面临关门风险..... 6
 - 3、全球美军将领将军见集结..... 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..... 13
- 六、本周全球主要资产表现..... 14
- 风险提示..... 15



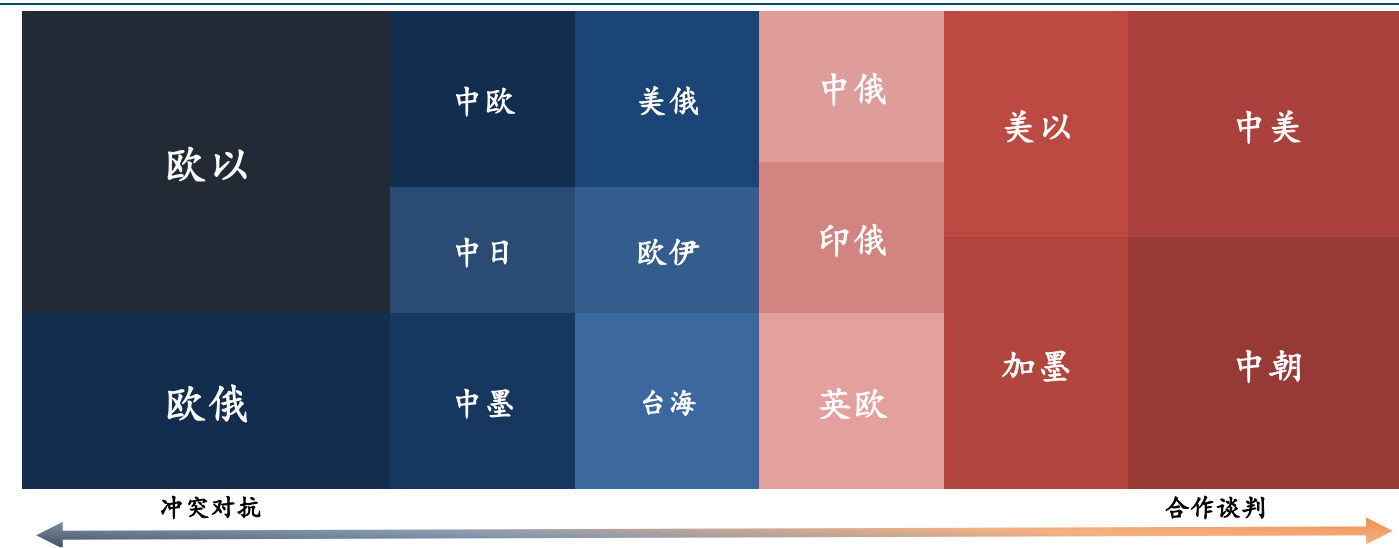
图表目录

图表 1: 本周全球地缘政治热力图	4
图表 2: 美国 232 调查一览表	5
图表 3: 美国 10 月 1 日起加征的关税	6
图表 4: 9 月 22 日至 9 月 29 日中国商务部新闻发言人谈话跟踪	8
图表 5: 9 月 22 日至 9 月 28 日中国外交部新闻发言人谈话跟踪	8
图表 6: 9 月 22 日至 9 月 29 日全球重点地缘动态跟踪	13
图表 7: 近期地缘政治风险指数变化 (单位: 指数)	14
图表 8: 近期人民币汇率变化	14
图表 9: 近期黄金期货月差变化 (单位: 美元/盎司)	14
图表 10: 近期 WTI 原油期货月差变化 (单位: 美元/桶)	14
图表 11: 近一周全球股市表现 (单位: 涨跌幅%)	14
图表 12: 近一周全球汇市表现 (单位: 涨跌幅%)	14
图表 13: 近一周全球债市表现 (单位: 收益率涨跌幅%)	14
图表 14: 近一周全球商品表现 (单位: 涨跌幅%)	14



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：解读美国 232 贸易调查新进展

1、美国 232 贸易调查新进展

本周美国政府 232 贸易调查出现新进展，对药品、家具、卡车等出台新的关税措施，同时对医疗设备、机器人开展新贸易调查。这些调查和关税将构成特朗普政府的行业关税体系一部分，对美国本土相关产业形成关税保护。

当地时间 9 月 25 日，美国总统特朗普宣布，自 10 月 1 日起，美国将对进入该国的“任何品牌或专利药品”征收 100% 的关税，对所有厨柜、浴室梳妆台和相关产品征收 50% 的关税，对软垫家具收取 30% 的关税，对重型卡车加征 25% 关税。对这些产品的关税加征，是源于上半年的美国 232 贸易调查。2024 年，美国对医药 (HS 30)、家具 (HS 94)、载重卡车 (HS 8704) 进口额分别为 2130 亿美元、720 亿美元、477 亿美元。

当地时间 9 月 26 日，美国商务部工业和安全局 (Bureau of Industry and Security, BIS) 发布两则通知，分别对进口个人防护设备、医疗耗材和医疗设备 (包括器械) 以及机器人和工业机械进行 232 贸易调查，公众需在 10 月 17 日前提交调查意见，商务部在 270 天内 (自调查开始之日) 给予政策意见，以便总统做出关税决策。本次 232 贸易调查涵盖范围较广，包括美国本土对相关产品的需求、美国对少数国家的进口集中度和风险程度、外国政府不合理补贴与掠夺性贸易、由于外国不公平竞争导致的产品价格影响等。

2、特朗普第二届任期内 232 贸易调查回顾

自从特朗普第二届任期开始后，已累计开启了十余项产品的 232 贸易调查，调查将更加难以预测。本届政府 232 贸易调查有着明显的“特朗普风格”，即主观性、随意性、可交易性。首先，232 贸易调查期已不再严格遵守 270 天的法律限制，有些产品只有 60



天左右的调查期，甚至只是对个别产品下的部分环节加征关税；其次，关税的设定也不再广泛听取行业内意见，不少 232 关税出台之际，便收到了国内企业的反对意见；最后，把 232 贸易调查与关税作为美国的谈判筹码，换取其他国家在贸易问题、地缘问题上的让步，例如，美国多次把钢铝、汽车 232 关税作为施压欧盟、日本的筹码，换取其在对美贸易谈判中的让步。正是受到“特朗普风格”的影响，外界将更加难以预测 232 贸易调查的走向，无论是调查期限与关税加征的时间点，还是下一步欲开展调查的产品，都存在着诸多不确定性。

在 232 贸易调查背后，是特朗普“关键产业回流美国”的国家战略。早在特朗普第一届任期内，便提出了“制造业回流美国”的口号，但现实中美国显然难以做到所有制造业的回流。因此，在第二届任期内，特朗普把制造业回流的侧重点，转向与国家安全、社会就业高度相关的关键产业，形成了“关键产业回流美国”的新战略。旨在通过关税手段，强制性的要求相关产业链供应链迁回美国本土，加强美国在产分工中的控制力和议价权。此外，实施 232 贸易关税，也有特朗普个人的考虑：一方面，相关产业搬回美国，为美国民众提供就业岗位，获取支持率；另一方面，试图以 232 行业关税作为替代品，以填补 IEEPA 关税被美国司法否决后的关税空缺。

图表2：2025 年，美国 232 调查一览表

产品	调查期	关税	范围	备注
钢铁、铝	第一届任期	3 月初定关税为 25%	6 月关税扩展为 50%，8 月把多个额外产品纳入其中	在对欧、日谈判中列为单独谈判议题
汽车	2025 年 2 月至 4 月	4 月加征 25% 关税	5 月把关税扩展至汽车零部件	卡车和 USMCA 暂未包含
铜	2025 年 2 月至 8 月	8 月加征 50% 关税	在 90 天内考虑铜衍生品	汽车零部件铜产品跟随汽车关税
医药	2025 年 4 月至 9 月	10 月加征 100% 关税	主要集中在品牌医药和处方药，不包括仿制药	美国医药协会发表声明反对
家具	2025 年 8 月开启	10 月对橱柜等产品加征 50% 关税、对软垫家具加征 30% 关税	部分家具与钢铝、铜、木材调查相重叠，后续还将有新的家具关税出炉	家具产业的整体调查尚未结束
卡车	2025 年 4 月至 9 月	10 月加征 25% 关税	包括卡车相关零部件	USMCA 未明确是否适用
半导体	2025 年 4 月启动	8 月威胁加征 100% 关税，但未落地	无	引发苹果、英伟达等本土企业反对
风力发电机	2025 年 8 月开启	无	无	预计 2026 年上半年出结果，关税预计 25%-50%
木材	2025 年 4 月开启	无	建筑材料、军用材料	预计 2025 年底出结果
关键矿产	2025 年 4 月开启	无		预计 10 月出结果
商用飞机	2025 年 5 月开启	无	涵盖飞机发动机	预计 2026 年上半年出结果
无人机	2025 年 7 月开启	无	涵盖无人机零部件	预计 2026 年上半年出结果
多晶硅	2025 年 7 月开启	无	涵盖多晶硅衍生品	预计 2026 年上半年出结果
医疗设备	2025 年 9 月开启	无	个人防护设备、医疗耗材和医疗设备	预计 2026 年上半年出结果
机器人	2025 年 9 月开启	无	机器人及零部件，工业机械等	预计 2026 年上半年出结果

来源：白宫，国金证券研究所



3、美国 232 贸易调查对中国影响

中国企业面临成本上升、产业链调整的风险。根据 2024 年中美贸易结构，中国对美出口前五的大类产品分别是：电子、机械、家具、玩具、塑料。其中，电子和机械将作为多种工业产品的上游零部件与中间产品，占总体对美出口的 24%、17%。在美国 232 关税影响下，相关产业将受到关税的反向传导，供应链利润降低，生产布局随着需求端变化而被迫调整。同时，中国出口至美国的受 232 调查的商品，仍会在历史性关税的基础上加征 20% 的芬太尼关税和 10% 的基准关税，高额的关税会转嫁到商品价格上，将降低中国商品的价格竞争力，相关企业的订单量和利润都可能受到一定冲击。

但是，经过与美国多年的关税战贸易战，中国企业早已找到了规避美国关税制裁的道路，即：复杂产品转向上游、简单产品转向国外。在美国 232 贸易调查中，众多产品具有分工复杂、供应链多元的特征，例如半导体、汽车、医药等，中国企业在这些复杂产品中，主要负责上游供应链建设，包括提供原材料、零部件、生产设备等，与下游台积电、辉瑞、三星、大众等众多国际品牌有着深刻的供应链绑定关系，美国关税对中国企业的影响主要以间接影响为主。而在简单产品领域，中国企业把靠近消费端的分工环节转向了海外，例如家具、木材、多晶硅等，海外取材、海外生产、海外出口，不仅规避了美国的关税制裁，而且基本不影响中国企业获取实际收益。因此，在面对美国 232 贸易调查与关税过程中，中国企业通过向上游与海外转移等方式，有效的躲避了美国关税的制裁，降低了对自身经济的不利影响。

三、未来几周全球重点地缘事件关注点

1、10 月 1 日，美国对药品、家具、重卡关税生效

特朗普宣布多项关税。9 月 25 日，美国总统特朗普在社交媒体宣布，10 月 1 日起对进口重型卡车（25%）、家具（30%）、厨房橱柜等（50%）、药品（100%）征收关税。特朗普的目的是产业保护，据其在社媒表态，对在美国境外生产的重型卡车征收关税，是为保护美国本土大型卡车制造商；对家具和厨房橱柜等征税，是为对抗“来自其他国家的大规模倾销行为”。药品关税方面，正在美国建立制药厂的制药企业将得到关税豁免，并且由于此前达成协议，欧盟、日本的药品关税或不受影响，仍不超过 15%。

后续，机器人、工业器械和医疗设备面临征税风险。9 月 24 日，特朗普政府还宣布将根据第 232 条款对进口的机器人、工业机械和医疗设备进行新的调查。根据美国 1962 年《贸易扩展法》第 232 条规定，商务部长需在调查启动后的 270 天内提交结果，其后总统在可以决定是否对有关产品进口采取措施。后续，相关产品的 232 调查结果或将成为特朗普政府加征新关税的依据。

图表3：美国 10 月 1 日起加征的关税

征税产品	关税税率
重型卡车	25%
家具	30%
厨房橱柜、浴室洗手台及相关建材	50%
专利及品牌药品（欧盟、日本或不受影响）	100%

来源：白宫，国金证券研究所

2、10 月 1 日，美国政府面临关门风险

特朗普将与国会高层领导人讨论关门问题。据 Politico，美东时间周一下午，两党国



会高层领导人将与特朗普会面。民主党的核心诉求是延长将于年底到期的医疗保险补贴，以及撤销共和党为特朗普减税买单而实施的医疗补助削减。共和党则敦促参议院民主党人批准众议院批准的为期七周的临时决议，并推迟其他大规模谈判。此前，除宾夕法尼亚州参议员约翰·费特曼，民主党参议员均投票否决了这项决议。据 Punchbowl News，参议院共和党人将于政府关门截止日期前几个小时，对众议院通过的议案进行第二次投票。若参议院未能通过议案，美国政府将于 10 月 1 日北京时间中午 12:01 停摆。

政府关门或将影响就业和 CPI 数据发布。若政府关门，预计约 85 万名“非必要”联邦雇员将被迫无薪休假，同时国家安全、执法、空中交通管制等“必要”服务将继续运行。特别地，关键经济数据发布或受到严重影响。参考 2013 年美国政府关门的情境，当时月度就业和消费者价格指数报告被推迟约两周。因此，若美国政府关门，原定于 10 月 3 日发布的 9 月就业报告和 10 月 15 日的 9 月 CPI 数据或将面临推迟风险。

3、全球美军将领将罕见集结

美国军方领导人将齐聚弗吉尼亚州开会。美国国防部长赫格塞思下令，数百名美国军方将领将在弗吉尼亚州的一个海军陆战队基地紧急集结，原因尚不明。美国军方领导人齐聚一地开会的情况十分罕见。据路透社知情人士，此次会议的重点是“勇士精神”（warrior ethos），同时或将讨论政府的新国防战略、军队最高级别人员缩减等实质性问题。此次会议的背景是，特朗普第二任期致力于扩大美国军事力量在国内事务中的存在，他此前已签署将国防部更名为战争部的行政命令，在美墨边境部署现役士兵，在华盛顿部署国民警卫队，在洛杉矶部署海军陆战队。在国外事务方面，《大西洋》月刊指出，美国即将出台的 2025 年国防战略还将决定未来一段时间美军在全球范围内的部署态势，或有“大幅调整”。后续，美国军事战略调整将对全球安全格局产生深远影响。



四、本周外交部和商务部新闻发布会跟踪

图表4：9月22日至9月29日中国商务部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
中国在WTO特殊和差别待遇	9月25日	国际商报记者：当地时间9月23日，李强总理在出席联合国大会相关活动时宣示，中国作为负责任的发展中大国，在世贸组织当前和未来谈判中，将不寻求新的特殊和差别待遇。请问中方后续有何落实行动？ 何亚东：李强总理的这一重要立场宣示，是中方作为发展中大国，坚定维护多边贸易体制、积极落实全球发展倡议和全球治理倡议的重要举措，引发国际社会积极反响和高度评价。世贸组织总干事伊维拉发表单独声明，称赞此举表明中方对更加平衡公正全球贸易体系的承诺，释放了支持世贸组织改革的强烈信号。 9月24日，中方向世贸组织提交《中国关于世贸组织特殊和差别待遇问题的立场文件》，对这一重要立场宣示进行了详细阐释。立场文件指出，中国是世界上最大的发展中国家，具有享受世贸组织特殊和差别待遇的当然制度性权利。当前，个别国家肆意加征关税，给多边贸易体制带来前所未有的冲击，广大发展中成员利益受到严重损害。中国在世贸组织当前和未来谈判中不寻求新的特殊和差别待遇，有助于推动世贸组织改革，更好地落实全球发展倡议和实现联合国2030年可持续发展目标。需要强调的是，这一决定不影响中国在世贸组织中的发展中成员身份，不影响中国享受现有世贸组织协定中特殊和差别待遇条款的权利。 发展是当今世界的重要主题。这一立场宣示体现了中国作为发展中大国和世界贸易大国的担当，具有鲜明的发展属性。近年来，中国大力推进高水平对外开放，坚持有序扩大自主开放和单边开放，为促进世界发展作出积极贡献。中国已对所有建交的最不发达国家100%税目产品实施零关税，还在积极推进通过商签共同发展经济伙伴关系协定，落实对53个非洲建交国实施100%税目产品零关税举措。 中国仍然是世界上最大的发展中国家，中国发展中国家的地位和身份没有改变。中国始终是全球南方的一员，永远和发展中国家站在一起。中国将一如既往地践行真正的多边主义，支持以规则为基础的多边贸易体制，并与其他发展中成员站在一起，推动将发展作为世贸组织议程的中心，更好弥合南北发展鸿沟，推动完善全球经济治理，建设开放型世界经济。谢谢。
		路透社记者：我有两个问题，第一个是，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢先生日前会见了美国中西部地区政商代表团，请问这是否预示着中国将购买该地区的大豆？请问能否介绍下双方就此议题的交流情况？第二个是，美国驻华大使庞德伟称，中国购买更多波音飞机的协议谈判已经进入最后几天或几周。您能否就相关谈判进展做出更多介绍？ 何亚东：关于你的第一个问题，习近平主席指出，中美关系“活力在地方”。中美省州经贸合作是中美经贸关系不可或缺的组成部分，也是双方加强经贸往来的重要平台和渠道。 关于大豆贸易，美方应采取积极行动，取消相关不合理关税，为扩大双边贸易创造条件，也为全球经济发展注入更多稳定性、确定性。 关于你的第二个问题，中美经贸关系的本质是互利共赢，中美两国在经贸领域拥有广泛共同利益和广阔合作空间。当前影响中美正常经贸合作的最大障碍在于美单边限制措施，希望美方与中方相向而行，为中美经贸关系稳定、健康、可持续发展创造有利条件。谢谢。

来源：商务部，国金证券研究所

图表5：9月22日至9月28日中国外交部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
中美关系	9月29日	彭博社记者：《华尔街日报》报道称，中方正推动美方调整在台湾问题上的表述，要求美方从“不支持‘台独’”转向正式声明“反对‘台独’”。中方能否予以证实并提供更多信息？ 郭嘉昆：台湾问题是中国核心利益中的核心，是中美关系第一条不可逾越的红线。一个中国原则是国际关系基本准则和国际社会普遍共识，也是中美关系的政治基础。坚持一个中国原则，就理所应当反对“台独”分裂。
	9月26日	路透社记者：美国总统特朗普签署行政令，允许TikTok在美继续运营。美副总统万斯称TikTok公司估值约为140亿美元。外交部能否证实并提供更多关于TikTok协议的信息？ 郭嘉昆：中方主管部门已经介绍了中美TikTok问题基本框架共识的有关情况，你可以查阅。我要重申，中方在TikTok问题上的立场是清楚的，中国政府尊重企业意愿，乐见企业在符



议题	时间	内容
		合市场规则基础上做好商业谈判，达成符合中国法律法规、利益平衡的解决方案。希望美方为中国企业到美国投资提供开放、公平、非歧视的营商环境。
	9月26日	《环球时报》记者：日前，在第80届联合国大会高级别周期间召开的中国、俄罗斯、巴基斯坦、伊朗四国外长阿富汗问题非正式会议发表了《联合声明》。声明提及，“四方强调阿富汗的主权、独立和领土完整应得到尊重，坚决反对那些对阿富汗当前局面负有责任的国家在阿富汗及本地再建军事基地，这无助于地区和平稳定”。有舆论认为，上述内容是对美国总统特朗普希夺回巴格拉姆军事基地的言论作出的回应。请问中方对此有何评论？ 郭嘉昆：9月25日，中国、俄罗斯、巴基斯坦、伊朗四国外长阿富汗问题非正式会议在纽约第80届联合国大会期间召开，中国外交部阿富汗事务特使岳晓勇现场参会。会议发表《联合声明》，强调尊重阿富汗的主权、独立和领土完整，重申坚决反对那些对阿富汗当前局面负有责任的国家在阿富汗及本地区再建军事基地。这充分体现了阿富汗邻国对阿富汗主权、独立和民族尊严的尊重以及国际社会助阿稳阿的共同意志。中方作为阿富汗邻国和负责任国家，愿继续同国际社会一道，向阿方提供援助，为阿富汗和平重建发挥建设性作用。
	9月23日	巴西《圣保罗页报》记者：作为中美关税谈判的一部分，中方是否有意增加自美国进口大豆？ 郭嘉昆：具体问题建议向中方主管部门了解。我要强调的是，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。
	9月22日	彭博社记者：特朗普总统表示将在亚太经合组织领导人非正式会议期间同习近平主席会面，并对双方在敲定TikTok协议上取得的进展表示赞赏。除了已经公布的消息稿，发言人能否提供更多信息？两国元首是否将在亚太经合组织领导人非正式会议期间会面？能否介绍更多TikTok协议的细节？ 郭嘉昆：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，中美双方正在沟通之中，我目前没有可以提供的信息。关于TikTok问题，中方在该问题上的立场是清楚的，中国政府尊重企业意愿，乐见企业在符合市场规则基础上做好商业谈判，达成符合中国法律法规、利益平衡的解决方案。希望美方为中国企业到美国投资提供开放、公平、非歧视的营商环境。关于你提到的协议问题，中美马德里经贸会谈后，中方主管部门已经介绍了中美TikTok问题基本框架共识的有关情况，你可以查阅。
	9月22日	路透社记者：上周，特朗普政府将首次H-1B签证申请费提高至10万美元。这一政策变化将如何影响中国科技产业从业人员？外交部能否介绍，为吸引外国科技人才，中国近年来已经出台或正在制定哪些政策？ 郭嘉昆：关于第一个问题，中方对美国的签证政策不作评论。 关于第二个问题，在全球化时代，人才的跨国流动，推动了全球范围内技术进步和经济发展。中国欢迎全球各行业、各领域的优秀人才来到中国、扎根中国，共同推动人类社会不断进步，也成就个人事业的发展。
	9月22日	彭博社记者：美国国会众议员代表团于昨天抵达中国，同中方举行了会谈。这是美国国会众议员代表团六年来首次正式访华。外交部对此有何评论？ 郭嘉昆：李强总理会见了美国国会众议员代表团史密斯一行，中方已经发布了消息，你可以查阅。中美在各领域保持着沟通。中方愿同美方相互尊重、和平共处、合作共赢，本着平等、尊重、互惠的精神，加强各领域对话交流，通过沟通解决各自关切。希望美方与中方相向而行，共同推动双边关系沿着正确轨道向前发展。
金砖国家	9月26日	俄新社记者：巴勒斯坦驻俄罗斯大使向俄新社表示，巴勒斯坦提交了正式加入金砖国家的申请，但暂未收到回复。外交部有何评论？中方是否支持巴勒斯坦加入金砖国家？ 郭嘉昆：金砖国家是发展中国家和新兴市场国家开展合作的重要平台，为世界多极化和国际关系民主化注入强劲动力，得到全球南方国家广泛认同。我们欢迎志同道合的伙伴参与到金砖合作中来，共同推动国际秩序朝着更加公正合理的方向发展。
中东地区	9月26日	法新社记者：联合国安理会今天将就推迟恢复联合国对伊朗制裁的决议进行投票表决。该决议由中国和俄罗斯提出，但可能不会获得通过，这意味着联合国对伊制裁将于明日恢复。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：中方始终坚持通过政治外交手段解决伊朗核问题，反对武力威胁和制裁施压。启动安理会“快速恢复制裁”不具有建设性，无助于各方重建信任、弥合分歧。当务之急是各方加大外交努力，避免危机升级。中方将继续劝和促谈，为达成兼顾各方合理关切的解决方案发挥建设性作用。
	9月24日	中阿卫视记者：联合国已有157国承认巴勒斯坦国，但依然有30多个国家不承认，其中包



议题	时间	内容
气候变化		括美国、以色列、日本、德国等国。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：越来越多国家承认巴勒斯坦国，充分表明了国际社会的主流意愿和共同期盼。巴勒斯坦问题是中东问题的核心，“两国方案”是解决巴勒斯坦问题的唯一现实出路。中方将继续同国际社会一道努力，坚定支持巴勒斯坦人民实现独立建国，为早日全面、公正、持久解决巴勒斯坦问题作出不懈努力。
	9月25日	总台华语环球节目中心记者：纽约时间9月24日，习近平主席向联合国气候变化峰会发表视频致辞，宣布了中国新一轮国家自主贡献目标。你能否进一步介绍有关情况？ 郭嘉昆：习近平主席在联合国气候变化峰会发表视频致辞，呼吁各方坚定信心、担当尽责、深化合作，并郑重宣布中国新一轮国家自主贡献一揽子目标，体现了中国对多边主义的坚守，对联合国的支持。这是中国首次提出绝对量减排目标，并且覆盖全经济范围、包括所有温室气体。 中国积极应对气候变化的决心和行动一以贯之，是世界上履行减排承诺意志最坚决、行动最有力、落实最有效的国家。中国将继续秉持人类命运共同体理念，尽最大努力落实国家自主贡献目标。正如习近平主席所指出，完成这一目标，需要中国自身付出艰苦努力，也需要有利和开放的国际环境。中方愿同各方一道，携手促进应对气候变化国际合作，推动《巴黎协定》全面有效实施，助力全球绿色低碳转型。
	9月24日	法新社记者：追问关于联合国气候变化峰会的问题，美方将不会出席该峰会，中方对美方缺席有何评论？ 郭嘉昆：气候变化是全人类面临的共同挑战，国际合作是唯一出路。中方将继续同各方一道，深化绿色低碳务实合作，合力应对气候变化，推动实现全球可持续发展。
	9月29日	新华社记者：在第80届联合国大会召开之际，美国国会一些议员发表声明，妄称中国大陆长期以来歪曲联大第2758号决议内涵，试图将决议与一个中国原则挂钩进而在联合国内部孤立台湾，呼吁国际社会支持台湾当局有意义地参与联合国及其下设机构。发言人对此有何评论？ 郭嘉昆：《开罗宣言》和《波茨坦公告》明确规定把日本窃取的台湾和澎湖列岛归还中国，构成了战后国际秩序的重要组成部分。正是基于“台湾是中国领土”这一事实和前提，1971年，第26届联大以压倒性多数通过第2758号决议，恢复了中华人民共和国在联合国的一切合法权利。这一决议郑重确认了世界上只有一个中国，台湾是中国领土不可分割的一部分，中华人民共和国政府是代表全中国的唯一合法政府，不存在“两个中国”、“一中一台”。联大第2758号决议是一份“活的文件”，不仅确立了“铁规矩”，也是维护当前国际秩序的“硬道理”。任何挑战联大第2758号决议的言行都是妄图动摇战后国际秩序的根基，干涉中国内政，结局只能是一败涂地。
台湾议题	9月29日	香港中评社记者：近期，台湾当局派员以不同名义和身份窜访有关国家。发言人对此有何评论？ 郭嘉昆：我们注意到有关情况。赖清德当局打着经贸、科技、文化等幌子，或以所谓私人身份、非官方身份窜访有关国家，大肆散播“台独”分裂谎言谬论，极力诱拉外部势力为其谋“独”恶行壮胆，妄图通过自吹自擂掩盖施政无能的窘境。这些拙劣的表演只会让国际社会再次看清其丑陋嘴脸、险恶用心和卑劣手段，无法改变台湾是中国一部分的事实，无法撼动国际社会坚持一个中国原则的基本格局。
	9月29日	《中国日报》记者：近日台湾当局发布新版“海洋政策白皮书”，称近年来大陆海警船频繁在钓鱼岛周边海域活动，干扰在相关海域的日方舰机和渔船等，借此凸显钓鱼岛主权争议。请问中方对此有何评论？ 郭嘉昆：钓鱼岛及其附属岛屿是中国固有领土。针对损害中国领土主权的挑衅行动，中国政府当然要采取一切必要措施坚决应对，有关做法合理合法，无可非议。海峡两岸同属一个中国。维护国家主权和领土完整，是两岸全体中国人的共同责任。民进党当局颠倒黑白、混淆是非、数典忘祖，完全丧失民族立场，背叛中华民族整体利益。这种行径再次暴露出“台独”势力为了谋求政治私利，已经到了不择手段、毫无底线的地步，必将遭到两岸同胞的唾弃和历史的清算。
	9月25日	路透社记者：林佳龙在联大一般性辩论期间在纽约出席活动。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：我们注意到有关报道。美方允许林佳龙在联合国大会期间窜访纽约，为“台独”分裂势力谋“独”挑衅提供哗众取宠的表演舞台，是对中国内政的粗暴干涉，对一个中国原则和中美三个联合公报规定的严重破坏，向“台独”分裂势力发出严重错误信号。中方对此表



议题	时间	内容
亚太局势		示强烈不满和坚决反对。 民进党当局派林佳龙在联大期间窜访美国纽约，和台所谓“邦交国”勾肩搭背，和美国一些政客勾连互动，削尖脑袋到处钻营，搞“倚外谋独”“倚美谋独”的政治诡计昭然若揭。我们正告民进党当局和“台独”顽固分子，多行不义必自毙，任何谋“独”挑衅都是搬起石头砸自己的脚。 我们也奉劝台所剩无几的所谓“邦交国”，不要反复被“台独”分裂势力操纵利用，应该认清一个中国原则是大势所趋、人心所向，同“台独”势力绑在一起没有任何前途。 世界上只有一个中国，台湾是中国领土不可分割的一部分，中华人民共和国政府是代表全中国的唯一合法政府。国际社会坚持一个中国的格局不可撼动，中国实现完全统一的大势不可阻挡。
	9月24日	深圳卫视记者：据报道，台湾当局以“国家安全”为由，对向南非出口芯片实施限制。台所谓“经济部”发表声明称，宣布对出口南非的47项产品实施出口管制，呼吁南非就此事尽快与台协商。新规将于公示60天后生效。这一决定是在南非将台机构更名降级并将其迁出行政首都比勒陀利亚之际作出的。请问中方对此有何评论？ 郭嘉昆：台湾当局大搞政治操弄，蓄意干扰破坏全球芯片供应链稳定，妄图以芯片“武器化”对抗国际社会一个中国原则共识，只会以失败告终。近年来，中国芯片产业发展迅速，成熟制程芯片产能约占全球的28%，先进制程芯片领域不断实现突破性发展。据南非海关统计，2024年中国大陆向南非出口芯片是台湾地区对南非芯片贸易量的3倍。台湾当局有关举措不会对南非相关产业产生实质影响，只会反噬其身。 中方赞赏南非政府坚决推进台在南非机构迁址进程，愿同南非扩大包括芯片在内的各领域合作，推动中南新时代全方位战略合作伙伴关系取得更大发展。
	9月23日	路透社记者：美日韩三国外长发表联合声明，对台湾周边日益频繁的破坏稳定活动表示担忧，并强烈反对在南海的“非法”海洋主张。外交部对此有何回应？ 郭嘉昆：美日韩三国在台湾和涉海问题上说三道四，干涉中国内政，诬蔑抹黑中国，中方对此强烈不满，坚决反对。 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，不容任何外来干涉。当前台海和平稳定的最大威胁是“台独”分裂行径和外部势力纵容支持，维护台海和平稳定就必须坚持一个中国原则，必须明确反对“台独”。有关国家应该恪守一个中国原则，停止以任何形式纵容“台独”分裂活动，不得向“台独”分裂势力发出错误信号。 当前南海局势总体保持稳定。中方始终坚定捍卫领土主权和海洋权益，同时致力于同有关当事国通过对话协商妥善处理分歧。有关国家应该尊重地区国家通过对话协商解决问题、维护和平稳定的共同努力，停止渲染紧张、挑动对抗。
	9月22日	路透社记者：台湾外事部门负责人林佳龙近期访问了奥地利维也纳。我们注意到，一周前王毅外长也访问了奥地利。外交部对此有何评论？ 郭嘉昆：世界上只有一个中国，台湾是中国领土不可分割的一部分。 一个中国原则是中国和奥地利建立和发展外交关系的政治基础，也是国际关系基本准则和国际社会广泛共识。中方一贯坚决反对建交国同中国台湾地区开展任何形式的官方往来。敦促有关国家恪守一个中国原则，停止为“台独”分子活动提供平台，不向“台独”分裂势力发出错误信号。 搞“台独”是死路一条，“挟洋谋独”不会得逞。无论民进党当局如何蹭热点、搞窜访，妄图制造“两个中国”、“一中一台”，这些图谋都注定失败，是不可能撼动一中格局的。
	9月26日	日本共同社记者：据报道，日本前首相、自民党最高顾问麻生太郎25日会见台湾地区“立法院院长”，称“台湾是与日本共享基本价值观的国家”。请问中方对此有何评论？ 郭嘉昆：日本个别政客在台湾问题上屡次挑衅滋事，严重违背一个中国原则和中日四个政治文件精神，粗暴干涉中国内政，我们对此强烈不满和坚决反对，已经通过外交渠道提出严正交涉。世界上只有一个中国，台湾是中国领土不可分割的一部分，这是台海的真正现状。《开罗宣言》、《波茨坦公告》明确规定把日本窃取的中国领土，包括台湾、澎湖列岛归还中国，构成了二战后国际秩序的重要组成部分。
	9月25日	法新社记者：韩国今天表示，朝鲜已拥有多达两吨的高浓缩铀，认为这足够制造大量核武器。作为朝鲜邻国，中方对此有何评论？ 郭嘉昆：维护半岛和平稳定，推动半岛问题政治解决进程，符合各方共同利益。希望有关方正视半岛问题症结和根源，坚持政治解决大方向，为缓和紧张局势、维护地区和平作出努力。



议题	时间	内容
	9 月 23 日	中新社记者：我们注意到，近日中老铁路全线累计开行货物列车突破 6 万列，货运量连续 3 年实现两位数增长，评论认为，中老铁路成为联通中国与东盟国家的“黄金大通道”。近年来，中国东盟合作不断按下“加速键”，跑出“加速度”。发言人对中国与东盟国家合作发展有何进一步评论？ 郭嘉昆：中老铁路是中国和东盟共建“一带一路”、共促区域经济一体化的样板，见证了中国与东盟国家双向奔赴的澎湃动能。近年来，中国与东盟国家各领域务实合作稳步推进，成果丰硕。2024 年中国与东盟贸易总值近 1 万亿美元，双方连续 5 年互为第一大贸易伙伴。截至 2025 年 7 月，双向投资额累计突破 4500 亿美元。2024 年至 2025 年双方共同举办“中国—东盟人文交流年”系列活动，有力增进人员往来和民心相通。双方还携手打造数字经济、人工智能、新能源等合作新亮点，推动区域发展提质向新。不久前第 22 届中国—东盟博览会成功举行，近 70 款重磅新品首发，充分彰显中国与东盟国家把握发展新机遇、开辟合作新空间的无限潜能。 国际形势越是复杂，越要紧紧锚定合作大方向，越要把共赢理念落到实处。我们愿与包括东盟国家在内的各方深化互联互通，携手推进区域一体化和经济全球化，让开放合作的红利更多惠及各国人民。
	9 月 22 日	韩联社记者：昨天，朝鲜国务委员长金正恩在最高人民会议发表讲话称，我们绝对不会无核化，如果美国放弃对无核化的执念，朝方没有理由不同美方面对面。中方如何看待朝鲜不会无核化的立场？ 郭嘉昆：中方关注朝鲜半岛局势发展演变。维护半岛和平稳定，推动半岛问题政治解决进程，符合各方共同利益。希望有关方正视半岛问题症结和根源，坚持政治解决大方向，为缓和紧张局势、维护地区和平稳定作出努力。
加勒比海	9 月 26 日	委内瑞拉南方电视台记者：美国以打击贩毒为由向加勒比海部署军舰和军队，引发外界对地区和平和委内瑞拉主权遭到威胁的担忧。目前，委内瑞拉渔船又遭到袭击。请问中方对此持何立场？ 郭嘉昆：中方反对在国际关系中使用或威胁使用武力，反对破坏拉美和加勒比地区和平稳定，反对外部势力以任何借口干涉委内瑞拉内政。 美国在“国际海域”单方面、超出合理必要限度对他国船只进行执法，相关行为违反国际法，侵犯相关人员生命权等基本人权，同时对相关海域的航行自由与安全构成潜在威胁，可能影响各国依法享有的公海自由。中方一贯支持加强国际合作打击跨国犯罪，呼吁美方通过有关双多边法律框架开展正常的执法司法合作。

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6: 9月22日至9月29日全球重点地缘动态跟踪

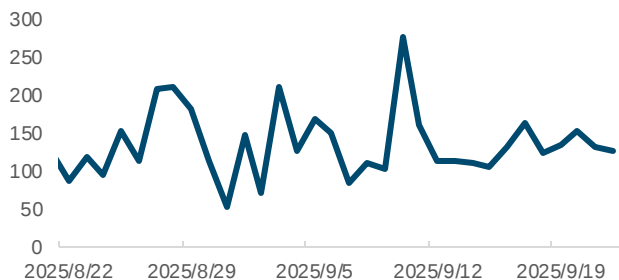
地区	时间	事件	内容
俄乌	9月25日	俄方认为北约已发动真正战争	俄罗斯外交部长拉夫罗夫在纽约参加联大相关活动期间表示, 北约和欧盟利用乌克兰向俄罗斯发动了“真正的战争”并已直接参与其中。
	9月25日	泽连斯基威胁克宫官员	泽连斯基警告, 如果俄罗斯不停止对乌克兰的进攻, 那些克里姆林宫的官员就可能会成为攻击目标。
	9月24日	泽连斯基认为加入北约也未必安全	泽连斯基表示, 即使乌克兰加入北大西洋公约组织, 也未必能保障安全。国际机构正变得“过于软弱”, 既无法阻止流血事件, 也无法提供解决方案。
	9月24日	泽连斯基将于俄乌冲突结束后离任	泽连斯基在视频中表示, 已准备好在俄乌冲突结束后离任。
	9月24日	俄美外长会晤	俄外长拉夫罗夫与美国国务卿鲁比奥举行会晤并就解决乌克兰危机交换意见。
	9月24日	泽连斯基愿与普京在莫斯科以外任何地点会晤	泽连斯基表示, 他愿意在除莫斯科以外任何地点与俄总统普京会晤。俄方对此表示, 伊斯坦布尔是最佳谈判地点。
中东	9月29日	欧盟重启对伊朗制裁措施	欧盟理事发布新闻公报, 宣布当天重新对伊朗实施一系列制裁措施, 这些措施此前因2015年达成的伊核协议的生效而暂停。
	9月25日	特朗普拒绝以色列吞并约旦河西岸	特朗普表示, 他不会允许以色列吞并约旦河西岸。
	9月23日	德国、日本改口否认巴勒斯坦	德国外长瓦德富尔表示, 德国希望在巴以双方停火并通过谈判达成两国解决方案后, 再承认巴勒斯坦国。
			日本外相岩屋毅表示, 日本不会追随法、英等国的脚步承认巴勒斯坦国, 而是以独立立场继续保持与以色列和巴勒斯坦双方的对话。
亚太	9月29日	李强会见崔善姬	国务院总理李强在北京人民大会堂会见朝鲜外相崔善姬。
	9月26日	韩军对朝鲜船只警告射击	韩国军方通报, 一艘朝鲜商船当天凌晨在韩国白翎岛一带越过“北方界限”, 韩军进行警告射击。
美国	9月25日	特朗普暗示土耳其俄石油换F35战斗机	特朗普表示, 他相信土耳其会同意停止购买俄罗斯石油, 并暗示美方有可能解除对土耳其的制裁, 允许该国采购美国的F-35战斗机。
	9月25日	印度向美谈石油条件	彭博社称, 印度已告知美国, 要想让印度停止进口俄罗斯石油, 就必须解除对伊朗和委内瑞拉的石油禁运。
	9月25日	中方制裁3家涉台军售美企	中方启用“不可靠实体清单”对3家涉台军售企业实施制裁。
	9月25日	中方将美国将3家美国实体列入出口管制管控名单	商务部宣布将3家美国实体列入出口管制管控名单, 禁止向上述3家美国实体出口两用物项。
	9月25日	特朗普签署TikTok行政命令	特朗普签署行政命令, TikTok在美国的应用程序将由一个设在美国的新合资公司运营。字节跳动将持有不到20%的股份, 仅可推选董事会七个席位中的一位董事。
	9月24日	美军在阿拉斯加拦截四架俄战机	北美防空司令部表示, 美国战斗机于24日紧急升空, 识别并拦截了在阿拉斯加附近飞行的四架俄罗斯战机。

来源: 商务部、新华社等, 国金证券研究所



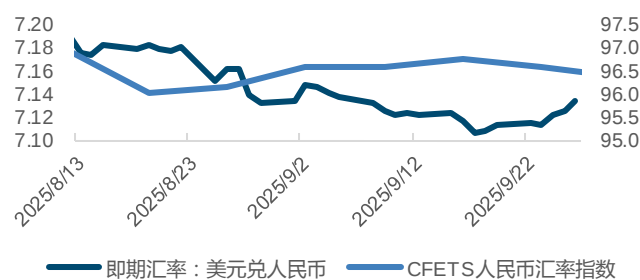
六、本周全球主要资产表现

图表7：近期地缘政治风险指数变化（单位：指数）



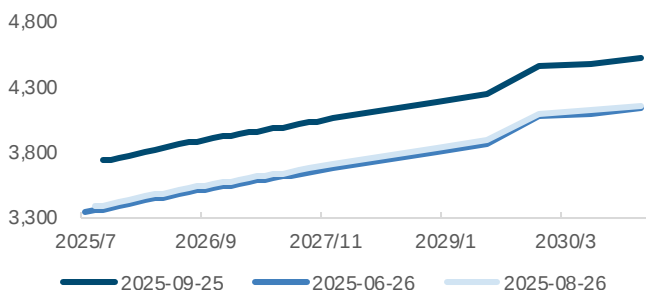
来源：ifind, 国金证券研究所

图表8：近期人民币汇率变化



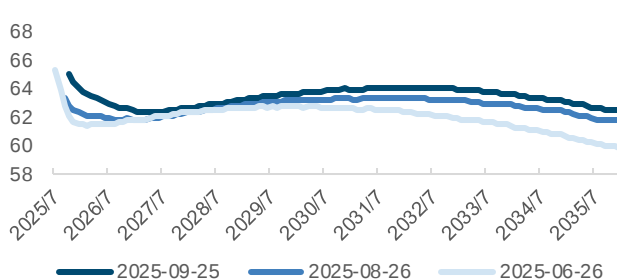
来源：ifind, 国金证券研究所

图表9：近期黄金期货月差变化（单位：美元/盎司）



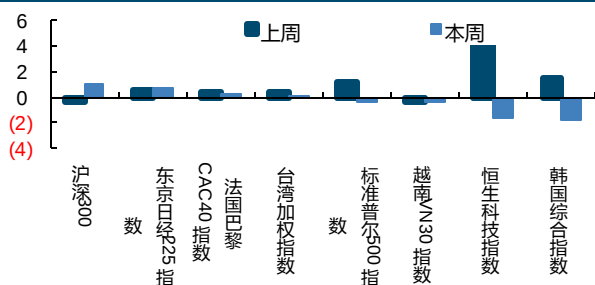
来源：Wind, 国金证券研究所，注：Contango 结构反应对远端金价更乐观的预期

图表10：近期WTI原油期货月差变化（单位：美元/桶）



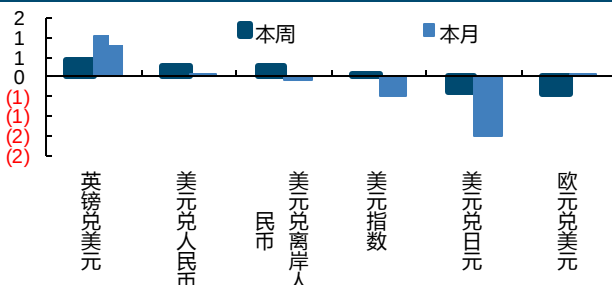
来源：Wind, 国金证券研究所，注：back 结构反应近端地缘风险和远端供给过剩预期

图表11：近一周全球股市表现（单位：涨跌幅%）



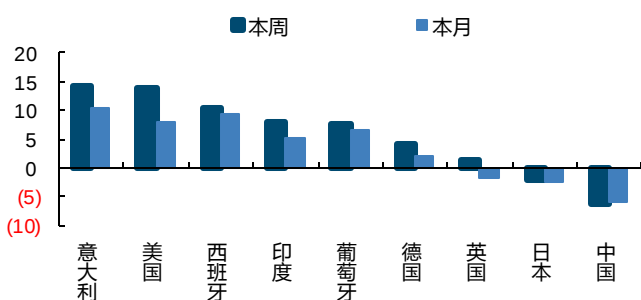
来源：ifind, 国金证券研究所

图表12：近一周全球汇市表现（单位：涨跌幅%）



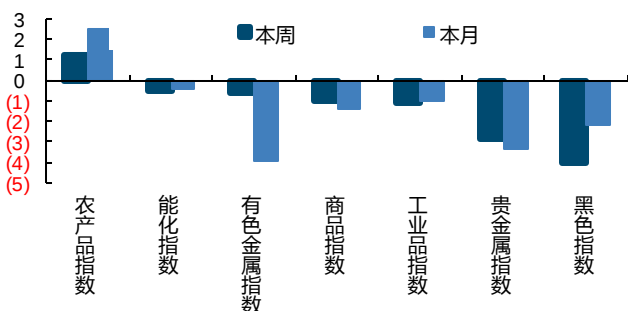
来源：ifind, 国金证券研究所

图表13：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14：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) 美国对中国采取施压，对中国提出新的经贸诉求；(2) 俄乌谈判进展不及预期，双方交战持续升级；(3) 北美、东南亚等国对中国出口产品开展反补贴、反倾销调查，打击中国的出口贸易。



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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 5 楼	新闻大厦 8 层南侧	18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究